

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**



Oleh:

HENY CHAMDIYAH

NPM: 15.1.01.09778

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2019

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**



Oleh:

HENY CHAMDIYAH

NPM: 15.1.01.09778

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2019

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPELIMIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi: Akuntansi
Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**



Oleh:

HENY CHAMDIYAH

NPM: 15.1.01.09778

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2019**

**PENGARUH FREE CASH FLOW, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

HENY CHAMDIYAH

NPM : 15.1.01.09778

Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji

Pada tanggal 27 April 2019

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Anggota : 1. Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA.

2. Anang Subardjo, S.E., M.M.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

Anang Subardjo, S.E., M.M.

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA

Dr. Nur Fadrijin Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : HENY CHAMDIYAH

NPM : 15.1.01.09778

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG.

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 27 April 2019, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat dari penulisan lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian hari terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 27 April 2019

Yang membuat pernyataan,



Heny Chamdiyah

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

I. MAHASISWA

Nama : Heny Chamdiyah
NPM : 15.1.01.09778
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Mojokerto, 03 April 1997
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 1(satu)/1(satu)
Alamat Rumah : Ds. Sawahan, Kec. Mojosari, Mojokerto
Status : Belum Menikah

II. ORANG TUA

Nama : Achmad Nuri
Alamat Rumah/Telepon : Ds. Sawahan, Kec. Mojosari, Mojokerto
/085784563208
Pekerjaan : Wiraswasta

III. RIWAYAT PENDIDIKAN

- 1 Tamat SD Negeri Sawahan Tahun 2009
- 2 Tamat SLTP di SMP Negeri 1 Pungging Tahun 2012
- 3 Tamat SLTA di MA Negeri Mojosari Tahun 2015
- 4 Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2015-2019	-

IV. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Heny Chamdiyah

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr. wb.

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang selalu dilimpahkan kepada saya, serta berkat doa restu kedua orang tua saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG.

Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. terselesainya skripsi ini tidak luput dari bimbingan, dukungan dan bantuan orang-orang yang sayang pada saya, maka dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih dengan tulus kepada:

- 1 Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya dalam penulisan skripsi ini.
- 2 Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
- 3 Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
- 4 Bapak, Anang Subardjo, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu, tenaga dan kesabaran dalam membimbing,

serta memberikan arahan, nasihat, saran dan motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

- 5 Ibu Susanti S.E., M.Si selaku Dosen Wali SA-5 yang selalu memberikan arahan, dukungan dan nasihat kepada penulis selama masa perkuliahan.
- 6 Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta Karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
- 7 Bapak Dr. Bambang Hadi Santoso Dwidjosumarno, S.E., M.Si. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya yang telah memberikan izin untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi.
- 8 Kepada kedua orang tua saya tercinta Achmad Nuri dan Sampiriati yang senantiasa mendoakan dan memberikan dukungan baik secara moril maupun materiil.
- 9 Kepada Ali Mashuri dan Vicka Hajar Aswati terima kasih atas dukungan, doa serta kasih sayang kalian sehingga penulis bisa menjalankan studi dengan lancar.
- 10 Teman-teman Anis, Indrik, dan Anggrek terima kasih atas kebersamaan, canda dan tawa kita selama ini. Kalian yang selalu ada untuk penulis dan tanpa hentinya memberikan semangat, dukungan serta membantu penulis selama masa perkuliahan. Semoga kita diberikan kesuksesan untuk kedepannya.

11 Semua teman-teman SA-5 yang tidak bisa penulis sebut namanya satu per satu, terimakasih atas kebersamaan kalian selama 4 tahun ini. Kalian telah menjadi teman-teman seperjuangan dari awal perkuliahan hingga saat ini.

Penulis menyadari penyajian skripsi ini masih banyak kekurangan serta masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima segala kritik dan saran yang membangun dan bermanfaat bagi semua pihak dikemudian hari.

Wassalamu'alaikum. wr. wb



Surabaya, 12 April 2019

Heny Chamdiyah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMBUNG DALAM SKRIPSI.....	ii
HALAMAN JUDUL.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB 1 : PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	7
BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ...	8
2.1 Tinjauan Teoritis.....	8
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	8
2.1.2 <i>The Pecking Order Theory</i>	11
2.1.3 <i>Free Cash Flow</i>	12
2.1.4 Kepemilikan Manajerial	13
2.1.5 Kepemilikan Institusional.....	15
2.1.6 Profitabilitas.....	16
2.1.7 Kebijakan Hutang	17
2.1.8 Penelitian Terdahulu.....	18
2.2 Rerangka Pemikiran	20
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	22
2.3.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	22
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang	23
2.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	23
2.3.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	24
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	26
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian ...	26
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	26

3.3	Teknik Pengumpulan Data	28
3.3.1	Jenis Data.....	28
3.3.2	Sumber Data	28
3.3.3	Teknik Pengumpulan Data	28
3.4	Variabel dan Definisi Operasional	29
3.4.1	Variabel Penelitian	29
3.4.2	Definisi Operasional Variabel	29
3.5	Teknik Analisa Data.....	31
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	32
3.5.2	Analisis Regresi Linier Berganda.....	32
3.5.3	Uji Asumsi Klasik	33
3.5.4	Analisis Koefisien Determinasi Multiple (R^2).....	35
3.5.5	Uji Kelayakan Model (F).....	35
3.5.6	Pengujian Hipotesis (Uji t)	36
BAB 4	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
4.1	Hasil Penelitian.....	37
4.1.1	Gambaran dari Sampel Penelitian	37
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	37
4.1.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	39
4.1.4	Uji Asumsi Klasik	41
4.1.5	Analisis Koefisien Determinasi Multiple (R^2).....	46
4.1.6	Uji Kelayakan Model (Uji F).....	47
4.1.7	Uji t.....	48
4.2	Pembahasan	50
4.2.1	Pengaruh Free Cash Flow terhadap Kebijakan Hutang.....	50
4.2.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang	52
4.2.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	54
4.2.4	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	56
BAB 5	SIMPULAN DAN SARAN.....	58
5.1	Simpulan.....	58
5.2	Keterbatasan Penelitian	59
5.3	Saran	60
	JADWAL PENELITIAN	61
	DAFTAR PUSTAKA	62
	LAMPIRAN.....	64

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Perhitungan Sampel	27
2. Daftar Perusahaan	27
3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	38
4. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	40
5. Hasil Pengujian Normalitas	43
6. Hasil Uji Autokorelasi	44
7. Hasil Uji Multikolinearitas	45
8. Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2)	46
9. Hasil Uji Kelayakan Model	47
10. Hasil Uji t	48



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Pemikiran.....	21
2. Hasil Pengujian Normalitas.....	42
3. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	46



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Hasil Pengujian Free Cash Flow	64
2. Hasil Pengujian Kepemilikan Manajerial	72
3. Hasil Pengujian Kepemilikan Institusional	77
4. Hasil Pengujian Profitabilitas.....	82
5. Hasil Pengujian Kebijakan Hutang	87
6. Hasil Output SPSS	92