

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



Oleh:

ATIKAH HASNA

NPM: 16.1.01.09888

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2020

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

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan



Oleh:

ATIKAH HASNA

NPM: 16.1.01.09888

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2020

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

Dipersiapkan dan Disusun oleh:

ATIKAH HASNA

NPM: 16.1.01.09888

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji

Pada Tanggal 29 Pebruari 2020

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Bambang Suryono, Dr., S.H., M.Ak., Ak., CA.

Anggota : 1. Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.

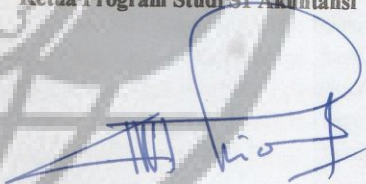
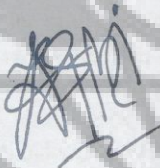
2. Farida Idayanti S.E., M.Si.

Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.

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

Ketua STIESIA



Dr. Sun Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **ATIKAH HASNA**

N.P.M : **16.1.01.09888**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

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

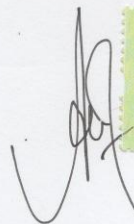
Diajukan untuk diuji pada tanggal 29 Pebruari 2020, adalah hasil karya saya.

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 atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian 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, 29 Pebruari 2020

Yang Membuat Pernyataan,



Atikah Hasna

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Atikah Hasna
NPM : 16.1.01.09888
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 05 Juli 1997
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 2/2 (Kedua)
Alamat Rumah : Jl. Gersikan 6 No 14 Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Winoto
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Gersikan 6 No. 14 Surabaya
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Pegawai Swasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD Negeri Pacar Kembang II Surabaya Tahun 2009
2. Tamat SMP di SMP Negeri 41 Surabaya Tahun 2012
3. Tamat SMK di SMK Negeri 10 Surabaya Tahun 2015
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2016-2020	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2015-Sekarang	Kantor Notaris Dharma Budiman, SH	Staf	Administrasi

Dibuat dengan sebenarnya oleh,

Atikah Hasna

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya, serta segala kemudahan dan kelancaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen”**. Sholawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membimbing umatnya menuju kebenaran.

Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Selama masa perkuliahan hingga penulisan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan, nasihat, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya dan bimbingan dengan penuh kesabaran dalam memberikan pengarahan, nasehat, dan ilmu sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
4. Bapak Dr. Kurnia, S.E., M.Si., Ak., CPA., CA. selaku Dosen Wali yang telah memberikan banyak waktu dan bimbingan selama masa perkuliahan.

5. Segenap Bapak dan Ibu Dosen STIESIA yang selama ini dengan penuh kesabaran memberikan bekal ilmu dan teladan kepada penulis dari awal hingga akhir kuliah. Serta para staff STIESIA yang membantu dan memotivasi selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua tercinta, kakak serta keluarga besar yang selalu mendoakan, memberikan dukungan, kasih sayang, motivasi dan nasehat sehingga saya dapat menyelesaikan studi dengan lancar.
7. Teman-teman saya evi, dea, leli, mega, dinda, revy, robby, indah, ayu, anita dan mas andika yang telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Terima kasih buat semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, yang telah mendukung saya dari dulu sampai sekarang baik langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan kekurangan baik dari segi penjelasan maupun penulisan. Untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata dengan do'a semoga amal ibadah dari semua pihak yang telah membantu penulisan skripsi ini mendapat ganjaran yang melimpah dari Allah SWT dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pengguna lainnya.

Surabaya, 29 Pebruari 2020

Atikah Hasna

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
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	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	9
BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	10
2.1 Tinjauan Teoritis	10
2.1.1 Teori Keagenan	10
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	11
2.1.3 Kebijakan Hutang	13
2.1.4 Jenis-Jenis Rasio Financial Leverage.....	14
2.1.5 Struktur Kepemilikan Manajerial.....	15
2.1.6 <i>Free Cash Flow Theory</i>	16

2.1.7	<i>Free Cash Flow</i>	17
2.1.8	Kebijakan dividen.....	19
2.1.9	<i>Signalling Theory</i>	25
2.2	Penelitian Terdahulu.....	25
2.3	Rerangka Pemikiran	27
2.4	Pengembangan Hipotesis.....	29
2.4.1	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen...29	
2.4.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	30
2.4.3	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	30
BAB 3 :	METODE PENELITIAN	32
3.1	Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi.....	32
3.2	Teknik Pengambilan Sampel.....	32
3.3	Teknik Pengumpulan Data	34
3.4	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	34
3.4.1	Variabel Independen.....	34
3.4.2	Variabel Dependen	36
3.5	Teknik Analisa Data	36
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	37
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	37
3.5.3	Analisis Regresi Linier Berganda	39
3.5.4	Uji Kelayakan Model (Uji Statistik F)	40
3.5.5	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	40
3.5.6	Pengujian Hipotesis (Uji Statistik t).....	41
BAB 4 :	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
4.1	Hasil Penelitian.....	42
4.1.1	Deskriptif Objek Penelitian	42
4.2	Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	42
4.2.1	Analisis Deskriptif.....	42

4.2.2 Uji Asumsi Klasik	45
4.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda	50
4.2.4 Uji Kelayakan Model (Uji Statistik F)	51
4.2.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	52
4.2.6 Pengujian Hipotesis (Uji Statistik t)	53
4.3 Pembahasan	55
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen	55
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	56
4.3.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	57
BAB 5 : PENUTUP	60
5.1 Simpulan.....	60
5.2 Keterbatasan	61
5.3 Saran	61
JADWAL PENELITIAN	63
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	67

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Perhitungan Sampel	33
2 Daftar Perusahaan	34
3 Pengujian Deskriptif Variabel Penelitian.....	43
4 Hasil Uji Normalitas	47
5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	47
6 Hasil Uji Autokorelasi	48
7 Hasil Uji Regresi Berganda.....	50
8 Hasil Uji Statistik F.....	52
9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	52
10 Hasil Uji Perhitungan Uji t.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Rerangka Pemikiran.....	28
2 <i>Normal Probability Plot</i>	46
3 Grafik <i>Scatterplot</i>	49



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Perhitungan Kebijakan Hutang	67
2 Perhitungan Kepemilikan Manajerial	70
3 Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	73
4 Perhitungan Kebijakan Dividen	77
5 Hasil Output SPSS	80

