

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



Oleh:

MITRA NUR FITRI ANDRIANI

NPM: 12.1.01.07800

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2016

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

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan



Oleh:

MITRA NUR FITRI ANDRIANI

NPM: 12.1.01.07800

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2016

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

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**MITRA NUR FITRI ANDRIANI
NPM: 12.1.01.07800**

**Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji
Pada Tanggal 9 April 2016**

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Prof. Sutjipto Ngumar, Ph.D., C.P.A.

Anggota : 1. Dr. Hksan Budi Riharjo, S.E., M.Si., Ak., CA.

2. Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

Oleh:

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA.

Andayani, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA



Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : MITRA NUR FITRI ANDRIANI

N.P.M : 12.1.01.07800

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 9 April 2016 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 symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau 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 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 mengandakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 9 April 2016

Yang membuat pernyataan,



Mitra Nur Fitri Andriani

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Mitra Nur Fitri Andriani
NPM : 12.1.01.07800
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Pasuruan, 03 Mei 1994
Agama : Islam
Jumlah Saudara/ Anak ke : -/ Tunggal
Alamat Rumah : Jl. Rungkut Menanggal I No.35i RT01 RW01 Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Nur Hawi
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Rungkut Menanggal I No.35i RT01 RW01 Surabaya
Alamat Kantor/Telepon : Jl. Raya Sidorejo No.116 Krian Sidoarjo
Pekerjaan/Jabatan : SWASTA

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD Negeri Rungkut Menanggal I Surabaya tahun 2006
2. Tamat SLTP di SMP Islam Parlaungan Sidoarjo tahun 2009
3. Tamat SLTA di SMK Negeri 11 Surabaya tahun 2012
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA Surabaya	Surabaya	I-VIII	2012-2016	

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-			-

FOTO

Dibuat dengan sebenarnya

Mitra Nur Fitri Andriani

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr . wb

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahnya yang selalu dilimpahkan kepada saya, serta berkat doa restu kedua orang tua sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN”.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan akuntansi pada 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 terimakasih dengan tulus ikhlas dan rendah hati kepada:

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.SA.,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 Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan memberikan bimbingan, arahan serta petunjuk yang berarti bagi penulisan skripsi ini.
4. Bapak Anang Subardjo, SE., MM. selaku Dosen Wali yang selalu memberikan arahan dan nasehat, sehingga dapat menempuh pendidikan selama dibangku kuliah dengan baik.
5. Bapak dan Ibu Dosen serta para staff STIESIA yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan studi sehingga dapat dipergunakan sebagai dasar pertimbangan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu waljiyah dan Bapak Nur Hawi selaku Orang Tua yang sangat saya cintai yang telah memberikan bekal, nasehat, motivasi, doa serta dukungan baik secara moral maupun materiil sehingga penulis bisa menjalankan studi dengan mudah dan lancar.
7. Saudara dan Keluarga tercinta yang telah memberikan semangat, dukungan kepada penulis sehingga bisa menjalankan studi dengan baik.

8. Rifky Ardiansyah dan keluarga yang selalu memberikan semangat, motivasi dan dukungan selama penulis menjalani kuliah sampai terselesainya skripsi ini.
9. Sahabat saya intania, eryza, ninik, stefany, lasmono, aim, bayu, rizal, dandy, zaenal, windy, rosy, bagus, noven, nanda dan devi yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama penulis menjalani kuliah sampai terselesainya skripsi ini.
10. Semua teman-teman SA-3 yang selalu membantu dan memberikan semangat, masukan-masukan dalam penulisan skripsi ini serta canda tawa dan juga kesedihan yang telah kita rasakan bersama selama ini.

Penulis menyadari penyajian skripsi ini masih banyak kekurangan serta masih jauh dari kesempurnaan. Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta membantu menunjang perkembangan ilmu dan pengetahuan di masa yang akan datang.

Wassalammualaikum wr . wb

Surabaya, 9 April 2016

Mitra Nur Fitri Andriani



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	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
INTISARI.....	xvi
ABSTRACT.....	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	8
BAB 2 TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	
2.1 Tinjauan Teoretis	
2.1.1 Teori Keagenan.....	9
2.1.2 Teori Stakeholder.....	12
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i>	13
2.1.4 Kebijakan Hutang.....	14
2.1.5 Struktur Kepemilikan.....	16
2.1.5.1 Kepemilikan Manajerial.....	17
2.1.5.2 Kepemilikan Istitusioanal.....	18
2.1.6 <i>Free Cash Flow</i>	19
2.1.7 Kebijakan Dividen.....	20
2.1.8 Penelitian Terdahulu.....	22
2.2 Rerangka Pemikiran.....	25
2.3 Perumusan Hipotesis	
2.3.1 Hubungan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen.....	26
2.3.2 Hubungan Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.3.3 Hubungan Struktur Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan dividen.....	27

2.3.4	Hubungan <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	30
-------	---	----

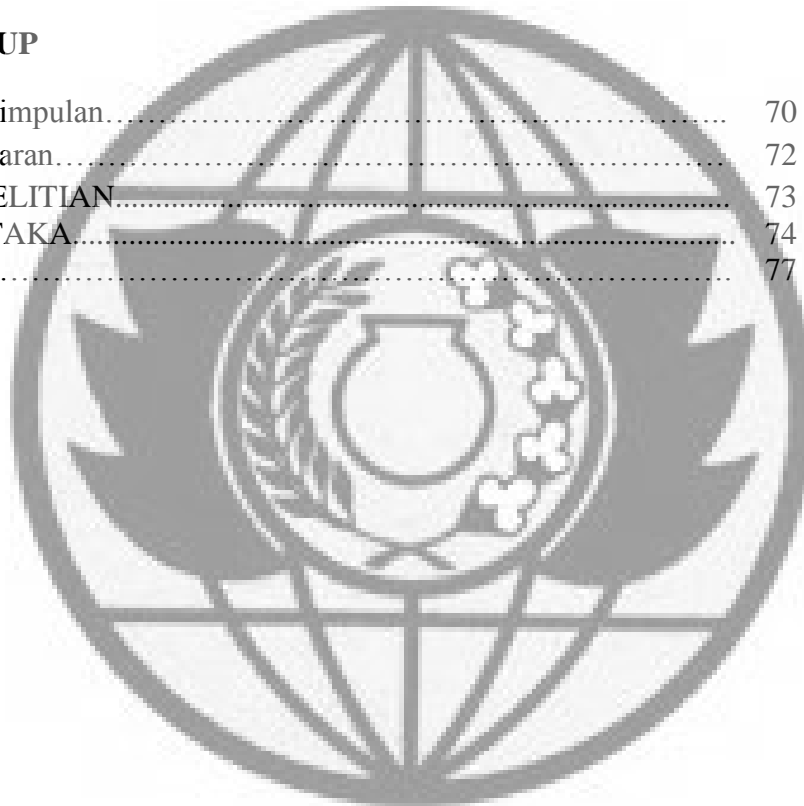
BAB 3 METODA PENELITIAN

3.1	Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi Penelitian.....	31
3.1.1	Jenis Penelitian.....	31
3.1.2	Gambaran Populasi.....	31
3.2	Teknik Pengambilan Sampel.....	32
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.4	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	
3.4.1	Variabel Penelitian.....	35
1.	Variabel Dependen.....	35
2.	Variabel Independen.....	35
3.4.2	Definisi Operasional Variabel.....	36
1.	Kebijakan Hutang.....	36
2.	Struktur Kepemilikan Manajerial.....	36
3.	Struktur Kepemilikan Institusional.....	37
4.	<i>Free Cash Flow</i>	37
3.5	Teknik Analisis Data	
3.5.1	Uji Asumsi Klasik.....	39
1.	Uji Multikolinieritas.....	39
2.	Uji Autokorelasi.....	39
3.	Uji Heteroskedastisitas.....	39
4.	Uji Normalitas.....	40
3.5.2	Analisis Regresi Berganda.....	40
3.5.3	Uji Hipotesis.....	41
3.5.4	Analisis Koefisien Determinasi.....	44

BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Hasil Penelitian.....	45
4.1.1	Deskripsi Variabel Penelitian.....	45
1	Deskripsi Variabel Kebijakan Hutang.....	45
2	Deskripsi Variabel Kepemilikan Manajerial.....	46
3	Deskripsi Variabel Kepemilikan Institusional.....	48
4	Deskripsi Variabel <i>Free Cash Flow</i>	49
5	Deskripsi Variabel Kebijakan Dividen.....	50
4.1.2	Uji Asumsi Klasik.....	51
1	Uji Multikolinearitas.....	51
2	Uji Autokorelasi.....	53
3	Uji Heteroskestisitas.....	54
4	Uji Normalitas Data.....	56
4.1.3	Pengujian Hipotesis.....	57
4.1.3.1	Analisis Regresi Linier Berganda.....	57
4.1.3.2	Uji Kelayakan Modal.....	59

4.1.3.3 Uji Hipotesis.....	61
4.1.3.4 Koefisien Determinasi Berganda.....	63
4.2 Pembahasan.....	64
4.2.1 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen.....	64
4.2.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	65
4.2.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen.....	67
4.2.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	68
BAB 5 PENUTUP	
5.1 Simpulan.....	70
5.2 Saran.....	72
JADWAL PENELITIAN.....	73
DAFTAR PUSTAKA.....	74
LAMPIRAN.....	77



DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
1	Penelitian Terdahulu	22
2	Teknik Pengambilan Sampel	32
3	Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Digunakan Sebagai Sampel...32	
4	Hasil Perhitungan Kebijakan Hutang	44
5	Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial	45
6	Hasil Perhitungan Kepemilikan Institusional	46
7	Hasil Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	47
8	Hasil Perhitungan Dividen	48
9	Nilai Tolarancedan VIF	50
10	Ketentuan Autokolerasi	51
11	Nilai Durbin Waston	51
12	Analisis Regresi Linier Berganda	55
13	Uji <i>Goodnes Of Fit</i>	57
14	Pengujian Hipotesis dengan Uji t	59
15	Koefisien Determinasi Berganda	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Rerangka Pemikiran	25
2 Uji Heteroskedastisitas	54
3 Uji Normalitas	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1	Perhitungan Debt to Equity Ratio	75
2	Perhitungan Kepemilikan Manajerial.....	76
3	Perhitungan Kepemilikan Institusional	77
4	Perhitungan Free Cash Flow	78
5	Rekapitulasi Variabel Penelitian	79
6	Hasil Output SPSS	80

