

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERATING**



Oleh :

DEDI FADLI SYAUKANI

NPM: 18.2.01.11474

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2021

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

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



Oleh :

DEDI FADLI SYAUKANI

NPM: 18.2.01.11474

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA(STIESIA)

SURABAYA

2021

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

DEDI FADLI SYAUKANI

NPM: 18.2.01.11474

Telah dipertahankan di depan
Tim Penguji pada 28 Desember 2021

Susunan Tim Penguji :

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

Anggota : 1. Nur Handayani, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Ulfah Setia Iswara, S.E., M.A.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

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



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

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **DEDI FADLI SYAUKANI**

N.P.M : **18.2.01.11474**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERATING

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 28 Desember 2021, 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 yang saya salin, tiru, atau yang 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 tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 28 Desember 2021
Yang membuat pernyataan,



DEDI FADLI SYAUKANI

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : **DEDI FADLI SYAUKANI**
NPM : 18.2.01.11474
Program Studi : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 07 Desember 1995
Agama : Islam
Jumlah Saudara/ Anak yang ke : 4 (tiga) / 4 (empat)
Alamat Rumah : Gubeng Airlangga IV/22,
Kec. Gubeng, Kota. Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Sriyama
Alamat Rumah : Gubeng Airlangga IV/22,
Kec. Gubeng, Kota. Surabaya
Alamat Kantor/Telepon : 0822-3001-8234

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD Muhammadiyah 4 di Surabaya 2008
2. Tamat SMP Muhammadiyah 5 di Surabaya 2011
3. Tamat SMAN 6 di Surabaya 2014
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
Universitas Airlangga	Surabaya	I - VI	2014-2017	D-III / Lulus
STIESIA	Surabaya	VII - X	2019-2021	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja Di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2017-2021	PT Karya Niaga Abadi (J&T Express)	Karyawan	Staff Keuangan

Dibuat dengan sebenarnya
Oleh

DEDI FADLI SYAUKANI

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah Subhanahu wa Ta'ala yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Ucapan terima kasih yang sangat mendalam pula saya ucapkan kepada Bapak dan Mama tercinta yang telah memberikan begitu banyak dukungan, cinta dan kasih sayang dan memberikan dorongan semangat serta doa bagi saya dalam penyusunan skripsi ini.

Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak dan tidak lupa penulis menyampaikan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan, pengarahan, saran dan semangat kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, rejeki, dan kelancaran dalam proses pengerjaan skripsi ini, sehingga dapat selesai tepat waktu.
2. Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya.
3. Dr Wahidahwati,, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi dan Dosen Pembimbing Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya.
4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya, yang telah memberikan banyak ilmu dan mengajarkan berbagai hal kepada penulis.

5. Bapak atau Ibu Pimpinan beserta staff pada Galeri Bursa Efek Indonesia (BEI) STIESIA yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk melakukan dan mengambil data-data yang diperlukan selama penulisan skripsi ini.
6. Dan untuk semua pihak yang telah banyak mendukung yang mungkin tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya dan atas semua bantuan dari semua pihak yang telah banyak membantu penulis mengucapkan terima kasih.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyak hal yang masih belum sempurna oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi yang dibuat. Sebagai akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan dan bagi penulis sendiri khususnya dan pembaca umumnya.

Surabaya, November 2021
Penulis,

DEDI FADLI SYAUKANI

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMBUNG 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	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
INTISARI	xiv
ABSTRACT	xv
BAB 1 : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
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>Packing Order Theory</i>	12
2.1.3 Kebijakan Hutang	13
2.1.4 <i>Free Cash Flow</i>	14
2.1.5 Kepemilikan Manajerial	15
2.1.6 Kepemilikan Institusional.....	17
2.1.7 <i>Investmen Opportunity Set</i>	19
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Konseptual	30
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	31
2.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang.....	31
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang.....	32
2.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang.....	33
2.4.4 Pengaruh <i>Invesment Opportunity</i> Terhadap Kebijakan Hutang.....	34
2.4.5 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang Dimoderasi Oleh <i>Invesment Opportunity Set</i>	35
2.4.6 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Dimoderasi Oleh <i>Invesment Opportunity Set</i> ...	37

BAB 3 : METODA PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian	41
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	41
3.3 Teknik Pengumpulan Data	43
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	44
3.5 Teknik Analisis Data	48
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	56
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	56
4.2.1 Analisis Deskripsi.....	56
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	59
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	66
4.2.4 Uji Kelayakan Model	70
4.2.5 Pengujian Hipotesis	72
4.3 Pembahasan	76
4.3.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang.....	76
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang.....	77
4.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang	79
4.3.4 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Kebijakan Hutang	81
4.3.5 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang Dimoderasi Oleh <i>Investment Opportunity Set</i>	83
4.3.6 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Dimoderasi Oleh <i>Investment Opportunity Set</i>	85
4.3.7 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Dimoderasi Oleh <i>Investment Opportunity Set</i>	87
BAB 5 : PENUTUP	
5.1 Simpulan.....	89
5.2 Keterbatasan Penelitian	90
5.3 Saran	91

JADWAL PENELITIAN
 DAFTAR PUSTAKA
 LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Proses Pemilihan Sampel Dan Hasil Sampel	42
2. Pemilihan Sampel Penelitian	56
3. Analisa Deskriptif.....	57
4. Hasil Uji Normalitas	61
5. Hasil Uji Multikolinearitas	62
6. Hasil Perhitungan Auto-Korelasi.....	64
7. Uji Heteroskedastisitas – Uji Glejser.....	66
8. Persamaan Regresi Linier Berganda.....	67
9. Nilai Adjusted R-Square.....	70
10. Hasil Uji Statistik F	71
11. Hasil Perhitungan Uji t	72



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Kerangka Konseptual.....	30
2. Grafik Normal P-P Plot	60



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial % Perusahaan Sektor *Consumer Goods* Periode 2015-2019
2. Hasil Perhitungan Kepemilikan Instiusional % Perusahaan Sektor *Consumer Goods* Periode 2015-2019
3. Hasil Perhitungan *Investmen Opportunity Set* % Perusahaan Sektor *Consumer Goods* Periode 2015-2019
4. Hasil Perhitungan Kebijakan Hutang % Perusahaan Sektor *Consumer Goods* Periode 2015-2019
5. Hasil Perhitungan Rasio *Free Cash Flow* % Perusahaan Sektor *Consumer Goods* Periode 2015-2019
6. Hasil Olah SPSS
7. Tugas Bimbingan Skripsi Kepada Dosen Pembimbing
8. Surat Konsultasi Bimbingan Skripsi
9. Ijin Riset Dari STIESIA
10. Keterangan Selesai Riset Dari Bursa Efek Indonesia (STIESIA) Surabaya
11. Sertifikat Seminar Ekuitas