

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR ASET, *FREE  
CASH FLOW*, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Oleh:

**STEFFANNY LINDRAWATI A.**

**NIM : 2013310896**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2017**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR ASET, *FREE  
CASH FLOW*, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Oleh:

**STEFFANNY LINDRAWATI A.**

**NIM : 2013310883**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2017**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTTUSIONAL, KEBLIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR ASET, *FREE  
CASH FLOW* DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBLIJAKAN HUTANG**

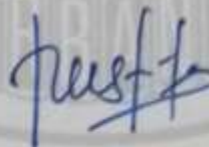
Dajukan oleh

**STEFFANNY LINDRAWATI A.**

**NIM : 2013310896**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 31 Januari 2017



(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., M.SA)

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR ASET,  
FREE CASH FLOW, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG**

Disusun oleh

**STEFFANNY LINDRAWATI A.**

**NIM : 2013310896**

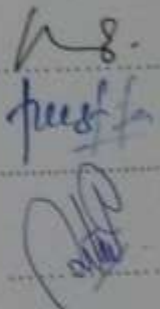
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 13 Februari 2017

Tim Penguji

**Ketua : Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA**

**Sekretaris: Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA**

**Anggota : Putri Wulanditya, S.E., M.Ak., CPSAK**



**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Steffanny Lindrawati A.  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 21 Mei 1995  
N.L.M : 2013310896  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan  
Institusional, Kebijakan Dividen, Struktur Aset,  
*Free Cash Flow* dan Risiko Bisnis terhadap  
Kebijakan Hutang

**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Dosen Pembimbing,

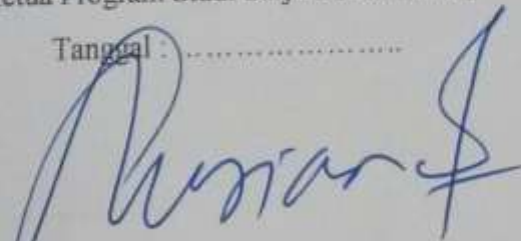
Tanggal : .....



**(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., M.SA)**

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal : .....



**(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., QIA., CPSAK)**

# **MOTTO**

**SEMUA BERAWAL DARI MIMPI,**

**TERRENCANA KARENA USAHA,**

**BERJALAN KARENA DOA, DAN**

**TERWUJUD KARNA RIDHO-NYA...**

**TERUSLAH BERUSAHA LAKUKAN**

**YANG TERBAIK HINGGA YANG**

**MENGHINAMU MERASA LELAH..**

**BE POSITIVE**

## PERSEMBAHAN

Bismillahirrohmanirrohim..

Puji syukur atas karunia dan rahmat ALLAH SWT akhirnya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan kepada pihak yang terkait, untuk itu saya berterimakasih kepada:

- **ALLAH SWT**, sujud syukur kepada-MU ya ALLAH atas segala rahmat dan hidayah yang telah engkau berikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Terimakasih selalu memberi kemudahan dan keberuntungan yang tiada henti, telah memberi kelancaran terhadap studiku selama 3,5 tahun ini. Banyak hal yang tidak mungkin tetapi engkau selalu memberi kejutan di waktu yang tepat.
- **IBU**, terimakasih ibu selalu memberiku semangat di saat aku jenuh dalam penulisan skripsi ini, selalu berdoa untukku tiada henti, selalu membuat aku terharu oleh sikapmu, selalu mengajarkan ku untuk selalu berbuat baik. IBU tanpamu aku hanyalah sebuah debu yang tiada arti, doamu menolongku, semangat darimu menguatkan aku. Terimakasih banyak untukmu tak bisa terbalas oleh apapun. Namun ALLAH berkehendak lain, engkau hanya menemaniku hingga terselesainya skripsi ini belum sempat ku membuatmu bahagia dan bangga, tapi aku bangga jadi bagian dari darahmu. Katamu meski anak dan ibu terpisah oleh kematian, namun percayalah doa ibu selalu sampai kepada ALLAH untuk anaknya dan aku percaya ALLAH memanggilmu karena ALLAH telah menyiapkan SURGA untukmu. Bahagialah doaku mengirimu selalu kuatkan aku dengan kelembutan hatimu, berilah kesabaran hatimu, kebaikanmu dan kelembutanmu untukku. FANNY SAYANG IBU.
- **BAPAK**, terimakasih bapak yang selalu berusaha semaksimal mungkin untukku, selalu berdoa untukku tiada henti, selalu memberiku semangat dalam penulisan skripsi ini. Sifatmu keras namun hatimu lembut padaku. Terimakasih telah menasihati ku

untuk menjadi wanita yang tangguh dan menjadi pribadi yang lebih baik. **FANNY SAYANG BAPAK.**

- **STEFFANO**, terimakasih yaa dek selalu rela nemenin aku kemana aja dalam penulisan skripsi ini. Tetep jadi jagoan **IBU BAPAK** yaa. Semoga sukses selalu.
- **FENDY SOESILO**, terimakasih selalu memberi semangat dan dukungan dalam penulisan skripsi ini, tidak lain tidak bukan kamu juga bagian dari semua ini terimakasih yang selalu korbankan waktu istirahatmu untuk menemaniku dalam penulisan skripsi ini, semoga kamu sukses selalu.
- **TEMAN-TEMAN SEPERJUANGAN** angkatan 2013, terimakasih buat **Leny Anggun** teman yang seperti kakak sendiri hehe. Tidak menyangka mulai semester 1 hingga semester akhir bersama, bimbingan skripsi sama-sama, sidang proposal maupun sidang skripsi juga sama-sama terimakasih selama ini selalu saling mendukung dan memberi semangat dalam penulisan skripsi ini. Terimakasih buat **LAILI** dan **WARDHA** yang selalu sabar manjadi bahan pertimbanganku dalam penulisan skripsi sekali lagi terimakasih banyak. Semoga sukses selalu teman-teman seperjuangan.
- **TEMAN-TEMAN N.F**, terimakasih buat **INNA** dan **LULUK** yang selalu ada saat aku butuh bantuan kalian dalam penulisan skripsi ini. Terimakasih untuk dukungan dan semangatnya buat aku. Terimakasih buat waktu kalian yang selalu rela aku paksa main saat aku jenuh dalam penulisan skripsi hehe Semoga kalian sukses selalu teman-teman.



## KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, struktur aset, *free cash flow* dan risiko bisnis terhadap kebijakan hutang”**.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari hambatan namun peran berbagai pihak membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini. Penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E.,M.Fin. selaku ketua STIE Perbanas Suarabaya
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA, CPSAK selaku Ketua Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi sekaligus Dosen Wali saya di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., M.SA selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh Dosen dan Karyawan STIE Perbanas Surabaya.
5. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, sekali lagi saya ucapkan terimakasih.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik untuk perbaikan skripsi ini.

Surabaya, 29 Maret 2017

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO &amp; PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
1.5 Sistematika Penulisan.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
2.1 PenelitianTerdahulu .....	10
2.2 Landasan Teori.....	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	37
2.5 Hipotesis Penelitian.....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1 Rancangan Penelitian .....	39
3.2 Batasan Penelitian .....	39
3.3 Identifikasi Variabel.....	40
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	40
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	44
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	44
3.7 Teknik Analisis Data.....	45
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....</b>	<b>51</b>
4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	51
4.2 Analisis Data .....	52

4.3 Pembahasan.....	85
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>96</b>
5.1 Kesimpulan .....	96
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	99
5.3 Saran.....	99

**DAFTAR RUJUKAN**  
**LAMPIRAN**

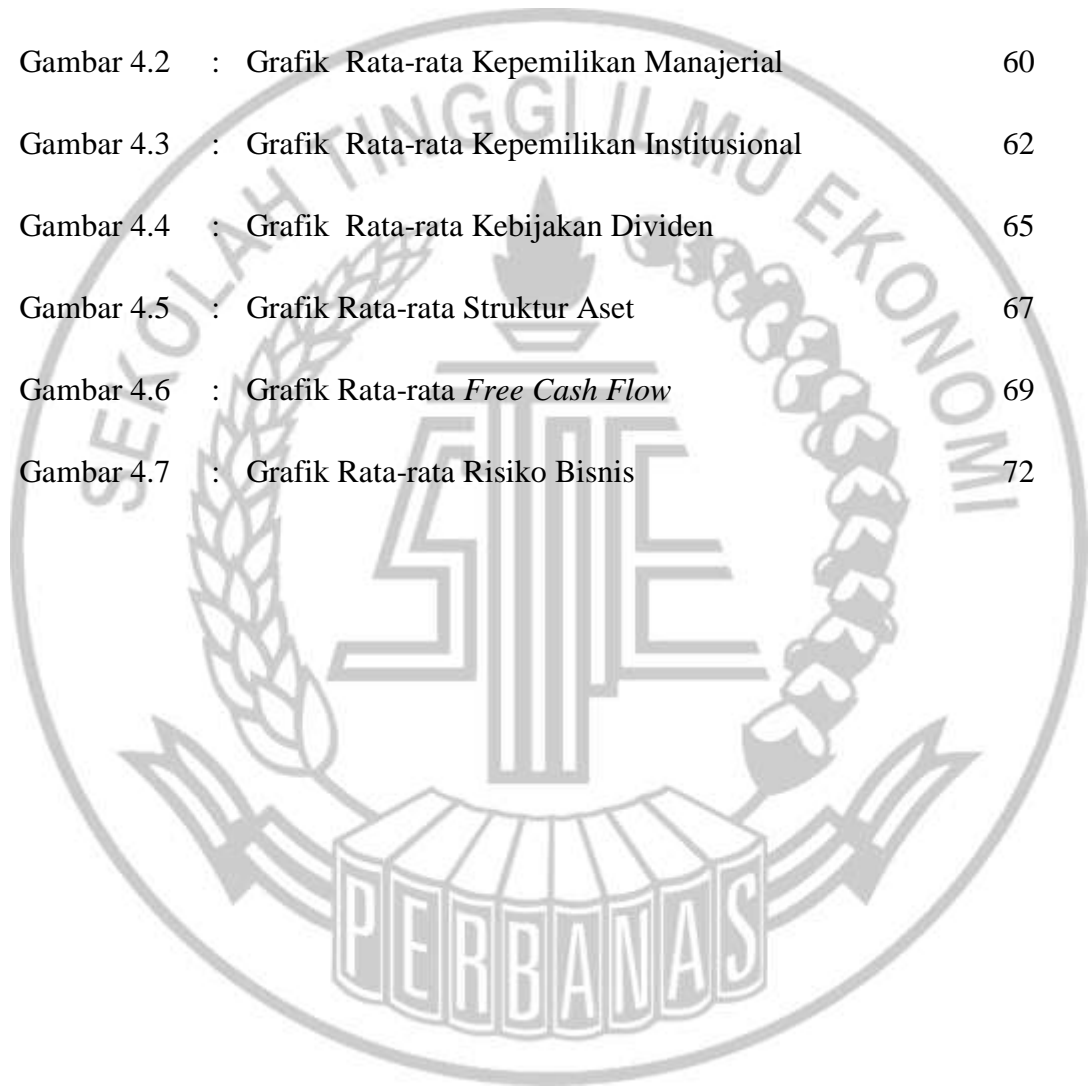


## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	41
Tabel 4.2 : Hasil Analisis Deskriptif	53
Tabel 4.3 : Hasil Analisis Deskriptif Kebijakan Hutang	57
Tabel 4.4 : Hasil Analisis Deskriptif Kepemilikan Manajerial	59
Tabel 4.5 : Hasil Analisis Deskriptif Kepemilikan Institusional	61
Tabel 4.6 : Hasil Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen	64
Tabel 4.7 : Hasil Analisis Deskriptif Struktur Aset	66
Tabel 4.8 : Hasil Analisis Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>	68
Tabel 4.9 : Hasil Analisis Deskriptif Risiko Bisnis	71
Tabel 4.10 : Hasil Uji Normalitas	74
Tabel 4.11 : Hasil Uji Multikolinieritas	75
Tabel 4.12 : Hasil Uji Autokorelasi	77
Tabel 4.13 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	78
Tabel 4.14 : Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	79
Tabel 4.15 : Hasil Uji F	81
Tabel 4.16 : Hasil Koefisien Determinasi	82
Tabel 4.17 : Hasil Uji t	83

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	37
Gambar 4.1 : Grafik Rata-rata Kebijakan Hutang	58
Gambar 4.2 : Grafik Rata-rata Kepemilikan Manajerial	60
Gambar 4.3 : Grafik Rata-rata Kepemilikan Institusional	62
Gambar 4.4 : Grafik Rata-rata Kebijakan Dividen	65
Gambar 4.5 : Grafik Rata-rata Struktur Aset	67
Gambar 4.6 : Grafik Rata-rata <i>Free Cash Flow</i>	69
Gambar 4.7 : Grafik Rata-rata Risiko Bisnis	72



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Sampel Perusahaan Sebelum Sampling
- Lampiran 2 : Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian
- Lampiran 3 : Data Sampel Perusahaan Sesudah Sampling
- Lampiran 4 : Hasil Perhitungan Kebijakan Hutang
- Lampiran 5 : Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 6 : Hasil Perhitungan Kepemilikan Institusional
- Lampiran 7 : Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen
- Lampiran 8 : Hasil Perhitungan Struktur Aset
- Lampiran 9 : Hasil Perhitungan *Free Cash Flow*
- Lampiran 10 : Hasil Perhitungan Risiko Bisnis
- Lampiran 11 : Hasil *Output* SPSS

***THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY, ASSET STRUCTURE, FREE CASH FLOW, AND BUSINESS RISK TO DEBT POLICY***

**Steffanny Lindrawati A.**  
STIE Perbanas Surabaya  
**Email : [lindrawatisteffanny39@gmail.com](mailto:lindrawatisteffanny39@gmail.com)**

***ABTRACT***

*The debt policy is the ability of a company to pay off debts to creditors. This debt policy is affected by several factors so the purpose of this study to determine the effect of managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, asset structure, free cash flow, and business risk to debt policy. The study objects used is LQ-45 companies in Indonesia Stock Exchange in 2012-2015. This study used a purposive sampling technique in determining the sample study. The number of companies chosen as the sample in 129 company of 196 companies in LQ-45. Data analysis method used in this research is descriptive analysis, classical assumption test, and multiple linear regression analysis to test hypothesis using SPSS 23 for Windows. The analysis showed that asset structure and free cash flow significantly effect to debt policy while managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, asset structure, free cash flow, and business risk has no significant effect on capital structure.*

***Keywords :*** *debt policy, managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, asset structure, free cash flow, and business risk.*

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR ASET, *FREE CASH  
FLOW*, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**Steffanny Lindrawati A**

STIE Perbanas Surabaya

**Email : [lindrawatisteffanny39@gmail.com](mailto:lindrawatisteffanny39@gmail.com)**

**ABSTRAK**

Kebijakan hutang merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi hutang kepada kreditor. Kebijakan hutang dipengaruhi oleh beberapa faktor sehingga tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, struktur aset, *free cash flow*, dan risiko bisnis terhadap kebijakan hutang. Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2015. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dalam menentukan sampel penelitian. Jumlah perusahaan yang terpilih sebagai sampel adalah 129 perusahaan dari 196 perusahaan LQ-45. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi linear berganda dengan pengujian hipotesis menggunakan program SPSS 23 *for windows*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur aset dan *free cash flow* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

**Kata Kunci:** Kebijakan hutang, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, struktur aset, *free cash flow* dan risiko bisnis.