

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, LIKUIDITAS DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN INDUSTRI BAHAN BAKU
YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

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



Oleh :

RIF 'ATUL WIRDA ENREKAWANGI
NIM 2011310790

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
S U R A B A Y A
2015**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, LIKUIDITAS DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BAHAN BAKU
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Diajukan oleh :

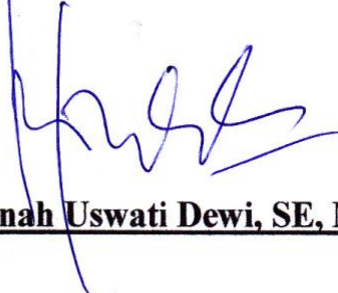
RIF 'ATUL WIRDA ENREKAWANGI

2011310790

Skripsi ini telah dibimbing
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 8 Januari 2015



(Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si.)

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, LIKUIDITAS DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BAHAN BAKU YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun oleh :

RIF 'ATUL WIRDA ENREKAWANGI

2011310790

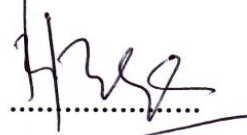
Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 11 Februari 2015

Tim Penguji

Ketua : **Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si**

Sekretaris : **Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si**

Anggota : **Diyah Pujiati, S.E., M.Si**



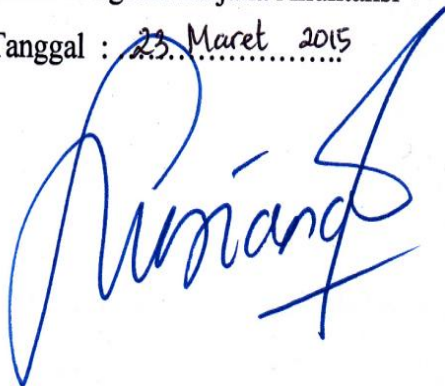
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Rif 'atul Wirda Enrekawangi
Tempat, Tanggal Lahir : Jayapura, 24 Januari 1994
N.I.M : 2011310790
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Kepemilikan Institusional,
Likuiditas dan *Free Cash Flow* terhadap
Kebijakan Hutang pada Perusahaan Industri
Bahan Baku yang Terdaftar di BEI

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi

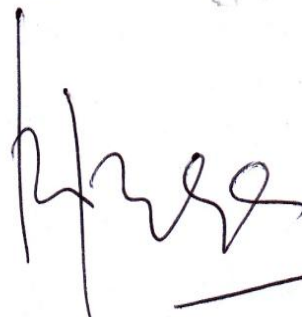
Tanggal : 23 Maret 2015



Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 23 Maret 2015



Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si

MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.
Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan
sungguh-sungguh (urusan) yang lain.
(Q.S Al-Insyirah 6-7)

Don't let the fear of losing be greater than the excitement of winning
(Robert T Kiyosaki)

Start where you are, use what you have and do what you can
(Arthur Ashe)

Either I will find a way, or I will make one (Philip Sidney)

Well done is better than well said (Benjamin Franklin)

Happiness is when what you think, what you say and what you
do are in harmony (Mahatma Ghandi)

Stop dreaming and start doing now. Remember!!! The chance
may not come twice.

Life is simple and blessed as far as you know the reason why
you were born in this world and how can you thankful for
everything you got.

#Gituajakokrepot (GusDur)

ACKNOWLEDGEMENT

THANKS TO :

Allah SWT First of all, I would like to praise The Greatest Lord Allah SWT and Prophet Muhammad SAW. Ya Allah, thank you for Your Blessing and Mercy on bestowing upon me the task of completion this research. Also, thank you for Your Grace of health to me and everything you've given to me..

My Parents Ibu, thanks for your loves, affections, cares and everything you've given me, Ibu. Bapak, thanks for the great knowledges, advises and best experiences that you've delivered to me. My spirit is none other than your prayer, support and sacrifices. Love you both :-*

Families For my two brothers, just thanks. And to all my big families wherever you are that I can't tell each of your name. thanks for all your prayers and supports.

Friends To you :

1. Old but long last friend Arta Uly SN Manroe. We did it till this step!! The step which we were dreamed of, when we felt sick with all the kind of tasks and when we were at the point of boredom. And also for the other Fakfak club Anggie and Rio. Thanks for the time that we spent together and the laugh we shared. I should called that 'Stress Relieving Time'.
2. Friends who have happened to be my partners and even closest persons in struggling through the hard times and fighting for this point : Mbak Dieta, Fildza, Nanda, Feby, Nurin. And 'the last minute close friends' : Sari, Mega, Maulud, Mbak Fit, Risma. Thanks for the advises, critiques and the cares y'all give to me. So blessed to have u all.
3. Ce Fong : Just thank you so much :-*
4. Ellen : Thanks for being the friend who always listened and accepted my imagination. Hahahah,, just wait. One of them will be real. Maybe not only "will be" but "must be". When that happen, you will proud to be the first person who knew that incredible ideas. Sekalian deh buat Mbak tika , Fitri dan Pipit.

5. Amel : Thanks for the the times, informations, lessons, and understanding. I will never forget the happy and sad moments we through and the time we spent together. Skalian buat viya cantik, uciq, lenny, Erni, nanda damaita, narida dan ratna.

Buat yang belum disebutkan,, just call me. I'll say it directly ☺

Last but not least,, BIG thanks for :

- ♥ Bu Nurul yang telah membimbing saya selama proses pengerjaan skripsi ini. Terimakasih atas masukan dan kritik yang sangat membangun. Maaf jika saya pernah membuat kesal bu Nurul..
- ♥ Pak Soni Agus selaku Dosen wali yang telah menyediakan waktu dan memberikan saran.
- ♥ Seluruh Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu kepada saya selama ini. Semoga yang telah bapak ibu Dosen berikan untuk saya dapat bermanfaat di masa mendatang.
- ♥ Seluruh karyawan STIE Perbanas Surabaya yang telah melakukan upaya terbaik untuk kampus ini sehingga dapat memberikan manfaat kepada saya dan mahasiswa/i lain.
- ♥ Seluruh pihak yang terlibat baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, hidayah dan inayah-Nya. Karena dengan kasih sayang, bimbingan dan pertolongan-Nya lah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Likuiditas dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Hutang yang Terdaftar di BEI”.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terwujud juga dengan adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam penelitian ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr.Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah dengan penuh kesabaran menyediakan waktu, tenaga serta pikiran dalam memberikan petunjuk, pengarahan, bimbingan dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Soni Agus Irwandi
5. Bapak dan Ibu Dosen pengajar STIE Perbanas Surabaya yang telah membekali ilmu selama perkuliahan kepada penulis.
6. Serta seluruh civitas akademisi yang telah membantu penulis dalam pembuatan skripsi ini.

Skripsi ini tentu masih memiliki banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna, karena kesempurnaan hanya milik Allah SWT. Sehingga, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun bagi skripsi ini dari semua pihak.

Dan akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak baik untuk kepentingan akademis, umum ataupun bagi para peneliti selanjutnya.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Surabaya, 10 Maret 2015

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI | ii |
| HALAMAN LULUS SKRIPSI | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI..... | iv |
| HALAMAN MOTTO | v |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | vi |
| KATA PENGANTAR | viii |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xiv |
| ABSTRAK..... | xv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 6 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 6 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 7 |
| 1.5 Sistematika Penulisan Skripsi..... | 8 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 10 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu | 10 |
| 2.2 Landasan Teori | 23 |
| 2.2.1 <i>Agency Theory</i> (Teori Agensi)..... | 23 |
| 2.2.2 Kepemilikan Institusional | 25 |
| 2.2.3 Likuiditas | 26 |
| 2.2.4 <i>Free Cash Flow</i> (Arus kas bebas)..... | 27 |
| 2.2.5 Kebijakan Hutang | 27 |
| 2.3 Hubungan Antar Variabel..... | 28 |
| 2.3.1 Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang | 28 |
| 2.3.2 Likuiditas dan Kebijakan Hutang | 29 |

| | | |
|-----------------------|--|-----------|
| 2.3.3 | <i>Free Cash Flow dan Kebijakan Hutang</i> | 30 |
| 2.4 | Kerangka Pemikiran | 31 |
| 2.5 | Hipotesis Penelitian | 32 |
| BAB III | METODE PENELITIAN | 33 |
| 3.1 | Rancangan Penelitian..... | 33 |
| 3.2 | Batasan Penelitian..... | 34 |
| 3.3 | Identifikasi Variabel | 34 |
| 3.4 | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 34 |
| 3.4.1 | Kebijakan Hutang (Y)..... | 35 |
| 3.4.2 | Kepemilikan Institusional (X1)..... | 35 |
| 3.4.3 | Likuiditas (X2)..... | 35 |
| 3.4.4 | <i>Free Cash Flow</i> (X3)..... | 36 |
| 3.5 | Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel..... | 36 |
| 3.6 | Data dan Metode Pengumpulan Data | 37 |
| 3.7 | Teknik Analisis Data | 37 |
| 3.7.1 | Analisis Deskriptif | 38 |
| 3.7.2 | Uji Asumsi Klasik..... | 38 |
| 3.7.3 | Analisis Regresi Berganda..... | 40 |
| BAB IV | GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA .. | 43 |
| 4.1 | Gambaran Umum Subyek Penelitian..... | 43 |
| 4.2 | Analisis Data..... | 45 |
| 4.2.1 | Analisis Deskriptif | 45 |
| 4.2.2 | Uji Asumsi Klasik..... | 55 |
| 4.2.3 | Analisis Regresi Berganda..... | 60 |
| 4.3 | Pembahasan | 64 |
| BAB V | PENUTUP | 73 |
| 5.1 | Kesimpulan | 73 |
| 5.2 | Keterbatasan Penelitian | 74 |
| 5.3 | Saran | 75 |
| DAFTAR RUJUKAN | | |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu | 15 |
| Tabel 3.1 : Kriteria Durbin-Watson | 40 |
| Tabel 4.1 : Prosedur pemilihan sampel | 43 |
| Tabel 4.2 : Subyek Penelitian | 44 |
| Tabel 4.3 : Hasil Analisis Deskriptif | 46 |
| Tabel 4.4 : Hasil Uji Normalitas | 56 |
| Tabel 4.5 : Hasil Uji Multikolonieritas | 57 |
| Tabel 4.6 : Hasil Uji Heteroskedastisitas | 58 |
| Tabel 4.7 : Hasil Uji Autokorelasi | 59 |
| Tabel 4.8 : <i>Durbin-Watson Test Bound</i> | 60 |
| Tabel 4.9 : Hasil Uji F | 61 |
| Tabel 4.10 : Hasil Uji Koefisien Determinasi | 61 |
| Tabel 4.11 : Hasil Uji t | 63 |
| Tabel 4.12 : Rangkuman Hasil Uji Statistik | 64 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|---------|
| Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran | 31 |
| Gambar 4.1 : Grafik Perkembangan <i>DER</i> rata-rata lima tahun | 47 |
| Gambar 4.2 : Grafik Perkembangan <i>INST</i> rata-rata lima tahun | 50 |
| Gambar 4.3 : Grafik Perkembangan <i>CR</i> rata-rata lima tahun | 52 |
| Gambar 4.4 : Grafik Perkembangan <i>FCF</i> rata-rata lima tahun | 54 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Sampel Penelitian Awal
- Lampiran 2 : Prosedur Pemilihan Sampel
- Lampiran 3 : Data Perhitungan dan Grafik Rata-rata Kepemilikan
Institusional
- Lampiran 4 : Data Perhitungan dan Grafik Rata-rata *Current Ratio*
- Lampiran 5 : Data Perhitungan dan Grafik Rata-rata *Free Cash Flow*
- Lampiran 6 : Data Perhitungan dan Grafik Rata-rata Kebijakan Hutang
- Lampiran 7 : Hasil Analisis Deskriptif
- Lampiran 8 : Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 9 : Hasil Uji Multikolonieritas
- Lampiran 10 : Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 11 : Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 12 : Hasil Pengujian Hipotesis

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, LIKUIDITAS DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BAHAN BAKU
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**Rif 'atul Wirda Enrekawangi
2011310790
wirdaenrekawangi@gmail.com**

ABSTRACT

This research aim to examine (1) the effect of institutional ownership on debt policy; (2) the effect of liquidity on debt policy; and (3) the effect of free cash flow on debt policy. The subject of the research is raw materials industry company listed in Indonesia Stock Exchange 2009 – 2013. Data sample were chose by purposive sampling method that result 14 companies which will be used by writer to do analyze in five years period. So that, there were 70 datas as its final sample. Data that used in this research was collected by writer from from Indonesia Stock Exchange (IDX). The analysis technical was using double regression linier analysis and showed that there are two variables that do not have significant effect on debt policy in this study. The two variables that do not have the significant effect on debt policy are institutional ownership and free cash flow. And the independent variable that has a significant effect and negative effect on debt policy is liquidity.

Key words : *Debt Policy, Institutional ownership, Liquidity and Free Cash Flow*