

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN  
*FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**SKRIPSI**

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



Oleh :

**PRAGHISTA AHMAD BIMANTARA**  
2015310625

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2019**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN  
FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

Diajukan oleh :

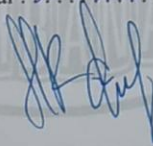
**PRAGHISTA AHMAD BIMANTARA**

**NIM : 2015310625**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 25 MARET 2019



**(Agustina Ratna Dwiati, SE., MSA)**

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN  
*FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

Disusun Oleh :

PRAGHISTA AHMAD BIMANTARA

NIM : 2015310625

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada tanggal 14 Februari 2019

Tim Penguji

Ketua : Dr. Dra. Diah Ekaningtias, Ak., MM. ....

Sekretaris : Agustina Ratna Dwiati, SE., MSA. ....

Anggota : Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si., CTA .....

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Praghista Ahmad Bimantara  
Tempat, Tanggal Lahir : Ngawi, 07 September 1997  
N.I.M : 2015310625  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan  
Institusional, Pertumbuhan Perusahaan, dan *Free  
Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 25 MARET 2019



**(Agustina Ratna Dwiati, SE., MSA)**

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal : 26 MARET 2019



**(Dr. Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)**

## - Motto -

*“Dreams never hurt anybody if he keeps working right behind the dream to make as much of it come real as he can.”*

-F. W. Woolworth-

“Akan terasa sulit ketika Anda melakukan sesuatu yang Anda benci setengah mati. Tapi, akan menjadi hal mudah ketika Anda sedang menginginkannya. Jangan lupa Bersyukurlah dengan segala Sesuatu yang kamu miliki, karena belum tentu orang lain memilikinya”

-gg-



# Persembahkan

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat, hidayah dan karunia-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat menjadi motivasi untuk mewujudkan harapan.

Skripsi ini saya persembahkan untuk orang-orang yang mendukung dan mendampingi saya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

## Keluargaku

Terima kasih untuk BAPAK dan IBU sosok yang selalu menjadi panutan mendampingi abim sampai detik ini abim bisa menyelesaikan tugas skripsi. Terimakasih atas doa, ilmu dan segala nasihat bapak dan ibuk selama ini. Maafkan abim yang selalu merepotkan kalian dan selalu diingatkan untuk selalu bersyukur dan berdoa. Sekarang alhamdulillah bu dan pak kuliahnya abim udah selesai do'akan semua yang menjadi cita-cita abim, impian dan harapan bapak dan ibuk bisa segera terwujud. Semoga ayah dan ibuk panjang umur dan sehat selalu dapat nemenin abim terus sampai abim membalas budi kalian.

Teruntuk MAS ANGGA terimakasih atas segala support, serta motivasiya agar abim segera menyelesaikan skripsi, terimakasih atas waktu dan tenaga yang sudah dikerluarkan untuk bantu abim. TERIMAKASIH KELUARGAKU \*LOVE\*

## My Partner

Terima kasih “Ritha Nurmayanti” atas segala waktu yang telah diberikan, nasihat-nasihat yang bermanfaatnya juga terimakasih, maafin abim ini yang tidak pernah nurut sama nasihatmu hehehe. Satu semester jalanin skripsi bareng terimakasih susah senangnya selama ini, semoga cepat dapet kerja dan salam sukses yaa.....

## Konco Kos

Matursuwun yo cah “afif, reski, bimo” suwun wektune, konco kos bedo omah bedo bohoso mulai harmoni sampai sekarang jadi temenku, ngopi bareng, nugas bareng wkwkwk makasih buat semua, lulus bareng cepet golek kerjo yo rek. Salam sukses

## Super 15

Terima kasih ya rek sudah mengisi hari-hariku selama kuliah di kampus dan ormawa, terimakasih sudah bantu abim sampai sekarang. Saling mendoakan,

memotivasi, dan membantu ya rek. Tetep kompak dan rame selalu yaa rek, mungkin jarak dan waktu nanti memisahkan kita tapi jangan lupa untuk saling mendoakan juga ya, semoga sukses buat kita bersama salam SUPER 15.

## HMJA 2017/2018

Terimakasih buat “Sarah, Ika, Dini, Ritha, Bayu, Wahyu, Desi, Inggri, Linda, Mustika, Yuzki, Sisilia, Rizal, Tita, Savira, Desha, Dona, Saidul, Atika, Dian, Dita, Dwi Dita, Hadi, Hastian, Icha, Reza, Mila, Nadya, Turaichan, Vira, Vivi, Winda, Wiwit, Yuliana”.

Terima kasih buat temen-temen HMJA semua udah berbagi pengalaman dan banyak pelajaran buat saya. Kalian semuanya membantu saya di kuliah dan ormawa, terima kasih semua semoga HMJA sukses selalu.

## Teman Bimbingan 'Bu Ratna'

“Dwi Rahayu, Retno, Desi, Helmi, Sisca, Melin” Makasih rek buat satu semesternya yang penuh perjuangan, sedih susah ketawa bahagia bersama, makasih rek udah saling mendoakan, saling support, saling bantu dan saling semangat selama satu semester ini. Alhamdulillah kita bisa mencapai tahap ini dan bisa lulus bareng. Sukses ya rek buat kalian.

Akhir kata, sekian persembahan ini.. Mohon maaf untuk teman-teman dan pihak-pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu disini. Terima kasih banyak untuk semua pihak yang telah membantu saya sampai sekarang

~ Praghista Ahmad B ~

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan kemudahan, karunia, berkah dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Perusahaan, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang”** dengan baik dan lancar. Adapun maksud penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat penyelesaian program pendidikan Sarjana Program Studi Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.

Peneliti telah mendapatkan banyak dukungan, bantuan dan arahan dari berbagai pihak dalam penyelesaiannya, untuk itu peneliti ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kelancaran penulis sehingga skripsi ini selesai.
2. Ayah dan Ibu yang telah memberikan motivasi dan semangat sehingga skripsi ini selesai.
3. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E., M.Si., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
4. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA, selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
5. Ibu Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA, selaku Dosen Wali dan Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan memberi nasihat selama menempuh kuliah di STIE Perbanas Surabaya.



6. Ibu Dr. Dra. Diah Ekaningtias, Ak., MM dan Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si., CTA selaku dosen penguji ujian skripsi yang telah memberikan kritik, saran dan masukan untuk penyempurnaan skripsi.
7. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, dan Civitas akademik STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan arahan bagi peneliti.

Peneliti menyadari bahwa penulisan pada penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga masih memerlukan kritikan yang membangun dan perbaikan. Peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Demikian yang dapat disampaikan peneliti. Atas doa, dukungan dan masukan-masukan yang telah diberikan peneliti mengucapkan terimakasih.

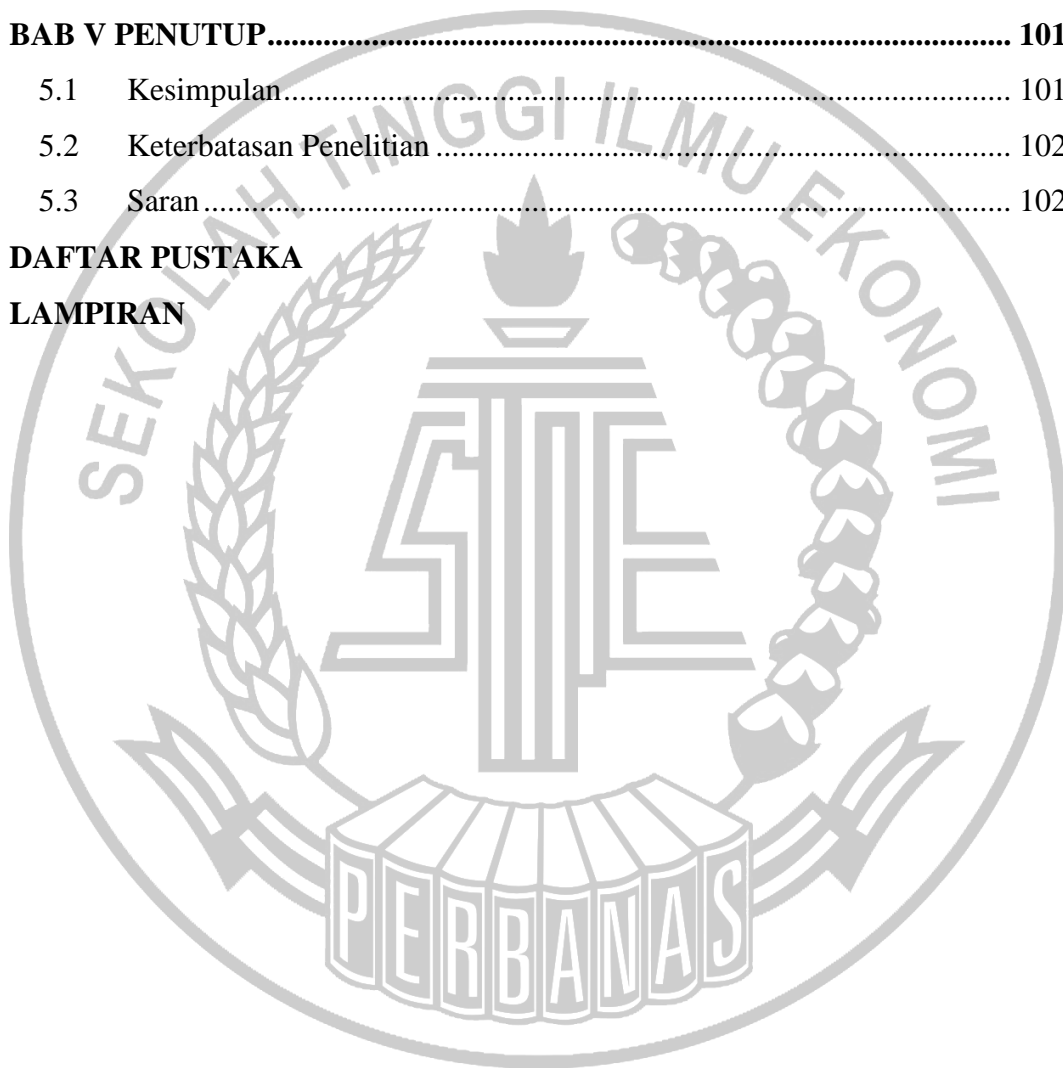
Surabaya, 12 Maret 2019

Peneliti

## 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 .....</b>                                | <b>v</b>    |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>                          | <b>vi</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                    | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                 | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                 | <b>xiv</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                              | <b>xv</b>   |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                     | <b>xvi</b>  |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                      | <b>xvii</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                             | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang Masalah.....                           | 1           |
| 1.2 Perumusan Masalah.....                                | 9           |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                | 9           |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                               | 10          |
| 1.5 Sistematika Penulisan Proposal Skripsi .....          | 11          |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                       | <b>13</b>   |
| 2.1 Penelitian Terdahulu.....                             | 13          |
| 2.2 Landasan Teori .....                                  | 30          |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....                              | 45          |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                    | <b>47</b>   |
| 3.1 Rancangan Penelitian .....                            | 47          |
| 3.2 Batasan Penelitian .....                              | 48          |
| 3.3 Identifikasi Variabel .....                           | 48          |
| 3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....    | 49          |
| 3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel ..... | 54          |

|  |  |     |
|--|--|-----|
| 3.6  | Data dan Metode Pengumpulan Data ..... | 54  |
| 3.7  | Teknik Analisis Data .....             | 55  |
| <b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA... 62</b> |  |     |
| 4.1  | Gambaran Subyek Penelitian .....       | 62  |
| 4.2  | Analisis Data .....                    | 63  |
| 4.3  | Pembahasan .....                       | 88  |
| <b>BAB V PENUTUP..... 101</b>                                    |  |     |
| 5.1  | Kesimpulan.....                        | 101 |
| 5.2  | Keterbatasan Penelitian .....          | 102 |
| 5.3  | Saran.....                             | 102 |
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b>  |  |     |
| <b>LAMPIRAN</b>  |  |     |



## DAFTAR TABEL

|  | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 2.1 : Matrix Penelitian Terdahulu  | 29      |
| Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian  | 63      |
| Tabel 4.2 : Analisis Statistik Deskriptif Kebijakan Hutang                                     | 65      |
| Tabel 4.3 : Analisis Statistik Deskriptif Kepemilikan Manajerial                               | 67      |
| Tabel 4.4 : Analisis Statistik Deskriptif Kepemilikan Institusional                            | 70      |
| Tabel 4.5 : Analisis Statistik Deskriptif Pertumbuhan Perusahaan                               | 73      |
| Tabel 4.6 : Analisis Statistik Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>                                | 75      |
| Tabel 4.7 : Hasil Uji Normalitas   | 78      |
| Tabel 4.8 : Rincian Jumlah Perusahaan <i>Outlier</i> pertahun                                  | 78      |
| Tabel 4.9 : Hasil Uji Multikolinieritas  | 79      |
| Tabel 4.10 : Hasil Uji Heteroskedastisitas   | 80      |
| Tabel 4.11 : Hasil Uji Autokorelasi  | 82      |
| Tabel 4.12 : Analisis Regresi Linier Berganda  | 82      |
| Tabel 4.13 : Hasil Uji F   | 84      |
| Tabel 4.14 : Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ )   | 85      |
| Tabel 4.15 : Hasil Uji Statistik t   | 86      |
| Tabel 4.16 : Rangkuman Hasil Uji Hipotesis   | 88      |
| Tabel 4.17 : Bukti Pendukung Kepemilikan Manajerial Bepengaruh<br>Terhadap Kebijakan Hutang    | 90      |
| Tabel 4.18 : Bukti Pendukung Kepemilikan Institusional Bepengaruh<br>Terhadap Kebijakan Hutang | 94      |

|            |   |    |
|------------|---|----|
| Tabel 4.19 | : Bukti Pendukung Pertumbuhan Perusahaan Bepengaruh Terhadap Kebijakan Hutang | 96 |
| Tabel 4.20 | : Bukti Pendukung <i>Free Cash Flow</i> Bepengaruh Terhadap Kebijakan Hutang  | 99 |



## DAFTAR GAMBAR

|   | Halaman |
|---|---------|
| Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran                         | 46      |
| Gambar 4.1 : Grafik Rata-rata Kebijakan Hutang          | 66      |
| Gambar 4.2 : Grafik Rata-rata Kepemilikan Manajerial    | 69      |
| Gambar 4.3 : Grafik Rata-rata Kepemilikan Institusional | 71      |
| Gambar 4.4 : Grafik Rata-rata Pertumbuhan Perusahaan    | 74      |
| Gambar 4.5 : Grafik Rata-rata <i>Free Cash Flow</i>     | 76      |
| Gambar 4.6 : Grafik Rata-rata MOWN dan DER              | 89      |
| Gambar 4.7 : Grafik Rata-rata INST dan DER              | 93      |
| Gambar 4.8 : Grafik Rata-rata GROWTH dan DER            | 96      |
| Gambar 4.9 : Grafik Rata-rata FCF dan DER               | 98      |

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Industri Dasar Dan Kimia 2013-2017

Lampiran 2 : Kriteria Sampel Penelitian

Lampiran 3 : Daftar Perusahaan Outlier Tahun 2013-2017

Lampiran 4 : Daftar Tabulasi Kebijakan Hutang Tahun 2013-2017

Lampiran 5 : Daftar Tabulasi Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan  
Institusional Tahun 2013-2017

Lampiran 6 : Daftar Tabulasi Pertumbuhan Perusahaan Tahun 2013-2017

Lampiran 7 : Daftar Tabulasi *Free Cash Flow* Tahun 2013-2017

Lampiran 8 : Hasil *Output* SPSS 23



***THE EFFECT OF MANAJERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP, COMPANY GROWTH, AND FREE CASH FLOW  
ON DEBT POLICY***

***Praghista Ahmad Bimantara***  
*STIE Perbanas Surabaya*  
E-Mail : [praghista7@gmail.com](mailto:praghista7@gmail.com)

**ABSTRACT**

*This research aimed to determine factor that effect of debt policy. The object of this research was manufactur sector basic industry and chemical industry companies listed on Indonesia Stock Exchange during 2013-2017. The independent variabel were manajeria ownership, institutional ownership, company growth and free cash flow. This study using purposive sampling method to obtain a sample. Data analysis method used is multiple linear regression analysis. The result of this study indicated manajerial ownership and free cash flow have significant effect on debt policy, but institutional ownership and company growth has no effect on debt policy*

*Keywords : Debt Policy, Manajerial Ownership, Institutional Ownership, Company Growth, Free Cash Flow*



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN  
FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**Praghista Ahmad Bimantara**

STIE Perbanas Surabaya

E-Mail : [praghista7@gmail.com](mailto:praghista7@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Obyek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2017. variabel independen yang digunakan dalam penelitian adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, pertumbuhan perusahaan, dan *free cash flow*. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* untuk mendapatkan sampel penelitian. Metode analisis data yang digunakan adalah dengan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan hutang sedangkan kepemilikan institusional dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Perusahaan, *free Cash Flow*