

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi
yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019)**



SKRIPSI

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**

Disusun oleh:
ANI SATUL WAHDAH
1702030062

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2021**

HALAMAN PERSETUJUAN

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

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang
Terdaftar di BEI Periode 2015-2019)**



SKRIPSI

Disusun Oleh:
ANI SATUL WAHDAH
1702030062

Diperiksa dan disetujui oleh :

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Erny Rachmawati', is written over a faint, larger version of the same signature.

(Erny Rachmawati, SE., M.M)
NIK. 2160122




HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Ani Satul Wahdah
NIM : 1702030062
Program Studi : Akuntansi S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Akuntansi S1, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.


DEWAN PENGUJI

Ketua : Erny Rachmawati, SE.,M.M ()
Anggota 1 : Ani Kusbandiyah, SE.,M.Si.,Ak.,CA ()
Anggota 2 : Rina Mudjiyanti, SE.,M.Si ()

Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 03 Februari 2021



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. Naelati Tubastuvi, SE.,M.Si
NIK. 2160187

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ani Satul Wahdah

NIM : 1702030062

Program Studi : Akuntansi S1

Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 03 Februari 2021

Yang Menyatakan,



Ani Satul Wahdah

MOTTO

“Maka berkat rahmat Allah lah engkau (Muhammad) berlaku lemah lembut terhadap mereka. Sekiranya engkau bersikap keras dan berhati kasar, tentulah mereka akan menjauhkan diri dari sekitarmu. Karena itu maafkanlah mereka, mohonlah ampunan untuk mereka dan bermusyawarahlah dengan mereka dalam urusan itu. Kemudian, apabila engkau telah membulatkan tekad, maka bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah mencintai orang-orang yang bertawakal (159) Jika Allah menolong kamu, maka tidak ada seorangpun yang dapat mengalahkanmu, tetapi jika Allah membiarkan kamu (tidak memberi pertolongan), maka siapa yang bisa menolongmu setelah itu? Karena itu, hendaklah hanya kepada Allah saja orang-orang mukmin bertawakal (160). (Q.S Ali-Imran: 159-160)”.

HALAMAN PERSEMBAHAN



Karya ini kupersembahkan teruntuk:

❖ Kedua orang tuaku tercinta dan seluruh

keluarga besarku yang telah mencintai, mendoakan

dan mendukung setiap perjalanan dalam kehidupanku.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayat-Nya kepada saya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi S1 pada Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa adanya bimbingan dari berbagai pihak yang telah memberikan dukungan dan semangat, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
- 2) Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi S1 yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
- 3) Erny Rachmawati, SE.,M.M, selaku dosen pembimbing saya yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam proses penyusunan skripsi ini.
- 4) Ani Kusbandiyah, SE.,M.Si.,Ak.,CA, selaku dosen penguji 1 saya yang telah menyediakan waktu untuk membimbing dan mengarahkan saya dalam proses penyusunan skripsi ini.
- 5) Rina Mudjiyanti, SE.,M.Si, selaku dosen penguji 2 saya yang telah menyediakan waktu untuk membimbing dan mengarahkan saya dalam proses penyusunan skripsi ini.
- 6) Seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membantu dalam studi dan penyusunan skripsi ini.
- 7) Kedua orang tua dan seluruh keluarga besar yang selalu memberikan dukungan semangat dan do'a.
- 8) Sahabat yang telah mendukung dan ikut mendo'akan saya dalam proses penyusunan skripsi ini.
- 9) Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, maka dari itu saya mengharapkan saran dan kritik demi kesempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap semoga Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, Februari 2021

Penulis,

Ani Satul Wahdah



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ani Satul Wahdah
NIM : 1702030062
Pogram Studi : Akuntansi S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty- Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

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

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di
BEI Periode 2015-2019)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia, merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap memcantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat : Purwokerto
Pada tanggal : 03 Februari 2021
Yang menyatakan,



Ani Satul Wahdah

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN *FREE CASH
FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di
BEI Periode 2015-2019)**

Ani Satul Wahdah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Purwokerto
anisatulwhdh@gmail.com

Erny Rachmawati, SE.,M.M
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Puwokerto
Erny_rachmawati@yahoo.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, pertumbuhan perusahaan dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang. Sampel dalam penelitian ini yaitu perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019 dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan alat uji SPSS 23. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan *free cash flow* berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang sedangkan, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow* dan Kebijakan Hutang.

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

***(An Empirical Study on consumer goods sectors companies in Indonesian Stock
Exchange during 2015-2019 periods)***

Ani Satul Wahdah

*Faculty of Economics and Business
Universitas Muhammadiyah Purwokerto
anisatulwhdh@gmail.com*

Erny Rachmawati, SE.,M.M

*Faculty of Economics and Business
Universitas Muhammadiyah Purwokerto
erny_rachmawati@yahoo.com*

ABSTRACT

This study aims to prove the effect of institutional ownership, managerial ownership, company growth and free cash flow on debt policy. In this study, the samples were consumers goods sectors companies listed in the Indonesia Stock Exchange during 2015-2019 periods determined using a purposive sampling method. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis with SPSS 23. The study indicated that both institutional ownership, managerial ownership and free cash flow have a positive effect on debt policy, in contrast, company growth has no effect on debt policy.

Keywords: *Institutional Ownership, Managerial Ownership, Company Growth, Free Cash Flow and Debt Policy.*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	8
C. Pembatasan Masalah	9
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	28
C. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN	40
A. Jenis Penelitian.....	40
B. Populasi dan Sampel	40
C. Jenis, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data	42
D. Variabel Penelitian	43
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	44
F. Metode Analisis Data.....	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	56
A. Hasil Penelitian dan Pembahasan	56
BAB V PENUTUP	80
A. Simpulan	80
B. Saran dan Keterbatasan	80
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	90

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1	Kriteria Pengujian Autokorelasi dengan Uji <i>Durbin –Watson</i>	49
Tabel 4.1	Tabel Penentuan Jumlah Sampel.....	57
Tabel 4.2	Tabel Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	58
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Casewise</i>	64
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Casewise</i>	65
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolonieritas.....	66
Tabel 4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas	68
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi.....	69
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Berganda	70
Tabel 4.10	Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	72
Tabel 4.11	Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)	73
Tabel 4.12	Hasil Uji Statistik t (Uji T)	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	35
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Tabulasi Data Sampel Penelitian.....	91
Lampiran 2.	Tabulasi Data Perhitungan Kebijakan Hutang	92
Lampiran 3.	Tabulasi Data Perhitungan Kepemilikan Institusional.....	97
Lampiran 4.	Tabulasi Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial	102
Lampiran 5.	Tabulasi Data Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan.....	107
Lampiran 6.	Tabulasi Data Perhitungan Pengeluaran Modal (PM).....	112
Lampiran 7.	Tabulasi Data Perhitungan <i>Net Working Capital</i> (NWC)	117
Lampiran 8.	Tabulasi Data Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	122
Lampiran 9.	Hasil Uji Statistik Deskriptif	132
Lampiran 10.	Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Casewise</i>	132
Lampiran 11.	Hasil Uji <i>Casewise Diagnostic</i>	132
Lampiran 12.	Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Casewise</i>	134
Lampiran 13.	Hasil Uji Multikolinearitas	135
Lampiran 14.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	135
Lampiran 15.	Hasil Uji Autokorelasi.....	136
Lampiran 16.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	136
Lampiran 17.	Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	136
Lampiran 18.	Hasil Uji Statistik t	137
Lampiran 19.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	137