

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

TUGAS AKHIR



OKI SANTOSA

1081002066

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2013**

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

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**



OKI SANTOSA

1081002066

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2013**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas akhir ini adalah hasil karya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Oki Santosa

NIM : 1081002066

Tanda Tangan :

Tanggal : 6 Februari 2013

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh :

Nama : Oki Santosa
NIM : 1081002066
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Jurica Lucyanda, S.E., M.Si. ()
Penguji 1 : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRA ()
Penguji 2 : Drs. Tri Pujadi Susilo, Akt., M.M. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 6 Februari 2013

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan”. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Jurica Lucyanda, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan tugas akhir ini;
2. Ibu Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRA selaku dosen pembahas yang telah memberikan arahan dan saran yang membantu penulis dalam perbaikan tugas akhir;
3. Bapak Tri Pujadi Susilo, S.E., Ak. selaku dosen pembahas yang telah memberikan arahan dan saran yang membantu penulis dalam perbaikan tugas akhir;
4. orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral; dan
5. Rahadhian Faris Muttaqin, Indrawan Ahmad, dan Giant Gesita yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 6 Februari 2013

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Oki Santosa

NIM : 1081002066

Program Studi : Akuntansi

Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh *Free Cash Flow*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Tanggal : 6 Februari 2013

Yang menyatakan

Oki Santosa

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

Oki Santosa¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *free cash flow*, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang perusahaan dalam rangka mengurangi *agency conflict*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2009-2011 sebanyak 140 perusahaan, sedangkan sampel penelitian ini sebanyak 50 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang, sedangkan *free cash flow* dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan.

Kata kunci: *free cash flow*, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, kebijakan hutang.

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi, Universitas Bakrie

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

Oki Santosa²

ABSTRACT

The purpose of this study is to empirically examine the effect of free cash flow, managerial ownership, institutional ownership and profitability of the company's debt policy in order to reduce agency conflict. The population in this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchanges during the periode 2009-2011 a total of 140 companies, whereas this study sample of 50 companies. The sampling technique used purposive sampling method. Hypothesis testing is performed by multiple linear regression analysis. The results showed that managerial ownership and institutional ownership negatively effect the debt policy, while free cash flow and profitability has no effect on corporate debt policy.

Keywords: free cash flow, managerial ownership, institutional ownership, profitability, debt policy.

² Mahasiswa Program Studi Akuntansi, Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.4.1. Manfaat Teoritis	5
1.4.2. Manfaat Praktis	5
2. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS.....	7
2.1. Tinjauan Pustaka	7
2.1.1. <i>Agency Theory</i>	7
2.1.2. <i>The Pecking Order Theory</i>	8
2.1.3. Kebijakan Hutang.....	9
2.1.4. <i>Free Cash Flow</i>	10
2.1.5. Kepemilikan Manajerial	12
2.1.6. Kepemilikan Institusional	13
2.1.7. Profitabilitas	14
2.2. Hipotesis.....	15
2.2.1. <i>Free Cash Flow</i> dan Kebijakan Hutang.....	15
2.2.2. Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Hutang.....	16
2.2.3. Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang.....	16
2.2.4. Profitabilitas dan Kebijakan Hutang	17
3. METODE PENELITIAN	18
3.1. Populasi dan Sampel	18
3.2. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	19
3.3. Definisi Operasionalisasi Variabel.....	19
3.3.1. <i>Free Cash Flow</i>	19
3.3.2. Kepemilikan Manajerial	20
3.3.3. Kepemilikan Institusional	20
3.3.4. Profitabilitas	20
3.3.5. Kebijakan Hutang Perusahaan.....	20
3.4. Metode Analisis Data	21
3.4.1. Uji Asumsi Klasik	21
3.4.2. Uji Hipotesis.....	23
3.5. Model Penelitian.....	24

4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	25
4.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	25
4.2. Pengujian Asumsi Klasik	27
4.2.1. Uji Normalitas Data	27
4.2.2. Uji Autokorelasi	28
4.2.3. Uji Multikolinearitas	29
4.2.4. Uji Heterokedastisitas	29
4.3. Hasil Pengujian Hipotesis	30
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian.....	33
5. SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	36
5.1. Simpulan.....	36
5.2. Keterbatasan	36
5.3. Saran	36
DAFTAR PUSTAKA	37
LAMPIRAN.....	40

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Mekanisme Pemilihan Sampel.....	19
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	25
Tabel 4.2. Uji Normalitas.....	28
Tabel 4.3. Uji Autokorelasi.....	28
Tabel 4.4. Uji Multikolinearitas	29
Tabel 4.5. Uji Hipotesis	31

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Model Penelitian	24
Gambar 4.1. Uji Heteroskedastisitas	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel.....	40
Lampiran 2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	42
Lampiran 3. Hasil Pengujian Asumsi Klasik	43
Lampiran 4. Hasil Pengujian Hipotesis.....	45