

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Jasa Keuangan Non Bank Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2017)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S 1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun Oleh.

FATIHA TUZ ZUHROH

NIM. 151120001607

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA
JEPARA
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Jasa Keuangan Non Bank Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2013 - 2017)

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan dihadapan tim
penguji skripsi program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Univeritas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Nama : Fatihatuz Zuhroh
NIM : 151120001607
Program Studi : Akuntansi

Disetujui oleh pembimbing



H. Ichwan Marisan, S.E., M.Si.

NID. 1 590703 13 130

Tanggal... 12/09/19

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Jasa Keuangan Non Bank Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2013 - 2017)

Nama : Fatihatuz Zuhroh
NIM : 151120001607
Program Studi : Akuntansi

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Pada hari Jum'at, tanggal 20 September 2019

Penguji I

Penguji II



Drs. Abdul Muid, M.Si., Akt.



Drs. Didik Ardiyanto, M.Si.

Mengesahkan

Ketua Program Studi Akuntansi
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara



H. Muhammad Ridho, S.E., M.Si.

NIY. 1 800902 10 068

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Bismillahirrahmanirrahim

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-I Program Studi Akuntansi merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata I (S-I) dari Universitas Islam Nadlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi berjudul “**Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Jasa Keuangan Non Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2017)**”.
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu: H. Ichwan Marisan, S.E., M.Si.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya *plagiat* dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jepara, 16 September 2019



FATIHATUZ ZUHROH
NIM : 151120001607

MOTO DAN PERSEMBAHAN

MOTO

“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.”

(QS. Al- Mujaadilah : 11)

“Tujuan ilmu adalah mengamalkannya, maka ilmu yang hakiki adalah yang terefleksi dalam kehidupan, bukan yang bertengger di kepala.”

(HR. Muslim)

“Sukses itu harus melewati banyak proses, bukan banyak protes. Bukan hanya sekedar menginginkan hasil akhir dan tahu beres, tapi harus selalu *keep on progress.*”

(Merry Riana)

“Banyak hal yang bisa menjatuhkanmu. Tapi satu-satunya hal yang benar-benar dapat menjatuhkanmu adalah sikapmu sendiri”

(RA. Kartini)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Allah *Subhanahu wa Ta'ala* sebagai wujud cinta seorang hamba kepada Rabbnya.
2. Kedua orang tuaku tercinta yang selalu memberikan limpahan cinta dan kasih sayang.
3. Bapak H. Ichwan Marisan, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing.
4. Universitas Islam Nahdlatul Ulama.

ABSTRAK

Judul : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

Penulis : FATIHATUZ ZUHROH

NIM : 151120001607

Prodi : AKUNTANSI

Pembimbing : H. Ichwan Marisan, S.E., M.Si.

Penguji I : Drs. Abdul Muid, M.Si., Akt.

Penguji II : Drs. Didik Ardiyanto, M.Si.

Tanggal Ujian : 20 September 2019

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan, kebijakan dividen, dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang pada perusahaan jasa keuangan non bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jenis penelitian ini bersifat kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah pada perusahaan jasa keuangan non bank yang terdaftar di BEI dari tahun 2013 – 2017. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, sebanyak 13 perusahaan. Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder dari laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari situs *idn financials*. Metode analisis data menggunakan analisis regresi berganda dengan bantuan SPSS 20.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan kebijakan dividen dan *free cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Berdasarkan hasil analisis juga diketahui bahwa variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan *free cash flow* secara simultan atau bersama-sama berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

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

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufiq, dan hidayah-Nya. Sholawat dan salam semoga terlimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW sebagai suri tauladan bagi seluruh umat manusia. Semoga keselamatan juga terlimpah kepada keluarga, para sahabat, alim ulama, serta umat yang tak henti dicintainya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Empiris Pada Perusahaan Jasa Keuangan Non Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2017)”** sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program Sarjana (S1) jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan berkat dukungan dari beberapa pihak yang memberikan bimbingan, arahan, saran dan kritik serta semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Sa’dullah Assaidi, M.Ag. selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.
2. Bapak H. Much. Imron, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama
3. Bapak H. Muhammad Ridho, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
4. Bapak H. Ichwan Marisan, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan senantiasa sabar serta ikhlas dalam memberikan bimbingan dan petunjuk dalam penyelesaian skripsi ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama penulis menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama.
6. Seluruh staff pengajar dan perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
7. Kedua orang tuaku Bapak H. Nur Hadi dan Ibu Hj. Zulaicha, yang senantiasa memberikan semangat, dukungan serta do'a yang tiada hentinya kepada penulis.
8. Kakak-kakakku tersayang yang senantiasa memberikan semangat, dukungan serta do'a kepada penulis.
9. Sahabat-sahabatku yang tercinta yaitu Sulis, Novi, Eva, Wulan, Anggra, Veny, dan Tri yang senantiasa memberikan semangat, dukungan serta do'a.
10. Untuk calon imamku yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, dan doa kepada penulis.
11. Teman-teman seperjuangan angkatan 2015 terimakasih telah mendukung, memberikan dorongan dan motivasi.
12. Semua pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu terimakasih telah membantu dalam proses penulisan penelitian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna maka dari itu kritik dan saran diharapkan dapat membangun penulis untuk kesempurnaan penelitian ini. Apabila dalam penulisan skripsi ini terjadi kekurangan penulis mohon maaf atas keterbatasan pengetahuan penulis. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Jepara, 16 September 2019

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
MOTO DAN PERSEMBAHAN	ii
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Ruang Lingkup (Batasan Masalah).....	6
1.3. Rumusan Masalah	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. <i>Pecking Order Theory</i>	9

2.1.2. Kebijakan Hutang.....	11
2.1.3. Struktur Kepemilikan	14
2.1.4. Kebijakan Dividen.....	18
2.1.5. <i>Free Cash Flow</i>	21
2.2. Penelitian Terdahulu	24
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis (KPT)	27
2.4. Perumusan Hipotesis	27
2.4.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang	28
2.4.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang.....	29
2.4.3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang.....	31
2.4.4. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	32
2.4.5. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
3.1. Jenis Penelitian.....	35
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	35
3.2.1. Variabel Dependen	36
3.2.2. Variabel Independen.....	36
3.3. Data dan Sumber Data.....	39
3.4. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel dan Jumlah Sampel.....	39
3.4.1. Populasi	39
3.4.2. Sampel	39

3.5. Metode Pengumpulan Data	41
3.6. Metode Pengolahan Data	41
3.7. Metode Analisis Data	42
3.7.1. Statistik Deskriptif.....	42
3.7.2. Uji Asumsi Klasik	43
3.7.3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	46
3.7.4. Pengujian Hipotesis	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	49
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	49
4.2. Deskripsi Responden.....	51
4.3. Deskripsi Variabel.....	52
4.4. Analisis Data	54
4.4.1. Uji Normalitas	54
4.4.2. Uji Multikolinearitas	56
4.4.3. Uji Heteroskedastisitas	57
4.4.4. Uji Autokorelasi	58
4.5. Pengujian Regresi Berganda	59
4.6. Pengujian Hipotesis.....	61
4.6.1. Pengujian secara parsial (uji t)	61
4.6.2. Pengujian secara simultan F	63
4.7. Pembahasan.....	64
4.7.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang.....	64

4.7.2. Pengaruh Kepemilikan insstitusional terhadap kebijakan Hutang	65
4.7.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang	66
4.7.4. Pengaruh <i>Free cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang.....	68
4.7.5. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	69
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	70
5.1. Kesimpulan.....	70
5.2. Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	53

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sempel	40
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	49
Tabel 4.2 Ringkasan Sampel.....	52
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.4 Tabel Uji Normalitas.....	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.7 Hasil Regresi Linier Berganda.....	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t.....	62
Tabel 4.9 Uji F	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	27
Gambar 4.1 Uji Normalitas	55
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Jasa Keuangan Non Bank yang Terdaftar Di BEI	53
Lampiran 2 Data Penelitian.....	53
Lampiran 3 Hasil Output SPSS.....	55
Lampiran 4 Tabel DW	59
Lampiran 5 Tabel F	59
Lampiran 6 Tabel Uji T.....	60