

**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP* DAN DEVIDEN
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN *FREE
CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
BEI Periode Tahun 2011-2015)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
Pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Wahid Hasyim

Disusun oleh:

Ely Yulida Rahmawati
NIM 131020362

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WAHID HASYIM
SEMARANG
2019**

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Ely Yulida Rahmawati
Nomor Induk Mahasiswa : 131020362
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi
Judul Usulan : Pengaruh *Insider Ownership* Dan *Deviden*
Terhadap Kebijakan Hutang Dengan *Free Cash*
Flow Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Periode Tahun 2011-2015)
Dosen Pembimbing I : Khanifah, SE., M.Si., Akt., CA.
Dosen Pembimbing II : Nanang Yusrani, SE., M.Si.

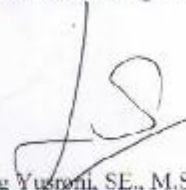
Semarang, 23 Februari 2019

Dosen Pembimbing I



(Khanifah, SE., M.Si., Akt., CA.)
NPP: 03.05.1.0130

Dosen Pembimbing II



(Nanang Yusrani, SE., M.Si.)
NIP: 05.05.1.0131

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Ely Yulida Rahmawati
Nomor Induk Mahasiswa : 131020362
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Insider Ownership* Dan *Deviden*
Terhadap Kebijakan Hutang Dengan *Free Cash*
Flow Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Periode Tahun 2011-2015)

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

1. Dosen Penguji I

Atieq Amjadallah Alfie, SE., M Si
NPP: 03.07.1.0158

2. Dosen Penguji II

Ernawati Budi Astuti, SE., M.Si.
NPP: 197610132005012002

1. Dosen Pembimbing I

Khanifah, SE., M.Si., Akt., CA.
NPP: 03.05.1.0130

2. Dosen Pembimbing II

Nanang Yusrini, SE., M.Si.
NPP: 03.05.1.0131

Semarang, 23 Februari 2019

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi



Khanifah, SE., M.Si., Akt., CA.
NPP: 03.05.1.0130

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

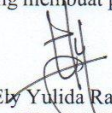
Nama Penyusun : Ely Yulida Rahmawati
Nomor Induk Mahasiswa : 131020362
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Insider Ownership* Dan *Deviden*
Terhadap Kebijakan Hutang Dengan *Free Cash Flow* Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Periode Tahun 2011-2015)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa penulisan Skripsi ini berdasarkan hasil penelitian, pemikiran dan pemaparan asli dari saya sendiri, baik untuk naskah laporan maupun kegiatan Programming yang tercantum sebagai bagian dari Skripsi ini. Jika terdapat karya orang lain, saya akan mencantumkan sumber yang jelas.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini dan sanksi lain sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Wahid Hasyim Semarang.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar tanpa paksaan dari pihak manapun.

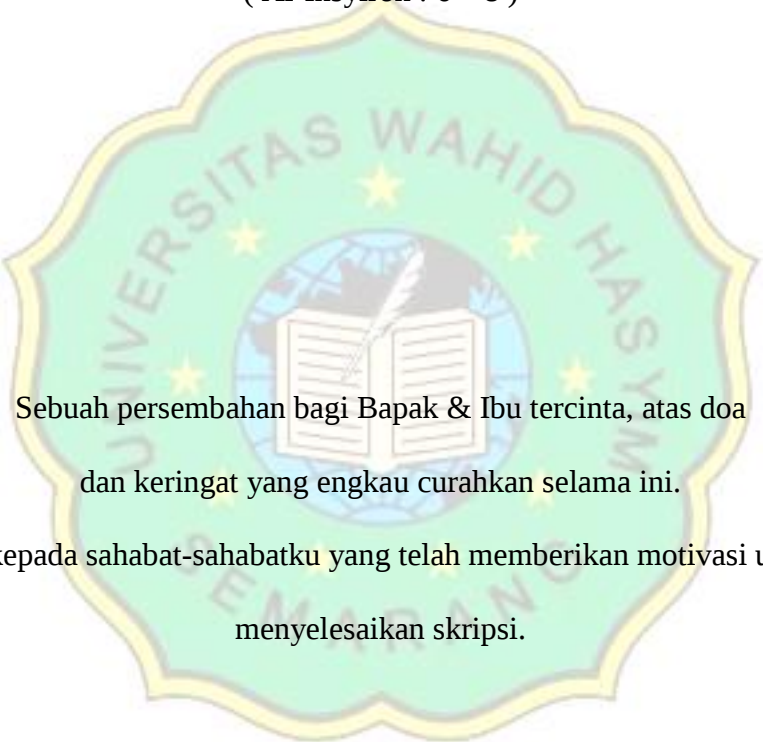
Semarang, 23 Februari 2019
Yang membuat pernyataan,


Ely Yulida Rahmawati
NIM. 131020362

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan,
Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah
Dengan sesungguhnya (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah
hendaknya kamu berharap “

(Al-Insyiroh : 6 – 8)



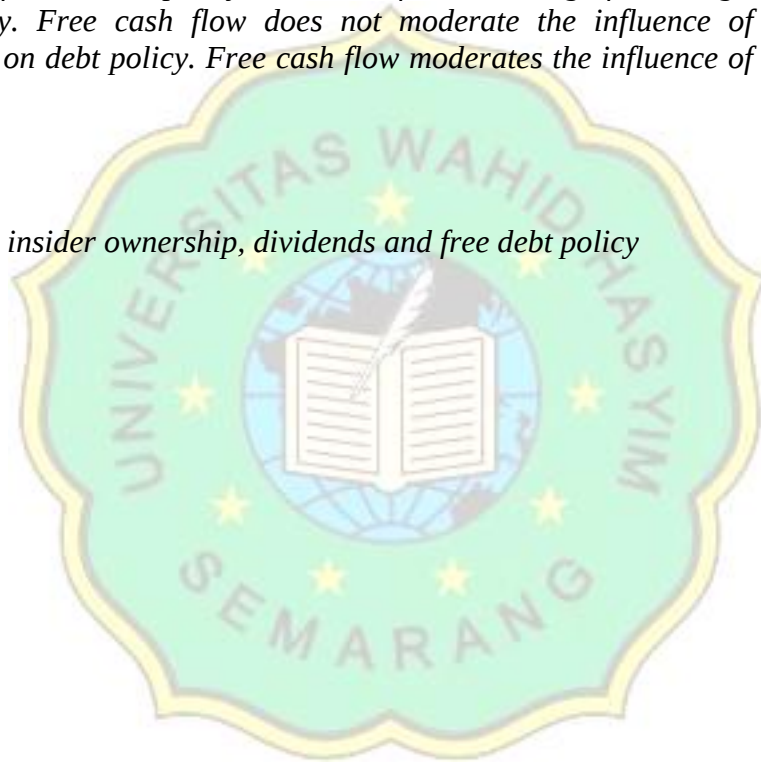
Sebuah persembahan bagi Bapak & Ibu tercinta, atas doa
dan keringat yang engkau curahkan selama ini.
dan kepada sahabat-sahabatku yang telah memberikan motivasi untuk
menyelesaikan skripsi.

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the effect of insider ownership and dividends on debt policy with free cash flow as a moderating variable. The population in this study is the population in this study are all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2011-2015. The technique used in sampling in this study used purposive sampling. The analytical tool used is multiple linear regression.

The results of the analysis can be concluded that: insider ownership has no significant negative effect on debt policy. Dividend policy has a significant negative effect on debt policy. Free cash flow has a significant negative effect on debt policy. Free cash flow does not moderate the influence of managerial ownership on debt policy. Free cash flow moderates the influence of IOS on debt policy.

Keywords: insider ownership, dividends and free debt policy



ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *insider ownership* dan deviden terhadap kebijakan hutang dengan *free cash flow* sebagai variabel moderasi.

Populasi dalam penelitian ini adalah Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2011-2015. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda.

Hasil analisis dapat disimpulkan bahwa: *insider ownership* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Kebijakan deviden berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang. *Free cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang. *Free cash flow* tidak memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang. *Free cash flow* memoderasi pengaruh IOS terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: *insider ownership*, deviden, dan kebijakan hutang.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan kurnia yang telah diberikan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Insider Ownership* Dan Deviden Terhadap Kebijakan Hutang Dengan *Free Cash Flow* Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2011-2015)”**.

Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga dan para sahabat yang telah membimbing kita dari jalan yang terang benerang. Tujuan penyusunan Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan Program Strata Satu (S1) pada Universitas Wahid Hasyim Semarang. Penulis sadar dengan sepenuh hati akan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis yang masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis dengan senang hati menerima segala kritik dan saran yang membangun demi sempurnanya skripsi ini.

Penulis ingin mengucapkan terima kasih dan apresiasi sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu selesainya skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mahmutarom HR. SH., MH. selaku Rektor Universitas Wahid Hasyim Semarang.
2. Ibu Khanifah, SE., M.Si., Akt., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wahid Hasyim Semarang.
3. Bapak Atieq Amjadallah A, SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Wahid Hasyim Semarang.
4. Ibu Khanifah, SE., M.Si., Akt., CA. dan Bapak Nanang Yusroni, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing I dan II yang senantiasa memberikan bimbingan dengan sabar dan pengarahan kepada penulis sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

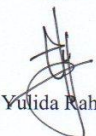
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta staf Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terimakasih karena telah banyak membantu dari awal perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini dan atas ilmu yang kalian berikan.
6. Bapak, Ibu dan keluarga besar Cendhana tercinta, terima kasih atas semangat yang diberikan hingga terselesaikannya skripsi ini.
7. Pacar saya Mas Galih, sahabat dan teman-teman seangkatan Program Studi Akuntansi-S1 Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang, terimakasih atas semangat yang diberikan.
8. Terima kasih pula penulis sampaikan untuk semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, hal ini disebabkan terbatasnya kemampuan dan pengetahuan yang ada pada diri penulis, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Semarang, 23 Februari 2019

Penyusun


(Ely Yulida Rahmawati)

DAFTAR ISI

Judul	i
Halaman Pengesahan	ii
Pengesahan Skripsi	iii
Pernyataan Orisinalitas.....	iv
Motto Dan Persembahan	v
Abstract	vi
Abstraksi	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran	xv
Bab I Pendahuluan	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	8
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	8
1.3.2. Kegunaan Penelitian.....	9
1.4. Sistematika Penulisan.....	9
Bab II Tinjauan Pustaka	
2.1 LandasanTeori.....	11
2.1.1. Teori Agensi.....	11
2.1.2. <i>Pecking Order Theory</i>	12
2.1.3. Kebijakan Hutang.....	14
2.1.4. KepemilikanManajerial.....	16
2.1.5. Kebijakan Deviden.....	17
2.1.6. <i>Free Cash Flow</i>	22
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	26

2.4	Pengembangan Hipotesis	27
2.4.1.	Pengaruh <i>Insider Ownership</i> terhadap Kebijakan Hutang	26
2.4.2.	Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Kebijakan Hutang	29
2.4.3.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang.....	29
2.4.4.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang.....	30
2.4.5.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Memoderasi Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Kebijakan Hutang.....	31
Bab III	Metode Penelitian	
3.1.	Populasi dan Sampel	32
3.1.1.	Populasi.....	32
3.1.2.	Sampel.....	32
3.2.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	33
3.2.1.	Variabel Penelitian.....	33
3.2.2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.3.	Jenis dan Sumber Data	36
3.4.	Metode Pengumpulan Data	36
3.5.	Metode Analisis Data.....	37
3.5.1.	Uji Asumsi Klasik.....	37
3.5.1.1.	Uji Normalitas.....	37
3.5.1.2.	Uji Autokorelasi.....	38
3.5.1.3.	Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	38
3.6.	Pengujian Model Penelitian.....	39
3.6.1.	Pengujian Regresi Linear Berganda.....	39
3.6.2.	Pengujian Hipotesis Parsial (Uji Statistik t).....	40
Bab IV	Hasil Analisis dan Pembahasan	
4.1.	Data Penelitian	42

4.2.	Statistik Deskriptif	42
4.3.	Uji Normalitas.....	44
4.4.	Uji Asumsi Klasik.....	46
4.4.1.	Uji Autokorelasi.....	46
4.4.2.	Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	47
4.5.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	48
4.6.	Uji Hipotesis (Uji t).....	50
4.6.1.	Pengaruh <i>insider ownership</i> Terhadap Kebijakan Hutang.....	50
4.6.2.	Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Kebijakan Hutang.....	51
4.6.3.	Pengaruh <i>free cash flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang.....	52
4.6.4.	<i>Free Cash Flow</i> Memoderasi Pengaruh <i>insider ownership</i> Terhadap Kebijakan Hutang.....	53
4.6.5.	<i>Free Cash Flow</i> Memoderasi Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Kebijakan Hutang.....	54
4.7.	Pembahasan.....	54
Bab V	Penutup	
5.1.	Kesimpulan.....	58
5.2.	Saran Penelitian	60
	Daftar Pustaka	62
	Lampiran-lampiran.....	66

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Hasil Trial Pada 5 Perusahaan.....	5
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1	Seleksi Sampel	33
Tabel 4.1	Autokorelasi	38
Tabel 4.1	Seleksi Sampel	42
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	43
Tabel 4.3	Uji Normalitas	45
Tabel 4.4	Uji Autokorelasi	46
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas.....	48
Tabel 4.6	Coefficients	48



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	26
Gambar 4.1 Gambar Diagram Histrogen	45
Gambar 4.2 Daerah Autokorelasi.....	47



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Tabel Descriptives dan NPAr Tests.....	66
---	----

