

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG SERTA PENGARUHNYA  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



**Oleh:**

**DWI ISMIWATIS NAINI  
NPM: 10.1.01.07011**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2014**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG SERTA PENGARUHNYA  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



**Oleh:**

**DWI ISMIWATIS NAINI  
NPM: 10.1.01.07011**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2014**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG SERTA PENGARUHNYA  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi: Akuntansi  
Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**



**Oleh:**

**DWI ISMIWATIS NAINI  
NPM: 10.1.01.07011**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA  
2014**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
SERTA PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**DWI ISMIWATIS NAINI**  
NPM : 10.1.01.07011

Telah dipertahankan di depan  
Tim Penguji pada 17 Mei 2014

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak.

Anggota : 1. Drs. Maswat Patuh Priyadi, M.M., Ak.

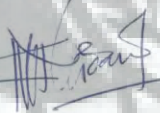
2. Farida Idayati, S.E., M.S.A.

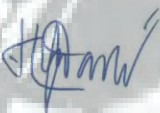
Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing


Ketua Program Studi Akuntansi

  
Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak.

  
Andayani, S.E., M.Si., Ak.

Ketua STIESIA



  
Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak.

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : DWI ISMIWATIS NAINI

N.P.M. : 10.1.01.07011

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG SERTA PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 17 Mei 2014 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 17 Mei 2014

Yang membuat pernyataan,



DWI ISMIWATIS NAINI

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Dwi Ismiwatis Naini  
NPM : 10.1.0.1.07011  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Lamongan, 13 Maret 1992  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 3 (tiga) / 2 (dua)  
Alamat Rumah : Jl. Griya Kebraon Utara X blok AO-28  
Surabaya  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : H. Ismomo  
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Griya Kebraon Utara X blok AO-28  
Surabaya  
Alamat Kantor/Telepon : -  
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di Muhammadiyah 22 Surabaya tahun 2004
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 16 Surabaya tahun 2007
3. Tamat SLTA di SMA Negeri 15 Surabaya tahun 2010
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA Surabaya	Surabaya	I-VIII	2010-2014	

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan

Dibuat dengan sebenarnya



**Dwi Ismiwatis Naini**

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum wr. wb*

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahnya yang selalu dilimpahkan kepada saya, serta berkat doa restu kedua orang tua sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG SERTA PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. terselesainya skripsi ini tidak luput dari bimbingan, dukungan, dan bantuan orang-orang yang sangat berharga, maka dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih dengan tulus, ikhlas, dan rendah hati kepada:

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Andayani, S.E., M.Si., Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan dengan penuh kesabaran memberikan saran, bimbingan serta pengarahan yang sangat bermanfaat sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

4. Ibu Susanti, S.E., M.Si., selaku Dosen Wali yang selalu memberikan arahan dan nasehat, sehingga penulis dapat menempuh pendidikan selama dibangku kuliah dengan baik.
5. Bapak Hening dan Ibu Lailatul Amanah yang telah bersedia meluangkan waktu untuk berbagi ilmu demi kesempurnaan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen serta para staff STIESIA yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan studi sehingga dapat dipergunakan sebagai dasar pertimbangan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Bambang Hadi Santoso, S.E., M.Si, selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya yang telah memberikan izin untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi ini.
8. Ayah dan Ibuku tercinta yang telah memberikan motivasi, doa, nasihat, perhatian, dan kasih sayang, serta dukungan baik secara moral maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan lancar.
9. Saudara-saudaraku tersayang, mas Ardhi dan dek Ria yang telah memberikan motivasi dan meluangkan waktunya untuk membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.
10. Buat sahabat-sahabatku yang tersayang: Faizah, Rani, Anisa, Umi, Fani, dan Puspita terimakasih atas kebersamaan kita selama ini. Kalian telah memberikan dorongan, semangat dan kasih sayang yang tulus. Kalian yang selalu ada untuk penullis, menemani bimbingan dan tanpa hentinya memberikan semangat dan membantu dalam proses pengerjaan skripsi ini. Semoga kita bersama diberikan kesuksesan untuk kedepannya.



11. Teman-temanku SA6, yang namanya tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terimakasih atas kebersamaan kalian selama 4 tahun ini. Kalian telah menjadi teman-teman yang terbaik dari awal perkuliahan hingga saat ini. Kalian pula telah memberikan masukan-masukan dan motivasi dalam penulisan skripsi ini. Semoga kekompakan kita berlanjut selamanya. Aamiin...

12. Teman-temanku sebingbingan, terimakasih buat motivasi yang telah kalian berikan, kebersamaan menunggu saat bimbingan, dan sharing satu sama lain.

13. Teman-teman SDku, Nisa, Indah, Lukman, dan Ibad terimakasih buat dorongan semangatnya untuk dapat segera menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari penyajian skripsi ini masih banyak kekurangan serta masih jauh dari kesempurnaan. Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta membantu menunjang perkembangan ilmu dan pengetahuan di masa yang akan datang.

*Wassalammualaikum wr. wb*

Surabaya, 07 Mei 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
HALAMAN PENYATAAN.....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
INTISARI.....	xvi
<i>ABSTRACT</i> .....	xvii
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	10
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.....</b>	<b>11</b>
2.1 Tinjauan Teoritis.....	11
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	11
2.1.2 Signaling Theory.....	14
2.1.3 <i>Trade off theory</i> .....	15
2.1.4 Nilai perusahaan.....	16
2.1.5 Kebijakan Hutang.....	17
2.1.6 <i>Free Cash Flow</i> .....	20
2.1.7 Kepemilikan Institusional.....	21
2.1.8 Profitabilitas.....	22
2.1.9 Penelitian Terdahulu.....	25
2.2 Rerangka Pemikiran.....	29
2.3 Perumusan Hipotesis.....	29
2.3.1 Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap kebijakan hutang.....	29
2.3.2 Pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang.....	30
2.3.3 Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap nilai perusahaan.....	31
2.3.4 Pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.....	32
2.3.5 Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.....	32

<b>BAB 3 : METODA PENELITIAN</b> .....	34
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian .....	34
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	34
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	36
3.3.1 Jenis Data.....	36
3.3.2 Sumber Data .....	36
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	36
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	37
3.4.1 Variabel Dependen .....	37
1. Kebijakan Hutang.....	37
2. Nilai perusahaan .....	38
3.4.2 Variabel Independen.....	38
1. <i>Free Cash Flow</i> .....	38
2. Kepemilikan Institusional .....	39
3.4.3 Variabel Kontrol .....	39
1. Profitabilitas .....	39
3.5 Teknik Analisis Data .....	40
3.5.1 Uji Asumsi Klasik .....	40
1. Uji Normalitas .....	41
2. Uji Multikolinearitas .....	41
3. Uji Autokorelasi .....	41
4. Uji Heteroskedastisitas .....	42
3.5.2 Analisis Regresi Linear Berganda .....	43
3.5.3 Koefisien Determinasi .....	44
3.5.4 Uji Hipotesis .....	44
1. Uji <i>Goodness of Fit</i> .....	45
2. Uji t.....	45
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	46
4.1 Hasil Penelitian.....	46
4.1.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	46
4.1.2 Data <i>Outlier</i> .....	46
4.1.3 Statistik Deskriptif.....	49
4.2 Analisis dan Pembahasan .....	51
4.2.1 Pengaruh <i>free cash flow</i> dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang .....	51
1. Uji Asumsi Klasik .....	51
a. Uji Normalitas.....	51
b. Uji Multikolinearitas.....	53
c. Uji Autokorelasi.....	54
d. Uji Heteroskedastisitas .....	55
2. Koefisien Determinasi.....	56
3. Analisis Regresi Linear Berganda .....	56
4. Pengujian Hipotesis.....	58
a. Uji <i>Goodness of Fit</i> .....	59

b. Uji t.....	59
4.2.2 Pengaruh <i>free cash flow</i> , kepemilikan institusional, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan .....	65
1. Uji Asumsi Klasik .....	65
a. Uji Normalitas.....	65
b. Uji Multikolinearitas.....	67
c. Uji Autokorelasi.....	68
d. Uji Heteroskedastisitas .....	69
2. Koefisien Determinasi.....	70
3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	70
4. Pengujian Hipotesis.....	73
a. Uji <i>Goodness of Fit</i> .....	73
b. Uji t.....	74
<b>BAB 5 : PENUTUP</b> .....	81
5.1 Simpulan.....	81
5.2 Saran.....	84
JADWAL PENELITIAN.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN.....	88

## DAFTAR TABEL

Tabel

1	Proses Pemilihan Sampel .....	35
2	Data <i>Outlier</i> .....	47
3	Statistik Deskriptif .....	49
4	One Sampel Kolmogorof-Smirnov Test .....	52
5	Uji Multikolinearitas .....	53
6	Uji Autokorelasi .....	54
7	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	56
8	Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	57
9	Uji <i>Goodness of Fit</i> .....	59
10	Uji t .....	60
11	One Sampel Kolmogorof-Smirnov Test .....	66
12	Uji Multikolinearitas .....	67
13	Uji Autokorelasi .....	68
14	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	70
15	Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	71
16	Uji <i>Goodness of Fit</i> .....	73
17	Uji t .....	74

## DAFTAR GAMBAR

### Gambar

1	Rerangka Pemikiran .....	29
2	Grafik Normal P-P Plot - regresi 1 .....	52
3	Hasil Uji Heteroskedastisitas - regresi 1 .....	55
4	Grafik Normal P-P Plot - regresi 2 .....	66
5	Hasil Uji Heteroskedastisitas - regresi 2 .....	69



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1	Daftar Perusahaan Sampel .....	89
2	Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan .....	91
3	Perhitungan Variabel Kebijakan Hutang .....	100
4	Perhitungan Variabel <i>Free Cash Flow</i> .....	109
5	Data Variabel Kepemilikan Institusional.....	130
6	Perhitungan Variabel Profitabilitas.....	133
7	Hasil Pengolahan Output SPSS 20.....	141

