

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG**

**(Studi pada Perusahaan di Sektor Tekstil yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2008-2017)**

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW,  
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET  
AGAINST DEBT POLICY***

***(Study on Textile Companies Listed in Indonesian Stock Exchange Period  
2008-2017)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas  
Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**TIFA PRAHAYUNING DWIRATU  
20150410328**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2019**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi pada Perusahaan di Sektor Tekstil yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2008-2017)

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW,  
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET  
AGAINST DEBT POLICY***

(Study on Textile Companies Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2008-  
2017)

**Diajukan Oleh:**

**Tifa Prahayuning Dwiratu**

**20150410328**

Telah disetujui oleh Pembimbing:

Pembimbing



Wihandaru SP, Drs., M.Si  
NIK. 19620711198704 143 002

Tanggal 29 Desember 2018

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi pada Perusahaan di Sektor Tekstil yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2017)

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, INTITUTIONAL OWNERSHIP, AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET AGAINST DEBT POLICY***

(Study on Textile Companies Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2008-2017)

**Diajukan Oleh:**

**Tifa Prahayuning Dwiratu**

**20150410328**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan Didepan Dewan Penguji

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Tanggal 26 Januari 2019**

Yang Terdiri Dari:



Edi Supriyono, Drs., M.M.

Ketua Tim Penguji



Wihandaru SP, Drs., M.Si

Anggota Tim Penguji



Lela Hindasah, S.E., M.Si

Anggota Tim Penguji

**Mengetahui**

**Dekan Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA.

NIK.19731218199904 143 068





## **MOTTO**

“Percaya pada 5cm di depan kening kamu”

**(Film 5 cm)**

“Sebaik-baiknya manusia adalah orang yang paling bermanfaat bagi manusia.”

**(HR. Thabrani dan Daruquthni)**

“Cukuplah Allah yang menjadi penolong kami, dan Allah merupakan sebaik-baik pelindung.”

**(QS. Ali Imran: 173)**

*“All we can do is our best, and sometimes the best we can do is start over”*

**(Agen Carter Marvel)**

“Sukses terdiri dari keberlanjutan kesalahan demi kesalahan tanpa kehilangan rasa antusias.”

**(Winston Churchill)**

“Sukses itu tidak lebih dari beberapa hal sederhana yang dilakukan secara disiplin dan dipraktikkan setiap hari.”

**(Jim Rohm)**

“Betapa bodohnya manusia, Dia menghancurkan masa kini sambil mengkhawatirkan masa depan, tapi menangis di masa depan dengan mengingat masa lalunya.”

**(Ali bin Abi Thalib)**

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah, aku mempersembahkan tugas akhir yang disusun melalui proses dan perjuangan panjang untuk orang-orang yang berpengaruh dalam hidup:

1. Mamaku Sugiharti dan Papaku Toto Pamengku Widjoyo terima kasih atas semua kasih sayang dan semua perjuangan serta pengorbanan yang telah kalian berikan. Tak pernah ada kata lelah bagi kalian untuk terus berjuang demi anakmu ini. Tak pernah lupa kalian selalu memperhatikan dan memotivasi diri ini dikala sedang dirundung dilema atau kegalauan. Terima kasih untuk segalanya yang mungkin tidak bisa aku sebutkan satu persatu. Kata terima kasih mungkin tidak cukup untuk menggambarkan atau membayar semua jasa dan pengorbanan kalian, tapi aku harap dengan penyelesaian skripsi ini dapat menjadi sebagian kecil dari kebahagiaan mama dan papa.
2. Ayahku Suseno dan Bundaku Suratini terima kasih atas semua kasih sayang, motivasi dan ayoman yang kalian berikan selama aku berkuliah di jogja. Sebagai pengganti Mama dan Papa kalian telah memberikan rasa kenyamanan sebagai orang tua. Terima kasih telah membimbingku dari awal datang di Jogja hingga sekarang.
3. Kakaku Tiwi Pamuji Marika terima kasih atas segala kasih sayang dan perhatian yang kamu berikan. Mungkin kita mempunyai watak yang berbeda jauh sehingga sering membuat kita selalu bertengkar. Tetapi dari pertengkaran ini aku tau bahwa kamu menyayangiku lebih dari apapun.

Kuharap di masa depan kita akan selalu bersama, hidup rukun dan saling membantu. Doaku untukmu adalah sukses dalam duni maupun akhirat.

4. Bapak Wihandaru, S.P., Drs., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang tak kenal lelah membimbingku. Terima kasih atas semua maafkan anak didikmu ini jika sering tidak mengerti dengan apa yang sudah dijelaskan. Terima kasih atas kesabaranmu dan atas waktu yang diluangkan serta ilmu yang telah diberikan.
5. Untuk kawan-kawan Manadoku Ayu, kak Khezar, abang Dwiki, Rian, Adel dan Hilsya. Terima kasih sepupuku yang sudah betah sama sepupumu yang gila ini. Terima kasih untuk kak Khezar yang sudah berperan sebagai seorang kakak. Terima kasih untuk abang Dwiki yang senantiasa menjadi penasihat. Terima kasih untuk Rian yang sudah ku kenal. Terima kasih untuk Adel ibu negara sibuk. Terima kasih untuk Hilsya atas kecerewetannya, skripsi cepat digarap biar lulus.
6. Terima kasih untuk *Excced* dan Sobat kayakku Ati, Eca, Ika, Alifah, Dika, Eka. Jangan pernah putus hubungan dan jadilah orang sukses yang bermanfaat untuk orang lain.
7. Teruntuk Ati ampelaku yang selalu mau ku ganggu dan kujailin setiap saat.
8. Teruntuk Winda yang dari awal hingga akhir selalu sekelas. Terima kasih atas semua kebersamaan dan kerja sama kita baik sebagai teman hingga sahabat skripsi.

9. Terima kasih buat Titing, Sasa, Reza, Fickrul, Yusuf, Adit, dan Fikri yang telah menjadi teman geng selama di jogja. Cepat skripsi dan cepat wisuda. Jadi orang sukses bagi semua.
10. Terima kasih buat anak-anak Kos Pak Andi Vivi, Dinda, Meli, Anis, Firda, dan Irma. Kalian telah menjadi penghibur dan perusuh selama 3 tahun ini. Skripsinya cepat diselesaikan buat kalian Vivi, Dinda, Anis, Firda dan Irma.
11. Anak-anak skripsi senasib, Sonnia yang udah sidang, Winda, Anis, Oka, menuju sidang, dan kalian Ulfah, Fuadi, Raul, Kurniadi skripsinya cepat di garap. Terima kasih telah menjadi teman seperjuangan dalam menyelesaikan skripsi ini. Sukses selalu untuk kalian semua.
12. Terima kasih untuk anak-anak KKN Septi, Windi, Putri, Tania, Iksan, Ilham, Rian, Raka, Haikal, dan Nicky yang sudah menjadi keluarga resmi dalam hidupku.
13. Terima kasih buat kawan-kawan RPC XIII Damar, Chili, Duo Febri, Rosyid, Rio, Ilham, Randi, Titing, Ikko, Khezhar, dan Ebin.
14. Terima kasih untuk kawan-kawan RPC IV dan keluarga besar RPC.
15. Untuk seluruh orang-orang yang tidak dapat disebutkan satu persatu di lembar ini, semoga Allah SWT membalas semua kebaikan kalian semua.



## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mnguji pengaruh profitabilitas, *free cash flow*, kepemilikan intstitusional, dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan hutang. Objek penelitian ini adalah perusahaan di sektor tekstil yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2008 sampai dengan 2017. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dan didapat sebanyak 111 sampel. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda melalui Eviews 9.0. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan *free cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan kepemilikan institusional dan *investment opportunity set* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: *Pecking order theory*, profitabilitas, *free cash flow*, kepemilikan institusional, *investment opportunity set*.

## **ABSTRACT**

*This research examined the influence of profitability, free cash flow, institutional ownership, investment opportunity set, on leverage policy. The research objects were textile companies listed in the Indonesian Stock Exchange periode 2008-2016. The selected samples using purposive sampling consisted of 111 samples. The analysis tool used in thin research was multile linear regression wit Eviews 9.0 as the analytical application. The result from this research showed that profitability and free cash flow had a significantly negative effect on leverage policy, and institutional ownership and investment opportunity set had a significantly positive effet on leverage policy.*

*Keywords: Pecking order theory, profitability, free cash flow, institutional ownership, investment opportunity set.*

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, dan rahmat dalam penulisan skripsi dimana untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan Rahmat, karunia dan kemudahan sehingga penyusunan skripsi dapat berjalan lancar.
2. Bapak Dr. Rizal Yaya SE., M.Sc., Ak, CA Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan kemudahan selama penulisan skripsi.
3. Bapak Wihandaru, S.P.,Drs.,M.Si. yang dengan penuh kesbaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi.
4. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga menyelesaikan laporan magang ini.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan,bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian laporan magang ini.

Sebagai kata akhir penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan skripsi selanjutnya sangat diperlukan.

Yogyakarta, 29 Desember 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

<a href="#">HALAMAN JUDUL</a> .....	i
<a href="#">HALAMAN PERSETUJUAN</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">HALAMAN PENGESAHAN</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">PERNYATAAN</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">MOTTO</a> .....	v
<a href="#">PERSEMBAHAN</a> .....	vi
<a href="#">INTISARI</a> .....	ix
<a href="#">ABSTRACT</a> .....	x
<a href="#">KATA PENGANTAR</a> .....	xi
<a href="#">DAFTAR ISI</a> .....	xii
<a href="#">DAFTAR TABEL</a> .....	xv
<a href="#">DAFTAR GAMBAR</a> .....	xvi
<a href="#">BAB I</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">PENDAHULUAN</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">A. Latar Belakang Penelitian</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">B. Batasan Penelitian</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">C. Rumusan Masalah</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">D. Tujuan Penelitian</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">E. Manfaat Penelitian</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">BAB II</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">TINJAUAN PUSTAKA</a> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

<a href="#">A. Landasan Teori</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">B. Penelitian Terdahulu</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">C. Hipotesis</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">D. Model Penelitian</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">Gambar 2.1 Model Penelitian</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">BAB III</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">METODOLOGI PENELITIAN</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">A. Obyek/Subyek Penelitian</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">B. Jenis Data</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">C. Teknik Pengambilan Sampel</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">D. Teknik Pengumpulan Data</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">E. Definisi Operasional</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">Variabel Independen</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">Variabel Dependen</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">F. Uji Kualitas</a> .....	Error! Bookmark not defined.
1. <a href="#">Analisis Faktor</a> .....	Error! Bookmark not defined.
2. <a href="#">Analisis Statistik Deskriptif</a> .....	Error! Bookmark not defined.
3. <a href="#">Pemilihan Model</a> .....	Error! Bookmark not defined.
4. <a href="#">Uji Asumsi Klasik</a> .....	Error! Bookmark not defined.
<a href="#">G. Uji Hipotesis</a> .....	Error! Bookmark not defined.
1. <a href="#">Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>)</a> .....	Error! Bookmark not defined.
2. <a href="#">Uji F</a> .....	Error! Bookmark not defined.
3. <a href="#">Uji T</a> .....	Error! Bookmark not defined.

<a href="#">BAB IV</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. <a href="#">Gambaran Umum Objek/Subjek Penelitian</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. <a href="#">Hasil Uji Kualitas Data</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1. <a href="#">Analisis Faktor</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. <a href="#">Analisis deskriptif</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. <a href="#">Pemilihan Model</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4. <a href="#">Uji Asumsi Klasik</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5. <a href="#">Analisis Linier Berganda</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
C. <a href="#">Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
D. <a href="#">Pembahasan Hubungan antara Variabel (Interprestasi)</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
		<b>defined.</b>
<a href="#">BAB V</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN</a>	.....	<b>Error!</b>
		<b>Bookmark not defined.</b>
A. <a href="#">Simpulan</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. <a href="#">Saran</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
C. <a href="#">Keterbatasan Penelitian</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">DAFTAR PUSTAKA</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<a href="#">LAMPIRAN</a>	.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Sampel .....	27
Tabel 3.2 Autokorelasi .....	37
Tabel 4.3 Hasil <i>Communalities</i> .....	41
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif .....	43
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	44
Tabel 4.6 Hasil <i>Random Effect</i> .....	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel 4.8 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	47
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 4.10 Hasil Regresi Linier Berganda .....	48
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi .....	51
Tabel 4.12 Hasil Uji F .....	51
Tabel 4.13 Hasil Uji T .....	52



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	25
-----------------------------------	----