

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *FREE CASH FLOW*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN
STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Manajemen



Disusun Oleh :
ANGGA KUSUMA WARDANI
2010210781

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2014**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *FREE CASH FLOW*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN
STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh :

ANGGA KUSUMA WARDANI

NIM : 2010210781

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal, 27-9-2014



(Dra.Ec.Sri Lestari Kurniawati,M.S)

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *FREE CASH FLOW*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN
STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :

ANGGA KUSUMA WARDANI

2010210781

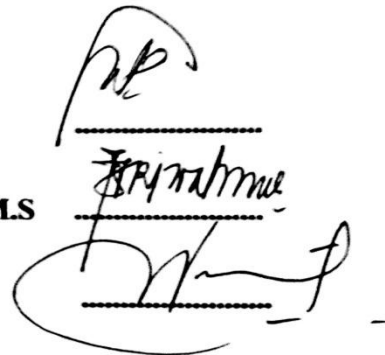
Dipertahankan didepan Tim penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian skripsi
pada tanggal

Tim Penguji

Ketua : Lutfi,SE,M.Fin.

Sekretaris : Dra.Ec.Sri Lestari Kurniawati,M.S

Anggota : Dra.Ec.Wiwik Lestari,M.S



The image shows three handwritten signatures in black ink, each written over a horizontal dashed line. The first signature is at the top, the second is in the middle, and the third is at the bottom. The signatures are stylized and cursive.

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Angga Kusuma Wardani
Tempat, Tanggal Lahir : Tuban, 22 November 1991
N.I.M : 2010210781
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Kepemilikan Institusional, *free cash flow*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi S1 Manajemen
Tanggal, 3 - 11 - 2014



(Mellyza Silvy, S.E.,M.Si)

Dosen Pembimbing
Tanggal, 3 - 11 - 2014



(Dra.Ec.Sri Lestari Kurniawati,M.S)

MOTTO

**KESUKSESAN BUKAN HANYA
DILIHAT DARI SEBERAPA BESAR
ISI KEPALAMU, MELAINKAN JUGA
DARI SEBERAPA BESAR NIAT,
USAHA DAN DO'AMU**

**SEBUAH SENYUMAN YANG TULUS
AKAN MEMBERIKAN KEBAHAGIAN
UNTUK DIRI KITA SENDIRI DAN
ORANG LAIN**

HALAMAN PERSEMBAHAN

Assalamualaikum wr.wb.

Atas nama perjuangan tanpa rasa putus asa yang diikuti dengan sebuah senyuman, dengan bangga saya persembahkan skripsi ini kepada :

Allah SWT

Puji syukur kehadiran Allah SWT, atas segala nikmat hidup dan kesempatan mengenggam ilmu. Atas berkat limpahan rahmat-Mu Ya Rabb sehingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.

Keluarga

Terima kasih kepada ke dua orang tuaku Bapak Ngasmin dan Ibu Endang Susilowati atas semua semangat dan doa yang tiada putus untukku sehingga aku bisa menyelesaikan kuliahku. Terima kasih kepada kakak perempuan Engga Mei Fitriasari dan kakak ipar Erdin Nurcahyo atas dukungan yang tiada henti sehingga aku bisa menyelesaikan skripsi ini dan meraih gelar sarjana. Dan kepada Si Jagoan Kecil keponakanku Arsyah Farras Alvaronizam atas kehadirannya di dunia ini sehingga memberikan semangat baru dalam menyelesaikan revisi.

Untuk bimbingan & arahan,

Ibu Dra. E.c. Sri Lestari Kurniawati, MS

Ibu pembimbing yang saya hormati, Terimakasih banyak karena selama ini telah memberikan saya bimbingan dengan penuh kesabaran dan memberikan revisi demi perbaikan skripsi ini. Terimakasih karena telah memberikan waktu luang dan kesempatan atas segala kekurangan saya.

Untuk nasehat penuh kasih,
Ibu Dr. Dra. E.c. Rr. Iramani, M.Si

Ibu Irma selaku dosen wali, terima kasih atas nasehat, saran, dan dukungan yang ibu berikan pada saya. Ibu selalu memberikan arahan kepada saya untuk dapat menyelesaikan kuliah dengan baik.

Untuk dosen manajemen keuangan dan
seluruh dosen STIE Perbanas Surabaya

Ibu Iramani, bu Sri Lestari, bu Linda, bu Meliza, bu Wiwik, pak Lutfi, bu Muazaroh, dan seluruh dosen di STIE Perbanas Surabaya. Terimakasih atas ilmu yang bapak dan ibu berikan kepada saya. Terima kasih juga untuk masukan-masukan demi membangun dan menambah kematangan skripsi ini.

Untuk dukungan teman sebimbangan

Terimakasih teman sepembimbing, Eko Rudi Prasetio, Chintya Mozza A, Rio Aditya, Ibnu Hamdu, Randy Putra dan Aprillia Wulandari untuk dukungan dan bantuan baik moril maupun materiil disaat sedang kesulitan kalian dapat membantu dan dapat diandalkan. Akhirnya skripsi ini selesai tepat waktu meski menghadapi berbagai hambatan dan masalah.


Untuk perjuangan yang tak pernah lelah, Teman-temanku

Buat semua angkatan 2010 manajemen, Jasson Adelbert N, Jashy Firdaus S, Bramantya, Edo Diar P, Andy Pradipta, Hendry Wahyu, dan buat semua teman-teman yang tidak bisa aku sebutin satu per satu. Makasih ya rek buat semangat dan bantuan-bantuannya. Akhirnya kita lulus. Selalu berusaha apapun rintangan. Semoga kita bisa sama-sama sukses dunia akhirat, Amin.

Untuk teman – teman seataap, senginden dan sekitarnya

Buat Bagus Setyo Nugroho, Khoiruman teman-teman kost, adik kost, kakak kost yang duu dan sekarang terima kasih telah menemani dan membantu selama 2tahun disaat pagi siang dan malam, menyelesaikan kuliah, skripsi, bermain dan bercerita. Terima kasih juga kepada ibu kost dan tetangga, kepada warkop-warkop nginden yang menyediakan tempat inspirasi dalam menyelesaikan skripsi.

Kepada kekasih tercinta, most valuable person

Kekasih terbaik yang pernah aku miliki selama 5 tahun ini, terimakasih atas segala bentuk dukungan, do'a, semangat, kasih sayang dan semuanya yang tidak dapat aku jelaskan dengan kata-kata, engkau selalu menemani dan memberikan yang terbaik disaat susah senang, sedih bahagia, amarah, engkau selalu sabar dan menerimaku apa adanya. Sehingga aku dapat selalu tenang dan nyaman saat menyelesaikan skripsi dan revisi ini. Terimakasih Sayang. Aku tak akan mengecewakanmu. Meliana Setianingsih 

ANGGAKUSUMAWARDANI

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas Rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “*Pengaruh Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”. Adapun maksud penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Sarjana Strata Satu (S1) Jurusan Manajemen Keuangan STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak, untuk itu penulis ingin menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, pikiran, kesabaran dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis demi terselesaikannya skripsi ini.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si, selaku Dosen Wali yang mengarahkan dan membantu selama proses studi.
3. Ibu Mellyza Silvy, S.E, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Prof. Dr Dra. Psi. Hj. Tatik Suryani, M.M., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.

5. Bapak/Ibu Dosen yang telah mengajar, memberikan ilmu kepada penulis selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.
6. Seluruh Staf perpustakaan dan Karyawan STIE Perbanas Surabaya atas kerja samanya.

Penulis menyadari bahwa isi dan penyajian skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, sehingga penulis membutuhkan segala bentuk saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya.

Surabaya, Oktober 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
SAMPUL DEPAN.....	i
SAMPUL DALAM.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	iii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN MOTTO DAN HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori.....	14
2.3 Kerangka Pemikiran.....	25
2.4 Hipotesis Penelitian.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Rancangan Penelitian.....	27
3.2 Batasan Penelitian.....	28
3.3 Identifikasi Variabel.....	28
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	28
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	30
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	31
3.7 Teknik Analisis Data.....	31
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	38
4.2 Analisis Data.....	40
4.3 Pembahasan.....	51
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	58
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	58
5.3 Saran.....	60
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbedaan dan Persamaan Dengan Penelitian Terdahulu.....	12-13
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel.....	38
Tabel 4.2 Subjek Penelitian.....	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Deskriptif.....	40
Tabel 4.4 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	44
Tabel 4.5 Hasil Uji F.....	46
Tabel 4.6 Hasil R SQUARE.....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji t.....	48

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25
Gambar 3.1 Kurva Uji Simultan (Uji F).....	33
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho Uji t sisi kanan.....	35
Gambar 3.3 Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho Uji t sisi kiri.....	36
Gambar 4.1 Daerah Penolakan dan Penerimaan (Uji F).....	47
Gambar 4.2 Daerah Penolakan dan Penerimaan INST.....	48
Gambar 4.3 Daerah Penolakan dan Penerimaan FCF.....	49
Gambar 4.4 Daerah Penolakan dan Penerimaan Growth.....	50
Gambar 4.5 Daerah Penolakan dan Penerimaan ROE.....	50
Gambar 4.6 Daerah Penolakan dan Penerimaan AST.....	51

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil Analisis Diskriptif dan Hasil Analisis Regresi Linier

Lampiran 2 : Data Kebijakan Hutang

Lampiran 3 : Data Kepemilikan institusional

Lampiran 4 : Data *Free Cash Flow*

Lampiran 5 : Data Pertumbuhan Perusahaan

Lampiran 6 : Data Profitabilitas

Lampiran 7 : Data Struktur Aset

***THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, FREE CASH
FLOW, GROWTH, PROFITABILITY AND ASSET STRUCTURE OF DEBT
POLICY LISTED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE***

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of institutional ownership, free cash flow, the company's growth, profitability and asset structure of the debt policy on manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange with the time period 2009-2012. The number of samples collected from the Indonesia Stock Exchange as many as 152 companies. Researchers using purposive sampling technique sampling and get 96 companies as the study sample. This study uses multiple regression analysis.

The results of this study using the t test that free cash flow and growth is positive but not significant effect on debt policy, to the structure of assets have a negative effect but not significant, while institutional ownership and profitability and a significant negative effect on debt policy. Results of studies simultaneously using the F test, indicating that institutional ownership, free cash flow, the company's growth, profitability and asset structure simultaneously significant effect on debt policy.

Keywords : institutional ownership, free cash flow, growth, profitabilitas and asset structure.