

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*,
UKURAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

LAILI AYU SAFITRI
NIM : 2013310684

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2017**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*,
UKURAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

Diajukan oleh :

LAILI AYU SAFITRI

NIM : 2013310684

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 13 Januari 2017



(Putri Wulanditya, SE., M.Ak., CPSAK)

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*,
UKURAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG


Disusun oleh

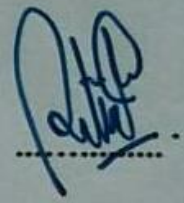
LAILI AYU SAFITRI

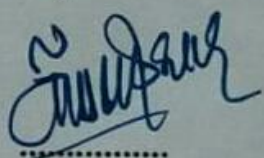
NIM : 2013310684

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 23 Januari 2017

Tim Penguji

Ketua : Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA 

Sekretaris : Putri Wulanditya, SE., M.Ak., CPSAK 

Anggota : Erida Herlina, S.E., M.Si. 

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Laili Ayu Safitri
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 08 Maret 1994
N.I.M : 2013310684
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Kosentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial , Profitabilitas, *Free Cash Flow*, Ukuran dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang

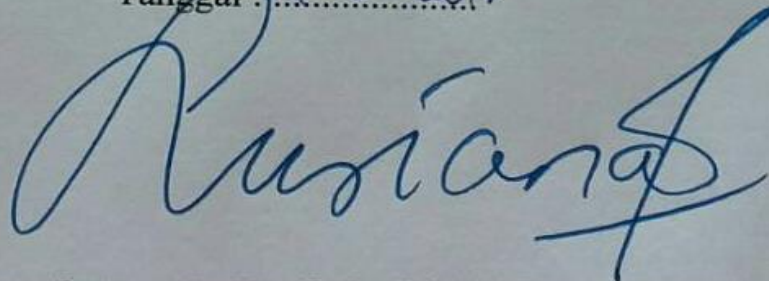
Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 13 - 3 - 17



(Putri Wulanditya, SE., M.Ak., CPSAK)

Ketua Program Sarjana Akuntansi,
Tanggal : 14 - 3 - 2017



(Dr. Luciana Spica Almilialia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK)

MOTTO

Teruslah menggapai impian yang lebih baik.

Gapailah impianmu dengan sungguh-sungguh, jujur, dan bersyukur tanpa

merugikan orang lain agar selalu mendapatkan kebahagiaan.

“POSITIVE THINKING”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Terimakasih kepada Allah atas rahmat dan karunia-Nya yang telah memberikan kelancaran selama pengerjaan skripsi hingga selesai walaupun terdapat hambatan. Puji syukur atas berkah yang diberikan melalui kesabaran, kekuatan dan ketahanan dan kemudahan dalam mengerjakan tugas skripsi.

Kepada orang tuaku terimakasih selalu senantiasa mendo'akan ku agar selalu jadi lebih baik dan selalu diberikan kemudahan dalam menjalankan skripsi. Do'a abah dan umik selalu terkabulkan hingga aku diberi kemudahan menjawab ketika sidang skripsi. Maaf aku yang telah mengecewakan abah dan umik, tapi dengan adanya kalian aku dapat termotivasi hidup lebih baik lagi untuk kalian. Saudara- saudara ku terimakasih untuk semangat dan kemudahan selama pengerjaan skripsi ini. Tiga kata untuk kalian "keluarga sangat berarti".

Terimakasih banyak untuk sahabat ku sakera (Hasti, Frisma, Arieskawati, Bella, dan Ika) tidak terasa masuk bareng dan lulus bareng 3,5 tahun. Selama pengerjaan skripsi kalian sangat membantu banyak serta memberikan kemudahan, suka dan duka kalian selalu ada. Semoga kita bisa bareng terus ya gengs dan semoga sukses terus ya. Untuk dilla terimakasih untuk waktu luangnya dan ngajak jalan-jalan bareng. Serta untuk teman seperjuangan yang lainnya terimakasih banyak telah berbagi informasi mengenai pengerjaan skripsi yang baik dan benar.

Untuk Riswanda Yuniawan (pipi gendut) yang telah mensupport dan berusaha membuatku bahagia sebisanya, walaupun memiliki sikap yang keras dan semoga sikapnya bisa lebih baik lagi dari sebelumnya. Semoga kita bisa selalu bersama terus serta saling mendukung untuk lebih baik lagi. Sukses terus ya buat nduuutt...

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat yang diberikan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan judul “**Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Free Cash Flow, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang**”.

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi bagi mahasiswa program S1 Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya. Selama penyusunan skripsi ini penyusun telah mendapat bantuan dan petunjuk yang sangat bermanfaat dari berbagai pihak. Oleh karena itu disampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
3. Ibu Putri Wulanditya, SE., M.Ak., CPSAK selaku Dosen Pembimbing atas kesabarannya dalam membimbing dan mengarahkan skripsi ini dengan baik kepada penulis.
4. Ibu Dr. Dra. Rovila El Maghviroh, M.Si. Ak., CA., CMA., CIBA. selaku dosen wali yang memberikan kemudahan selama proses skripsi kepada penyusun.
5. Bapak/Ibu selaku Dosen Penguji proposal dan skripsi yang telah memberikan saran perbaikan dalam penulisan kepada penyusun.
6. Bapak/Ibu *civitas* akademik dan seluruh staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah memberikan bimbingan serta informasi selama perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini.

Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat kekurangan sehingga memerlukan perbaikan. Oleh karena itu penyusun mengharapkan adanya saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini yang dapat bermanfaat bagi kita semua.

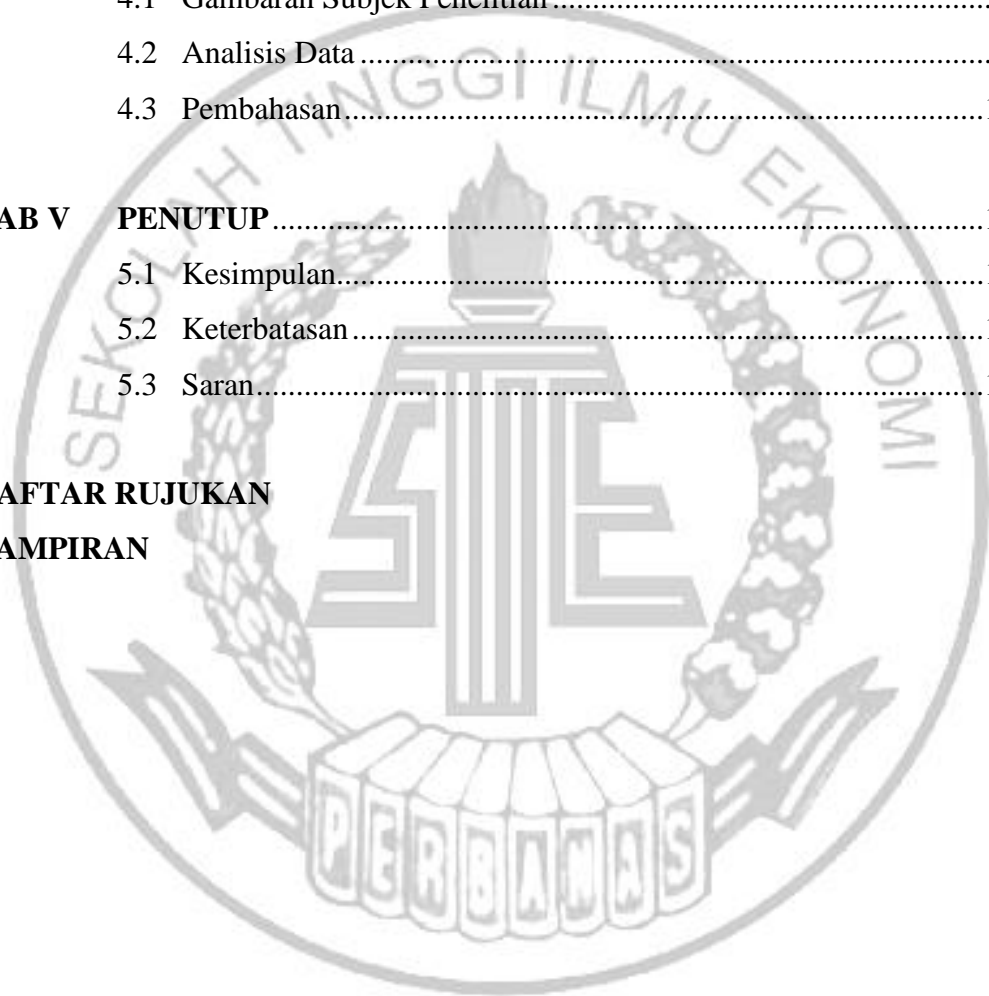
Surabaya, 10 Maret 2017

Penyusun

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DI UJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Landasan Teori.....	20
2.3 Kerangka Pemikiran.....	53
2.4 Hipotesis Penelitian.....	54
BAB III METODE PENELITIAN.....	55
3.1 Rancangan Penelitian.....	55
3.2 Batasan Penelitian.....	56
3.3 Identifikasi Variabel.....	56

3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	56
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	63
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	64
3.7	Teknik Analisis Data.....	64
BAB IV	GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA..	71
4.1	Gambaran Subjek Penelitian	71
4.2	Analisis Data	73
4.3	Pembahasan.....	101
BAB V	PENUTUP.....	117
5.1	Kesimpulan.....	117
5.2	Keterbatasan.....	118
5.3	Saran.....	119
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		

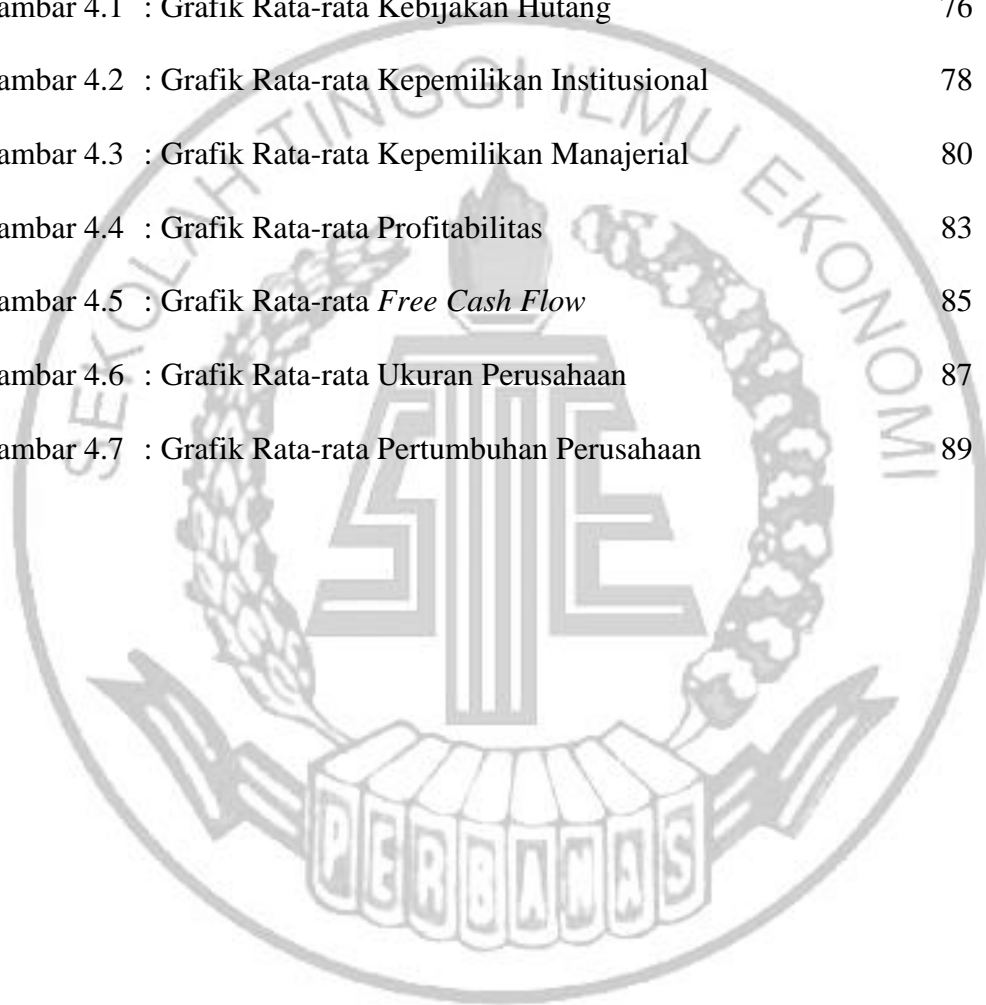


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 : Kriteria Autokorelasi pada Durbin Watson	67
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	71
Tabel 4.2 : Subyek Penelitian Periode 2011-2015	73
Tabel 4.3 : Hasil Statistik Deskriptif	74
Tabel 4.4 : Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	90
Tabel 4.5 : Hasil Uji Normalitas Sesudah <i>Outlier</i>	91
Tabel 4.6 : Hasil Uji Multikolinieritas	92
Tabel 4.7 : Hasil Uji Autokorelasi	93
Tabel 4.8 : Durbin Watson <i>Test Bound</i>	94
Tabel 4.9 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	95
Tabel 4.10 : Hasil Regresi Linier Berganda	96
Tabel 4.11 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	97
Tabel 4.12 : Hasil Analisis Uji F	98
Tabel 4.13 : Hasil Pengujian Hipotesis	99

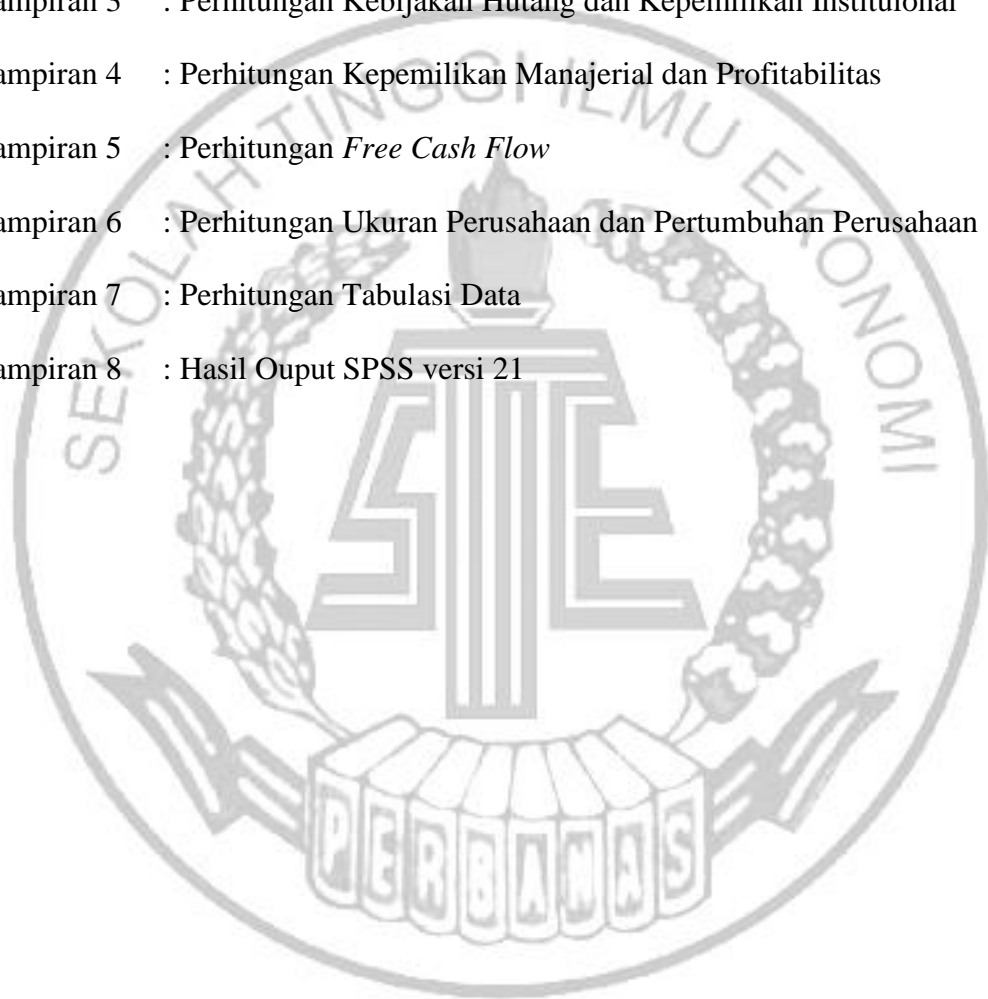
DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	54
Gambar 4.1 : Grafik Rata-rata Kebijakan Hutang	76
Gambar 4.2 : Grafik Rata-rata Kepemilikan Institusional	78
Gambar 4.3 : Grafik Rata-rata Kepemilikan Manajerial	80
Gambar 4.4 : Grafik Rata-rata Profitabilitas	83
Gambar 4.5 : Grafik Rata-rata <i>Free Cash Flow</i>	85
Gambar 4.6 : Grafik Rata-rata Ukuran Perusahaan	87
Gambar 4.7 : Grafik Rata-rata Pertumbuhan Perusahaan	89



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Pertambangan
- Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Pertambangan Sebagai Sampel
- Lampiran 3 : Perhitungan Kebijakan Hutang dan Kepemilikan Institutional
- Lampiran 4 : Perhitungan Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas
- Lampiran 5 : Perhitungan *Free Cash Flow*
- Lampiran 6 : Perhitungan Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan
- Lampiran 7 : Perhitungan Tabulasi Data
- Lampiran 8 : Hasil Ouput SPSS versi 21



**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*,
UKURAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

Laili Ayu Safitri

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2013310684@students.perbanas.ac.id

ABSTRAK

Kebijakan hutang merupakan pengambilan keputusan untuk dana perusahaan yang diperoleh dari luar perusahaan untuk memenuhi kebutuhan operasional perusahaan. Seiring perkembangan ekonomi perusahaan mengembangkan usahanya agar dapat bersaing. Perusahaan mengembangkan usahanya membutuhkan dana, apabila dana tidak cukup perusahaan melakukan kebijakan hutang. kebijakan hutang dapat beresiko maka dari itu perusahaan harus menjalankan kegiatan operasional secara efektif agar tidak terjadi resiko. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, profitabilitas, *free cash flow*, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang. metode penelitian ini menggunakan Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015. Sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yang memperoleh sampel berjumlah 59 data. Teknik analisis untuk menguji penelitian ini menggunakan asumsi klasik dan analisis regresi berganda. Hasil teknik analisis menunjukkan bahwa kepemilikan intstitusional dan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. *free cash flow* berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, *Free Cash Flow*, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang

THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, MANAGERIAL OWNERSHIP, PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, FIRM SIZE, AND FIRM GROWTH ON DEBT POLICY

Laili Ayu Safitri
STIE Perbanas Surabaya
Email: 2013310684@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

Debt policy is a decision for the company's funds obtained from outside the company to meet the operational needs of the company. As the economic development of the company to expand its business in order to compete. The company develops its business in need of funds, if the funds are not enough companies do debt policy. debt policy can be risky and therefore companies should carry out operational activities effectively in order to avoid risks. This study aims to determine the effect of institutional ownership, managerial ownership, profitability, free cash flow, company size and growth of the debt policy. This research method used This study uses secondary data, financial reports mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2011-2015. The research sample using purposive sampling method that obtain sample of 59 data. Analysis techniques to test this research using classical assumptions and multiple regression analysis. The results of analytical techniques showed that possession intstitutional and negatively affect the profitability of the debt policy. Free cash flow positive effect on debt policy. Managerial ownership, company size and growth of the company does not affect the debt policy.

Key words: Institutional Ownership, Managerial Ownership, Profitability, Free Cash Flow, Company Size and Debt Policy