

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, *FIRM SIZE*, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG YANG
TERDAFTAR DI BEI 2012-2016**

SKRIPSI

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



Oleh :

REVIGA ARFENDINI
NIM: 2014310123

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI STIE PERBANAS
S U R A B A Y A
2018**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, *FIRM SIZE*, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG YANG
TERDAFTAR DI BEI 2012-2016**

SKRIPSI

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



Oleh :

REVIGA ARFENDINI
NIM: 2014310123

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI STIE PERBANAS
SURABAYA
2018**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, *FIRM SIZE*, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG YANG
TERDAFTAR DI BEI 2012-2016**

Diajukan Oleh:

Reviga Arfendini

2014310123

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen pembimbing,
Tanggal : 27 Januari 2018



(Agustina Ratna Dwiati, SE., MSA)

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, *FIRM SIZE*, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG YANG
TERDAFTAR DI BEI 2012-2016**

Disusun oleh

Reviga Arfendini

2014310123

Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 08 Februari 2018

Tim Penguji

Ketua : Erida Herlina, SE, M.Si

Sekretaris : Agustina Ratna Dwiati, SE, MSA

Anggota : Joicenda Nahumury, Ak, M.Si, CA, CTA



Handwritten signatures of the examiners, including the Chairman (Ketua), Secretary (Sekretaris), and Member (Anggota).

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Reviga Arfendini
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 26 Maret 1996
N.I.M : 2014310123
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial,
Kepemilikan Institusional, *Firm Size*, dan *Free Cash Flow* terhadap kebijakan hutang yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016

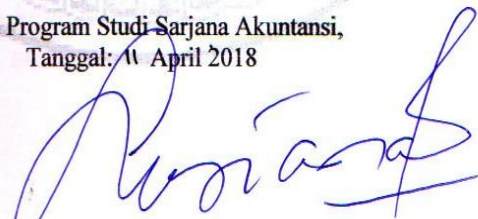
Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,
Tanggal: 10 April 2018



(Agustina Ratna Dwiami, SE., MSA)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,
Tanggal: 11 April 2018



(Dr. Luciana Spica Almilia., SE., M.Si., OIA., CPSAK)

- MOTTO-

- peribahasa Indonesia-

Berakit-rakit ke hulu,

Berenang-renang ketepian

Bersakit-sakit dahulu,

Bersenang-senang kemudian

-Seperti buku R.A Kartini-

Habis gelap,

Terbitlah terang

Setelah hujan pasti ada pelangi, Maknanya: disetiap masalah pasti ada solusi yang dapat memecahkannya.

-Unknown-

Usaha yang menguras tenaga, waktu dan pikiran akan membuahkan hasil yang sangat memuaskan. Jangan pernah lelah bila usaha yang telah dilakukan hasilnya belum sesuai yang kita inginkan, coba tengok kebelakang kekurangan apa yang membuat hasil tersebut belum sesuai yang kita harapkan. Selalu optimis, berdoa, dan bersabar

-Reviga Arfendini-

PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT, Tuhan semesta alam yang selalu memberikan kemudahan demi kemudahan di setiap hamba menuntut ilmu hingga akhirnya skripsi ini dapat selesai.

Skripsi ini saya persembahkan untuk orang-orang yang selalu memberikan semangat, mendoakan, dan mendampingi di setiap perjalanan menempuh ilmu. Terimakasih kepada :

1. Bapak dan Mamak

Terutama untuk mamak dan bapak yang tidak henti-hentinya mendoakan saya di setiap waktu, memberiku nasihat, memotivasi, dan selalu memberi dorongan semangat disaat saya mungkin sudah tidak sanggup untuk melewatinya. Sehat terus buat kalian berdua, selalu dampingi revi buat mencapai masa depannya.

2. Masku Rico, Masku Vano, Adikku Calvin, mbakku Nanik, Mbakku rully,

Terima kasih banyak untuk kalian yang selalu support aku, dan mendokan aku sampai saat ini. Untuk adikku calvin makin pinter sekolahnya dan selalu bahagiain mamak bapak ya, mainnya dikurangi hehe :D You're the best

3. Keponakan Ayra Azarra dan Sultan Elvan

Terima Kasih untuk kedua keponakanku yang selalu menghibur saya disaat sedang banyaknya revisian.

4. Keluarga Kediri dan keluarga Kesamben (Mbah Kakung, Mbah Putri, Tante Om, Budhe Pakdhe, dan Sepupu)

Mereka yang gak pernah capek nanyain kabar. Gimana revi kuliahnya? Kapan lulus? Mau kerja dimana?

5. Someone in My Life (Mas Asid)

Terimakasih ya Mas, gak bosan selalu doain ndang lulus, jadi penyemangat, sabar, penyayang, perhatian, selalu siap bila disuruh ngecek "skripsinya uda bener??" . Tetap sabar nunggu aku ya mas sampai tiba waktunya, hehe...

6. Teman ter---

Desi intan sahabat rasa saudara, berjuang bersama, dapet dosbing, penguji proposal, dan skripsi pun juga sama, makasih sayang selama 6 bulan yang ngelembur malem buat ngerjain revisi, makasih juga mau berbagi tempat tidur sama aku, makasih juga kalau lagi buntu mutusin

ngajak jalan, teman paling muda tetapi pikirannya dewasa sendiri, makasih banyak untuk semuanya maafkan aku kalau selalu kotor dikosan atau gak pernah nemenin kamu tidur dikosan sekarang karena pengen ndang pulang.

Cindy Neviliani dia bukan sekedar sahabat tapi lebih, makasih banyak selalu buat aku ketawa kalo lagi sama kamu, kamu orangnya baik banget gak pernah marah kalau dijailin, inget cin ndang diselesaiin skripsinya ndang nyusul aku sama intan ya. Sayang kalian berdua sedih rasanya harus berpisah sama kalian, sekarang pasti udah jarang kan tidur bertiga, jarang tidur malem, mungkin kedepannya malah susah ketemu. Kalau sudah sukses jangan pernah lupa sama aku ya kalian berdua inget loh...

7. Friendshit (Partner HMJA 2014)

Adiwanda, Putri Nabila, Meitri, Nurhaida, Desi Lutfitasari, Ricky, Indra, Tyas, Nabeela, Cici, Febriana, Bintang, Huda, Mawar, Raras, Muji, Oktia, Nadiah, Pepi, Putri Ayu, Rahmi, Sekar, Tabroni, Ulun Nuha, Sahrul, Dwi Handayani, Fila, Dinda dll.

Terima kasih buat kalian yang saling support, saling bantu disaat yang lain kesusahan, dan saling semangat disaat yang lain sudah lelah untuk berjuang, dan yang terpenting selalu memotivasi satu sama lain, Pokoknya buat kalian makasih banyak ditunggu trip berikutnya.

8. Keluarga Besar HMJA Senior HMJA 2013

Mas Faradigma, Mbak Anis Rahayu, Mas Ilham, Mbak Choirun Nishak, Mbak Fitriyah Ulfah, Mbak Almira, Mas Rezky, Mbak Dianita, Mas Kunto, Mbak Virly, Mbak Delita, Mas Ikbar, Mas Moussa, Mbak Revil, Mbak Ayu Cholifatul, Mbak Reta, Mas Nasikin, Mbak Novia, Mbak Bhestari, Mas Alex, Mbak Ilvia, Mas Yogi, Mbak Dessinta, Mbak Dwi Marita.

Terima kasih Mbak/Mas yang gak ada capeknya buat membimbing dan memberikan nasehat pada Revi dan yang lainnya. Selama ini makasih juga sudah memberikan ilmu dan pengalaman organisasi yang sangat mengesankan dan tak terlupakan.

Partner HMJA 2014

Adiwanda, Putri Nabila, Meitri, Nurhaida, Desi Lutfitasari, Ricky, Indra, Tyas, Nabeela, Cici, Febriana, Bintang, Huda, Mawar, Raras, Muji, Oktia, Nadiah, Pepi, Putri Ayu, Rahmi, Sekar, Tabroni, Ulun Nuha, Sahrul, Dwi Handayani, Fila, Dinda dll.

Makasih untuk kalian yang sudah memberikan kepercayaan serta tanggungjawab kepada saya untuk bergabung di HMJA selama 2 periode. Terimakasih juga sudah bekerja sama selama di HMJA sampai proker selesai dan sukses.

Junior HMJA 2015

Sarah, Aditya bayu, Ritha, Dini, Ika, Abim, Ganis, Linda, Desi Nur, Dewi hanifia, Inggriyani, Iva, Indi, krisdiana, Putri Yudi, Vivit, Restiana, Retno hapsari, Rezal, Rosy, Syafitri, Tiara, Tri Fitasari, Wahyu, Yuzky, Aqmarina, Arfiati Eka,

Terimakasih dan selamat melanjutkan perjuangan kakak-kakakmu dulu adik-adik HMJaku, semangat prokernya dik sukses selalu ya, dan segera menyusul mbak-masnya ya dek.

9. The STAR

Terima kasih buat Anisa, Rima, Ditha sudah saling doain , saling support, saling semangat. Akhirnya aku, Anisa dan Rima bisa sarjana bareng walaupun dikampus yang berbeda, dan buat ditha samawa sama rumah tangganya ya. Semoga sukses kedepannya dan jangan pernah lupa

10. Crew Dosbing Bu Agustina Ratna

Perjuangan mulai dari proposal sampai skripsi akhirnya terbayar tuntas, terimakasih sudah mau saling bantu, saling semangat, kejar-kejaran minta tanda-tangan, rumpi-rumpi bareng, kalian luar biasa! (berty, Verra, Adinda, Sara, Intan)

11. Sahabat-sahabat lain yang telah membantu,

Thanks ya temen-temen yang dari semester satu sampai semester tujuh udah pernah jadi temen belajar temen sharing yang luar biasa. Seneng bisa punya temen kayak kalian semua. Makasih juga buat sahabat lama tapi kelihatan baru Anisa, Rima, Ayu tyas, Pravita, Lila yang udah support, memotivasi, dan doain aku. Kalo sama mereka sehari kumpul rasanya kurang, maafkan aku gabung ya biar gak panjang-panjang. Kalian selalu dihati guys, Makaciuh.

Man Jadda Wa Jadda

Siapa Yang Bersungguh-Sungguh Akan Berhasil

-Reviga Sayang Kalian Semua-

KATA PENGANTAR

Puji syukur selalu dipanjatkan karena hanya berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Firm Size* dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Hutang yang terdaftar di BEI periode 2012-2016”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa peran berbagai pihak sangatlah membantu penulis mulai dari masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini melalui bimbingan dan arahnya. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang membantu penyelesaian skripsi ini. Penulis menyadari bahwa dalam Tugas Akhir ini jauh dari kesempurnaan, Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak yang berguna untuk perbaikan skripsi ini.

Surabaya, April 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Penulisan Proposal.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori.....	22
2.3 Kerangka Pemikiran.....	35
2.4 Hipotesis Penelitian.....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
3.1 Rancangan Penelitian.....	37
3.2 Batasan Penelitian.....	37
3.3 Identifikasi Variabel.....	37
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
3.5 Populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel.....	40
3.6 Data dan metode pengumpulan data.....	41
3.7 Teknik analisis data.....	42
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	47
4.1 Gambaran Subjek Penelitian.....	47
4.2 Analisis Data.....	48
4.3 Pembahasan.....	67

BAB V PENUTUP.....	73
5.1 Kesimpulan.....	73
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	74
5.3 Saran.....	75

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN

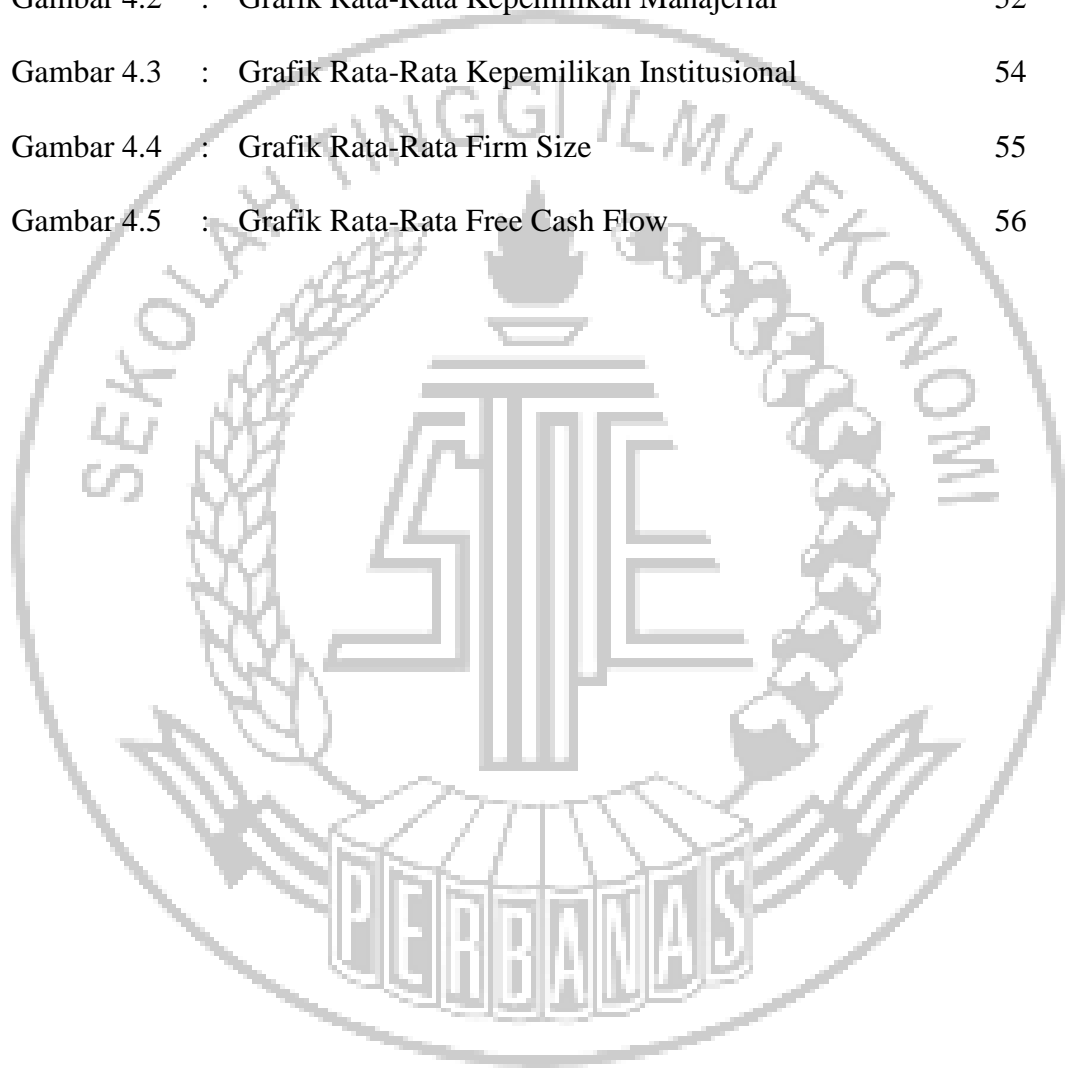


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 : Fenomena perusahaan tambang	04
Tabel 2.1 : Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu	21
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	47
Tabel 4.2 : Analisis Deskriptif Variabel Kebijakan Hutang	49
Tabel 4.3 : Analisis Deskriptif Variabel Kepemilikan Manajerial	51
Tabel 4.4 : Analisis Deskriptif Variabel Kepemilikan Institusional	53
Tabel 4.5 : Analisis Deskriptif Variabel Firm Size	55
Tabel 4.6 : Analisis Deskriptif Variabel Free Cash Flow	56
Tabel 4.7 : Hasil Pengujian Uji Normalitas	58
Tabel 4.8 : Hasil Pengujian Uji MultiKolinieritas	59
Tabel 4.9 : Hasil Pengujian Uji Autokorelasi	60
Tabel 4.10 : Hasil Pengujian Uji Heterokedastisitas	60
Tabel 4.11 : Hasil Pengujian Uji Analisis Regresi Berganda	61
Tabel 4.12 : Hasil Pengujian Uji F	63
Tabel 4.13 : Hasil Pengujian Uji R ²	64
Tabel 4.14 : Hasil Pengujian Uji Statistik T	65
Tabel 4.15 : Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	69

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	35
Gambar 4.1 : Grafik Rata-Rata Kebijakan Hutang	50
Gambar 4.2 : Grafik Rata-Rata Kepemilikan Manajerial	52
Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata Kepemilikan Institusional	54
Gambar 4.4 : Grafik Rata-Rata Firm Size	55
Gambar 4.5 : Grafik Rata-Rata Free Cash Flow	56



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI 2012-2016.
- Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Pertambangan Yang Melaporkan Laporan Keuangan Di BEI 2012-2016.
- Lampiran 3 : Daftar Perusahaan Yang Melaporkan Laporan Keuangan Menggunakan Mata Uang Rupiah Di BEI 2012-2016.
- Lampiran 4 : Perusahaan Pertambangan Sebagai Sampel.
- Lampiran 5 : Data Perhitungan Kebijakan Hutang 2012-2016.
- Lampiran 6 : Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional 2012-2016.
- Lampiran 7 : Data Perhitungan Ukuran Perusahaan 2012-2016.
- Lampiran 8 : Data Perhitungan Free Cash Flow 2012-2016.
- Lampiran 9 : Data Setelah Outlier.
- Lampiran 10 : Hasil Output SPSS.

THE INFLUENCE OF MANAJERIAL OWNERSHIP, INSTITUSIONAL OWNERSHIP, FIRM SIZE, AND FREE CASH FLOW IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2012-2016

Reviga Arfendini

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2014310123@students.perbanas.ac.id

Jl. Tambak Asri Mawar 1 no 11, Morokrembangan, Surabaya 60178, Indonesia

ABSTRACT

This research is aimed to know whether the Managerial Ownership, Institutional Ownership, Firm Size and Free Cash Flow of the debt policy on companies listed in Indonesia Stock Exchange. Debt policy is a dependent variable, while managerial ownership, institutional ownership, firm size, and free cash flow are independent variable. Data analysis method used multiple linear regression analysis. The sample of this study is the minning sector companies manufacture which listed on the indonesian stock exchange 2012-2016. Data were collected by using purposive sampling method. Therefore, there are 79 minning companies became the object of research. The result of this research described that institusional ownership and firm size take effect to debt policy. Meanwhile, managerial ownership, and free cash flow does not influence to debt policy.

Key words : *Debt Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Firm Size and Free Cash Flow.*

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, *FIRM SIZE*, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG YANG
TERDAFTAR DI BEI 2012-2016**

Reviga Arfendini

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2014310123@students.perbanas.ac.id

Jl. Tambak Asri Mawar 1 no 11, Morokrembangan, Surabaya 60178, Indonesia

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *firm size* and *free cash flow* terhadap kebijakan hutang. Kebijakan hutang merupakan variabel dependen sedangkan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *firm size*, dan *free cash flow* merupakan variabel independen. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2012 – 2016. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan purposive sampling dengan beberapa kriteria. Sehingga terdapat 79 perusahaan pertambangan yang dijadikan objek penelitian. Hasil dari penelitian ini mendeskripsikan bahwa kepemilikan institusional, dan *firm size* berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sementara, kepemilikan manajerial dan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Firm Size*, Dan *Free Cash Flow*.