

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN
DIVIDEN, PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW* DAN
RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR
FOOD AND BEVERAGES DI BEI
TAHUN 2012-2015**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana Akuntansi



Disusun oleh :

VIVI WAHYUNINGSIH

NIM : 2013310319

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA**

2017

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN
DIVIDEN, PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW* DAN
RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR
FOOD AND BEVERAGES DI BEI
TAHUN 2012-2015**

Diajukan Oleh :

VIVI WAHYUNINGSIH

2013310319

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 18-8-2017



(Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA)

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN
DIVIDEN, PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW* DAN
RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR
FOOD AND BEVERAGES DI BEI
TAHUN 2012-2015**

Disusun oleh :

VIVI WAHYUNINGSIH

2013310319

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 29 Agustus 2017

Tim Penguji

Ketua : Dr. Dra. Diah Ekaningtias Ak., MM.

Sekretaris : Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA

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

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Vivi Wahyuningsih
Tempat, Tanggal Lahir : Sidoarjo, 12 April 1995
N.I.M : 2013310319
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
J u d u l : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, *Free Cash Flow* dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Food And Beverages* di BEI Tahun 2012-2015.

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

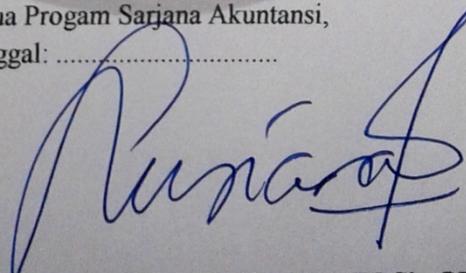
Tanggal : *17 Oktober 2017*



(Dra. Nur Suci L. Mei Murni, Ak., M.M.CA)

Ketua Progam Sarjana Akuntansi,

Tanggal:



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

MOTTO

“Lakukan yang terbaik, bersikaplah yang baik maka kau akan menjadi orang yang terbaik ”

“Yakinlah kau bisa dan kau sudah setengah jalan menuju kesana. Selama ada keyakinan, semua akan menjadi mungkin, rencana Allah pasti akan lebih indah”

“Jangan takut kehilangan hal yang baik untuk mendapatkan yang terbaik”
(John D. Rockefeller)

“Don't put until tomorrow what you can do today”

“Jika kamu mencari seseorang yang dapat merubah hidupmu, maka lihatlah pada cermin. Bukankah jodoh cerminan diri”

PERSEMBAHAN

Dengan mengucap syukur alhamdulillah, segala puji bagi Engkau Ya Allah, atas berkat rahmat dan KuasaMu yang telah menjadikan segala sesuatu yang sulit menjadi mudah.

Karya ini penulis persembahkan kepada:

Kedua orang tuaku tersayang Ayah (Agus Suwito), Ibu (Wiwik Nurkayati) dan Adikku terjudes (Vera Wati) serta seluruh keluarga besarku sebagai motivator terhebat dalam hidupku. Terimakasih atas segala kasih sayang yang tulus, doa tiada henti agar anakmu ini diberi kelancaran dalam segala hal, semua pengorbanan yang tak tergantikan dalam hidupmu untuk hidupku tanpa memperdulikan perasaan kalian kedua orangtuaku, nasehat yang selalu terucap tiada hentinya, dukungan baik moril maupun materil dan segala sesuatu yang tak mampu untukku membalasnya. Maafkan anakmu ini yang selalu menyusahkanmu ibu dan ayah. Semoga karya kecilku ini dapat menjadi bagian dari kebahagiaan kalian. Dan untuk adekku tersayang terimakasih telah membantuku meskipun hanya bantuan kecil dan selalu cerewet disaat kakakmu ini mulai santai.

Sahabat-sahabatku dari awal kuliah hingga sekarang: Si Penyabar Nur Asiah dan Aisyah Tri Suryastutik, Si Penyemangat Istiadah, Ike Devi Puspa dan Elva Yunita Haryanto, Si Penghibur nan

cerewet Intan Mulia Hadi dan Eliza Lidyawati, dan teman-teman bimbingan “Manis Manja Squad” yang terkompak tergoxil tersayang serta masih banyak lagi nama yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terimakasih selalu ada buat penulis di setiap suka maupun duka, bercerita dan berbagi canda, tawa maupun luka serta telah mengajarkan arti sebuah kesabaran dan persahabatan.

Sahabatku Orient Ramadhani Pertiwi, Rosyalina Alvianty Patmanegara, Indrianty vani dan Aizhi Shinta yang nemenin dan menghibur dikala suntuk saat proses pengerjaan revisi dan teman-teman ataupun mbak dan mas-mas karang taruna yang selalu membantu memberi semangat, mendengarkan krluh kesahku dan mendukungku. Terima kasih buat semuanya yang selalu memotivasi, bercanda ria dan membantuku hingga saat ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah Kehadirat ALLAH SWT yang telah melimpahkan segala Rahmat dan Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, *Free Cash Flow* dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Food And Beverages* di BEI Tahun 2012-2015”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Terselesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan dan bimbingan berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini yang tulus kepada :

1. Dr. Lutfi, S.E., M.Fin., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., QIA., CPSAK., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
3. Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikirannya serta memberikan kritik, saran masukan dan semangat untuk penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

4. Ibu Dr. Dra. Diah Ekaningtias Ak., MM. selaku Ketua Tim Penguji dan Ibu Dra. Joicenda Nahumury. M.Si., Ak., CA., CTA. selaku Anggota Tim Penguji
5. Dr. Dra. Diah Ekaningtias Ak., MM. selaku Dosen Wali yang telah memberikan saran, arahan serta dukungan selama menempuh pendidikan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
6. Seluruh Dosen beserta seluruh staf karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan juga pembelajaran berharga bagi penulis selama menempuh program pendidikan S1.

Penulis berdoa semoga segala bantuan yang diberikan mendapat balasan dari ALLAH SWT, Amiiinn. Demikianlah, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan pengetahuan baru kepada setiap orang yang membacanya.

Surabaya, 12 Oktober 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT	xv
RINGKASAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	12
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
1.5. Sistematika Penulisan.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu.....	15
2.2. Landasan Teori	24
2.3. Hubungan Antar Variabel	34
2.4. Kerangka Penelitian	38
2.5. Hipotesis Penelitian.....	39
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Rancangan Penelitian	40
3.2. Batasan Penelitian	41
3.3. Identifikasi Variabel	41
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	44
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	45
3.7. Teknik Analisis Data	46

BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA

4.1. Gambaran Subyek Penelitian55
4.2. Analisis Data57
4.3. Pembahasan76

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan.....87
5.2. Keterbatasan89
5.3. Saran.....90

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu	24
Tabel 4.1 : Kriteria Pengambilan Sampel	56
Tabel 4.2 : Hasil Uji Analisis Deskriptif	57
Tabel 4.3 : Hasil <i>Output</i> Uji Normalitas	67
Tabel 4.4 : Hasil <i>Output</i> Uji Multikolonieritas	68
Tabel 4.5 : Hasil <i>Output</i> Uji Autokorelasi	69
Tabel 4.6 : Hasil <i>Output</i> Uji Heteroskedastisitas	70
Tabel 4.7 : Hasil <i>Output</i> Uji F	71
Tabel 4.8 : Hasil <i>Output</i> Uji Koefisien Determinasi (R^2)	72
Tabel 4.9 : Hasil <i>Output</i> Uji t	73
Tabel 4.10 : Rekapitulasi Hasil Uji Statistik	77

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Total Liabilitas PT Tiga Pilar Sejahtera Tbk. (AISA)	3
Gambar 1.2 : Total Laba PT Tiga Pilar Sejahtera Tbk. (AISA)	4
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	38
Gambar 4.1 : Grafik Rata-Rata Kebijakan Hutang Tahun 2012-2015	59
Gambar 4.2 : Grafik Rata-Rata Kepemilikan Manajerial Tahun 2012-2015	60
Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata Kebijakan Dividen Tahun 2012-2015	62
Gambar 4.4 : Grafik Rata-Rata Profitabilitas Tahun 2012-2015	63
Gambar 4.5 : Grafik Rata-Rata <i>Free Cash Flow</i> Tahun 2012-2015	65
Gambar 4.6 : Grafik Rata-Rata Risiko Bisnis Tahun 2012-2015	66

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Matriks Penelitian
- Lampiran 2 : Data Awal Perusahaan *Food And Beverages* yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015
- Lampiran 3 : Perusahaan *Food And Beverages* yang Melaporkan Secara Lengkap Tahun 2012-2015
- Lampiran 4 : Perusahaan *Food And Beverages* yang Menggunakan Mata Uang Rupiah Tahun 2012-2015
- Lampiran 5 : Perusahaan *Food And Beverages* yang Menerbitkan Dividen Tahun 2012-2015
- Lampiran 6 : Daftar Data *Outlier* Tahun 2012-2015
- Lampiran 7 : Perhitungan Kebijakan Hutang (DER) Tahun 2012-2015
- Lampiran 8 : Perhitungan Kepemilikan Manajerial (MOWN) Tahun 2012-2015
- Lampiran 9 : Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) Tahun 2012-2015
- Lampiran 10 : Perhitungan Profitabilitas (ROA) Tahun 2012-2015
- Lampiran 11 : Perhitungan *Free Cash Flow* (FCF) Tahun 2012-2015
- Lampiran 12 : Perhitungan Risiko Bisnis (EBIT) Tahun 2012-2015
- Lampiran 13 : Sortir Data Risiko Bisnis Tahun 2012-2015
- Lampiran 14 : Data Untuk Pengolahan SPSS
- Lampiran 15 : Daftar Perusahaan Yang Tidak Sesuai Kriteria Tahun 2012-2015
- Lampiran 16 : Hasil *Output* Uji Statistik Deskriptif

Lampiran 17 : Hasil *Output* Uji Asumsi Klasik

Lampiran 18 : Hasil *Output* Uji Regresi Linear Berganda

Lampiran 19 : Data Outlier

Lampiran 20 : Rekapitulasi Hasil Uji Statistik



**THE EFFECTS OF MANAGERIAL OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY,
PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, AND BUSINESS RISK TO
DEBT POLICY IN FOOD AND BEVERAGES
COMPANIES IN BEI 2012-2015**

Vivi Wahyuningsih

2013310319

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2013310319@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine whether the managerial ownership, dividend policy, profitability, free cash flow and business risk on debt policy of financial report in food and beverages companies that listed in Indonesia Stock Exchange. Data analysis method used was multiple linear regression at the 0,05 level. The data used were secondary data and using sample food and beverages companies listed in the Indonesia Stock Exchange during the years 2012-2015 with total sample of 37 companies. These result indicate that the managerial ownership and profitability have a effect on debt policy. While the, dividend policy free cash flow and business risk has no effect on debt policy.

Keywords : *debt policy, managerial ownership, dividend policy, profitability, free cash flow and business risk.*

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,
PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW* DAN RISIKO BISNIS
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES*
DI BEI TAHUN 2012-2015**

Vivi Wahyuningsih

2013310319

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2013310319@students.perbanas.ac.id

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan apakah kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, profitabilitas, *free cash flow* dan risiko bisnis memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda pada tingkat signifikansi 0,05. Data yang digunakan merupakan data sekunder dan menggunakan sampel perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012-2015 dengan total sampel sebanyak 37 perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan profitabilitas dan berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sedangkan, kebijakan dividen, *free cash flow* dan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : kebijakan hutang, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, profitabilitas, *free cash flow*, dan risiko bisnis.