PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL MODERATING

(Studi Empiris pada Sektor Semen yang Terdaftar di BEI)

SKRIPSI

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

Oleh :

ELVIRA KURNIA DAMAYANTI
2013310722

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2017

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL MODERATING
(Studi Empris pada Sektor Semen yang Terdaftar di BEI)

Diajukan Oleh :

ELVIRA KURNIA DAMAYANTI

NIM : 2013310722

Skripsi ini telah dibimbing

dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 4 September 2017

(Dra. Joicenda Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTA)

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL MODERATING
(Studi Empiris pada Sektor Semen yang Terdaftar di BEI)

Disusun oleh

ELVIRA KURNIA DAMAYANTI

NIM : 2013310722

Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 7 September 2017

Tim Penguji

Ketua : **Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd.,MSA**

Sekretaris : **Dra. Joicenda Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTA**

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

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama	:	Elvira Kurnia Damayanti
Tempat, Tanggal Lahir	:	Gresik, 30 April 1995
N.I.M	:	2013310722
Jurusan	:	Akuntansi
Program Pendidikan	:	Sarjana
Kosentrasi	:	Akuntansi Keuangan
Judul	:	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang dengan *Free Cash Flow* sebagai Variabel Moderating. (Studi Empiris pada Sektor Semen yang Terdaftar di BEI)

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 26 September 2017

(Dra. Joicenda Nahumury, M.Si., Ak., CA., CTA)

Ketua Program Sarjana Akuntansi,
Tanggal : 29 September 2017

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

MOTTO

“Hal tersulit dalam kehidupan bukanlah untuk melampaui orang lain, tetapi melampaui ego dan diri kita sendiri”

PERSEMBAHAN

Thanks to …..

ALLAH S.W.T

Puji syukur Alhamdulillah atas segala kehadirat Allah SWT karena atas berkat, Rahmat, dan Karunia-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi dan program studi selama 4 tahun dengan tepat waktu. Terimakasih Ya Allah atas segala pertolongan-Mu bagi saya dalam mencapai predikat Sarjana Ekonomi dan mendapatkan hasil yang memuaskan.

ORANG TUA

Kupersembahkan karya kecil ini kepada Papa dan Mama yang telah memberikan *support* dan selalu ada disaat saya sedang terpuruk dan menyerah dalam mengerjakan skripsi ini, mereka tak lelah dalam memberikan saran, motivasi dan cinta kasih yang tak terhingga yang tidak mungkin dapat kubalas hanya dengan selembar kertas serta doa yang telah diberikan kepada saya agar selalu semangat dan tidak mudah menyerah dalam menjalankan kuliah sampai mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi.

Thanks for everything … I Love You ♥♥♥

SAUDARA

Terimakasih untuk Mas Johan dan Mbak Nia yang telah memberikan *support* dan motivasi sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih juga untuk keponakan saya, Aqeela dan Vino yang selalu menghibur disaat saya lelah dan frustasi akan skripsi ini. **Love You ♥**

DOSEN PEMBIMBING

Terima kasih untuk dosen pembimbing tercinta, Bu Joice yang selalu sabar dalam menghadapi tingkah laku saya, bijaksana dalam bertindak dan membimbing skripsi sampai saya paham. Mom adalah orangtua di kampus sekaligus menjadi teman curhat dalam berbagi suka maupun duka. Maaf sudah bikin mom kesal, marah, merepotkan mom, menyita waktu mom yang berharga, jasa mom tak akan saya lupakan. Tanpa Mom, saya tak akan bisa menyelesaikan skripsi ini dan mendapatkan nilai yang terbaik. Tak terasa waktu bersama begitu singkat, saya akan selalu merindukan tawa dan canda mom pada saat bimbingan bersama.

Thankyou Mom, I Love You, I Miss You ♥♥♥

SAHABAT

Terimakasih untuk Revil dan Uus yang sudah menemani skripsi saya menjadi lebih berwarna, berbagi canda tawa sedih haru kita lakukan bersama, menemani setiap perjalanan Gresik – Surabaya kita lakukan bersama-sama, kena marah Mom pun bersama-sama. Hahaha. Hangout ndadak bareng bersama-sama. Kangen pada masa-masa itu :') Terimakasih sudah menjadi teman, sahabat tergokil dan tak akan tergantikan oleh siapapun. ♥

Terimakasih untuk Devi, Ais, Della, Dewi, Nia yang telah memberikan *support*, doa, hiburan dan bersama-sama bekerja keras dalam mengerjakan skripsi masing-masing. Walaupun kita sibuk dengan urusan masing-masing tapi kita masih bisa menyempatkan waktu untuk kumpul bersama. Tak terasa kita bersahabat 4 tahun lebih dan semoga persahabatan ini akan kekal walaupun kita sibuk dengan dunia kerja kita masih bisa sering ketemu dan hangout bareng. Dulu sering terjadi perselisihan diantara kita, tapi saya yakin perselisihan hanya akan menguatkan persahabatan kita bersama. **Love You Guys** ♥

Terimakasih untuk Lita, Faza, Vitya dan Qodar yang memberikan *support* walaupun rumah kita dekat tapi susah banget untuk bertemu karena kesibukan masing-masing tetapi komunikasi tetap terjalin yang menjadikan kita semakin dekat. Terimakasih sudah menemaniku dari kecil hingga tumbuh sebesar ini, *you know me so well* lah luar dalam. Hahaha. Semoga persahabatan kita tetap erat, sering kumpul-kumpul dan terjalin sampai kita tua nanti. ♥

Terimakasih Eri, Avief, Rizqo, Rifqi, Estu yang telah memberikan *support* dan motivasi sehingga kita bisa menyelesaikan skripsi ini bersama-sama dan tepat waktu. Alhamdulillah☺. Terimakasih sudah berbagi canda tawa bersama Mom, susah senang kita lalui bersama, dan kena marah Mom bersama-sama. Hahaha. Bimbingan kita paling *the best* paling kompak dibandingkan bimbingan yang lain yang bikin bimbingan lain iri dan saya bangga akan itu. ♥

KATA PENGANTAR

Dengan mengucap syukur Alhamdulillah, puji-syukur kehadirat Allah SWT atas segala berkat, Rahmat dan Karunia-Nya, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **"Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang dengan *Free Cash Flow* sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Sektor Semen yang Terdaftar di BEI)".**

Dalam penelitian ini tentu tidak akan berhasil tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang telah banyak membantu. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi, SE., M, Fin. Selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK. Selaku Ketua Program Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dra. Joicenda Nahumury., M.Si., Ak., CA., CTA. Selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
4. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si.,CTA. Selaku dosen wali.
5. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd.,MSA dan Ibu Erida Herlina S.E.,M.Si. Selaku dosen penguji.
6. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si

7. Seluruh Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan yang berguna kepada penulis selama perkuliahan.
8. Orang tua penulis yang selalu mendoakan, membimbing serta mendukung penulis baik secara moril maupun materil.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang sesuai dengan amalan yang telah membantu penulis dalam pembuatan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan, oleh karena itu penulis sangat berbesar hati untuk menerima kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak pada umumnya dan bagi para peneliti yang ingin meneliti obyek yang sama khususnya.

Akhirnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih atas segala dukungan yang telah diberikan.

Surabaya, 19 September 2017

Penyusun

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 viii
DAFTAR ISI x
DAFTAR TABEL xii
DAFTAR GAMBAR xiv
DAFTAR LAMPIRAN xv
ABSTRACT xvii
ABSTRAK xviiii

BAB I PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang Masalah 1
1.2. Perumusan Masalah 9
1.3. Tujuan Penelitian 10
1.4. Manfaat Penelitian 11
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi 12

BAB II TINJAUAN PUSTAKA 13
2.1. Peneliti Terdahulu 13
2.2. Landasan Teori 25
2.3. Kerangka Pemikiran 44
2.4. Hipotesis Penelitian 44

BAB III METODE PENELITIAN 46
3.1. Rancangan Penelitian 46
3.2. Batasan Penelitian 47
3.3. Identifikasi Variabel 47
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 47
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel 51
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data 52
3.7. Teknik Analisis Data 52

BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA 61
4.1. Gambaran Subyek Penelitian 61
4.2. Analisis Data 63

4.3 Pembahasan 90

BAB V PENUTUP 99
5.1. Kesimpulan.....99
5.2. Keterbatasan Penelitian.....101
5.3. Saran.....102

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
STIE
PERBANAS

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1	:	Perbandingan Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sektor Semen Periode Tahun 2007 – 2016	2
Tabel 3.1	:	Sampel Penelitian	51
Tabel 3.2	:	Keputusan Uji Autokorelasi	56
Tabel 4.1	:	Sampel Penelitian	61
Tabel 4.2	:	Daftar Sampel Perusahaan	62
Tabel 4.3	:	Hasil Statistik Deskriptif Kebijakan Hutang	64
Tabel 4.4	:	Hasil Statistik Deskriptif Profitabilitas	67
Tabel 4.5	:	Hasil Statistik Deskriptif Likuiditas	69
Tabel 4.6	:	Hasil Statistik Deskriptif Pertumbuhan Penjualan	71
Tabel 4.7	:	Hasil Statistik Deskriptif Kepemilikan Manajerial	73
Tabel 4.8	:	Hasil Statistik Deskriptif Variabel Moderasi *Free Cash Flow*	75
Tabel 4.9	:	Hasil Uji Normalitas dengan Uji Kolmogrov-Smirnov	78
Tabel 4.10	:	Hasil Uji Multikolonieritas	79
Tabel 4.11	:	Hasil Uji Autokorelasi	81
Tabel 4.12	:	Hasil Uji Heteroskedastisitas	82
Tabel 4.13	:	Hasil Perbaikan Uji Heteroskedastisitas	82
Tabel 4.14	:	Hasil Uji F	83
Tabel 4.15	:	Hasil Uji Koefisien Determinasi	84
Tabel 4.16	:	Hasil Uji Statistik t	85
Tabel 4.17	:	Hasil Uji Residual	87

Tabel 4.18 : Rangkuman Hasil Uji Hipotesis 88

Tabel 4.19 : Rekapitulasi Hasil Uji Statistik 88

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
PERBANAS

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1	:	Kerangka Pemikiran	44
Gambar 4.1	:	Grafik Rata-Rata Nilai DER per Tahun	65
Gambar 4.2	:	Grafik Rata-Rata Nilai ROA per Tahun	68
Gambar 4.3	:	Grafik Rata-Rata Nilai CR per Tahun	70
Gambar 4.4	:	Grafik Rata-Rata Nilai SG per Tahun	72
Gambar 4.5	:	Grafik Rata-Rata Nilai MOWN per Tahun	74
Gambar 4.6	:	Grafik Rata-Rata Nilai FCF per Tahun	76

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 – 2016

Lampiran 2 : Data Rasio Kebijakan Hutang (DER) Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 3 : Data Rasio Profitabilitas (ROA) Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 4 : Data Rasio Likuiditas (CR) Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 5 : Data Rasio Pertumbuhan Penjualan (SG) Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 6 : Data Rasio Kepemilikan Manajerial (MOWN) Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 7 : Data Rasio *Free Cash Flow* (FCF) Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 8 : Data Kebijakan Hutang Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 9 : Data Profitabilitas Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 10 : Data Likuiditas Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 11 : Data Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 12 : Data Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 13 : Data *Free Cash Flow* Perusahaan Sektor Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 2016

Lampiran 14 : Hasil Pengujian Deskriptif Perusahaan Sektor Semen Tahun 2007 - 2016

Lampiran 15 : Hasil Pengujian Regresi Berganda Perusahaan Sektor Semen Tahun 2007 - 2016

Lampiran 16 : Pengujian Hipotesis Perusahaan Sektor Semen Tahun 2007 - 2016

Lampiran 17 : Pengujian Residual Perusahaan Sektor Semen Tahun 2007 - 2016

THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, SALES GROWTH, MANAGERIAL OWNERSHIP ON DEBT POLICY WITH FREE CASH FLOW AS MODERATING VARIABLE
(Empirical Study on Cement Company Listed in Indonesia Stock Exchange (BEI))

Elvira Kurnia Damayanti
2013310722
STIE Perbanas Surabaya
Email: elvirakurniad@gmail.com

ABSTRACT

This research aimed to determine the influence of profitability, liquidity, sales growth, managerial ownership on debt policy with free cash flow as moderating variable of cement companies listed in Indonesia Stock Exchange 2007-2016. Population of this research is all cement companies that go public, listed on Indonesian Stock Exchange in the period 2007-2016. Sampling method used jenuh sampling method or sensus. This research used a sample of 37 or 5 cement companies. Types of data used in secondary data of Indonesian Stock Exchange (IDX). Analyze technique used multiple linear regression analyze. This result of this research with regression analyze are: profitability, liquidity significant influence and negative on debt policy. Sales growth significant influence and positive on debt policy. Managerial ownership no significant influence on debt policy. When free cash flow was used as moderating variable, managerial ownership had significant influence. Free cash flow, therefore, can be a moderating variable strengthening and weakening the influence of managerial ownership on debt policy.

***Keywords**: profitability, liquidity, sales growth, managerial ownership, free cash flow, debt policy.*

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL MODERATING

(Studi Empiris pada Sektor Semen yang Terdaftar di BEI)

Elvira Kurnia Damayanti
2013310722
STIE Perbanas Surabaya
Email: elvirakurniad@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang dengan *free cash flow* sebagai variabel moderating pada perusahaan sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2016. Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan sektor semen terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2007-2016. Sampel penelitian ini menggunakan metode sampling jenuh atau sensus. Penelitian ini menggunakan 37 sampel atau 5 perusahaan sektor semen. Jenis data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder yang berasal dari *Indonesian Stock Exchange* (IDX). Teknik analisis menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil analisis regresi dalam penelitian ini menunjukan: Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Ketika *free cash flow* digunakan sebagai variabel moderating kepemilikan manajerial tidak ada yang berpengaruh signifikan. *Free cash flow* mampu menjadi variabel moderating yang memperkuat dan memperlemah pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, kepemilikan manajerial, *free cash flow*, kebijakan hutang