

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, ARUS
KAS BEBAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2012-2016**



Oleh :

DWI IDA SAFITRI

NBI :1221408663

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2018**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, ARUS
KAS BEBAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2012-2016**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi**

Oleh :

DWI IDA SAFITRI

NBI :1221408663

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2018**

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Nama : **DWI IDA SAFITRI**
N. B. I : **1221408663**
Program Studi : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016**

Surabaya, 13 Pebruari 2018
Mengetahui/Menyetujui
Pembimbing,

Dra. Dewi Sutjahyani, MM,AK,CA

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal : **13 Pebruari 2018**

TIM PENGUJI :

- 1. Drs. Dantje Salean, MM, CMA**
- 2. Dra. Dewi Sutjahyani, MM, AK, CA**
- 3. Drs. Jianto, Msi, Ak**

TANDA TANGAN

- Ketua :**
- Anggota :**
- Anggota :**

Mengesahkan
Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Dekan,

Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak. CA
NPP.20220.93.0319

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Yang Bertanda Tangan dibawah ini :

- Nama : Dwi Ida Safitri
- Agama : Islam
- Alamat Rumah : Jl. Manyar Dukuh no. 60 Surabaya

Denagan ini saya menyatakan Skripsi yang berjudul :

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016.

Adalah hasil kerja Tulisan saya sendiri bukan hasil plagiat dari Karya Tulis Ilmiah Orang lain baik berupa Artikel ; Skripsi ; Thesis ataupun Distertasi.

Demikian Surat Pernyataann ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang kami tulis adalah hasil plagiat maka kami bersedia meneriama sangsi. Dan saya bertanggung jawab secara mandiri tidak ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fak Ekonomi Untag Surabaya.

Surabaya, 13 Pebruari 2018

Yang membuat

Dwi Ida Safitri

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

1. Kesalahan bisa diperbaiki, kegagalan bisa dicoba lagi, namun jika menyerah semuanya akan selesai. Jika tidak ingin semua selesai, maka dari itu perbaiki dan mencoba lagi. Coba lagi dan lagi, sampai habis jatah gagalmu.
2. Tidak ada yang tidak mungkin meskipun hanya ada kesempatan 1 %, percayalah ada jalan selagi kita berusaha.
3. Sungguhnyanya bersama kesukaran itu ada kemudahan, Karena itu bila kamu telah selesai (mengerjakan yang lain) dan kepada tuhan berharaplah (Q.S Al Insyirah : 6-8)

Ku Persembahkan Untuk:

1. Allah SWT
2. Kedua Orang Tuaku
3. Keluarga Tercinta
4. Dosen Fakultas Ekonomi
5. Teman – Teman Seperjuangan Skripsi
6. Sahabat yang selalu ada dimasa-masa apapun
7. Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul " PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016 " dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Dalam proses penyusunan dan penulisan skripsi ini, Penulis menemui banyak kendala. Atas bantuan dan dukungan dari semua pihak, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Dan menyadari bahwa dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak untuk memperbaiki karya tulis ini. Penulis juga berharap bila skripsi ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi salah satu karya yang bermanfaat bagi kita semua.

Surabaya, 13 Pebruari 2018

Dwi Ida Safitri

ABSTRACT

Debt policy is the company's decision in determining the company's fund that comes from external company. This study aims to prove the effect of Managerial Ownership, Free Cash Flow, Profitability, and company size to debt policy at manufacturing companies of pharmaceutical sub-sector listed on Indonesia Stock Exchange with observation period for 5 years ie 2012-2016.

The design of this study is a descriptive study of causal correlation. Population in this research is manufacturing company of Pharmaceutical sub sector which listed in Stock Exchange indonesia as many as 10 companies, By using purposive sampling method to get 5 company as research sample. Data analysis method used in this research is to use multiple linear regression analysis.

The results showed that managerial ownership variables, free cash flow, profitability, and firm size affect the debt policy. Simultaneous Testing the relationship between managerial ownership variable, free cash flow, profitability, and company size obtained Fcount value of 8.476 > Ftable 2.866 and significance value 0.005. Where the significance value of 0.005 < 0.05 then it can be concluded that simultaneously managerial ownership variables, free cash flow, profitability, and firm size affect the debt policy.

Keywords : *Debt Policy, Managerial Ownership, Free Cash Flow, Profitability, and Firm Size.*

RINGKASAN

Kebijakan hutang merupakan keputusan perusahaan dalam menentukan sumber dana perusahaan yang bersumber dari eksternal perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh antara Kepemilikan Manajerial, Arus Kas Bebas, Profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan Periode pengamatan selama 5 tahun yaitu tahun 2012-2016.

Desain penelitian ini merupakan penelitian deskriptif korelasi sebab-akibat. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 10 perusahaan, Dengan menggunakan metode purposive sampling sehingga didapat 5 perusahaan sebagai sampel penelitian. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial, arus kas bebas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Pengujian secara Simultan hubungan antara variabel kepemilikan manajerial, arus kas bebas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan didapatkan nilai Fhitung sebesar $8,476 > Ftabel 2,866$ dan nilai signifikansi 0.005 . Dimana nilai signifikansi $0.005 < 0.05$ maka dapat disimpulkan bahwa secara simultan variabel kepemilikan manajerial, arus kas bebas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Arus Kas Bebas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL LUAR.....	i
HALAMAN JUDUL DALAM	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN ANTI PLAGIAT.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
RINGKASAN.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR BAGAN	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB II TINJUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Akuntansi.....	6
2.1.2 Akuntansi Keuangan.....	6
2.1.3 Akuntansi Manajemen	6
2.1.4 Laporan Keuangan	7
2.1.4.1 Jenis Laporan Keuangan	7
2.1.5 Struktur Modal	8
2.1.6 Hutang.....	10
2.1.6.1 Hutang Jangka Pendek	10
2.1.6.2 Hutang Jangka Panjang.....	11

2.1.7	Kebijakan Hutang	12
2.1.8	Kepemilikan Manajerial.....	13
2.1.9	Arus Kas Bebas (<i>free cash flow</i>).....	14
2.1.10	Profitabilitas.....	15
2.1.11	Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	16
2.2	Teori Pemikiran Teoritis	17
2.2.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap kebijakan Hutang	17
2.2.2	Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Hutang	18
2.2.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	19
2.2.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang	19
2.3	Penelitian Terdahulu	20
2.4	Kerangka Konseptual	26
2.5	Hipotesis.....	27

BAB III METEDE PENELITIAN

3.1	Desain Penelitian.....	28
3.2	Tempat dan Waktu.....	28
3.2.1	Tempat Penelitian	28
3.2.2	Waktu Penelitian	28
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	28
3.3.1	Jenis Data	28
3.3.2	Sumber Data.....	29
3.4	Populasi dan Sampel	29
3.4.1	Populasi	29
3.4.2	Sampel.....	29
3.5	Definisi Variabel dan Operasional	30
3.5.1	Definisi Variabel	30
3.5.2	Definisi Operasional.....	31
3.6	Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.6.1	Studi Pustaka	32
3.6.2	Dokumentasi	32
3.7	Proses Pengolahan Data	32
3.7.1	Editing	32
3.7.2	Tabulating	32
3.8	Metode Pengujian Hipotesis dan Analisis Data	33
3.8.1	Uji Asumsi Klasik	33
3.8.1.1	Uji Normalitas	33
3.8.1.2	Uji Multikolinearitas	33

3.8.1.3 Uji Autokorelasi	34
3.8.1.4 Uji Heteroskedastisitas	34
3.8.2 Pengujian Hipotesis	35
3.8.2.1 Uji Regresi Linier Berganda.....	35
3.8.2.2 Uji Parsial (Uji Statistik t).....	35
3.8.2.3 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	35
3.8.2.4 Koefisien Determinasi (R ²)	36

BAB IV KEADAAN UMUM DAERAH PENELITIAN

4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	37
4.1.1 PT. Indofarma (Persero) Tbk	37
4.1.1.1 Sejarah Perusahaan	37
4.1.1.2 Bidang Usaha.....	38
4.1.2 PT. Kimia Farma Tbk	39
4.1.2.1 Sejarah Perusahaan.....	39
4.1.2.2 Bidang Usaha.....	39
4.1.3 PT. Merck IndonesiaTbk	41
4.1.3.1 Sejarah Perusahaan.	41
4.1.3.2 Bidang Usaha.....	41
4.1.4 PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk	41
4.1.4.1 Sejarah Perusahaan	41
4.1.4.2 Bidang Usaha.....	42
4.1.5 PT. Tempo Scan Pasific Tbk	43
4.1.5.1 Sejarah Perusahaan	43
4.1.5.2 Bidang Usaha.....	44

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1 Diskripsi Hasil Penelitian.....	45
5.2 Pengujian Hipotesis	46
5.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	46
5.2.1.1 Uji Asumsi Normalitas	46
5.2.1.2 Uji Asumsi Multikolonieritas	47
5.2.1.3 Uji Asumsi Heteroskedastisitas.	48
5.2.1.4 Uji Asumsi Autokoreasi.....	48
5.2.2 Uji Regresi Berganda.....	50
5.2.3 Pengujian Hipotesis	51
5.2.2.1 Pengujian Hipotesis F (secara simultan).	51
5.2.2.2 Pengujian Hipotesis T (secara parsial).	54

5.2.2.3 Uji Koefisien Determinan (R^2).....	55
5.3 Pembahasan Hasil Penelitian	56
BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	
6.1 Simpulan	61
6.2 Implikasi	62
6.3 Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

2.1	Tabel Hasil Penelitian terdahulu	20
3.5.2	Tabel Definisi Operasional	31
5.1	Tabel Hasil perhitungan Deskripsi	45
5.2	Tabel Nilai Periksaan Normalitas	46
5.3	Tabel Nilai VIF Variabel Bebas	47
5.4	Tabel Nilai Durbin-Watson Hitung	48
5.5	Tabel Hasil Uji Regresi Linier berganda	50
5.6	Tabel Hasil Uji t	52
5.7	Tabel Tabel Anova	54
5.8	Tabel Analisa Korelasi	55

DAFTAR BAGAN

2.3	Kerangka Konseptual	26
5.1	Gambar Uji Heterokedastisan	49
5.2	Gambar Kurva Daerah Penolakan dan Penerimaan H_0	52
5.3	Gambar Kurva Distribusi Penerimaan/Penolakan Hipotesis Secara Simultan atau Keseluruhan.....	55

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 : Data Perhitungan Kebijakan Hutang
- Lampiran 3 : Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 4 : Data Perhitungan Arus Kas Bebas
- Lampiran 5 : Data Perhitungan Profitabilitas
- Lampiran 6 : Data Perhitungan Ukuran Perusahaan

