

ABSTRACT

This paper was prepared by Ayu Dewi Sisma Ainun Nabilah, Analysis of the Effect of Managerial Ownership, Dividend Policy, Free Cash Flow, Corporate Growth, and Profitability to the Debt Policy of the Consumer Goods Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange period 2012-2016. Under the guidance by Drs.Ec.Bambang Sudarsono, MM and Echsan Ghani, SE.,MSi.

The purpose of this research was to determine the effect of variable managerial ownership, dividend policy, free cash flow, corporate growth, and profitability either partially or simultan to the debt policy of the Consumer Goods Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange. This is a descriptive research quantitative using secondary data on the Indonesian Stock Exchange. The sampling method used is purposive sampling and obtained a sample of 8 companies out of 40 companies. For testing instrument using classic assumption test, multiple regression analysis, F test, t test and determination co-efficient test.

F test result that variable managerial ownership, dividend policy, free cash flow, corporate growth, and profitability simultan significant influence to the debt policy of the Consumer Goods Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange with a significance level of $0.000 < 0.05$, which means that the hypothesis is accepted. T test result that variable managerial ownership, free cash flow, and corporate growth are pantially positive effect but not significance to the debt policy. While the variable of dividend policy and profitability are partially negative effect and significance to the debt policy.

Keywords : Managerial Ownership, Dividend Policy, Free Cash Flow, Corporate Growth, Profitability, Debt Policy.

ABSTRAK

Skripsi ini disusun oleh Ayu Dewi Sisma Ainun Nabilah, Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan sektor *Consumer Goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. Dibawah Bimbingan Drs.Ec.Bambang Sudarsono, MM dan Echsan Ghani, SE.,MSi.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh variabel Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas baik secara parsial maupun simultan terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan sektor *Consumer Goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan secara deskriptif kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 8 perusahaan dari 40 perusahaan. Untuk pengujian instrumen menggunakan uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji F, uji t dan uji koefisien determinasi.

Hasil uji F diketahui bahwa variabel Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan sektor *Consumer Goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan tingkat signifikansi sebesar $0.000 < 0.05$, yang berarti hipotesis diterima. Hasil uji t diketahui bahwa variabel Kepemilikan Manajerial, *Free Cash Flow*, dan Pertumbuhan Perusahaan secara parsial berpengaruh positif tapi tidak signifikan terhadap Kebijakan Hutang, sedangkan variabel Kebijakan Dividen dan Profitabilitas secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Kebijakan Hutang.

Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Hutang.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur kehadiran Allah SWT, yang senantiasa memberikan rahmat dan hidayahnya-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul : **“ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016”**. Skripsi ini disusun oleh penulis sebagai syarat dalam menyelesaikan Program Studi S-1 Strata Satu Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura.

Selama mengadakan penelitian dan penyusunan skripsi, penulis tidak lepas dari bantuan semua pihak yang telah banyak memberikan dorongan sehingga penelitian ini dapat penulis selesaikan. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang selalu melimpahkan keselamatan, kesehatan, rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Nabi Muhammad SAW sebagai tauladan bagi umat islam.
3. Ibunda Siti Muhsinin dan Ayahanda Sumarsono tercinta yang telah merawat, membimbing dan membesarkan anak-anak mu dengan penuh kasih sayang. Terimakasih karena berkat doa disetiap sholat-mu, doa disetiap sujud malam-mu,

dan doa setiap waktu yang tak pernah berhenti untuk anak-anakmu. Terimakasih karena tidak pernah lelah memberi nasehat dan mengingatkan untuk selalu melakukan hal yang benar. Terimakasih karena telah memberikan pelajaran hidup yang berharga dan motivasi hidup yang tiada hentinya. Terimakasih telah menjadi orang tua yang hebat bagi penulis.

4. Emak Suci dan bapak Jumiran, orang tua kedua bagi penulis. Terimakasih sudah bersedia merawat dan memberi kasih sayang sepenuh hati sehingga penulis tidak pernah kekurangan kasih sayang. Terimakasih telah bersedia menjadi orang tua yang baik bagi penulis.
5. Adik, mbak, mas, keponakan, bude, pakde, nenek, kakek tercinta serta keluarga besar Ibu dan Ayah (Adik Fawwas, Mbak Fatma, Mbak Risa, Mbak Konik, Mbak Evi, Bu-de Ti, Pak-de Pi'i ,Mbah Amarah, dan semua saudara dari keluarga besar Ayah dan Ibu yang tidak dapat penulis sebut satu persatu) terimakasih atas semangat, dukungan serta doa nya.
6. Bapak Dr. Drs. Ec. H. Muh. Syarif, Msi selaku Rektor Universitas Trunojoyo Madura
7. Bapak Dr. H. Pribanus Wantara, Drs., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura
8. Bapak Drs. Ec. Bambang Sudarsono, MM dan Bapak Echsan Ghani,SE.,MSi selaku dosen pembimbing I dan II yang telah berkenan meluangkan waktu, memotivasi, serta membimbing dengan penuh kesabaran dalam penyelesaian skripsi ini.

9. Bapak R.Gatot Heru Pranjoto,SE.,MM dan Bapak Drs.Ec.H. Makhmud Zulkifli,Msi selaku sebagai dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran dalam penyempurnaan skripsi ini.
10. Bapak/Ibu Dosen Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang berkenan memberikan ilmu serta pengalamannya selama perkuliahan.
11. Teman-teman kontarakan keceh: Intan Nuraini, Iis Dahlianti Putri, Izzatunnisa, Yeni Astutik, Nurul Kinana, dan Himmatul Aimah. Terimakasih telah memberi semangat dan motivasi ketika lelah dan ingin menyerah. Terimakasih telah menjadi keluarga kedua bagi penulis, sabar dalam menghadapi sifat penulis, selalu membuat tertawa dengan tingkah konyol dan guyonan kalian. Terimakasih telah mau menjadi kakak bagi penulis, terimakasih telah memberikan begitu banyak warna dalam kehidupan penulis sehingga penulis tidak pernah merasa kesepian selama masa perantauan. Dan terakhir terimakasih sudah mau menjadi sahabat yang terbaik bagi penulis.
12. Teman saya Siti Nur Aisyah, ibu tiri bagi penulis. Terima kasih telah menjadi penasehat yang sangat baik, selalu mendengarkan keluhan penulis, curhatan penulis yang kadang tidak bermanfaat, terimakasih telah memotivasi penulis agar selalu semangat untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Terimakasih ibu tiri yang sangat baik.
13. Teman-teman Kos Kece: Mbak Ida, Mbak Nada, Mbak Rida yang selalu memberikan motivasi, nasehat, semangat dalam mengerjakan penelitian. Terimakasih selalu menasehati penulis ketika penulis melakukan hal yang membuat kalian khawatir. Terimakasih sudah sabar menghadapi sifat penulis,

walaupun cerewetnya kalian tidak pernah hilang. Terimakasih kakak-kakak yang cantik.

14. Teman-teman manajemen kelas C angkatan 2014 yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, semoga lancer dan sukses untuk kita semua dalam mencapai tujuan.
15. Keluarga besar HIMMAN (Himpunan Mahasiswa Manajemen) dan BEM FEB (Badan Eksekutif Mahasiswa FEB) yang telah memberikan bekal dan pengalaman dalam berorganisasi, memberikan kesempatan kepada penulis untuk dapat memperbaiki diri dan lebih bertanggung jawab. Terima kasih telah menerima penulis menjadi bagian dari kalian orang-orang hebat. Terimakasih atas motivasi, nasehat dan pengalaman yang akan berguna di kehidupan penulis nantinya. Tetap semangat menjalankan tanggung jawab dan semoga sukses untuk mencapai tujuan.
16. Keluarga kecil Medkominfo dan konco ngopi: Ana, Shinta, Devi, Bella, Ilham, Iko, Igo, Wahyu, Marina, Iren yang telah memotivasi penulis untuk selalu semangat dalam mengerjakan penelitian. Terimakasih adik-adik tercinta yang selalu mengingatkan ketika penulis merasa lelah dan selalu mendengarkan cerita-cerita penulis yang kadang tidak penting, sabar menghadapi sifat penulis yang sedikit cerewet dan suka marah-marah. Selalu membuat penulis tertawa dengan tingkat lucu kalian dan guyonan *absurd* kalian. Terimakasih dan sukses untuk kalian semua.
17. Kelompok KKN 88 (Rere, Feby, Hanin, Kaswati, Dita, Rizka, Ulvi, Yesi, Herman, Mail, Wasil, Lukman, Dimas, Huda) yang selalu kompak dan terimakasih telah

menjadi keluarga selama satu bulan, menjadi partner dalam pengabdian kepada masyarakat di Desa Kebundadap Timur, Kec Saronggi, Kab Sumenep. Semoga kita semua sukses dan berhasil dalam mencapai tujuan.

18. Teman-teman seperjuangan yang ada di kampus yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.
19. Pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyelesaian tugas akhir ini.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini. Penulis menyadari bahwa di dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kelemahan dan kekurangan karena keterbatasan yang dimiliki penulis. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari segala pihak demi kesempurnaan skripsi ini sehingga bermanfaat bagi semua pihak.

Demikian apabila selama dalam perkuliahan penulis memiliki banyak kesalahan, dengan kerendahan hati, penulis mengucapkan maaf yang sebesar-besarnya dan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Bangkalan, 03 Februari 2018
Yang membuat Pernyataan,

AYU DEWI SISMA AINUN NABILAH
NIM. 14.02.111.00140

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINITAS PENELITIAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
ABSTRACT.....	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
BAB II LANDASAN TEORI	13
2.1. <i>Agency Theory</i>	13
2.2. <i>The Pecking Order Theory</i>	15

2.3. Kebijakan Hutang.....	16
2.3.1. Definisi Kebijakan Hutang.....	16
2.3.2. Jenis-jenis Hutang	18
2.3.3. Faktor-faktot yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang	18
2.4. Kepemilikan Manajerial	21
2.5. Kebijakan Dividen	22
2.6. <i>Free Cash Flow</i>	24
2.7. Pertumbuhan Perusahaan	27
2.8. Profitabilitas	29
2.9. Penelitian Terdahulu	31
2.10. Kerangka Berfikir	39
2.11. Hipotesis penelitian.....	40
2.11.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang	41
2.11.2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang.	43
2.11.3. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	44
2.11.4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang	45
2.11.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	46
BAB III METODE PENELITIAN.....	48
3.1. Pendekatan Penelitian	48
3.2. Populasi dan Sampel	48
3.2.1. Populasi.....	48

3.2.2. Sampel	49
3.3. Jenis Data dan Sumber Data	50
3.3.1. Jenis Data	50
3.3.2. Sumber Data	51
3.4. Definisi Operasional dan Variabel Penelitian.....	51
3.5. Teknik Pengumpulan Data.....	54
3.6. Metode Analisis Data	54
3.7. Uji Asumsi Klasik	54
3.8. Analisis Regresi Linier Berganda	56
3.9. Pengujian Hipotesis	57
3.9.1. Uji F.....	58
3.9.2. Uji t.....	58
3.9.3. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN	61
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	61
4.1.1. Deskriptif Perusahaan	62
4.2. Perhitungan Data Keuangan Perusahaan Sampel Penelitian.....	75
4.2.1. Kepemilikan Manajerial (X1)	75
4.2.2. Kebijakan Dividen (X2)	77
4.2.3. <i>Free Cash Flow</i> (X3)	80
4.2.4. Pertumbuhan Perusahaan (X4)	84
4.2.5. Profitabilitas (X5)	86
4.2.6. Kebijakan Hutang (Y).....	89

4.3. Analisis Model dan Pembuktian Hipotesis	92
4.3.1. Uji Asumsi Klasik	92
4.3.2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	96
4.3.3. Uji Hipotesis	99
4.3.4 Uji Koefisien Determinasi (R^2).	103
4.4 Pembahasan.....	103
4.4.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial (MOWN) terhadap Kebijakan Hutang (DER)	104
4.4.2. Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Kebijakan Hutang (DER).....	105
4.4.3. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> (FCF) terhadap Kebijakan Hutang (DER).....	106
4.4.4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>) terhadap Kebijakan Hutang (DER)	107
4.4.5. Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Kebijakan Hutang (DER)	109
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	111
5.1. Kesimpulan	111
5.2. Saran.....	113
DAFTAR PUSTAKA.....	116

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3.1. Sampel Penelitian	50
Tabel 4.1. Perhitungan <i>Managerial Ownership</i> (MOWN)	76
Tabel 4.2. Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	78
Tabel 4.3. Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> (FCF)	81
Tabel 4.4. Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).....	84
Tabel 4.5. Perhitungan <i>Return On Asset</i> (ROA)	87
Tabel 4.6. Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	90
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolonieritas	93
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi	94
Tabel 4.9. Hasil Uji Normalitas.....	96
Tabel 4.10. Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	98
Tabel 4.11. Hasil Uji Simultan (F)	100
Tabel 4.12. Hasil Uji Parsial (t).....	101
Tabel 4.13. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	103

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Berfikir.....	40
Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokesdatisitas.....	95

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Perhitungan variabel Kepemilikan Manajerial (MOWN)	120
Lampiran 2 Perhitungan variabel Kebijakan Dividen (DPR)	121
Lampiran 3 Perhitungan variabel <i>Free Cash Flow</i> (FCF)	122
Lampiran 4 Perhitungan variabel Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>)	123
Lampiran 5 Perhitungan variabel Profitabilitas (ROA)	124
Lampiran 6 Perhitungan variabel Kebijakan Hutang (DER).....	125
Lampiran 7 Uji Autokorelasi dan Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	127
Lampiran 8 Uji Simultan (Uji F)	127
Lampiran 9 Uji Multikolonieritas, Regresi Linier Berganda, dan Uji Parsial (Uji t).....	128
Lampiran 10 Uji Heteroskedastisitas.....	131
Lampiran 11 Uji Normalitas.....	131