

**PENGARUH FREE CASH FLOW, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
DIVIDEN, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN
KOMPAS 100 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2011 – 2014**

SKRIPSI

Oleh :

VERAWATY

NIM. 12.811.1379

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

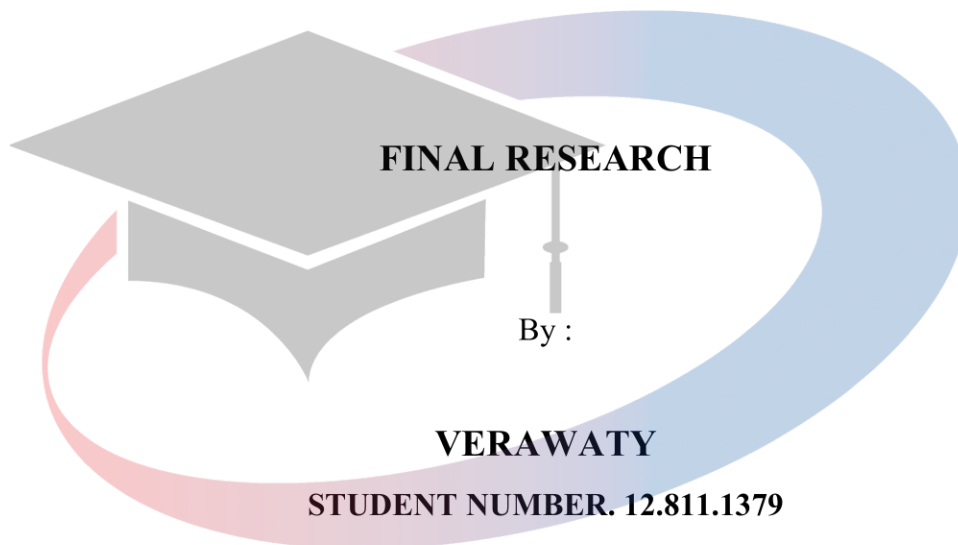


**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL**

MEDAN

2016

**THE INFLUENCE OF FREE CASH FLOW, INSTITUTIONAL
OWNERSHIP, MANAGERIAL OWNERSHIP, DIVIDEND,
AND ASSET STRUCTURE ON DEBT POLICY AT
KOMPAS 100 COMPANY LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2011 – 2014**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2016**

LEMBARAN PENGESAHAN
PENGARUH FREE CASH FLOW, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
DIVIDEN, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN
KOMPAS 100 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2011 – 2014

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapat Gelar Sarjana Strata Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh :

VERAWATY

NIM. 12.811.1379

Disetujui oleh :

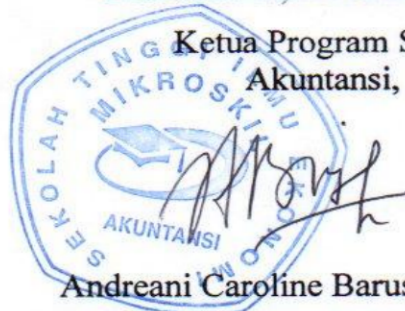
Dosen Pembimbing,


Suriani Ginting, S.E., M.Si.

Medan, 05 Agustus 2016

Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi
Akuntansi,



Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si.

SURAT PERNYATAAN

Perihal : Penyusunan Tugas Akhir

Saya yang bertanda tangan di bawah ini adalah mahasiswa STIE-Mikroskil dengan identitas sebagai berikut :

Nama : Verawaty
NIM : 12.811.1379
Program Studi : Akuntansi
Konsentrasi Bidang : Akuntansi Bisnis

Saya telah melakukan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : PENGARUH *FREE CASH FLOW*,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DIVIDEN
DAN STRUKTUR ASET TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG PADA
PERUSAHAAN KOMPAS 100 YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2011 – 2014.

Sehubungan dengan tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa **Penelitian Tugas Akhir dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh program studi akuntansi STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Demikianlah surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh – sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa tekanan dari pihak manapun.

Medan, 05 Agustus 2016

Saya yang membuat pernyataan,



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *free cash flow*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dividen, dan struktur aset sebagai variabel independen, secara simultan dan parsial terhadap kebijakan utang sebagai variabel dependennya, pada perusahaan Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 sampai 2014.

Jumlah populasi penelitian sebanyak 100 perusahaan dan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dalam pemilihan sampel, diperoleh sebanyak 19 perusahaan sebagai sampel. Jenis penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif, menggunakan data sekunder dan teknik analisis regresi linier berganda menggunakan uji asumsi klasik, uji simultan dan parsial dengan tingkat signifikansi 5%.

Berdasarkan hasil pengujian data, secara simultan, *free cash flow*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dividen, dan struktur aset berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang. Secara parsial, kepemilikan institusional dan struktur aset berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan utang. Sedangkan *free cash flow*, kepemilikan manajerial, dan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang.

Kata kunci : *Free Cash Flow*, **Kepemilikan Institusional, Dividen, Struktur Aset, Kebijakan Utang**

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

This research aims to identify and analyzing the affect of *free cash flow*, institutional ownership, managerial ownership, dividend, and asset structure as independent variable, either simultaneously and partially on debt policy as dependent variable, Kompas 100 company listed in Indonesia Stock Exchange period 2011 until 2014.

Population used in this research as many as 100 companies, and by using purposive sampling techniques, obtained were 19 companies. The type research is quantitative descriptive, secondary data and multiple linear regression analysis method used classical assumption test, simultaneous and partial's test with 5% of significant rate.

Based on the results of data's tested, simultaneously, *free cash flow*, institutional ownership, managerial ownership, dividend, and asset structure have a significant affect on debt policy. Partially, institutional ownership and asset structure has a negative significant affect debt policy, while *free cash flow*, managerial ownership, and dividend have no significant affect on debt policy.

Keywords : Free Cash Flow, Institutional Ownership, Dividend, Asset Structure, Debt Policy

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Free Cash Flow*, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dividen, dan Struktur Aset terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 -2014”**.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan akademik guna menyelesaikan studi Program Sarjana Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil, Medan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bimbingan, nasihat, bantuan dan dukungan yang berarti dari berbagai pihak yang dengan ikhlas meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Suriani Ginting, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan motivasi yang sangat berarti di saat menempuh studi maupun di saat penyusunan skripsi.
2. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Dosen Pembimbing I dan Ketua STIE Mikroskil Medan yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat berarti kepada penulis.
3. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II, Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi dan Dosen Wali, yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat berarti kepada penulis.
4. Bapak Djoni, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah membimbing, memberi motivasi dan juga bekal ilmu yang sangat berharga kepada penulis.
6. Kedua orangtua saya Jahatoropan Sihombing dan Ratna Pakpahan, terima kasih telah memberi motivasi dan dukungan kepada saya untuk terus belajar, kasih sayang, doa, bimbingan, ilmu dan nasihat yang telah engkau berikan dengan tulus selama ini.

7. Keluarga tercinta juga kedua abang, kakak dan adik yang sangat saya kasihi Benny Charly Sihombing, Jansen Steven Sihombing, Priska Mariaty Sihombing, Rumondang Sihombing, dan Tiara Cecilia Sihombing yang selalu memberikan motivasi dan dukungan kepada saya untuk terus belajar, doa, dan semangat serta kasih sayang yang tulus selama ini.
9. Sahabat-sahabat saya Adryanni Manurung, Novita Indah Purnama, Siti Masitah, Inke Rena Sarah Siahaan, Monique Jessica, Yessy Gusman, Krisne Olivia Sinaga, Dessy Siburian, Sutiar Siahaan, dan Emrika Tampubolon, terima kasih atas doa, masukan, candaan, motivasi dan semangat yang telah kalian berikan selama ini.
10. Teman-teman seperjuangan Akuntansi stambuk 2012 yang telah menemani penulis selama menempuh studi di STIE Mikroskil, Medan.
11. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang turut membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian tugas akhir ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna, oleh karena itu kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan untuk penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Semoga hasil penelitian dalam skripsi ini mengenai kebijakan utang perusahaan dapat memberikan manfaat yang positif untuk pengembangan ilmu ekonomi terkhusus bidang akuntansi dan juga bermanfaat bagi pihak - pihak yang berkepentingan.

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

Medan, 05 Agustus 2016

Penulis

Verawaty

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Ruang Lingkup Penelitian	7
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	7
1.6. Originalitas Penelitian	8
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Kebijakan Utang	10
2.1.2. <i>Free Cash Flow</i>	12
2.1.3. Kepemilikan Institusional	13
2.1.4. Kepemilikan Manajerial	13
2.1.5. Dividen	14
2.1.6. Struktur Aset	16
2.2. Review Penelitian Terdahulu (<i>Theoretical Mapping</i>)	17
2.3. Kerangka Konsep	20
2.4. Pengembangan Hipotesis	21
2.4.1. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Utang	21
2.4.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Utang	21

2.4.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang ...	22
2.4.4. Pengaruh Dividen Terhadap Kebijakan Utang	22
2.4.5. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Utang	23
BAB III : METODE PENELITIAN	24
3.1. Jenis Penelitian	24
3.2. Lokasi Penelitian	24
3.3. Populasi dan Sampel.....	24
3.4. Metode Pengumpulan Data	26
3.5. Definisi Operasional dan Metode Pengukuran Variabel	27
3.5.1. Variabel Dependen (Y)	27
3.5.2. Variabel Independen (X)	27
3.6. Metode Analisis Data	30
3.6.1. Pengujian Asumsi Klasik	31
3.6.2. Pengujian Hipotesis.....	35
3.6.3. Koefisien Determinasi (R^2)	36
BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
4.1. Hasil Penelitian.....	38
4.1.1. Statistik Deskriptif	39
4.1.2. Pengujian Asumsi Klasik Sebelum Transformasi Data	40
4.1.3. Pengujian Asumsi Klasik Setelah Transformasi Data	47
4.1.4. Pengujian Hipotesis.....	53
4.1.5. Koefisien Determinasi (R^2)	57
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	58
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN.....	63
5.1. Kesimpulan.....	63
5.2. Keterbatasan	63
5.3. Saran	64

DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN.....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	89



UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Review Penelitian Terdahulu (<i>Theoretical Mapping</i>)	17
Tabel 3.1. Pengambilan Sampel berdasarkan <i>Purposive Sampling</i>	26
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel	29
Tabel 3.3. Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	34
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> Sebelum Transformasi Data	43
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas Sebelum Transformasi Data.....	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas-uji <i>Glejser</i> Sebelum Transformasi Data	46
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi - <i>Durbin-Watson</i> Sebelum Transformasi Data	48
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> Setelah Transformasi Data	49
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Transformasi Data.....	50
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas-Uji <i>Glejser</i> Setelah Transformasi Data	52
Tabel 4.9. Hasil Uji Autokorelasi Setelah Transformasi Data	52
Tabel 4.10. Hasil Uji Hipotesis Signifikan Simultan (Uji Statistik-F)	53
Tabel 4.11. Hasil Uji Hipotesis Signifikan Parsial (Uji Statistik-t)	54
Tabel 4.12. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	20
Gambar 4.1. Grafik Histogram Sebelum Transformasi Data	41
Gambar 4.2. Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Sebelum Transformasi Data	42
Gambar 4.3. Grafik <i>Scatterplot</i> Sebelum Transformasi Data	45
Gambar 4.4. Grafik Histogram Setelah Transformasi Data	48
Gambar 4.5. Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Setelah Transformasi Data.....	48
Gambar 4.6. Grafik <i>Scatterplot</i> Setelah Transformasi Data	51



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Populasi Dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	67
Lampiran 2.	Daftar Sampel Perusahaan Kompas 100 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 - 2014	72
Lampiran 3.	Data Kebijakan Utang Perusahaan Kompas 100 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014	73
Lampiran 4.	Data <i>Free Cash Flow</i> Perusahaan Kompas 100 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014.....	74
Lampiran 5.	Data Kepemilikan Institusional Perusahaan Kompas 100 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014.....	75
Lampiran 6.	Data Kepemilikan Manajerial Perusahaan Kompas 100 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014.....	76
Lampiran 7.	Data Dividen Perusahaan Kompas 100 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014.....	77
Lampiran 8.	Data Struktur Aset Perusahaan Kompas 100 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014.....	78
Lampiran 9.	Data Kebijakan Utang, <i>Free Cash Flow</i> , Kepemilikan Institusional, Dividen, dan Struktur Aset Periode 2011-2014	79
Lampiran 10.	Hasil Pengolahan Data Sebelum Transformasi	83
Lampiran 11.	Hasil Pengolahan Data Setelah Transformasi	86