

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)**

**SKRIPSI**



**Nama : Lisna Anggraeni**

**NIM : 43216110220**

**Program Studi Akuntansi  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA**

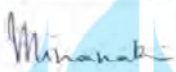
**2021**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Lisna Anggraeni  
NIM : 43216110220  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial,  
Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan  
Hutang  
Tanggal Sidang : 23/09/2021

Disahkan oleh :

Pembimbing

  
Minanari, SE., M.SI

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA

LPTA 09210527

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



Please Scan QRCode to Verify

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Lisna Anggraeni

NIM : 43216110220

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri dan apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumber sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya Bersedia dikenai sanksi apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 23 September 2021



Lisna Anggraeni

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, profitabilitas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang. Dalam penelitian ini metode pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Terdapat 28 perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi tahun 2015-2019 yang dijadikan sampel dalam penelitian ini. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diambil dari laporan tahunan dan laporan audit perusahaan. Metode analisis menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, kepemilikan manajerial berpengaruh dan tidak signifikan terhadap kebijakan hutang, kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang dan ukuran perusahaan berpengaruh dan tidak signifikan terhadap kebijakan hutang.

**Kata Kunci : Kebijakan Hutang, *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan.**



## ABSTRACT

*This study aims to determine the effect of free cash flow, profitability, managerial ownership, institutional ownership and firm size on debt policy. This study uses sampling method is done by purposive sampling method. There are 19 companies in the consumer goods sector listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2015-2019 that can be sampled in this study. This research use secondary data which collected from the annual report and audited report of the company. The analytical method using multiple linear regression analysis.*

*The results of this study indicate that the variable free cash flow has a negative and significant effect on debt policy, profitability has a positive and significant effect on debt policy, managerial ownership has no significant effect on debt policy, institutional ownership has a negative and significant effect on debt policy, and firm size has no significant effect on debt policy.*

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



## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Minanari, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan Alhamdulillah atas kekuasaan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Kedua orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan semangat, doa, dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberi semangat dan memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

2. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Ibu Minanari, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi Universitas Mercu Buana.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
7. Teman-teman seperjuangan Bekti, Linsyana, Dania dan Arief terima kasih sudah menjadi teman yang selalu dapat meluangkan waktunya untuk penulis dan menjadi teman diskusi selama ini.
8. Teman-teman seperjuangan kelas Reguler 2 jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana angkatan 2016 yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Terima kasih atas kenangan serta kebersamaannya selama ini.
9. Sahabat-sahabat tercinta Anita dan Siti yang selalu memberi moral dan dukungan kepada penulis.
10. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta do'a nya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.



Jakarta, 23 September 2021

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
Lisna Anggraeni



## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....	ii
ABSTRAK.....	iii
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I.....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	10
C. Tujuan Penelitian dan Kontribusi Penelitian .....	10
BAB II.....	13
A. Kajian Pustaka .....	13
1. <i>Agency Theory</i> .....	13
2. Kebijakan Hutang .....	15
3. <i>Free Cash Flow</i> .....	21
4. Profitabilitas.....	23
5. Kepemilikan Manajerial.....	26
6. Kepemilikan Institusional .....	28
7. Ukuran Perusahaan .....	30
8. Penelitian Terdahulu .....	32
B. Rerangka Pemikiran.....	40
1. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang .....	40
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang .....	41
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang .....	42
4. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang .....	43

5. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	44
C. Hipotesis .....	45
BAB III .....	47
A. Jenis penelitian.....	47
B. Definisi Operasionalisasi Variabel Dan Pengukuran Variabel .....	47
1. Definisi Variabel Penelitian .....	47
2. Operasionalisasi Variabel .....	52
C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	53
1. Populasi Penelitian.....	53
2. Sampel Penelitian.....	53
D. Teknik Pengumpulan Data.....	55
E. Metode Analisis Data.....	55
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	55
2. Uji Asumsi Klasik.....	56
3. Pengujian Hipotesis .....	59
BAB IV .....	64
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	64
B. Uji Statistik Deskriptif .....	64
C. Uji Asumsi Klasik.....	67
1. Uji Normalitas.....	67
2. Uji Multikolinieritas.....	68
3. Uji Heteroskedastisitas.....	69
4. Uji Autokorelasi.....	72
D. Pengujian Hipotesis .....	73
1. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	73
2. Uji Signifkansi Simultan (Uji Statistik F).....	74
3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	75
4. Analisis Regresi Linier Berganda .....	77
E. Pembahasan Hasil Penelitian .....	81
BAB V .....	87
A. Simpulan .....	87

B. Saran .....	88
DAFTAR PUSTAKA .....	90
DAFTAR LAMPIRAN.....	94



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	37
Tabel 3.1 Tabel Operasionalisasi Variabel .....	52
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian .....	54
Tabel 3.3 Ketentuan Pengambilan Keputusan Uji Auto Korelasi.....	58
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Kepemilikan Manajerial .....	65
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	65
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas .....	69
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Glesjer</i> .....	70
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Spearman Rho .....	71
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	72
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	73
Tabel 4.9 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....	74
Tabel 4.10 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) .....	75
Tabel 4.11 Hasil Uji Analisis Linear Berganda.....	78
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Hipotesis.....	81

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rerangka Pemikiran.....	3
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran.....	45



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan .....	94
Lampiran 2 Tabulasi Data .....	95
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Drskriptif.....	99
Lampiran 4 Hasil Asumsi Klasik.....	100
1. Hasil Uji Normalitas .....	100
2. Hasil Uji Multikolinearitas.....	100
3. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	101
4. Hasil Uji Autokorelasi .....	101
Lampiran 5 Hasil Uji Hipotesis.....	103
1. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	103
2. Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji F-Test).....	103
3. Hasil Uji Signifikan Individual (Uji T-Test).....	103
Lampiran 6 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda .....	104

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA