

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FIRM SIZE*, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

SKRIPSI

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



Oleh :

DESI NUR AMILIAH
2015310042

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FIRM SIZE*, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Diajukan oleh :

DESI NUR AMILIAH

NIM : 2015310042

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 8 oktober 2019

(Dr. Luciana Spica Almia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK)

NIDN : 0704127401

SKRIPSI

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FIRM SIZE*, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Disusun Oleh :

DESI NUR AMILIAH

NIM : 2015310042

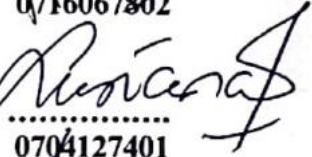
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 27 Agustus 2019

Tim Penguji


Ketua : Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si., CTA


.....
0716067802

Sekretaris: Dr. Luciana Spica Almilia SE, M.Si., QIA., CPSAK


.....
0704127401

Anggota : Nur'aini Rokhmania SE, Ak., M.Ak., CA


.....
0713107801

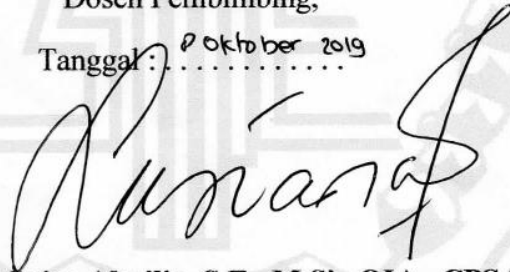
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Desi Nur Amiliyah
Tempat, Tanggal Lahir : Sumenep, 07 Desember 1996
N.I.M : 2015310042
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Firm Size*, Kepemilikan
Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas,
dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang pada
Perusahaan Manufaktur.

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 0 Oktober 2019



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

NIDN : 0704127401

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal : 19 Oktober 2019



(Dr. Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)

MOTTO

-QS. AL INSYIRAH ; 5-

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

-B.J HABIBIE-

“Keberhasilan bukanlah milik orang pintar, namun keberhasilan itu adalah milik mereka yang senantiasa berusaha”

-MERRY RIANA-

“Hidup memang tidak selalu seperti yang kamu mau, tapi bagaimana kamu melihat dan menjalaninya, itulah yang lebih penting”

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, Puji syukur kepada Allah SWT karena atas rahmat, hidayah dan karunia-NYA saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat menjadi motivasi untuk mewujudkan harapan . skripsi ini saya persembahkan untuk orang-orang yang selalu mendukung dan mendampingi saya selama ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya ucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

-KELUARGA-

Teruntuk alm papah, terimakasih atas kasih sayang yang telah diberikan. Satu persatu impian papa akhirnya terwujud, semoga papa bangga yah.. hehe, teruntuk mama, terimakasih atas segala do'anya, Alhamdulillah ketika semua terasa mudah, aku yakin doa mama di ijabah oleh Allah SWT. Teruntuk mbak Lina, mas Davie, dan Binar, terimakasih ya selalu support dalam hal apapun termasuk materi, dan yang terakhir terimakasih buat kamu Hanif Sabarisman, yang benar-benar sabar menghadapi wanita keras kepala ini wkwk.. intinya untuk orang-orang yang saya sebutkan tadi, I LOVE YOU, BAHAGIA TERUS KALIAN ..

-IBU DR. LUCIANA SPICA ALMILIA, S.E., M.SI., QIA., CPSAK-

Terima kasih kepada Ibu Luci selaku dosen pembimbing skripsi saya. Ibu Luci telah banyak memberikan arahan, masukan serta motivasi selama saya menjadi mahasiswi hingga akhirnya saya mendapat gelar sarjana. Banyak sekali pelajaran hidup yang saya dapatkan dari Ibu Luci selama masa bimbingan skripsi mulai dari sabar yang

berujung indah, selalu berfikir positif, fokus pada diri sendiri jangan terganggu dengan mahasiswa lain yang tentunya memiliki masalah skripsi yang berbeda dengan kami. Terima kasih atas segalanya yang sudah ibu berikan kepada saya dengan tulus dan ikhlas, semoga Tuhan membalas kebaikan Ibu Luci dan selalu melimpahkan kebahagiaan untuk Ibu Luci. Aamiin

-TEMAN-TEMAN SEPEBIMBINGAN-

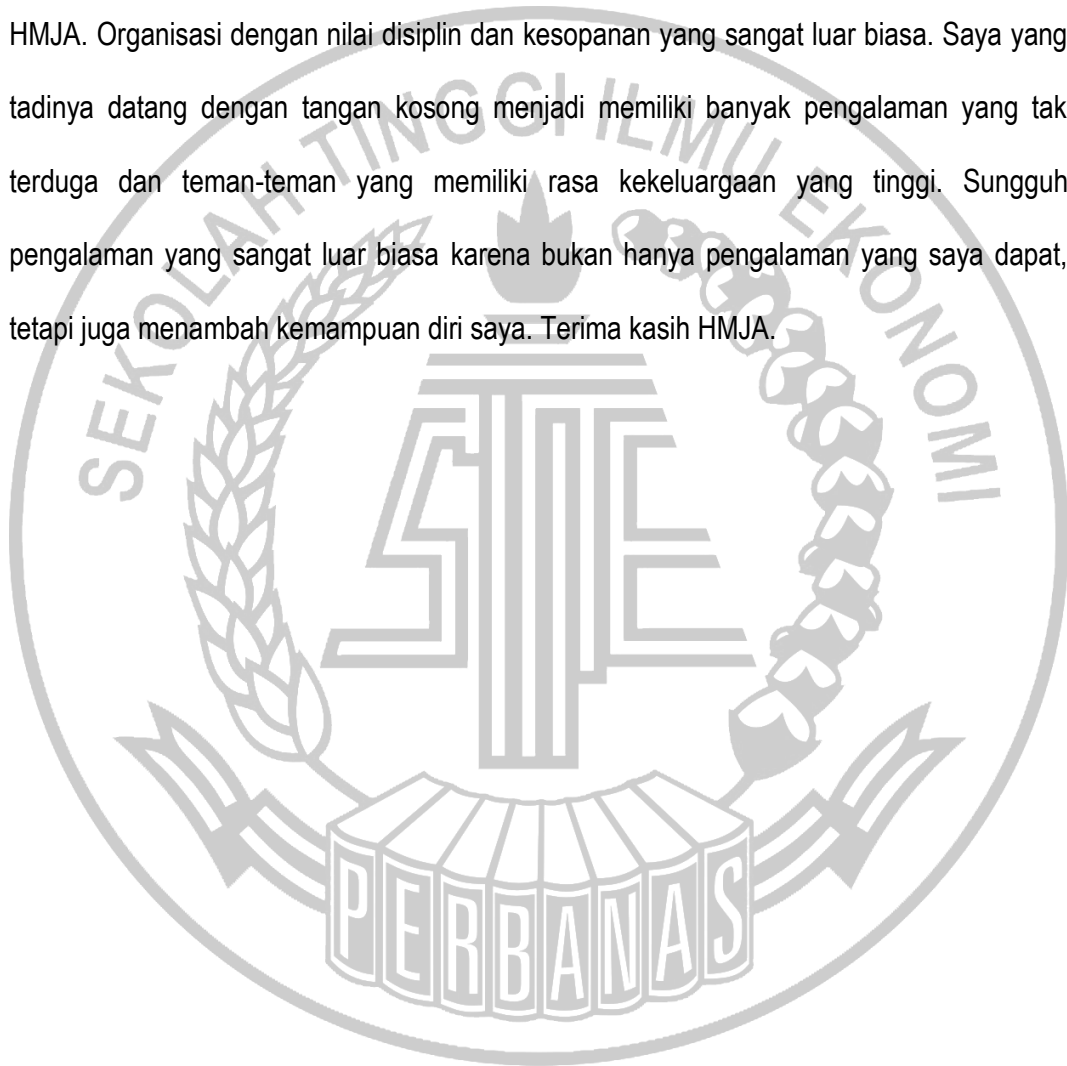
Terima kasih atas perjuangan bersama-sama yang penuh haru dan membahagiakan ini. Suatu saat kita pasti merindukan rasa deg-degan ketika Ibu kita sedang mengetik di grup WA, gupuhnya kita saat yang lain udah ngumpulin tapi kita belum, khawatir yang tak bisa diucapkan melalui kata-kata saat kita nunggu revisian (bukan takut ngga direvisi tapi takut direvisinya banyak huehehe). Satu pelajaran yang aku dapatkan dari kalian, kita bisa melalui ini semua karena kita bersama-sama. Semoga kita semua sukses di jalurnya masing-masing. Aamiin

-BLOK M SQUAD-

Hai teman seperjuangan saat kuliah, iya kuliahnya aja, wisudanya nggak huehehe Terima kasih atas support dan segalanya yang telah kalian berikan, kalau dijabarin satu persatu kebaikan kalian nggak mungkin lah ya.. bisa 50 lembar nanti wkwk .. aku tidak pintar mengungkapkan hal-hal romantic dan merangkai kata, intinya kalian terbaik selama ini, masih ingat sama kata-kata ini nggak? Kalian itu ibarat ice cream, ketika mau suap pertama lalu jatuh, “duhh sayang banget” wkwk iya, gitu aku sama kaliannnnnnnnnnnnn

-HIMPUNAN MAHASISWA JURUSAN AKUNTANSI (HMJA)-

Mbak, mas dan rekan-rekan sekalian yang ngga bisa saya sebutkan satu persatu karena sangat banyak. HMJA adalah organisasi pertama yang saya ikuti. Terima kasih karena telah memberikan kesempatan untuk saya bergabung dalam organisasi sekeren HMJA. Organisasi dengan nilai disiplin dan kesopanan yang sangat luar biasa. Saya yang tadinya datang dengan tangan kosong menjadi memiliki banyak pengalaman yang tak terduga dan teman-teman yang memiliki rasa kekeluargaan yang tinggi. Sungguh pengalaman yang sangat luar biasa karena bukan hanya pengalaman yang saya dapat, tetapi juga menambah kemampuan diri saya. Terima kasih HMJA.



KATA PENGANTAR

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan kemudahan, karunia, berkah dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Firm Size*, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur” dengan baik dan lancar. Adapun maksud penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat penyelesaian program pendidikan Sarjana Program Studi Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.

Peneliti telah mendapatkan banyak dukungan, bantuan dan arahan dari berbagai pihak dalam penyelesaiannya, untuk itu peneliti ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E., M.Si., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA, selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Riski Aprillia Nita, S.E., M.A, selaku Dosen Wali yang telah memberi arahan serta nasihat selama menempuh kuliah di STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing kami dengan baik.

5. Ibu Nur'aini Rokhmania SE, Ak., M.Ak, CA dan Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si., CTA selaku dosen penguji ujian skripsi yang telah memberikan kritik, saran dan masukan untuk penyempurnaan skripsi.
6. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, dan Civitas akademik STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan arahan bagi peneliti.

Peneliti menyadari bahwa penulisan pada penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga masih memerlukan kritikan yang membangun dan perbaikan. Peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Demikian yang dapat disampaikan peneliti. Atas doa, dukungan dan masukan-masukan yang telah diberikan peneliti mengucapkan terimakasih.

Surabaya, 21 Oktober 2019

Peneliti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori.....	27
2.3 Kerangka Pemikiran.....	43
2.4 Hipotesis Penelitian.....	44
BAB III METODE PENELITIAN.....	45
3.1 Rancangan Penelitian.....	45
3.2 Batasan Penelitian.....	46

3.3	Identifikasi Variabel	46
3.4	Definisi dan Pengukuran Variabel.....	47
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	52
3.6	Data dan Metoda Pengumpulan Data	53
3.7	Teknik Analisis Data	53
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	61
4.1	Gambaran Subyek Penelitian	61
4.2	Analisis Data	62
4.3	Pembahasan	99
BAB V	PENUTUP	116
5.1	Kesimpulan.....	116
5.2	Keterbatasan	117
5.3	Saran	118
DAFTAR RUJUKAN		119
DAFTAR LAMPIRAN		120

DAFTAR TABEL

	Halaman	
Tabel 1.1	Data Debt to Equity Ratio Perusahaan PT Kimia Farma	3
Tabel 2.1	Matriks Penelitian Terdahulu	27
Tabel 4.1	Pemilihan Sampel Penelitian	61
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif	63
Tabel 4.3	Hasil Analisis Deskriptif Kebijakan Hutang	64
Tabel 4.4	Hasil Analisis Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>	68
Tabel 4.5	Hasil Analisis Deskriptif <i>Firm Size</i>	71
Tabel 4.6	Hasil Analisis Deskriptif Kepemilikan Institusional	74
Tabel 4.7	Hasil Analisis Deskriptif Kepemilikan Manajerial	78
Tabel 4.8	Hasil Analisis Deskriptif Profitabilitas	81
Tabel 4.9	Hasil Analisis Deskriptif Struktur Aset	84
Tabel 4.10	Ringkasan Pengujian Normalitas	87
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Normalitas	88
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Multikolinieritas	89
Tabel 4.13	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	90
Tabel 4.14	Hasil Pengujian Autokorelasi	91
Tabel 4.15	Hasil Pengujian Analisis Regresi Linier Berganda	92
Tabel 4.16	Hasil Pengujian Uji F	95
Tabel 4.17	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi	96
Tabel 4.18	Hasil Pengujian Uji t	97
Tabel 4.19	Rangkuman Analisis Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>	100

Tabel 4.20	Rangkuman Analisis Deskriptif <i>Firm Size</i>	103
Tabel 4.21	Rangkuman Analisis Deskriptif Kepemilikan Institusional	105
Tabel 4.22	Rangkuman Analisis Deskriptif Kepemilikan Manajerial	107
Tabel 4.23	Rangkuman Analisis Deskriptif Profitabilitas	109
Tabel 4.24	Rangkuman Analisis Deskriptif Struktur Aset	111



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1	43



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 Tabulasi Data Kebijakan Hutang
- Lampiran 3 Tabulasi Data *Free Cash Flow*
- Lampiran 4 Tabulasi Data *Firm Size*
- Lampiran 5 Tabulasi Data Kepemilikan Institusional
- Lampiran 6 Tabulasi Data Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 7 Tabulasi Data Profitabilitas
- Lampiran 8 Tabulasi Data Struktur Aset
- Lampiran 9 *Output* Hasil Pengujian SPSS



THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, FIRM SIZE, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, MANAGERIAL OWNERSHIP, PROFITABILITY AND ASSET STRUCTURE ON DEBT POLICY MANUFACTURING COMPANIES

Desi Nur Amiliyah

STIE Perbanas Surabaya

2015310042@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

Debt policy is an act of company management in funding the company's operations by using capital that comes from debt. Debt policy is also one of the determinants of the consideration of the capital structure, because the company's capital structure is a consideration of the amount of short-term debt, long-term debt, preferred shares, and also ordinary shares. This research aims to analyze the effect of free cash flow, firm size, institutional ownership, managerial ownership, profitability, and asset structure on the debt policy in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The data used in this study is secondary data obtained from the company's financial statements published by the Indonesia Stock Exchange through its official website www.idx.co.id. The research sample was taken by purposive sampling. The tests carried out in this study used descriptive statistical analysis, classic assumption tests, multiple linear regression analysis and hypothesis testing. The results of hypothesis testing indicate that free cash flow, firm size, institutional ownership, and managerial ownership affect the debt policy, while profitability and asset structure do not affect the debt policy.

Keywords : free cash flow, firm size, Institutional ownership, Managerial Ownership, Profitability, Asset Structure, Debt Policy.

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FIRM SIZE*, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL
PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Desi Nur Amiliyah

STIE Perbanas Surabaya

2015310042@students.perbanas.ac.id

ABSTRAK

Kebijakan hutang merupakan tindakan manajemen perusahaan dalam mendanai operasional perusahaan dengan menggunakan modal yang berasal dari hutang. Kebijakan hutang juga merupakan salah satu penentu arah pertimbangan dari struktur modal, karena struktur modal perusahaan merupakan pertimbangan dari jumlah hutang jangka pendek, hutang jangka panjang, saham preferen, dan juga saham biasa. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *free cash flow*, *firm size*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, profitabilitas, dan struktur aset terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia melalui situs resminya www.idx.co.id. Sampel penelitian diambil secara *purposive sampling*. Pengujian yang dilakukan dalam penelitian ini menggunakan analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda dan uji hipotesis. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa *free cash flow*, *firm size*, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan hutang, sedangkan profitabilitas dan struktur aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci: *Free Cash Flow*, *firm Size*, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Struktur Aset, Kebijakan Hutang.