

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, STRUKTUR  
ASET, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**



**Yoga Permadi Raynaldi**

**15.G1.0125**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA**

**SEMARANG**

**2022**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



**Yoga Permadi Raynaldi**

**15.G1.0125**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA**

**SEMARANG**

**2022**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yoga Permadi Raynaldi

NIM : 15.G1.0125

Progdi / Konsentrasi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa Laporan Tugas Akhir dengan judul "**Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Struktur Aset, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang**" tersebut bebas plagiasi. Akan tetapi bila terbukti melakukan plagiasi maka bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Semarang, 27 Juli 2022

Yang menyakan,



Yoga Permadi Raynaldi

**HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yoga Permadi Raynaldi

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Semarang Hak Bebas Royalti Noneksklusif atas karya ilmiah yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir ini selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

**Semarang, 27 Juli 2022**



**Yoga Permadi Raynaldi**



## HALAMAN PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir: : Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Struktur Aset, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang

Diajukan oleh : Yoga Permadi Raynaldi

NIM : 15.G1.0125

Tanggal disetujui : 29 Juni 2022

Telah setuju oleh

Pembimbing : Yusni Warastuti S.E., M.Si.

Penguji 1 : Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak S.E., M.Si., CPA

Penguji 2 : H. Sri Sulistyanto S.E., M.Si.

Penguji 3 : Yusni Warastuti S.E., M.Si.

Ketua Program Studi : G. Freddy Koeswoyo S.E., M.Si.

Dekan : Drs. Theodorus Sudimin M.S.

Halaman ini merupakan halaman yang sah dan dapat diverifikasi melalui alamat di bawah ini.

[sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=15.G1.0125](http://sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=15.G1.0125)

## KATA PENGANTAR

Segala Puji dan Syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan berkat dan karunia – Nya yang selalu menyertai dalam setiap aktivitas, sehingga penulis dapat menyelesaikan Penelitian Skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang “.Tujuan utama dari penyusunan skripsi ini adalah memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang dan sebagai evaluasi penulis untuk memahami ilmu yang sudah diperoleh selama perkuliahan.

Penyusunan Penelitian Skripsi ini tidak akan terlaksana tanpa adanya bantuan, dukungan serta kerja sama dari berbagai pihak yang terlibat. Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Kedua Orang Tua saya atas dukungan, kerja keras, serta kesabaran yang telah diberikan sehingga saya dapat menyelesaikan pendidikan hingga Sarjana.
2. Kakak Kandung saya, atas dukungan selama proses penyusunan skripsi.
3. Ibu Yusni Warastuti S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah sabar dan memberikan motivasi selama proses pengerjaan skripsi sehingga saya dapat menyelesaikan dengan baik.

4. Ibu Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak S.E.,M.si., CPA dan Bapak H. Sri Sulistyanto S.E., M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dalam proses penyelesaian skripsi.
5. Bapak Dr. Sansaloni Butar Butar S.E., M.Si. selaku dosen wali,yang membimbing selama proses perkuliahan.
6. Ibu Gita Claudia, S.E selaku tim dosen skripsi yang sangat memberikan masukan dan motivasi serta sabar dalam memberikan suatu informasi.
7. Teman – teman perkuliahan serta teman saling tukar informasi dan saling memberikan semangat dalam proses penyelesaian skripsi.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu serta berbagai kritik dan saran yang membangun sangat terbuka untuk dapat membawa penulis lebih baik lagi. Semoga tulisan karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

**Semarang, 27 Juli 2022**

**Penulis**



**Yoga Permadi Raynaldi**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis profitabilitas, *free cash flow* ( arus kas bebas), struktur aset, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 sampai dengan tahun 2019. Pengambilan sampel menggunakan purposive sampling, diperoleh sebanyak 505 perusahaan sampel dari populasi 785 perusahaan. Metode pengumpulan data sekunder dengan teknik studi dokumentasi berupa laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan oleh bursa efek indonesia. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel free cash flow, struktur aset, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Secara simultan variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 sampai 2019.

**Kata Kunci : Profitabilitas, Free Cash Flow, Struktur Aset, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional**

## DAFTAR ISI

<b>Halaman Pernyataan Orisinalitas .....</b>	<b>i</b>
<b>Halaman Pernyataan Publikasi Karya Ilmiah Untuk Kepentingan Akademisii</b>	
<b>Halaman Pengesahan.....</b>	<b>iii</b>
<b>Kata Pengantar .....</b>	<b>iv</b>
<b>Abstrak.....</b>	<b>vi</b>



<b>Daftar Isi .....</b>	<b>vii</b>
<b>Daftar Tabel.....</b>	<b>x</b>
<b>Daftar Lampiran .....</b>	<b>xi</b>
<b>Bab I Pendahuluan.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1.4. Kerangka Pikir.....	9
1.5. Sistematika Penulisan.....	10
<b>Bab II Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis .....</b>	<b>12</b>
2.1. Landasan Teori .....	12
2.1.1. <i>Pecking Order Theory</i> .....	12
2.1.2. Teori Keagenan.....	13
2.1.3. <i>Trade off Theory</i> .....	14
2.1.4. <i>Signalling Theory</i> .....	15
2.1.5. Kebijakan Hutang .....	15
2.1.6. Profitabilitas.....	18
2.1.7. <i>Free Cash Flow</i> .....	20
2.1.8. Struktur Aset.....	21
2.1.9. Kepemilikan Managerial .....	22
2.1.10. Kepemilikan Institusional.....	23
2.2. Pengembangan Hipotesis.....	24
<b>Bab III Metodologi Penelitian.....</b>	<b>31</b>
3.1. Populasi dan Sampel.....	31
3.2. Jenis dan Sumber Data .....	32
3.3. Definisi dan Pengukuran Variabel.....	33
3.4. Metode Analisis Data .....	36
3.4.1. Analisis Deskriptif Statistik.....	36
3.4.2. Model Riset.....	36
3.4.3. Uji Asumsi Klasik .....	37

3.4.4. Uji Model.....	39
3.4.5. Koefisien Determinasi .....	40
3.4.6. Pengujian Hipotesis .....	40
<b>Bab 1V Hasil Penelitian dan Pembahasan.....</b>	<b>42</b>
4.1. Gambaran Subyek Penelitian .....	42
4.2. Statistik Deskriptif.....	42
4.3. Uji Asumsi Klasik .....	43
4.4. Pengujian Model Penelitian.....	51
4.4.1. Uji Koefisien Determinasi .....	51
4.4.2. Uji Statistik F.....	52
4.5. Pengujian Hipotesis .....	53
4.5.1. Profitabilitas Berpengaruh Negatif Terhadap Kebijakan Hutang.....	54
4.5.2. <i>Free Cash Flow</i> Berpengaruh Negatif Terhadap Kebijakan Hutang ...	55
4.5.3. Struktur Aset Berpengaruh Positif Terhadap Kebijakan Hutang .....	57
4.5.4. Kepemilikan Manajerial Berpengaruh Negatif Terhadap Kebijakan Hutang.....	58
4.5.5. Kepemilikan Institusional Berpengaruh Negatif Terhadap Kebijakan Hutang.....	60
<b>Bab V Kesimpulan Keterbatasan dan Implikasi .....</b>	<b>61</b>
5.1. Kesimpulan.....	61
5.2. Implikasi Teoritis .....	61
5.3. Keterbatasan Penelitian .....	62
5.4. Saran .....	62
<b>Daftar Pustaka .....</b>	<b>64</b>
<b>Lampiran .....</b>	<b>70</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	32
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	42
Tabel 4.2 Uji Normalitas Sebelum Normal.....	47
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	47
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas.....	48
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi.....	49

Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas.....	50
Tabel 4.7 Uji Koefisien Determinasi .....	51
Tabel 4.8. Uji Model F.....	52
Tabel 4.9. Uji Hipotesis .....	53



### **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 .....	70
Lampiran 2 .....	71
Lampiraan 3 .....	73