

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN  
DIVIDEN, *FREE CASH FLOW*, DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2018-2020)



**SKRIPSI**

**JASPER WILBERT OCTAVIUS**

**0000034825**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA**

**TANGERANG**

**2023**

**i**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN  
DIVIDEN, *FREE CASH FLOW*, DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2018-2020)



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.)

**JASPER WILBERT OCTAVIUS**

**0000034825**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA**

**TANGERANG**

**2023**

ii

## HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Jasper Wilbert Octavius

Nomor Induk Mahasiswa : 00000034825

Program studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*, dan Profitabilitas terhadap kebijakan utang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020)

merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk Tugas Akhir yang telah saya tempuh.

Tangerang, 31 Mei 2023



Jasper Wilbert Octavius

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)

Oleh

Nama : Jasper Wilbert Octavius  
NIM : 00000034825  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Kamis, 22 Juni 2023  
Pukul 08.30 s.d 11.00 dan dinyatakan  
**LULUS**

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



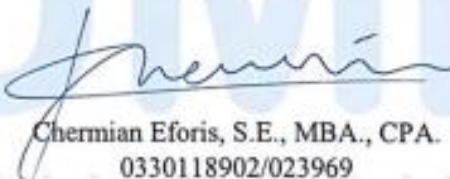
Rosita Suryaningsih, S.E., M.M.  
0304057802/023864

Penguji



Dr. Baby Amelia Fransesca S, S.E., Ak., M.M  
0331087006/L00130

Pembimbing



Chermian Eforis, S.E., MBA., CPA.  
0330118902/023969

Ketua Program Studi Akuntansi



Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA.  
0413086903/058417

iv

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020)” dengan baik untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar S1 Sarjana Akuntansi (S.Ak.) di Universitas Multimedia Nusantara. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan yang diberikan oleh berbagai pihak, Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

Mengucapkan terima kasih

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat kasih karuniam anugerah, dan kekuatan bagi penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi.
2. Ibu Chermian Eforis, S.E., M.B.A., CPA. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, ide, arahan, dan saran kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Bapak Stefanus Ariyanto S.E., M.Ak., CPSAK., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara.
4. Orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis.
5. Andrew Cornelius, Antonio Daniel Teng, Bella Auditha, Edward Wijaya, Keyren Almanda, Lydia Fransisca Imanuel dan Rico Sim sebagai sahabat penulis yang telah memberikan dukungan, semangat, masukan, dan menguatkan penulis selama proses penyusunan skripsi.
6. Seluruh pihak yang telah memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna karena masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis terbuka untuk segala bentuk

kritik dan juga saran yang membangun dari seluruh pihak demi hasil yang lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat membantu dalam mengembangkan ilmu pengetahuan.

Tangerang, 31 Mei 2023



Jasper Wilbert Octavius



UMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

# PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, *FREE CASH FLOW*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG

Jasper Wilbert Octavius

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan dividen, *free cash flow*, dan profitabilitas terhadap kebijakan utang. Kebijakan utang merupakan suatu kebijakan yang ditetapkan oleh perusahaan mengenai besar kecilnya pendanaan dari luar perusahaan melalui utang sebagai sumber pendanaan operasional. Kebijakan utang penting untuk diteliti agar perusahaan dapat menentukan kebijakan utang yang tepat.

Objek penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020, sedangkan sampel penelitian diambil dengan metode *purposive sampling* dan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan yang kemudian diuji menggunakan metode regresi linear berganda. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 12 perusahaan manufaktur yang terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2020, menerbitkan laporan keuangan yang telah diaudit oleh auditor independen secara berturut-turut, menerbitkan laporan keuangan untuk periode yang berakhir pada 31 Desember secara berturut-turut, menerbitkan laporan keuangan dengan menggunakan satuan mata uang Rupiah secara berturut-turut, memiliki kepemilikan institusional secara berturut-turut selama periode 2018-2020, membagikan dividen kas secara berturut-turut selama periode 2019-2021 atas laba pada periode 2018-2020, tidak melakukan *share split*, *reverse split*, *right issue*, dan *treasury share* selama periode 2018-2020, memiliki *free cash flow* positif secara berturut-turut selama periode 2018-2020, dan menghasilkan laba secara berturut-turut selama periode 2018-2020.

Hasil penelitian ini adalah (1) kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan utang, (2) kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang, (3) *free cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan utang, dan (4) profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan utang. Kepemilikan institusional, kebijakan dividen, *free cash flow*, dan profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan utang secara simultan

**Kata kunci:** *free cash flow*, kebijakan dividen, kebijakan utang, kepemilikan institusional, profitabilitas

**THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DIVIDEND  
POLICY, FREE CASH FLOW, AND PROFITABILITY  
TOWARDS DEBT POLICY**

Jasper Wilbert Octavius

**ABSTRACT**

*This research aims to obtain empirical evidence regarding the effect of institutional ownership, dividend policy, free cash flow, and profitability towards debt policy. Debt policy is a policy set by the company regarding the size of funding from external sources through debt as a source of operational funding. It is important so the firm can establish the appropriate debt policy.*

*The object of this research is all companies in the manufacturing companies that listed on the Indonesia Stock Exchange for 2018-2020 period. Research samples were taken using a purposive sampling method. Secondary data was used in the form of financial reports to be tested using the multiple linear regression method. The sample in this research were 12 manufacturing companies consecutively listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) for period 2018-2020, published financial statements that has been audited by independent auditor consecutively, published financial statements that has been audited by using Rupiah as the currency, has institutional ownership for period 2018-2020, distribute cash dividend consecutively during 2019-2021 on profits period 2018-2020, do not experience share split, reverse share split, right issue, and treasury share for period 2018-2020, has a positive free cash flow for period 2018-2020, and experienced profit for period 2018-2020.*

*The results of this research are (1) institutional ownership has significant negative effect toward debt policy, (2) dividend policy has no effect towards debt policy, (3) free cash flow has significant positive effect towards debt policy, and (4) profitability has significant positive towards debt policy. Institutional ownership, dividend policy, free cash flow, and profitability have a significant effect towards debt policy.*

**Keywords:** *debt policy, dividend policy, free cash flow, institutional ownership, profitability.*



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR RUMUS</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2 Batasan Masalah</b> .....	14
<b>1.3 Rumusan Masalah</b> .....	14
<b>1.4 Tujuan Penelitian</b> .....	15
<b>1.5 Manfaat Penelitian</b> .....	15
<b>1.6 Sistematika Penulisan</b> .....	16
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	18
<b>2.1 Agency Theory</b> .....	18
<b>2.2 Kebijakan Utang</b> .....	20
<b>2.3 Kepemilikan Institusional</b> .....	24
<b>2.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Utang</b> .....	26
<b>2.5 Kebijakan Dividen</b> .....	27
<b>2.6 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Utang</b> .....	34
<b>2.7 Free Cash Flow</b> .....	35
<b>2.8 Pengaruh Free Cash Flow terhadap Kebijakan Utang</b> .....	38
<b>2.9 Profitabilitas</b> .....	39
<b>2.10 Pengaruh profitabilitas terhadap Kebijakan Utang</b> .....	43
<b>2.11 Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Free Cash Flow, Profitabilitas secara simultan terhadap Kebijakan Utang</b> .....	44
<b>2.12 Metode Penelitian</b> .....	44
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	45

3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	45
3.2	Metode Penelitian.....	45
3.3	Variabel Penelitian.....	46
3.3.1	Variabel Dependen.....	46
3.3.2	Variabel Independen.....	47
3.3.2.1	Kepemilikan institusional.....	47
3.3.2.2	Kebijakan dividen .....	48
3.3.2.3	Free Cash Flow .....	48
3.3.2.4	Profitabilitas .....	49
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	49
3.5	Teknik Pengambilan Sampel .....	50
3.6	Teknik Analisis Data.....	51
3.6.1	Statistik Deskriptif .....	51
3.6.2	Uji Normalitas .....	51
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	52
3.6.3.1	Uji Multikolonieritas .....	52
3.6.3.2	Uji Autokorelasi .....	52
3.6.3.3	Uji Heteroskedastisitas .....	53
3.7	Uji Hipotesis .....	54
3.7.1	Analisis Regresi Berganda ( <i>Multiple Regression</i> ).....	54
3.7.2	Uji Koefisien Korelasi (R) .....	55
3.7.3	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R2</i> ) .....	56
3.7.4	Uji Signifikansi Anova (Uji Statistik F) .....	57
3.7.5	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	57
BAB IV	.....	59
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	.....	59
4.1	Objek Penelitian.....	59
4.2	Analisis dan Pembahasan.....	61
4.2.1	Statistik Deskriptif .....	61
4.2.2	Uji Normalitas .....	63
4.3	Uji Asumsi Klasik .....	64
4.3.1	Uji Multikolonieritas .....	64

4.3.2	Uji Autokorelasi.....	64
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	65
4.4	Uji hipotesis .....	66
4.4.1	Uji Koefisien Korelasi (R).....	66
4.4.2	Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	66
4.4.3	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	67
4.4.4	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	68
<b>BAB V</b>	.....	77
<b>SIMPULAN DAN SARAN</b>	.....	77
5.1	Simpulan .....	77
5.2	Keterbatasan .....	78
5.3	Saran .....	78
5.4	Implikasi .....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	.....	79
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	.....	84

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perbandingan Tren Pertumbuhan Kredit Perbankan Berdasarkan Sektor Ekonomi tahun 2018-2020.....	3
Tabel 3. 1 Dasar pengambilan Keputusan Ada atau Tidaknya Autokorelasi .....	53
Tabel 3. 2 Tabel Koefisien Korelasi .....	56
Tabel 4. 1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian .....	59
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas .....	63
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolonieritas .....	64
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi .....	64
Tabel 4. 6 Hasil Uji Koefisien (R) dan Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	66
Tabel 4. 7 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....	67
Tabel 4. 8 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	68



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2020.....	1
Gambar 1. 2 Jumlah Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2020.....	2
Gambar 1. 3 Kredit Perbankan Berdasarkan Sektor Ekonomi tahun 2018-2020 ...	3
Gambar 2. 1 Model Penelitian .....	44
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	65



UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## DAFTAR RUMUS

Rumus (2. 1).....	23
Rumus (2. 2).....	25
Rumus (2. 3).....	32
Rumus (2. 4).....	33
Rumus (2. 5).....	33
Rumus (2. 6).....	37
Rumus (2. 7).....	42
Rumus (3. 1).....	47
Rumus (3. 2).....	47
Rumus (3. 3).....	48
Rumus (3. 4).....	48
Rumus (3. 5).....	49

# UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA