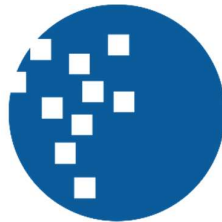


**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET,
KEPEMILIKAN SAHAM INSTITUSIONAL,
DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2022)**



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

Michelle Miharja

00000042534

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2024**

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET,
KEPEMILIKAN SAHAM INSTITUSIONAL,
DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2022)**



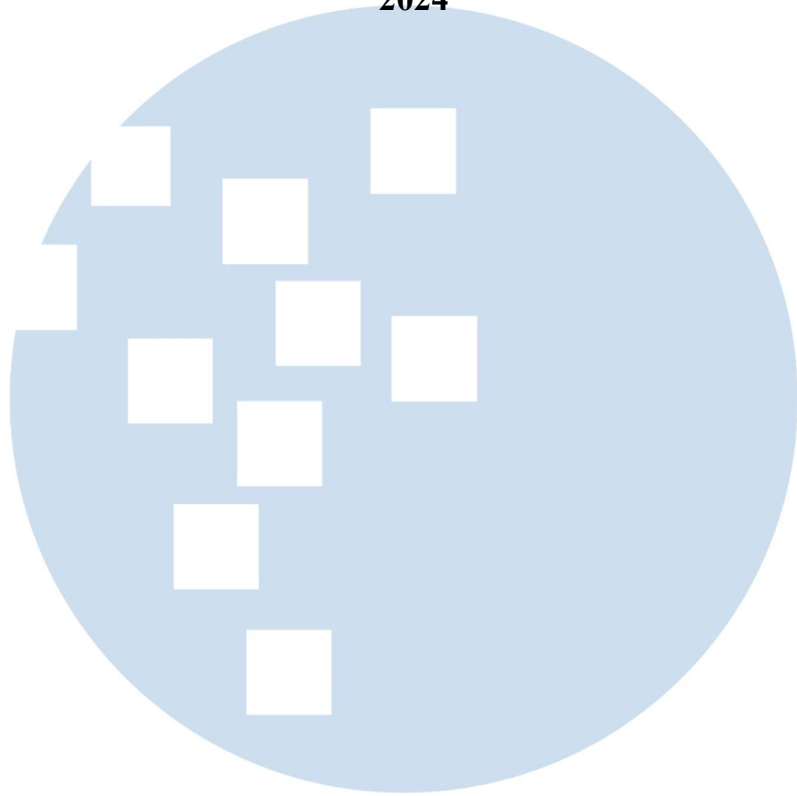
SKRIPSI

Michelle Miharja

0000042534

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

2024



UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Michelle Miharja

Nomor Induk Mahasiswa : 00000042534

Program Studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Kepemilikan Saham Institusional, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Utang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022)

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 dikemudian hari terbukti kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan karya ilmiah, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk Tugas Akhir yang telah saya tempuh

Tangerang, 14 Maret 2024



Michelle Miharja

U M M N
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Kepemilikan Saham Institusional, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Utang

Oleh

Nama : Michelle Miharja
NIM : 00000042534
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada Kamis, 21 Maret 2024
Pukul 14.00 s.d 17.00 dan dinyatakan
LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



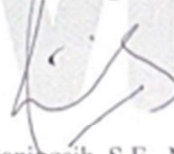
Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., CPA., CA.
0327106501/L00614

Penguji



Patricia Diana, S.E., MBA., CPA.
0327129001/023977

Pembimbing



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

Ketua Program Studi Akuntansi



Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK, AK., CA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas academica Universitas Multimedia Nusantara, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Michelle Miharja
NIM : 00000042534
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
JenisKarya : *Tesis/Skripsi/Tugas Akhir (*coret salah satu)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Multimedia Nusantara Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul.

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Kepemilikan Saham Institusional, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Utang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini, Universitas Multimedia Nusantara berhak menyimpan, mengalihmediakan/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

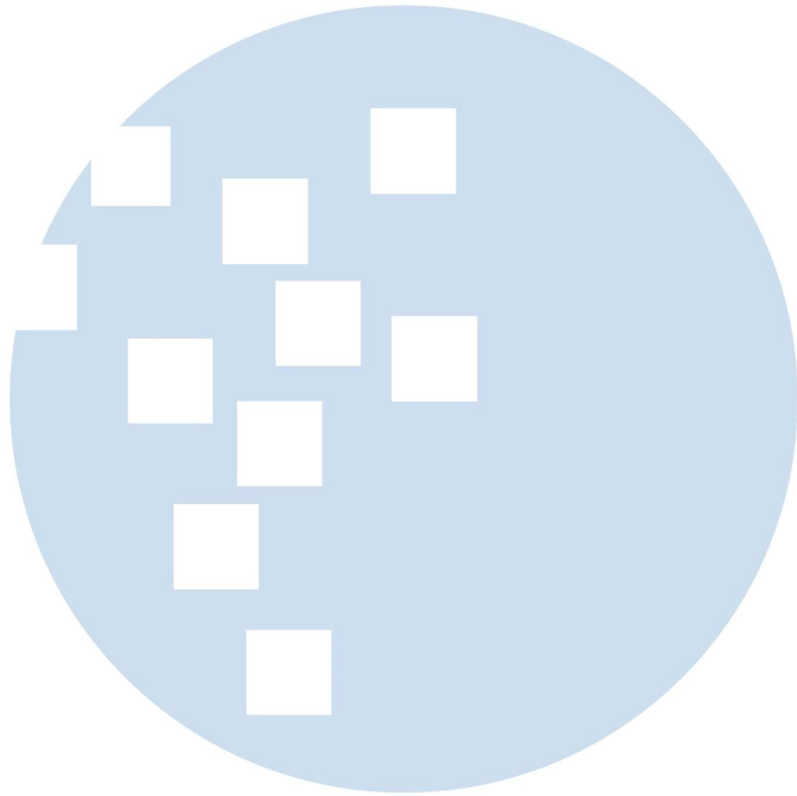
Tangerang, 14 Maret 2024

Yang menyatakan,

UNIVERSITA
MULTIMEDIA
NUSANTARA



Michelle Miharja



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Kepemilikan Saham Institusional, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Utang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022)” 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:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat kasih karunia, anugerah, dan kekuatan bagi penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi.
2. Ibu Rosita Suryaningsih, S. E., M. M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan saran selama proses penyusunan skripsi. Terima kasih sudah bertukar cerita dan pikiran, hadir sebagai sosok yang memberikan dorongan serta nasihat yang membangun untuk diri penulis.
3. Bapak Stefanus Ariyanto S.E., M.Ak., CPSAK., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara.
4. Orang tua, mama dan papa yang selalu bertanya keadaan penulis dan dukungan dalam bentuk kata-kata maupun tindakan yang membangun kepada penulis.
5. Keluarga, yang selalu menghibur, mengajak bermain, dan mengingatkan agar selalu menikmati setiap langkah yang dijalani.
6. Sahabat penulis, Selvi, Katherine, dan Shannon yang telah menemani, mendengarkan keluh kesah penulis, memberikan perhatian, semangat, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi, tanpa kalian mungkin beban pikiran akan lebih berat.
7. Untuk A, yang selalu menanyakan progres setiap harinya dan memberikan semangat untuk bisa melewati apa yang terjadi, selalu bersyukur, dan turut ikut senang atas pencapaian dari setiap progres skripsi yang telah dilalui.

8. Teman seperjuangan, Steven yang telah membantu, memberikan masukan, semangat, dan saling berbagi informasi selama proses penyusunan skripsi. Ko Jasper yang telah membantu untuk bertukar pikiran satu sama lain dan memberikan semangat.
9. 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, 14 Maret 2023



Michelle Miharja

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET,
KEPEMILIKAN SAHAM INSTITUSIONAL,
DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG**

Michelle Miharja

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, struktur aset, kepemilikan saham institusional, dan *free cash flow* terhadap kebijakan utang. Kebijakan utang adalah keputusan manajemen dalam menentukan besaran utang sebagai sumber pendanaan perusahaan untuk kegiatan operasionalnya. Kebijakan utang penting untuk diteliti agar perusahaan dapat menentukan kebijakannya dengan tepat. Objek penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022, sedangkan sampel penelitian diambil dengan metode *purposive sampling* dan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan yang kemudian diuji menggunakan metode regresi linear berganda. Hasil penelitian ini adalah (1) profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan utang, (2) struktur aset berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan utang, (3) kepemilikan saham institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang, dan (4) *free cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan utang. Profitabilitas, struktur aset, kepemilikan saham institusional, dan *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan utang secara simultan.

Kata kunci: *free cash flow*, kebijakan utang, kepemilikan saham institusional, profitabilitas, struktur aset

U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

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

Michelle Miharja

ABSTRACT

This research aims to obtain empirical evidence regarding the effect of profitability, asset structure, institutional share ownership, and free cash flow towards debt policy. Debt policy is management's decision to determine the amount of debt as a source of company funding for its operational activities. It is important to research debt policy so that the company can determine its debt policy appropriately. The objects of this research are all manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2022 period, while the research sample was taken using a purposive sampling method and used secondary data in the form of financial reports which were then tested using the multiple linear regression method. The results of this research are (1) profitability has a significant positive effect towards debt policy, (2) asset structure has a significant positive effect towards debt policy, (3) institutional share ownership has no effect towards debt policy, and (4) free cash flow has a significant positive effect towards debt policy. Profitability, asset structure, institutional share ownership, and free cash flow effect debt policy simultaneously.

Keywords: *asset structure, debt policy, free cash flow, institutional ownership, profitability*

U M N
U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR RUMUS.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Batasan Masalah.....	14
1.3 Rumusan Masalah.....	14
1.4 Tujuan Penelitian.....	15
1.5 Manfaat Penelitian.....	15
1.6 Sistematika Penulisan.....	16
BAB II LANDASAN TEORI.....	18
2.1 <i>Agency Theory</i>	18
2.2 Kebijakan Utang.....	21
2.3 Profitabilitas.....	28
2.4 Pengaruh Profitabilitas (<i>Return On Equity</i>) Terhadap Kebijakan Utang	35
2.5 Struktur Aset.....	36
2.6 Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Utang	41
2.7 Kepemilikan Saham Institusional.....	42
2.8 Pengaruh Kepemilikan Saham Institusional Terhadap Kebijakan Utang	45
2.9 <i>Free Cash Flow (FCF)</i>	46
2.10 Pengaruh <i>Free Cash Flow (FCF)</i> Terhadap Kebijakan Utang.....	54

2.11 Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Kepemilikan Saham Institusional, dan <i>Free Cash Flow (FCF)</i> secara simultan terhadap Kebijakan Utang	55
2.12 Kerangka Pemikiran	56
BAB III METODE PENELITIAN	57
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	57
3.2 Metode Penelitian	57
3.3 Variabel Penelitian	58
3.3.1 Variabel Dependen	58
3.3.2 Variabel Independen	59
3.3.2.1 Profitabilitas	59
3.3.2.2 Struktur Aset	60
3.3.2.3 Kepemilikan Saham Institusional	61
3.3.2.4 <i>Free Cash Flow (FCF)</i>	61
3.4 Teknik Pengumpulan Data	62
3.5 Teknik Pengambilan Sampel.....	62
3.6 Teknik Analisis Data	63
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	63
3.6.2 Uji Normalitas	64
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	64
3.6.3.1 Uji Multikolinieritas	64
3.6.3.2 Uji Autokorelasi	65
3.6.3.3 Uji Heteroskedastisitas	66
3.6.4 Uji Hipotesis.....	67
3.6.4.1 Analisis Regresi Berganda (<i>Multiple Regression</i>)	67
3.6.4.2 Uji Koefisien Korelasi (R)	68
3.6.4.3 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	68
3.6.4.4 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	69
3.6.4.5 Uji Signifikansi Individual (Uji Statistik t).....	70
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	71
4.1 Objek Penelitian	71
4.2 Analisis dan Pembahasan	73
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	73

4.2.2 Uji Normalitas	75
4.3 Uji Asumsi Klasik	76
4.3.1 Uji Multikolonieritas	76
4.3.2 Uji Autokorelasi.....	76
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	77
4.4 Uji Hipotesis	78
4.4.1 Uji Koefisien Korelasi (R).....	78
4.4.2 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	79
4.4.3 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	79
4.4.4 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	81
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	86
5.1 Simpulan.....	86
5.2 Keterbatasan	87
5.3 Saran.....	87
5.4 Implikasi.....	88
DAFTAR PUSTAKA	119

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Interpretasi Koefisien Korelasi	68
Tabel 4. 1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian	71
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	73
Tabel 4. 3 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	75
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolonieritas	76
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	77
Tabel 4. 6 Hasil Uji Koefisien Korelasi (R) dan Koefisien Determinasi (R^2)	78
Tabel 4. 7 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	79
Tabel 4. 8 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	81

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2017-2021	1
Gambar 1. 2 Persentase Suku Bunga Kredit Tahun 2020-2022.....	2
Gambar 1. 3 Persentase Pertumbuhan Kredit Tahun 2020-2022.....	3
Gambar 1. 4 Kredit Perbankan Berdasarkan Sektor Ekonomi tahun 2020-2022 ..	4
Gambar 2. 1 Model Penelitian.....	56

A large, light blue watermark logo of Universitas Multimedia Nusantara (UMMN) is centered on the page. It features a circular emblem with a stylized building or staircase design inside, and the letters 'UMMN' in a bold, rounded font below it.

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR RUMUS

Rumus (2. 1).....	23
Rumus (2. 2).....	30
Rumus (2. 3).....	37
Rumus (2. 4).....	43
Rumus (2. 5).....	48
Rumus (3. 1).....	59
Rumus (3. 2).....	59
Rumus (3. 3).....	60
Rumus (3. 4).....	60
Rumus (3. 5).....	61
Rumus (3. 6).....	61
Rumus (3. 7).....	67

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA