

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ARUS KAS BEBAS,  
STRUKTUR ASET, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN  
HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2017-2020**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : NATASHA CLAUDIA DARMAWAN**

**NIM : 125180203**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI BISNIS**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2022**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : NATASHA CLAUDIA DARMAWAN  
NPM : 125180203  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, ARUS KAS BEBAS,  
STRUKTUR ASET, DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE TAHUN 2017-2020

Jakarta, 24 Desember 2021

Pembimbing,



(Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak, CA.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

N A M A : Natasha Claudia Darmawan

N I M : 125180203

PROGRAM STUDI : S1 Akuntansi

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ARUS KAS BEBAS, STRUKTUR ASET, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2017-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 12 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari

1. Ketua : Linda Santioso S.E., M.Si., Ak.
2. Anggota : Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak, CA.  
Malem Ukur Tarigan Drs., Ak., M.M., CA.

Jakarta, 12 Januari 2022

Pembimbing



Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak, CA.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

## **ABSTRAK**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ARUS KAS BEBAS, STRUKTUR ASET, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2017-2020**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional, arus kas bebas, struktur aset, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2020. Penelitian ini menggunakan 73 perusahaan manufaktur sebagai sampel setelah diseleksi dengan metode *purposive sampling* selama empat tahun. Penelitian ini diolah menggunakan *software EViews 12 SV* dan menggunakan teknik analisa regresi linear berganda untuk menguji hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan, sedangkan arus kas bebas, struktur aset, dan profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan.

**Kata Kunci:** Kebijakan hutang, kepemilikan institusional, arus kas bebas, struktur aset, profitabilitas

*The purpose of this research is to determine the effect of institutional ownership, free cash flow, asset structure, and profitability on the debt policy of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2020. This research used 73 manufacturing companies as a sample after selected by purposive sampling method for four years. This research was proceeded using Eviews 12 SV software and using multiple linear regression analysis techniques to test the hypothesis. The result of this research shows that institutional ownership does not have a significant effect on debt policy while free cash flow, asset structure, and profitability has a negative and significant effect on firm value.*

*Keyword: Debt policy, institutional ownership, free cash flow, asset structure, profitability*

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis sadar bahwa tanpa bimbingan, arahan, dukungan, dan semangat dari banyak pihak akan sulit untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh sebab itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak, CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan banyak waktu, tenaga, bimbingan, dan arahan kepada penulis selama proses pembuatan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan peneliti ilmu pengetahuan, dan bimbingan selama proses perkuliahan. Dan juga para staff perpustakaan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan layanan selama ini.
6. Papi, Mami, dan keluarga lain yang tidak disebut yang sudah mendukung penulis dalam proses perkuliahan maupun dalam proses pembuatan skripsi sampai skripsi ini dapat selesai.

7. Veronica, Stephanie, Fielbert, Dian, Feibi, Novlyn, dan Dina selaku teman kuliah yang telah menemani penulis dan memberikan dukungan kepada penulis sejak awal perkuliahan.
8. Teman-teman satu bimbingan skripsi yang terdiri dari Cindy, Devani, Dina, Florencia, Hilary, Ivana, Klarisa, Marvellyn, Nadia, Novlyn, Regine, Stephanie, dan Viorenstia yang sudah berkenan untuk menukarkan ide, pengetahuan, dan bantuan kepada penulis.
9. Roshan dan Githa, selaku anggota DBC yang telah memberikan semangat, dukungan, serta berbagi canda tawa dengan penulis.
10. Yang Jungwon, Lee Heeseung, Park Jongseong, Sim Jaeyun, Park Sunghoon, Kim Sunoo, Nishimura Riki, ENHYPEN yang telah menemani dan menghibur penulis dengan konten-konten yang dibuat.
11. Choi Soobin, Choi Yeonjun, Choi Beomgyu, Kang Taehyun, Huening Kai, TOMORROW X TOGETHER yang telah menemani masa penulisan skripsi penulis dengan lagu-lagunya.
12. Teman-teman penulis dari Ilvermorny, yang telah memberikan saran-saran dan semangat kepada penulis selama ini.
13. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan oleh penulis, yang telah membantu kelancaran proses pembuatan skripsi.

Penulis sadar bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun dari semua pihak akan penulis terima untuk meningkatkan kualitas skripsi ini. Akhir kata, penulis mengharapkan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca.

Jakarta, 23 Desember 2021

Penulis,



Natasha Claudia Darmawan

## DAFTAR ISI

|                                      | Halaman |
|--------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL .....                  | i       |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....     | ii      |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....     | iii     |
| ABSTRAK.....                         | iv      |
| KATA PENGANTAR .....                 | v       |
| DAFTAR ISI.....                      | vii     |
| DAFTAR TABEL.....                    | x       |
| DAFTAR GAMBAR .....                  | xi      |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                 | xii     |
| BAB I PENDAHULUAN.....               | 1       |
| A. Permasalahan .....                | 1       |
| 1. Latar Belakang Masalah.....       | 1       |
| 2. Identifikasi Masalah .....        | 3       |
| 3. Batasan Masalah.....              | 4       |
| 4. Rumusan Masalah .....             | 5       |
| B. Tujuan dan Manfaat .....          | 5       |
| 1. Tujuan .....                      | 5       |
| 2. Manfaat .....                     | 5       |
| BAB II LANDASAN TEORI.....           | 7       |
| A. Gambaran Umum Teori .....         | 7       |
| 1. <i>Agency Theory</i> .....        | 7       |
| 2. <i>Pecking Order Theory</i> ..... | 9       |
| B. Definisi Konseptual Variabel..... | 10      |
| 1. Kebijakan Hutang.....             | 10      |
| 2. Kepemilikan Institusional .....   | 10      |
| 3. Arus Kas Bebas .....              | 11      |
| 4. Struktur Aset .....               | 11      |

|   |    |
|---|----|
| 5. Profitabilitas .....   | 12 |
| C. Kaitan Antara Variabel .....                                       | 12 |
| 1. Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang .....               | 12 |
| 2. Arus Kas Bebas dan Kebijakan Hutang .....                          | 13 |
| 3. Struktur Aset dan Kebijakan Hutang .....                           | 14 |
| 4. Profitabilitas dan Kebijakan Hutang .....                          | 14 |
| D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan .....                           | 15 |
| E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....                              | 21 |
| 1. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang ..... | 21 |
| 2. Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Hutang.....             | 22 |
| 3. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang .....             | 22 |
| 4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.....             | 23 |
| BAB III METODE PENELITIAN .....                                       | 24 |
| A. Desain Penelitian .....  | 24 |
| B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel .....                         | 25 |
| C. Operasionalisasi Variabel .....                                    | 25 |
| 1. Variabel Dependen.....   | 26 |
| 2. Variabel Independen .....  | 26 |
| D. Uji Pemilihan Model Data Panel .....                               | 28 |
| 1. Uji Chow .....   | 29 |
| 2. Uji Hausman.....   | 29 |
| 3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....                               | 30 |
| E. Analisis Data.....   | 31 |
| 1. Uji Statistik Deskriptif .....                                     | 31 |
| 2. Analisis Regresi Linear Berganda.....                              | 31 |
| 3. Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....      | 32 |
| 4. Uji F .....  | 32 |
| 5. Uji t.....   | 32 |
| F. Asumsi Analisis Data.....  | 33 |
| 1. Uji Normalitas .....   | 33 |
| 2. Uji Multikolinearitas .....  | 33 |
| BAB IV HASIL & PEMBAHASAN.....  | 34 |



|  |     |
|--|-----|
| A. Deskripsi Subjek Penelitian .....                                       | 34  |
| B. Deskripsi Objek Penelitian .....  | 38  |
| C. Hasil Pemilihan Model Data Panel .....                                  | 41  |
| 1. Hasil Uji Chow .....  | 43  |
| 2. Hasil Uji Hausman .....   | 44  |
| 3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....                                    | 45  |
| D. Hasil Uji Asumsi Data .....   | 46  |
| 1. Hasil Uji Normalitas .....  | 46  |
| 2. Hasil Uji Multikolinearitas .....                                       | 47  |
| E. Hasil Analisa Data .....  | 48  |
| 1. Hasil Analisa Regresi Linear Berganda .....                             | 48  |
| 2. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) ..... | 51  |
| 3. Hasil Uji F .....   | 52  |
| 4. Hasil Uji t .....   | 53  |
| F. Pembahasan .....  | 54  |
| 1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang .....      | 55  |
| 2. Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Hutang .....                 | 55  |
| 3. Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang .....                  | 56  |
| 4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang .....                 | 57  |
| BAB V PENUTUP .....  | 59  |
| A. Kesimpulan .....  | 59  |
| B. Keterbatasan dan Saran .....  | 60  |
| 1. Keterbatasan .....  | 60  |
| 2. Saran .....   | 61  |
| DAFTAR BACAAN .....  | 62  |
| DAFTAR LAMPIRAN .....  | 65  |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....   | 824 |
| SURAT PERNYATAAN .....   | 835 |
| HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN .....   | 84  |

## DAFTAR TABEL

|   | Halaman                               |
|---|---------------------------------------|
| Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya yang Relevan..            | <b>Error! Bookmark not defined.</b>   |
| Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel ..          | <b>Error! Bookmark not defined.</b>   |
| Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel .....                     | <b>Error! Bookmark not defined.</b> 5 |
| Tabel 4.2 Sampel Penelitian .....                         | 366                                   |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....            | 399                                   |
| Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....      | 472                                   |
| Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....       | <b>Error! Bookmark not defined.</b> 2 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....      | 423                                   |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Chow .....                            | 424                                   |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman.....                          | 435                                   |
| Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....      | 446                                   |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas .....                     | 456                                   |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas .....              | <b>Error! Bookmark not defined.</b> 7 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji Analisa Regresi Linear Berganda..... | 49                                    |
| Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....           | 521                                   |
| Tabel 4.14 Hasil Uji F.....                               | <b>Error! Bookmark not defined.</b> 2 |
| Tabel 4.14 Hasil Uji t.....                               | 523                                   |

## DAFTAR GAMBAR

|                                    | Halaman                             |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |

## DAFTAR LAMPIRAN

|  | Halaman |
|--|---------|
| Lampiran 1. Data Penelitian .....            | 655     |
| Lampiran 2. Hasil <i>Output Eviews</i> ..... | 755     |

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Persaingan merupakan hal yang lazim di dunia ekonomi. Seiring jalannya waktu, persaingan usaha yang terjadi antar perusahaan semakin ketat. Perusahaan-perusahaan tersebut berlomba-lomba untuk meningkatkan nilai perusahaan masing-masing agar dapat bersaing di pasar bisnis yang sangat tidak stabil, memanfaatkan peluang yang ada untuk membuat perusahaan semakin menonjol. Banyak sekali kendala yang dihadapi perusahaan-perusahaan tersebut, tidak hanya antar perusahaan, namun dengan perusahaan itu sendiri. Selain itu, dinamika ekonomi juga akan memunculkan hambatan-hambatan baru, salah satunya adalah pendanaan. Keputusan yang diambil eksekutif-eksekutif perusahaan terkait pendanaan perusahaan merupakan keputusan yang sangat krusial bagi kelangsungan bisnis perusahaan. Jumlah persaingan yang sangat besar memaksa perusahaan untuk mengoptimalkan nilai perusahaan agar dapat bertahan. Setiap perusahaan harus memanfaatkan sumber daya yang dimiliki dengan cermat agar perusahaan dapat memenuhi dana yang diperlukan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan, namun alangkah baiknya apabila perusahaan juga dapat melakukan aktivitas investasi dengan dana tersebut. Sumber dana perusahaan dibagi menjadi dua kategori, yaitu sumber dana internal dan sumber dana eksternal. Seperti namanya, sumber dana internal berasal dari internal perusahaan, seperti modal saham, laba, dan saldo laba, sementara sumber dana eksternal berasal dari luar perusahaan, seperti hutang.

Namun, kelangsungan hidup sebuah perusahaan tidak hanya berasal dari pendanaan. Aneka macam tolok ukur lainnya juga digunakan untuk menganalisa keadaan perusahaan, salah satunya merupakan kebijakan hutang. Kebijakan

hutang merupakan seberapa besar hutang yang dimiliki perusahaan jika dibandingkan dengan aset yang dimiliki perusahaan. Hutang merupakan salah satu indikator penting bagi perusahaan. Hutang yang lebih besar akan menghasilkan resiko yang lebih tinggi bagi perusahaan. Keputusan untuk menggunakan hutang tidak sepenuhnya di tangan eksekutif perusahaan, namun juga di tangan para pemegang saham yang menanamkan modalnya di perusahaan. Para pemegang saham tersebut memiliki kepentingan untuk mendapatkan keuntungan yang berasal dari pembagian dividen oleh perusahaan, sehingga perusahaan harus meminimalisir resiko dengan cara mengurangi penggunaan hutang agar kepentingan para pemegang saham terpenuhi.

Salah satu yang mempengaruhi hutang adalah arus kas bebas. Apabila arus kas bebas bertambah, maka hutang akan berkurang dikarenakan perusahaan memiliki sumber dana internal yang lebih banyak sehingga penggunaan hutang akan berkurang. Arus kas bebas yang bernilai positif memiliki arti kas yang tersisa dari aktivitas pendanaan perusahaan yang berlebih yang dapat dibagikan kepada pemegang saham perusahaan maupun kepada kreditur perusahaan (Yogi dan Damayanthi, 2016). Sementara arus kas bebas yang memiliki nilai negatif artinya perusahaan memiliki kekurangan kas akibat dari aktivitas investasinya, yang membuat perusahaan harus bergantung pada sumber pendanaan lain untuk membiayai aktivitas operasionalnya. Dalam istilah lain, arus kas bebas merupakan kas yang berlebih atau yang dibutuhkan untuk membiayai aktivitas investasi perusahaan, terutama untuk *capital expenditure* perusahaan.

Menurut Onofrei, *et al* (2015), kemampuan perusahaan untuk melunasi hutang-hutangnya dapat diindikasikan dengan struktur aset, dimana nilai aset yang tinggi menjadi jaminan perusahaan dapat memperoleh pendanaan eksternal seperti hutang, karena struktur aset yang besar akan meningkatkan *borrowing capacity*. *Borrowing capacity* yang tinggi akan mempermudah perusahaan untuk mendapatkan sumber pendanaan eksternal seperti hutang untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan.

Tingkat keberhasilan suatu perusahaan selama periode tertentu dapat diukur dengan profitabilitas. Profitabilitas dapat diukur dengan cara membagi laba bersih

yang didapat oleh perusahaan selama periode tertentu dengan total aset yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas, maka semakin tinggi tingkat keuntungan perusahaan dan semakin rendah hutang yang dimiliki perusahaan. Dengan profitabilitas yang tinggi, perusahaan dapat mengurangi penggunaan hutang sebagai sumber pendanaan perusahaan, karena laba yang diperoleh perusahaan diharapkan dapat membiayai aktivitas operasi perusahaan, bahkan dapat dimanfaatkan perusahaan untuk kegiatan investasi perusahaan tersebut.

Berdasarkan latar belakang masalah yang sudah dijelaskan, maka penelitian ini diberi judul “PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ARUS KAS BEBAS, STRUKTUR ASET, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2017-2020”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Tahir, Hormati, dan Zainuddin (2020) meneliti mengenai pengaruh struktur kepemilikan, arus kas bebas, struktur aset, dan kebijakan deviden terhadap kebijakan hutang. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, arus kas bebas, dan struktur aset memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, sementara kepemilikan manajerial dan kebijakan deviden tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Penelitian yang dilakukan oleh Angela dan Yanti (2019) mengenai pengaruh struktur kepemilikan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap kebijakan hutang menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dan likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, sementara kepemilikan manajerial dan profitabilitas tidak memengaruhi kebijakan hutang secara signifikan.

Akbar dan Ruzikna (2017) meneliti mengenai pengaruh struktur kepemilikan, arus kas bebas, struktur aset, dan kebijakan deviden terhadap kebijakan hutang. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, sementara arus kas bebas, struktur aset, dan kebijakan deviden tidak memiliki

pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan hutang. Penelitian yang dilakukan oleh Hamzah dan Prasetyo (2021) mengenai pengaruh arus kas bebas, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang menunjukkan bahwa arus kas bebas, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Penelitian yang dilakukan oleh Mukhibad, Subowo, Maharin, dan Mukhtar (2020) mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, *business risk*, dan *investment opportunity* terhadap kebijakan hutang menunjukkan bahwa likuiditas, *business risk* dan *investment opportunity* memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang sementara profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Nugraha (2017) meneliti mengenai pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, sementara kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan tidak memengaruhi kebijakan hutang secara signifikan. Penelitian yang dilakukan oleh Nugraha, Hakim, Fitria, dan Hardiyanto (2020) mengenai pengaruh ukuran perusahaan, struktur aset, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang menunjukkan bahwa struktur aset, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, sementara ukuran perusahaan tidak memengaruhi kebijakan hutang secara signifikan. Dari hasil penelitian diatas, terlihat hasil yang berbeda-beda. Karena ada ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya maka perlu dilakukan pengujian kembali untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan hutang.

### **3. Batasan Masalah**

Subjek penelitian ini dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian ini adalah tahun 2017-2020. Objek penelitian ini adalah kebijakan hutang sebagai variabel dependen, sedangkan



kepemilikan institusional, arus kas bebas, struktur aset, dan profitabilitas sebagai variabel independen.

#### **4. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah pada penelitian ini adalah a. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?, b. Apakah arus kas bebas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?, c. Apakah struktur aset berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?, dan d. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?

### **B. Tujuan dan Manfaat**

#### **1. Tujuan**

Tujuan dilakukan penelitian ini adalah untuk: a. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang, b. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh arus kas bebas terhadap kebijakan hutang, c. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh struktur aset terhadap kebijakan hutang, dan d. Memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang.

#### **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu dan manfaat operasional. Manfaat penelitian ini bagi pengembangan ilmu adalah diharapkan penelitian ini dapat menjadi salah satu referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya dan dapat memperkuat penelitian-penelitian terdahulu mengenai kebijakan hutang. Manfaat operasional penelitian ini yaitu diharapkan dapat memberikan informasi tambahan bagi investor dalam membuat keputusan investasi dan dapat dijadikan pertimbangan bagi pihak manajemen perusahaan

untuk mengaplikasikan variabel-variabel tersebut dalam menerapkan kebijakan hutang perusahaan.

## DAFTAR BACAAN

- Akbar, D. & Ruzikna. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Free Cash Flow, Struktur Aset, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *JOM FISIP*, 4(2). 1-11.
- Anam, H., Ernayani, R. & Dwi, C. (2015). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal dan Proceeding*, 5 (1). 791-804.
- Angela, C & Yanti. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 335-343.
- Arry Irawan. (2009). Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang dan Dampaknya pada Economic Value Added Perusahaan. *Jurnal Ekspansi*, 1(2). 233-248.
- Cahyana, A. M. K. & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Firm Age, dan Sales Growth terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 2(4). 1791-1798.
- Frank, M.Z., Goyal, V. K., & Tao, S. (2020). The Pecking Order Theory of Capital Structure: Where Do We Stand?. *Oxford Research Encyclopedia of Economics and Finance*, 1(1). 1-42.
- Gitman, L. J. & Zutter, C. J. (2018). *Principles of Managerial Finance*. 15<sup>th</sup> Edition. London: Pearson Education Limited.
- Hamzah, A. R. & Prasetyo, A. (2021). Pengaruh FCF, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI. *Journal of Sustainability Business Research*, 2(2). 431-437.
- Hardiningsih, P. & Oktaviani, R. M. (2012). Determinan Kebijakan Hutang (Dalam Agency Theory dan Pecking Order Theory). *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan*, 1(1). 11-24.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Finance Economic*, 3. 305-360.

- Kieso, D. E., Weygandt, J. J. & Warfield, T. D. (2019). *Intermediate Accounting, 17<sup>th</sup> Edition*. New Jersey: Wiley & Sons, Inc.
- Mukhibad, H., Subowo, Maharin, D. O. & Mukhtar, S. (2020). Determinants of Debt Policy for Public Companies in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(6). 29-37.
- Myers, S.C. & Majluf, N.S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information that Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*. 13(2): 187–221.
- Nugraha, E. M. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 3(2). 382-391. 1-5.
- Nugraha, M. N., Hakim, A.A, Fitria, B.T. & Hardiyanto, N. (2020). The Influence of Company Size, Asset Structure, Company Growth, Profitability on Debt Policy. *Economica: Journal of Economic and Economic Education*, 9(1). 31-41.
- Nugroho, N. C. (2014). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, dan Umur Perusahaan terhadap Struktur Modal Usaha Mikro Kecil dan Menengah Kerajinan Kuningan di Kabupaten Pati. *Management Analysis Journal*, 3(2). 1-5.
- Nurdyastuti, T., Iskandar, D. & Suroto. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sektor Miscellaneous Industry. *Buana Akuntansi*, 6(1). 15-26.
- Onofrei, M., Tudose, M. B., Durdureanu, C. & Anton, S. G. (2015). Determinant Factors of Firm Leverage: An Empirical Analysis at Iasi County Level. *Procedia Economics and Finance*, 20. 460-466.
- Palinkas, L. A., Horwitz, S. M., Green, C. A., Wisdom, W. P., Duan, N. & Hoagwood, K. (2015). Purposeful Sampling for Qualitative Data Collection and Analysis in Mixed Method Implementation Research. *Administration and Policy in Mental Health and Mental Health Services Research*, 42(5). 533-544.
- Pasaribu, M. R., Topowijono & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2014. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 35(1). 154-164.

- Prawoto, N. & Basuki, A. T. (2015). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Mitra Pustaka Nurani, 2015.
- Putra, D. & Ramadhani, L. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Jasa yang Listing di BEI tahun 2013-2015. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 8(1). 1-17.
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2019). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach. 8<sup>th</sup> Edition*. Chichester: John Wiley & Sons,
- Septiani, N. P. N. & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 22(3). 1682-1710.
- Tahir, N., Hormati, A. & Zainuddin. (2020). Ownership Structure, Free Cash Flow, Asset Structure and Dividend Policy on Debt Policy. *Jurnal Accountability*, 9(1). 28-35.
- Umbarwati, U. & Fachrurrozie. (2018). Profitability as the Moderator of the Effects of Dividend Policy, Firm Size, And Asset Structure on Debt Policy. *Accounting Analysis Journal*, 7(3). 192-199.
- Umdiana, N. & Tivanna, S. (2020). Determinan Struktur Modal dalam Perspektif Pecking Order Theory dan Agency Theory. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 13(2). 191-204.
- Viriya, H. & Suryaningsih, R. (2017). Determinant of Debt Policy: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Finance and Banking Review*, 2(1). 1-8.
- Wahyudi, S., Susyanti, J. & Salim, M. A. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pajak, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Studi Kasus Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. *e-Jurnal Riset Manajemen*, 5(2). 155-170.
- Wahyudin, A., Salsabila, K. (2019). Firm Size Moderates the Effect of Free Cash Flow, Firm Growth, and Profitability on Debt Policy. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 11(1). 89-97.
- Yogi, L. M. D. P. & Damayanthi, I. G. A. E. (2016). Pengaruh Arus Kas Bebas, Capital Adequacy Ratio dan Good Corporate Governance pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(2). 1056-1085.