

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *RETURN ON ASSET*,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi**



FITRI ARTINING FATMA

1191922010


**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2021**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Fitri Artining Fatma

NIM : 1191922010

Tanda Tangan : 

Tanggal : 13 Agustus 2021

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Fitri Artining Fatma

NIM : 1191922010

Program Studi: Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Return on Asset*, Kepemilikan
Institusional, dan Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

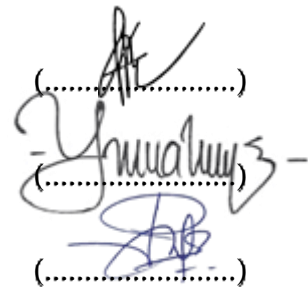
Pembimbing : Dr. Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA (.....)

Penguji I : Dr. Jurica Lucyanda, S.E., M.Si., Ak., CA (.....)

Penguji II : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 13 Agustus 2021



The image shows three handwritten signatures in blue ink. The top signature is for the supervisor, Dr. Tita Djuitaningsih. The middle signature is for the first examiner, Dr. Jurica Lucyanda. The bottom signature is for the second examiner, Monica Weni Pratiwi. Each signature is written over a dotted line that corresponds to the name in the text to the left.

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini tepat waktu. Penulisan tugas akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Tugas akhir ini dapat terselesaikan atas bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku dosen pembimbing tugas akhir yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran dengan sabar dalam membimbing dan memberikan koreksi yang bermanfaat selama penyusunan tugas akhir ini;
2. Dr. Jurica Lucyanda, S.E., M.Si., CA., selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan masukan untuk penyempurnaan tugas akhir ini;
3. Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si., selaku dosen pembahas yang telah memberikan saran dan masukan untuk penyempurnaan tugas akhir ini;
4. Kedua orang tua dan keluarga tercinta yang setiap waktu memberikan semangat dan selalu mendoakan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan penuh semangat;
5. Wuni, Endah, dan Intan yang selalu memberikan kebahagiaan kepada penulis selama masa perkuliahan dan penulisan Tugas Akhir ini;

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 13 Agustus 2021



Fitri Artining Fatma

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fitri Artining Fatma
NIM : 1191922010
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

PENGARUH *FREE CASH FLOW, RETURN ON ASSET,* KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 13 Agustus 2021

Yang menyatakan



(Fitri Artining Fatma)

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *RETURN ON ASSET*, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG**

Fitri Artining Fatma¹

ABSTRAK

Adanya *mixed results* dan fenomena mengenai tingginya kebijakan hutang yang dilihat dari tingginya *debt to equity ratio* (DER) mendorong peneliti untuk melakukan penelitian kembali mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan hutang. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow*, *return on asset*, kepemilikan institusional, dan struktur aset terhadap kebijakan hutang. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan BUMN sektor non keuangan yang terdaftar pada Kementerian BUMN periode 2016-2020 yang berjumlah 585 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Berdasarkan metode tersebut diperoleh ukuran sampel 155. Metode analisis yang digunakan regresi linear berganda dengan menggunakan SPSS versi 28. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *return on asset*, kepemilikan institusional, dan struktur aset berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: *debt to equity ratio*, *free cash flow*, kebijakan hutang, kepemilikan institusional, *return on asset*, dan struktur aset.

¹Mahasiswa Program Studi Akuntansi, Universitas Bakrie

***THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, RETURN ON ASSET,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, AND ASSET STRUCTURE ON THE DEBT
POLICY***

Fitri Artining Fatma¹

ABSTRACT

The existence of mixed results and phenomenon of the high of debt policy as seen from the high of debt to equity ratio (DER) encourage the reacher to re-examine the factors that affect debt policy. This study aims to examine the effect of free cash flow, return on asset, institutional ownership, and assset structure on the debt policy. The population of this study are all BUMN companies non financial sector listed on State Minister for State Owned Enterprises in the 2016-2020 period, which amounted 585 companies. The sampling technique is a purposive sampling method. Based on these methode 155 sample size was obtained. The data analysis method used was multiple linear regression using SPSS version 28. The results showed that return on asset, institutional ownership, and asset structure had a negative effect on the debt policy. While free cash flow had no effect on the debt policy.

Keywords: *asset structure, debt policy, debt to equity ratio, free cash flow, institutional ownership, and return on asset.*

¹Student of Accounting Program, Bakrie University

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.4.1 Manfaat Teoritis	7
1.4.2 Manfaat Praktis.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	9
2.1 <i>Pecking Order Theory</i>	9
2.2 Definisi Konsep dan <i>Review</i> Penelitian Sebelumnya	10
2.2.1 Kebijakan Hutang.....	10
2.2.2 <i>Free Cash Flow</i>	13
2.2.3 <i>Return on Asset</i>	14
2.2.4 Kepemilikan Institusional.....	14
2.2.5 Struktur Aset.....	15
2.2.6 <i>Review</i> Penelitian Sebelumnya.....	15
2.3 Hipotesis	19
2.3.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	19
2.3.2 Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Kebijakan Hutang.....	20
2.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	21
2.3.4 Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang	22
BAB III METODE PENELITIAN	24
3.1 Populasi dan <i>Sampling</i>	24
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	24
3.3 Definisi Operasional Variabel	25
3.3.1 Kebijakan Hutang.....	25
3.3.2 <i>Free Cash Flow</i>	25
3.3.3 <i>Return on Asset</i>	26
3.3.4 Kepemilikan Institusional.....	26
3.3.5 Struktur Aset.....	27
3.4 Metode Analisis Data.....	27
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	27
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	27

3.4.2.1 Uji Normalitas.....	27
3.4.2.2 Uji Multikolinearitas	28
3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	28
3.4.2.4 Uji Autokorelasi.....	28
3.4.3 Uji Hipotesis.....	29
3.5 Model Penelitian	30
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	31
4.1 Hasil Penelitian	31
4.1.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	31
4.1.2 Hasil Pengujian Asumsi Klasik	33
4.1.2.1 Hasil Uji Normalitas.....	33
4.1.2.2 Uji Multikolinearitas	35
4.1.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	35
4.1.2.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	36
4.1.3 Hasil Pengujian Hipotesis	36
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	39
4.2.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	39
4.2.2 Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap Kebijakan Hutang.....	40
4.2.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	41
4.2.4 Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang	42
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	45
5.1 Simpulan	45
5.2 Saran	46
DAFTAR PUSTAKA	47
LAMPIRAN.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Fenomena Rata-rata Debt to Equity Ratio Periode 2016-2020 Perusahaan BUMN Sektor Non Keuangan dengan Perusahaan Non BUMN Sektor Non Keuangan	4
Gambar 3.1 Model Penelitian	30

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	24
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	31
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov Smirnov</i>	33
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov Smirnov</i>	24
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov Smirnov</i>	34
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	35
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser	36
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson.....	36
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	37

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan dan Variabel Penelitian.....	51
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	56
Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas.....	57
Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	60
Lampiran 6. Hasil Uji Autokorelasi.....	61
Lampiran 7. Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	62