

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG**

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



**OLEH :
MARIA DELASTRADA RINA KOLIN
52418009**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI (KAMPUS KOTA MADIUN)
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
2022**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**

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

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi
Program Studi Akuntansi (Kampus Kota Madiun)

OLEH:
MARIA DELASTRADA RINA KOLIN
52418009

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
(KAMPUS KOTA MADIUN)
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
2022

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**

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

OLEH:

MARIA DELASTRADA RINA KOLIN

52418009

**Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji**

Dosen Pembimbing,



(Haris Wibisono, S.E., M.si., Ak., C.A.)

NIDN. 0708077001

Tanggal: 31 Mei 2022

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Maria Delastrada Rina Kolin NRP: 52418009
Telah diuji pada tanggal 9 Juni 2022 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji



(Sri Rustiyaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA.)
NIDN. 7011116902

Mengetahui:

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Ir. Agus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA
NIDN. 0713097203

Ketua Program Studi



(Innan Immanuel, S.E., M.SA.)
NIDN. 0724127401

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai Mahasiswa Universitas Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Maria Delastrada Rina Kolin

NIM : 52418009

Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Kota Madiun. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library*) Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Madiun, 09 Juni 2022

Yang menyatakan



(Maria Delastrada Rina Kolin)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat melewati segala rintangan dan menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020)”**. Penulis menyadari bahwa penelitian dapat selesai dan berjalan lancar berkat bantuan, dukungan, bimbingan dan motivasi dari banyak pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kaih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunianya dalam melancarkan penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., AK.,CA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Sri Rustianingsih, S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Wakil Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya serta Wali Studi Program Studi Akuntansi yang telah memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis selama menyusun skripsi.
4. Intan Immanuela, S.E., M.SA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Madiun yang telah memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis selama menyusun skripsi.
5. Haris Wibisono, S.E., M.si., Ak., C.A. selaku dosen pembimbing yang telah sabar membimbing, memberikan motivasi, dan waktu yang telah diluangkan sehingga skripsi dapat terselesaikan.
6. Bapak dan ibu dosen, pegawai perpustakaan, serta staf dan karyawan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Madiun yang telah memberikan dukungan kepada penulis sehingga skripsi dapat terselesaikan.
7. Kedua orang tuaku yaitu Bapak Pius Doen Kolin dan Mama Yustina Ose Wokal yang telah mendoakan dan memberikan semangat, perhatian, serta memotivasi penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

8. Adik-adikku Benediktus Kiden Kolin, Anselmus Gawe Kolin, Dan Delvanus Riangkoli Kolin yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
9. Pacarku Yohanes Fransiskus Poron Koten yang telah menemani dan memberikan semangat, dukungan, perhatian, dan waktu yang diluangkan serta memotivasi penulis dari awal sampai akhir menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
10. Kakak spupuku Hildegardis Hingi Arif dan adik spupuku Teoktista Keron Kolin yang telah memberikan semangat dan dukungan selama menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
11. Keluarga besar Kolin dan Wokal yang telah memberikan doa dan dukungannya.
12. Sahabat-sahabatku Eva Esiska, Lita, dan Mailinda Topa yang telah mendoakan, memberikan semangat, dan dukungan dengan caranya masing-masing kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Teman-teman Akuntansi angkatan 2018 yang telah menjalin kebersamaan selama 4 tahun dan saling memberikan doa, motivasi serta dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
14. Teman-teman kuliah yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu yang sudah memberikan semangat.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena kurangnya pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Semoga tujuan dan maksud dari skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Madiun, 22 Juni 2022

Penulis,



Maria Delastrada Rina Kolin

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan Laporan Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan)	7
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	8
2.1.3 Kebijakan Hutang	8
2.1.4 Kepemilikan Manajerial.....	9
2.1.5 Pertumbuhan Perusahaan	10
2.1.6 <i>Free Cash Flow</i>	10
2.2 Penelitian Terdahulu	11
2.3 Pengembangan Hipotesis	13

2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang	13
2.3.2 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang	14
2.3.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	14
2.4 Kerangka Konseptual	15
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	17
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	17
3.3 Jenis dan Sumber Data	20
3.4 Metode Pengumpulan Data	20
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan	20
3.6 Analisis Data	21
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif	21
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	21
3.6.3 Uji Hipotesis	23
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	25
4.2 Deskriptif Data	26
4.3 Uji Asumsi Klasik	28
4.4 Pengujian Hipotesis	31
4.5 Pembahasan	34
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	37
5.2 Keterbatasan	37
5.3 Saran	38
DAFTAR PUSTAKA	39
LAMPIRAN	43

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Tabel Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	23
Tabel 4.1 Pengambilan Sampel.....	25
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	26
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	29
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	29
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	31
Tabel 4.6 Hasil Uji Persamaan Regresi	32
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	33

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	15
Gambar 4.1 Uji Normalitas	28
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastitas	30

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 : Data Sekunder	43
LAMPIRAN 2 : Daftar perusahaan yang memenuhi kriteria-kriteria sampel.....	58
LAMPIRAN 3 : Perhitungan Kebijakan Hutang.....	57
LAMPIRAN 4 : Perhitungan Kepemilikan Manajerial	59
LAMPIRAN 5 : Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan	61
LAMPIRAN 6 : Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	64
LAMPIRAN 7 : Hasil Analisis Data dan Pengujian	67

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**

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

ABSTRAK

Tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan memaksimalkan kemakmuran bagi pemegang saham perusahaan. Menetapkan kebijakan hutang cukup sulit karena dalam perusahaan terdapat pihak-pihak yang memiliki kepentingan yang berbeda, sehingga dalam pengambilan sebuah keputusan pasti terdapat konflik keagenan pada perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh kepemilikan manajerial, pertumbuhan perusahaan, dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 18 perusahaan yang ditentukan dengan teknik *purposive sampling*. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa variabel kepemilikan manajerial dan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, sedangkan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : kepemilikan manajerial, pertumbuhan perusahaan, *free cash flow*, dan kebijakan hutang

**THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, COMPANY
GROWTH, AND FREE CASH FLOW ON DEBT POLICY**

***(Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia
Stock Exchange in 2018-2020)***

ABSTRACT

The main goal of the company is to increase the value of the company by maximizing the prosperity of the shareholders the company. Establishing a debt policy is quite difficult because in the company there are parties who have different interests so in making a decision there must be an agency conflict in the company. This study aims to prove the effect of managerial ownership, company growth, and free cash flow on debt policy. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2018- 2020. The sample in this study was 18 companies determined by purposive sampling techniques. Hypothesis testing using multiple linear regression analysis. The results of this study prove that managerial ownership and free cash flow have no effect on debt policy, in contrast the company's growth has a positive effect on debt policy.

Keywords : managerial ownership, company growth, free cash flow, and debt policy