

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEBIJAKAN DIVIDEN,
PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG
(Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah syarat penyelesaian
Program pendidikan sarjana
Program studi manajemen



Oleh :

KRESNA BAGAS KHARISMA

NIM : 2014210807

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2018

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEBIJAKAN DIVIDEN,
PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG
(Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016)**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah syarat penyelesaian
Program pendidikan sarjana
Program studi manajemen**



Oleh :

KRESNA BAGAS KHARISMA

NIM : 2014210807

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

S U R A B A Y A

2018

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEBIJAKAN DIVIDEN,
PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG
(Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016)**

Diajukan oleh :

KRESNA BAGAS KHARISMA

NIM: 2014210807

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing

Tanggal: 11 Januari 2018.



(Dr. Muazaroh S.E.,M.T.)

SKRIPSI

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016)

Disusun oleh

KRESNA BAGAS KHARISMA

2014210807

Dipertahankan di depan Tim Penguji

Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi

Pada tanggal

Tim Penguji

Ketua : Mellyza Silvy S.E., M.Si



.....

Sekretaris : Dr. Muazaroh S.E.,M.T



.....

Anggota : Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari,M.Si



.....

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Kresna Bagas Kharisma
Tempat, Tanggal Lahir : Mojokerto, 28 Juli 1996
N.I.M : 2014210807
Program Studi : Manajemen
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh *Free Cash Flow*, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2014-2016

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Manajemen

Dosen Pembimbing

Tanggal : 13 Maret 2018.

Tanggal 12. Maret 2018



(Dr. Muazaroh, S.E., M.T)



(Dr. Muazaroh, S.E., M.T)

Motto dan Halaman Persembahan

SAYA SUDAH TERLAHIR DI DUNIA INI AKAN MENJADI SIA-SIA JIKA TAK KUJALANI DENGAN SERIUS.

***ATSUKO MAEDA**

1. Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahNya yang telah memberikan segala kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini. Alkhamdulillah atas segala nikmat dan karunia yang telah di berikan
2. Sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada peliaun junjungan tertinggi rosul dan nabi terakhir nabi Muhammad SAW.
3. Terimakasih untuk kedua orang tua terbaik Purwati dan Budi Santoso yang selalu mendoakan saya dalam menimba ilmu dan telah mengorbankan segalanya agar saya dapat mencari ilmu setinggi ini. Terimakasih telah membimbing saya dan menyayangi saya hingga sekarang dan nanti berkumpul kembali di JannahNya. Semoga saya dapat memberikan kebahagiaan dan dapat memberikan kesuksesan untuk orang tua saya
4. Untuk saudara terbaik Amalia Maghfi Rosa yang selalu membantu dengan sabar dalam pengerjaan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan.
5. Untuk dosen pembimbing sekaligus ibu terbaik di kampus ibu Dr. Muazaroh, S.E.,M.T terimakasih atas kesabaran dan kasih sayang dalam membina dan memberikan ilmu ketika saya menyusun skripsi ini. Terimakasih telah menjadi ibu terbaik selama perkuliahan ini semoga dapat berkumpul kembali di JannahNya.
6. Untuk ibu Emma Julianti, S.E.,MM. Terimakasih telah menjadi dosen wali yang sudah membimbing saya dari awal masuk hingga saat ini.
7. Untuk Walang Squad/ Restoran Sederhana yang selalu pingin sekelas dari semester 1 (Jokowi, Kepin, Epetcu, Linski, Dartok) terimakasih telah menjadi sahabat selama kuliah dan juga seterusnya sampai JannahNya semoga menjadi keluarga selamanya.

8. Terimakasih untuk keluarga kontrakan yang sabar meladeni saya dan terimakasih selalu mendukung satu sama lain, Kompak main dari Karambol, Uno, Werewolf, sampai Mobile Legend. Semoga selalu menjadi keluarga walaupun sudah punya istri dan keluarga sendiri. Konco sampe JannahNya.
9. Terimakasih untuk Mobile Legend Squad dengan Leader Zakaria semoga kita selalu menjadi keluarga dunia dan JannahNya. Sukses bareng Lurd.
10. Terimakasih untuk Zkripzi Zquad yang mau ngerjain skripsi bareng dari metpen. Sukses bareng lurd. Terimakasih juga untuk Indah YKS anak bapak Congratulation yang mau jadi guru MKI sampe Skripsi.
11. Terimakasih untuk Yuda Andi Reza dan Kevin Valian yang sudah sabar membantu penulisan ini hingga selesai. Semoga kesuksesan selalu menyertai kalian.
12. Terimakasih untuk rekan dalam sedih dan bahagia Bobi Pratama yang selalu menyediakan tempat tidur ketika ingin tidur di kamar berAC dan selalu saya repoti. Temen curhat saat malam hari. Mlebu bareng Metu bareng.
13. Terimakasih untuk Kurnia Ramadhan, Kresna riski yang sudah menjadi teman dalam menemukan Jalan yang benar dalam Islam, Konco kajian Konco nemu Jodoh, Konco nganti JannahNya.
14. Terimakasih untuk Lutvi Wahyu, Andra, Kahfi, Priyadi Dicky, Pink, Okto, Sendot dan keluarga Santai tenang Rileks yang sudah selalu menemani Ngopi budal jam 8 moleh jam 2. Konco sampe JannahNya.
15. Terimakasih untu BC (Frida, Adiega, Shinta, Alda, Agung, dan Ryan) yang sudah menjadi teman dari smp yang sudah rolling mantan sampe apal. Terimakasih sudah menjadi teman terbaik hingga saat ini semoga menjadi keluarga sampe JannahNya.
16. Untuk calon saya yang masih disimpan Allah SWT tunggu ya mas ya sudah lulus nih, tunggu mas siap yaaaaa.

JAZAKUMULLAH KHAIRAN KATSIRAN KABEHHHHH

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah, sehingga penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh free cash flow, kebijakan dividen, profitabilitas, dan likuiditas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2014-2016.

Keberhasilan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan serta dukungan dan kasih sayang dari semua pihak baik secara moril dan materil. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan banyak terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E.,M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya
2. Ibu Dr. Muazaroh, S.E.,M.T. selaku ketua program Studi Jurusan Manajemen STIE Perbanas Surabaya dan selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulisan tugas akhir dengan penuh kesabaran .
3. Bapak dan Ibuk Dosen STIE Perbanas Surabaya yang dengan baik membagikan ilmu kepada penulis selama menempuh perkuliahan.
4. Seluruh staf dan Civitas Akademik STIE Perbanas Surabaya yang telah membantu penyelesaian skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memerlukan banyak masukan, oleh karena itu penulis mengharapkan adanya masukan dan saran serta kritik dari semua pihak yang bersifat membangun.

Surabaya, September 2017

Penulis.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRACT/RINGKASAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Landasan Teori	18
2.3 Pengaruh Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen ...	30
2.4 Kerangka Pikiran.....	35
2.5 Hipotesis.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
3.1. Rancangan Penelitian.....	36
3.2. Batasan Penelitian	36
3.3. Identifikasi Variabel	37
3.4. Devinisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	37
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	39
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data	40
3.7. Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	41
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ..	52
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	52
4.2 Analisis Data	54
4.3 Pembahasan	83
BAB V PENUTUP	90
5.1 Kesimpulan.....	90
5.2 Keterbatasan	92

5.3 Saran 92

DAFTAR RUJUKAN
LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Persamaan Dan Perbedaan Penelitian (Tahun 2014-2016)	15
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	53
Tabel 4.2 : Hasil Analisis Deskriptif DER	55
Tabel 4.3 : Hasil Analisis Diskriptif FCF	60
Tabel 4.4 : Hasil Analisis Diskriptif DPR	63
Tabel 4.5 : Hasil Analisis Diskriptif ROA	67
Tabel 4.6 : Hasil Analisis Diskriptif CR	70
Tabel 4.7 : Hasil Uji Kolmogorov-Sminorv	74
Tabel 4.8 : Hasil Uji Kolmogorov-Sminorv	75
Tabel 4.9 : Hasil Uji Multikolinieritas	76
Tabel 4.10 : Hasil Uji Autokorelasi	77
Tabel 4.11 : Hasil Uji Regresi Linier	78
Tabel 4.12 : Hasil Uji Hipotesis	84

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 : Kerangka Pemikiran	35
Gambar 3. 1: Daerah Penerimaan Dan Penolakan H_0 Uji t Sisi Kanan	48
Gambar 3. 2 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan H_0 Uji t Sisi Kiri	49
Gambar 3. 3 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan H_0 Uji t Dua Sisi	51
Gambar 4. 1 : Rata-Rata DER 2014-2016	58
Gambar 4. 2 : Rata Rata Cash Flow 2013-2015	62
Gambar 4. 3 : Rata Rata DPR 2013-2015	65
Gambar 4. 4 : Rata Rata ROA 2013-2015	69
Gambar 4. 5 : Rata Rata CR 2013-2015	72
Gambar 4. 6 : Gambar Grafik Hasil Analisis Free Cash Flow	81
Gambar 4. 7 : Gambar Grafik Hasil Analisis Kebijakan Dividen	82
Gambar 4. 8 : Gambar Grafik Hasil Analisis Profitabilitas	82
Gambar 4. 9 : Gambar Grafik Hasil Analisis Likuiditas	83

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Perusahaan
- Lampiran 2 : Data Tabulasi Kebijakan Hutang (DER)
- Lampiran 3 : Data Tabulasi Free Cash Flow (FCF)
- Lampiran 4 : Data Tabulasi Kebijakan Deviden (DPR)
- Lampiran 5 : Data Tabulasi Profitabilitas (ROA)
- Lampiran 6 : Data Tabulasi Likuiditas (CR)
- Lampiran 7 : Analisis Deskriptif Berdasarkan Periode Pengamatan
- Lampiran 8 : Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 9 : Hasil Uji Multikolinieritas
- Lampiran 10 : Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 11 : Hasil Uji Model Regresi (Uji F)
- Lampiran 12 : Hasil Uji Koefisien Determinan (Uji R²)
- Lampiran 13 : Hasil Signifikansi Parameter Individual (Uji t)

**THE INFLUENCE OF CASH FLOW, DIVIDEND POLICY,
PROFITABILITY, LIQUIDITY TOWARD DEBT
POLICY ON MANUFACTURE COMPANY
REGISTERED ON IDX
ALONG 2014-2016**

Kresna Bagas Kharisma
STIE Perbanas Surabaya

E-mail: Kresnabagaskharisma@gmail.com

Jl. Nginden semolo 34-36 surabaya 60118, jawa timur, indonesia

ABSTRACT

Funding decision on company had a lot ways, one of the funding decisions is debt policy. The objective of this study is to examine the impact of free cash flow, dividend policy, profitability, and liquidity. On debt policy the sampling method use purposive sampling for manufacturing company which listed in IDX for periode 2014-2016. There are 51 companies which meet the criteria. The method using multiple liner regression. The result show that free cash flow and liquidity has impact on debt policy while the dividend policy and profitability doesn't have impact toward debt policy. The result have implication that Manufacturing should manage free cash flow and liquidity in order to minime debt.

Key words: *debt policy, free cash flow, dividnt policy, profitability and liquidity*

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEBIJAKAN DIVIDEN,
PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG
(Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI 2014-2016)**

Kresna Bagas Kharisma

STIE Perbanas Surabaya

E-mail: Kresnabagaskharisma@gmail.com

Jl. Nginden semolo 34-36 surabaya 60118, jawa timur, indonesia

ABSTRAK

Keputusan perusahaan dalam memperoleh dana ada beberapa langkah, salah satunya melalui kebijakan hutang. Objek penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Free cash flow*, kebijakan dividen, profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan hutang. Penelitian ini menggunakan metode *purposive* sampling pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2014-2016. Terdapat 51 perusahaan yang sesuai dengan kriteria. Penelitian ini menggunakan metode regresi linier berganda. Hasil menunjukkan bahwa *free cash flow* dan likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang sedangkan kebijakan dividen dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Implikasi dari hasil adalah perusahaan harus dapat mengatur *free cash flow* dan likuiditasnya untuk meminimalisir penggunaan hutang.

Kata kunci :Kebijakan hutang, *free cash flow*, kebijakan dividen, profitabilitas, likuiditas