

**PENGARUH KEBLIJAKAN DEVIDEN, *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBLIJAKAN HUTANG
PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2014 - 2016**

SKRIPSI

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi**



Oleh :

RATNA KUSUMA WARDANI

NIM : 2014310249

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2018**

PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2014 - 2016

Diajukan Oleh :

RATNA KUSUMA WARDANI

NIM : 2014310249

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 9 Oktober 2018



(Indah Hapsari, S.Ak., M.A., Ak)

SKRIPSI

PENGARUH KEBLIAKAN DEVIDEN, *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBLIJAKAN HUTANG
PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2014–2016

Disusun Oleh:

RATNA KUSUMA WARDANI

NIM : 2014310249

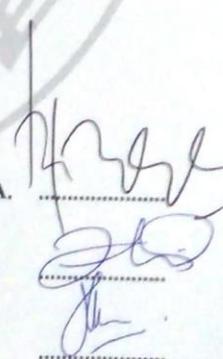
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 16 Agustus 2018

Tim Penguji

Ketua : Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si., CTA.

Sekretaris : Indah Hapsari, S.Ak., M.A., Ak.

Anggota : Nur'aini Rokhmania, SE., Ak., M.Ak.



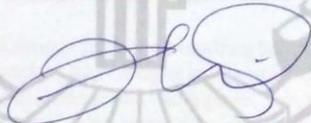
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ratna Kusuma Wardani
Tempat, Tanggal Lahir : Tuban, 24 Agustus 1994
N.I.M : 2014310249
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*,
Struktur aset, dan Pertumbuhan Perusahaan
terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan
Manufaktur Tahun 2014-2016

Disetujui dan diterima baik oleh :

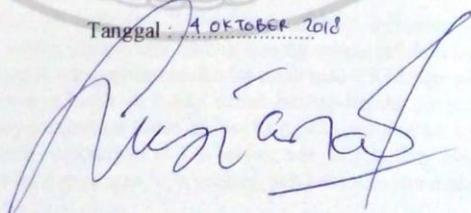
Dosen Pembimbing

Tanggal : 4 Oktober 2018


(Indah Hapsari, S.Ak., M.A., Ak.)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal : 4 OKTOBER 2018


(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., QIA., CPSAK)

HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN

“Be yourself, cause everyone else is already taken”

“Do what’s right for you, as long as it don’t hurt no one”

“ It is hard to fail, but it is worse never to have tried to succeed”

Persembahan.....

Alhamdulillah, segala puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas kemudahan dan kelancaran yang diberikan sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi dan lulus sidang skripsi dengan baik ^_^

Orang Tua dan Keluargaku

Terimakasih Ibu dan Ayah untuk segala doa, dukungan serta nasehat-nasehat yang telah kalian berikan selama ini kepada putrimu ini, sehingga putrimu bisa menjadi pribadi yang dapat bertanggung jawab atas apa yang menjadi kewajibannya. Terima kasih juga buat Adek Anggraini yang selalu baik dan tidak ganggu ketika kakaknya lagi ngerjain skripsi. Semoga kalian semua diberikan kesehatan dan dapat menemaniku mewujudkan mimpi dan harapanku ya ♥

Ibu Indah Hapsari

Terimakasih bu Indah telah dengan sabar membimbing kami mulai dari awal hingga skripsi kami selesai dan kami bisa lulus dengan hasil yang sangat memuaskan. Maaf ibu apabila kami sering merepotkan dan barangkali pernah membuat ibu kesal dengan tingkah laku kami, tapi Allah pasti akan membalas kebaikan ibu. Sehat selalu ya ibu Indah 😊

Ceman-Cemanku

Owel, Dini, Sahlia, Dila, Novi, Shelly. Teman dari semester 2 (karena semester 1 belum dekat hehehe), teman yang selalu bareng-bareng waktu milih kelas biar bisa kelompokan bareng, teman yang nyaranin aku ke salah satu UKM biar pas Routine bisa bareng-bareng. Terima kasih ya kalian sudah bareng-bareng terus sama aku. Terima kasih juga udah pengertian sama tempat tinggalku yang so so so far away hehehe, jadi suka ngasih tumpangan di kos waktu ada jeda kuliah. Semoga kita sama-sama sukses ya rek, dan jangan lupa undang aku ketika kalian menikah nanti hehehe 😊

Bu Indah Squad

Dessi, Ejhy, Oktav, Nani, Suci. Thanks ya reks udah gopoh-gopohan bareng, bimbingan bareng, ngerjain revisian bareng, minta tanda tangan bareng, pokoknya my skripsi is getting bored without you guys. Semoga kita bisa sukses di jalan masing-masing dan dipertemukan kembali kelak dengan pengalaman dan cerita masing-masing.

Someone's Bully-able

Terimakasih Sugabbbb, dirimu selalu bersedia aku "bully" waktu aku lagi penat ngerjain skripsi. Terimakasih juga berkat kehadiranmu, skripsi ini jadi selesai tanpa rasa stress. Terimakasih udah cuek dan nggak baper dengan kelakuanku yang suka "bully for kidding" hehehe.

Another One

Terimakasih untuk orang yang tidak bisa disebutkan namanya, terimakasih telah mendukung dan menyemangatiku, terimakasih telah dengan baik hati menemani dan mendengarkan keluh kesahku selama kuliah, dan tidak jarang membantuku meskipun ini bukan bidangmu. Semoga dukunganmu selama ini selalu membawa pengaruh baik untukku. Thank's for the kindness ♥

♥ Ratna Kusuma wardani ♥

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*, Struktur Aset dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Tahun 2014-2016”.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari peran dan bantuan dari berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini penulis dengan penuh rasa hormat mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Kedua Orang Tua.
2. Bapak Dr. Lutfi, SE., M.Fin., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Jurusan Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Indah Hapsari, S.Ak., M.A., Ak selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh pengertian dan kesabaran telah menyediakan waktu, tenaga, serta pikiran untuk membimbing penelitian ini.
5. Bapak Dr. Sasongko Budisusetyo, M.Si., CA., CPA, CPMA selaku Dosen Wali saya.
6. Seluruh dosen STIE Perbanas Surabaya beserta seluruh civitas akademika yang telah memberikan banyak pembelajaran yang bermanfaat.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan.

Surabaya, September 2018

Ratna Kusuma Wardani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRACT/RINGKASAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan masalah	5
1.3 Tujuan penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori	22
2.3 Pengaruh Antar Variabel	29
2.4 Kerangka pemikiran	33
2.5 Hipotesis penelitian	33
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1 Rancangan Penelitian	35
3.2 Batasan Penelitian	35
3.3 Identifikasi Variabel	36
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	36
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	39
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	40
3.7 Teknik Analisis Data	40
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	45
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	45
4.2 Analisis Data	50
4.3 Pembahasan	83

BAB V	PENUTUP	88
	5.1 Kesimpulan.....	88
	5.2 Keterbatasan.....	89
	5.3 Saran.....	90

DAFTAR RUJUKAN
LAMPIRAN

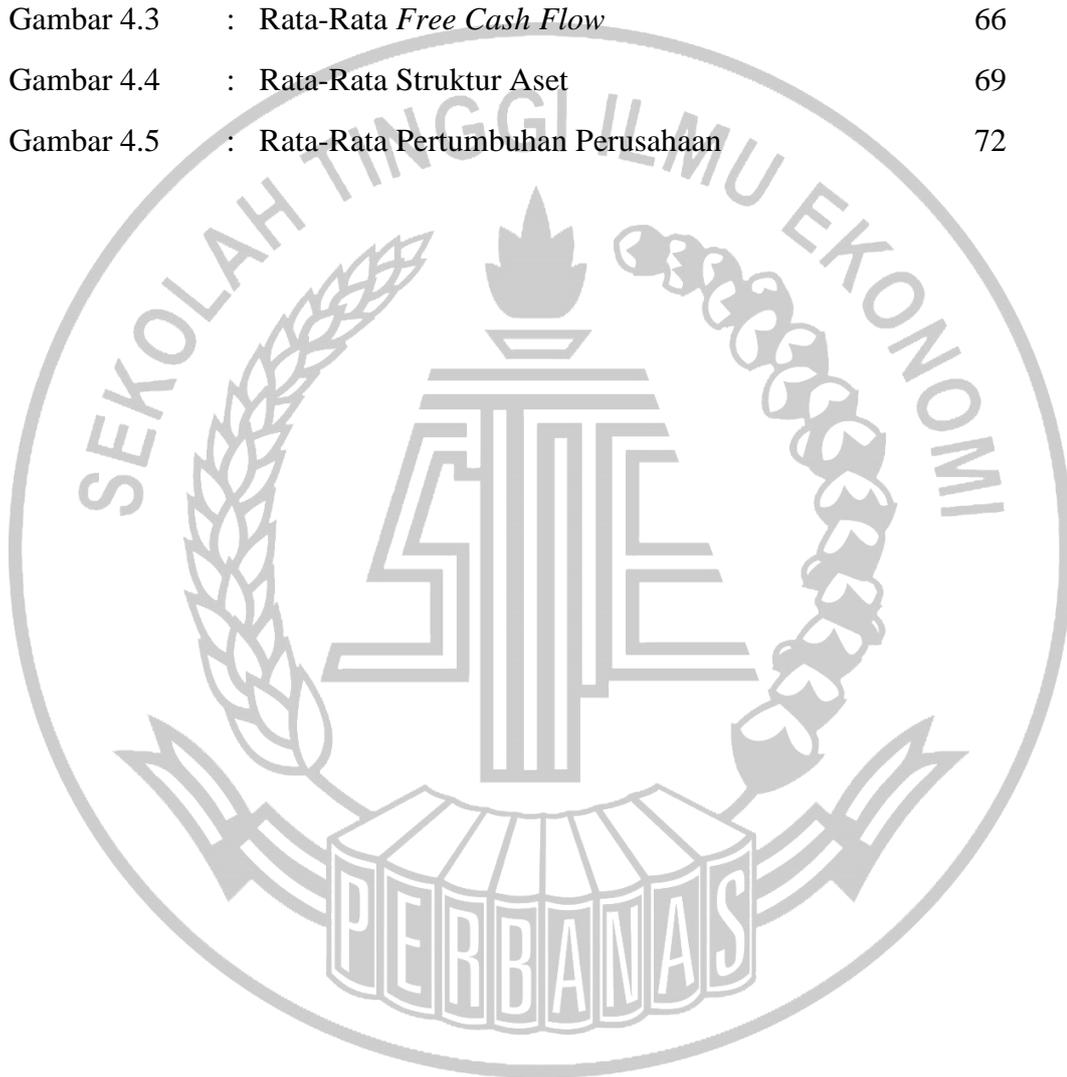


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Kriteria Pemilihan Sampel	46
Tabel 4.2 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur 2014-2016	47
Tabel 4.3 : Hasil Analisis Deskriptif	51
Tabel 4.4 : Hasil Analisis Deskriptif Kebijakan Hutang	55
Tabel 4.5 : Hasil Analisis Deskriptif Kebijakan dividen	59
Tabel 4.6 : Hasil Analisis Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>	62
Tabel 4.7 : Hasil Analisis Deskriptif Struktur Aset	67
Tabel 4.8 : Hasil Analisis Deskriptif Pertumbuhan Perusahaan	70
Tabel 4.9 : Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	74
Tabel 4.10 : Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	75
Tabel 4.11 : Hasil Uji Multikolinieritas	76
Tabel 4.12 : Hasil Uji Autokorelasi	77
Tabel 4.13 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	78
Tabel 4.14 : Hasil Uji F	79
Tabel 4.15 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	80
Tabel 4.16 : Hasil Uji t	81

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	33
Gambar 4.1 : Rata-Rata Kebijakan Hutang	58
Gambar 4.2 : Rata-Rata Kebijakan Dividen	61
Gambar 4.3 : Rata-Rata <i>Free Cash Flow</i>	66
Gambar 4.4 : Rata-Rata Struktur Aset	69
Gambar 4.5 : Rata-Rata Pertumbuhan Perusahaan	72



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Sampel Penelitian
Lampiran 2 : Data Tabulasi Kebijakan Hutang
Lampiran 3 : Data Tabulasi Kebijakan Dividen
Lampiran 4 : Data Tabulasi *Free Cash Flow*
Lampiran 5 : Data Tabulasi Struktur Aset
Lampiran 6 : Data Tabulasi Pertumbuhan Perusahaan
Lampiran 7 : Hasil *Output* SPSS



**THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, FREE CASH FLOW, ASSET
STRUCTURE, AND FIRM GROWTH ON DEBT POLICY OF
MANUFACTURING COMPANIES IN 2014-2016**

Ratna Kusuma Wardani

STIE Perbanas Surabaya

Kusumaratna4@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to give empirical evidence about the effect of dividend policy, free cash flow, asset structure, and firm growth on debt policy of manufacturing companies listed in indonesia stock exchange in 2014-2016. The population of this study is manufacturing companies listed in indonesia stock exchange. This study is using secondary data from manufacturing companies financial reports. The sample technique is using purposive sampling. Based on certain criteria, there are 122 manufacturing companies that used as sample. This study is using multiple linier regression as the statistical method. The result show that dividend policy, free cash flow, asset structure, and firm growth simultaneously has a significant effect on debt policy. Meanwhile partially, dividend policy and firm growth does not has a significant effect on debt policy. Free cash flow and asset structure has a signifficant effect on debt policy.

Keywords : dividend policy, free cash flow, asset structure, firm growth, debt policy

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2014-2016**

Ratna Kusuma Wardani
STIE Perbanas Surabaya
Kusumaratna4@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris terkait pengaruh kebijakan dividen, *free cash flow*, struktur aset, dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan manufaktur. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, terdapat 122 perusahaan manufaktur yang digunakan sebagai sampel. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda sebagai teknik analisis data. Hasil menunjukkan bahwa kebijakan dividen, *free cash flow*, struktur aset, dan pertumbuhan perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sementara secara parsial, kebijakan dividen dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. *Free cash flow* dan struktur aset berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : kebijakan dividen, *free cash flow*, struktur aset, pertumbuhan perusahaan, kebijakan hutang