

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN RISIKO
BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

SKRIPSI



Oleh:

ADINI PRAMESUARI YULIA TARSIKA

NIM: 17.030.2014

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK

2021

**PENGARUH FREE CASH FLOW, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN RISIKO
BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu persyaratan
memperoleh gelar sarjana akuntansi

Oleh:

ADINI PRAMESUARI YULIA TARSIKA

NIM: 17.030.2014

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK

2021

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan tulisan ini kepada:

1. Allah SWT, Tuhan yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang atas segala rahmat dan hidayah-Nya. Semoga pencapaian ini menjadi salah satu wujud syukur dengan berharap akan ridho-Nya.
2. Nabi Muhammad SAW, yang menjadi suri tauladan dan petunjuk bagi seluruh umat manusia. Semoga hasil ini dapat diamalkan dan dijadikan rujukan bagi seluruh umat dengan sbaik mungkin.
3. Keluarga Tercinta (Ibu, Nenek, Kakek, Tante dan Paman saya), atas segala do'a dan kasih sayang yang tiada henti untuk memberikan segalanya demi menjadikan anak cucu-nya sebagai pribadi yang mandiri, ulet, tekun dan berpendidikan tinggi serta bermanfaat bagi kehidupan disekitarnya. Semoga hasil ini menjadi langkah awal untuk kehidupan yang lebih baik kedepannya.
4. Diri sendiri, terima kasih karena telah berjuang bersama dan bertahan sejauh ini dengan melawan ego serta mood yang tidak tentu selama penyusunan skripsi ini dan selalu berusaha sebaik mungkin dan selalu optimis dalam keadaan apapun.
5. Sahabat baikku CHAEBOL (Ninis, Desy, Diyah, Farah, dan Dita) terima kasih atas segala do'a dan semangat yang diberikan selama ini guna menjadikan penulis pribadi yang jauh lebih baik.
6. Teman-teman jurusan akuntansi, khususnya Akuntansi A Pagi angkatan 2017 yang tak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kebersamaan, kerinduan dan persaudaraan ini tidak akan pernah terputus. Semoga segala perjalanan yang pernah kita lewati bersama terkenang dengan manis.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT dan limpahan rahmat, taufiq, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Free Cash Flow*, Kebijakan Dividen dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang”**.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan studi perkuliahan pada Program Studi Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa tanpa kerja keras, ridho Allah SWT dan juga bimbingan serta bantuan dari beberapa pihak, skripsi ini tidak dapat terselesaikan. berharap kepada. Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada yang terhormat:

1. Allah SWT yang telah memberiksn rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Setyo budi, M.S. selaku rektor Universitas Muhammadiyah Gresik.
3. Bapak Suwarno, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik dan juga sebagai Dosen Penguji satu selama penyusunan skripsi.
4. Bapak Syaiful, S.E., MM selaku Ketua Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik dan juga sebagai Dosen Penguji dua selama penyusunan skripsi.

5. Ibu Umaimah, SE., M.ak, CSRS. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dengan baik dalam penyusunan skripsi ini selama di Universitas Muhammadiyah Gresik.
6. Seluruh dosen program studi Akuntansi dan Staff TU Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang memberikan segala informasi mengenai pengerjaan sampai pengumpulan hasil skripsi.
7. Keluarga tercinta: Ibu, Nenek, Kakek, Paman, Bibi dan Adik-adik saya, terimakasih atas segala kasih sayang, perhatian dan semangat yang telah kalian berikan.
8. Teman seperjuangan CHAEBOL: Ninis, Desy, Farah, Diah dan Dita atas tempat dan waktu yang kalian sediakan untuk belajar bersama-sama.
9. Seluruh kakak-kakak saya yang telah membantu: Mbak Disa, Mbak Azizah, Mbak Tyagita dan Mbak Nofita atas bantuan, semangat, dan motivasinya.
10. Teman-teman kelas A dan B pagi angkatan 2017 yang juga telah memberikan dukungan terhadap saya.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya, bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Untuk itu dengan kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca guna perbaikan dalam penulisan laporan ini.

Gresik, 28 Januari 2021

Penulis,



(Adini Pramesuari Yulia Tarsika)

NIM: 170302014

Adini Pramesuari Yulia Tarsika, 170302014, **Pengaruh *Free Cash Flow*, Kebijakan Dividen dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang**, Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Gresik, Januari 2021

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow*, kebijakan dividen, risiko bisnis, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang. Metode yang digunakan ialah kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan secara lengkap. Sampel penelitian berjumlah 67 sampel perusahaan manufaktur dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, risiko bisnis berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci: *Free Cash Flow*, Kebijakan Dividen, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Hutang.

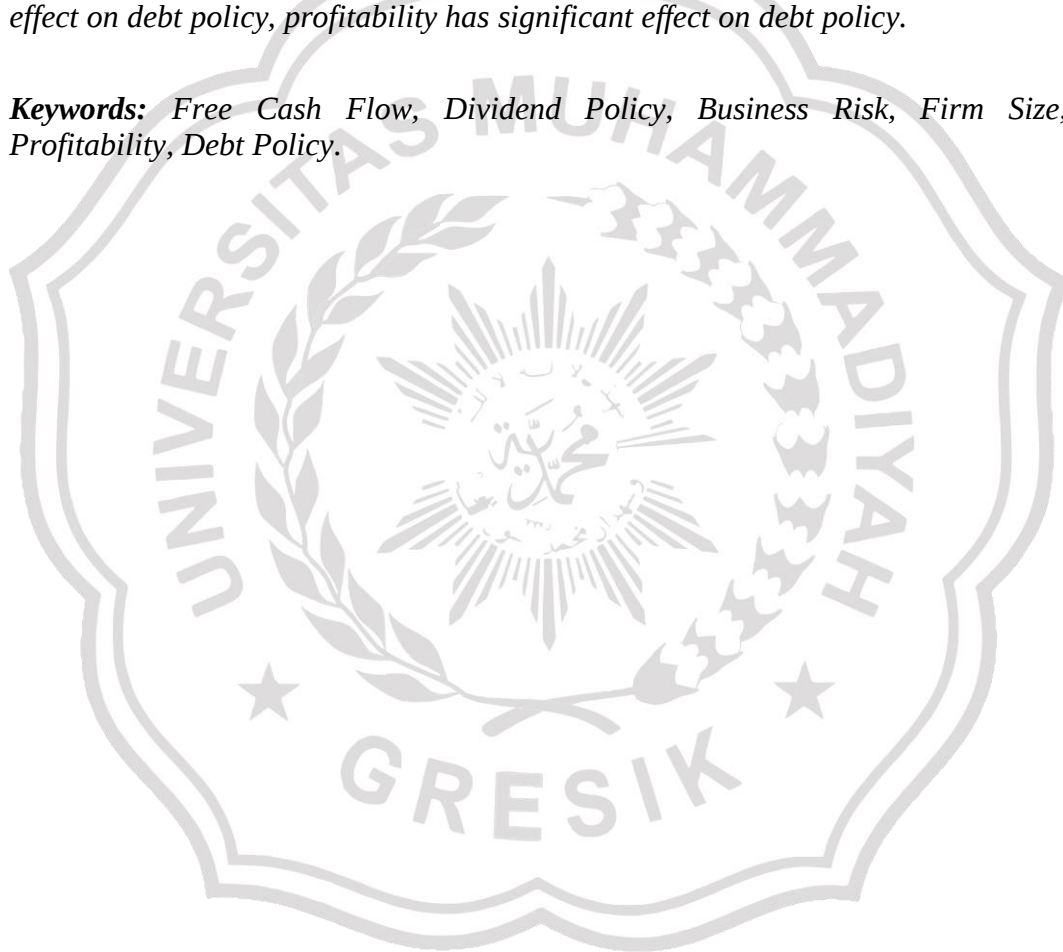


Adini Pramesuari Yulia Tarsika, 170302014, The Effect of Free Cash Flow, Dividend Policy and business risk on Debt Policy, Accounting, Faculty of Economics and Business, Muhammadiyah University Gresik, January 2021.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of free cash flow, dividend policy and business risk on debt policy. The method used is quantitative with secondary data in the form of a complete company annual report. The research sample consisted of 67 samples of manufacturing companies using purposive sampling techniques. Data analysis techniques using multiple linear regression. The results showed that free cash flow has significant effect on debt policy, dividend policy has significant effect on debt policy, business risk has significant effect on debt policy, firm size has significant effect on debt policy, profitability has significant effect on debt policy.

Keywords: *Free Cash Flow, Dividend Policy, Business Risk, Firm Size, Profitability, Debt Policy.*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS.....	iii
PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Kontribusi Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Sebelumnya.....	9
2.2 Landasan Teori	15
2.2.1 Teori Agensi	15
2.2.2 Pecking Order Theory.....	16
2.2.3 Kebijakan Hutang	16
2.2.4 <i>Free Cash Flow</i>	17
2.2.5 Kebijakan Dividen	18
2.2.6 Risiko Bisnis.....	18
2.3 Hipotesis.....	19
2.3.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang.....	19
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	20
2.3.3 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang	21
2.4 Kerangka Konseptual.....	22

BAB III METODE PENELITIAN	23
3.1 Pendekatan Penelitian	23
3.2 Populasi dan Sampel	23
3.3 Jenis dan Sumber Data	24
3.4 Teknik Pengambilan Data	24
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	24
3.5.1 Kebijakan Hutang	25
3.5.2 <i>Free Cash Flow</i>	25
3.5.3 Kebijakan Dividen	27
3.5.4 Risiko Bisnis	27
3.6 Variabel Kontrol	28
3.6.1 Ukuran Perusahaan	28
3.6.2 Profitabilitas	28
3.7 Teknik Analisis Data	28
3.7.1 Analisis Statistik Diskriptif	28
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	29
3.7.2.1 Uji Normalitas	29
3.7.2.2 Uji Multikolinieritas	30
3.7.2.3 Uji Autokorelasi	30
3.7.2.4 Uji Heteroskedasitas	31
3.7.3 Pengujian Hipotesis	31
3.7.3.1 Uji Analisis Regresi Linier Berganda	31
3.7.3.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	32
3.7.3.3 Uji Persial (Uji T)	33
3.7.3.4 Uji Simultan (Uji F)	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN INTERPRETASI	35
4.1 Gambaran Objek Penelitian	35
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	38
4.2.1 Variabel Dependen	38
4.2.1.1 Kebijakan Hutang (Y)	38
4.2.2 Variabel Independen	40
4.2.2.1 <i>Free Cash Flow</i>	40

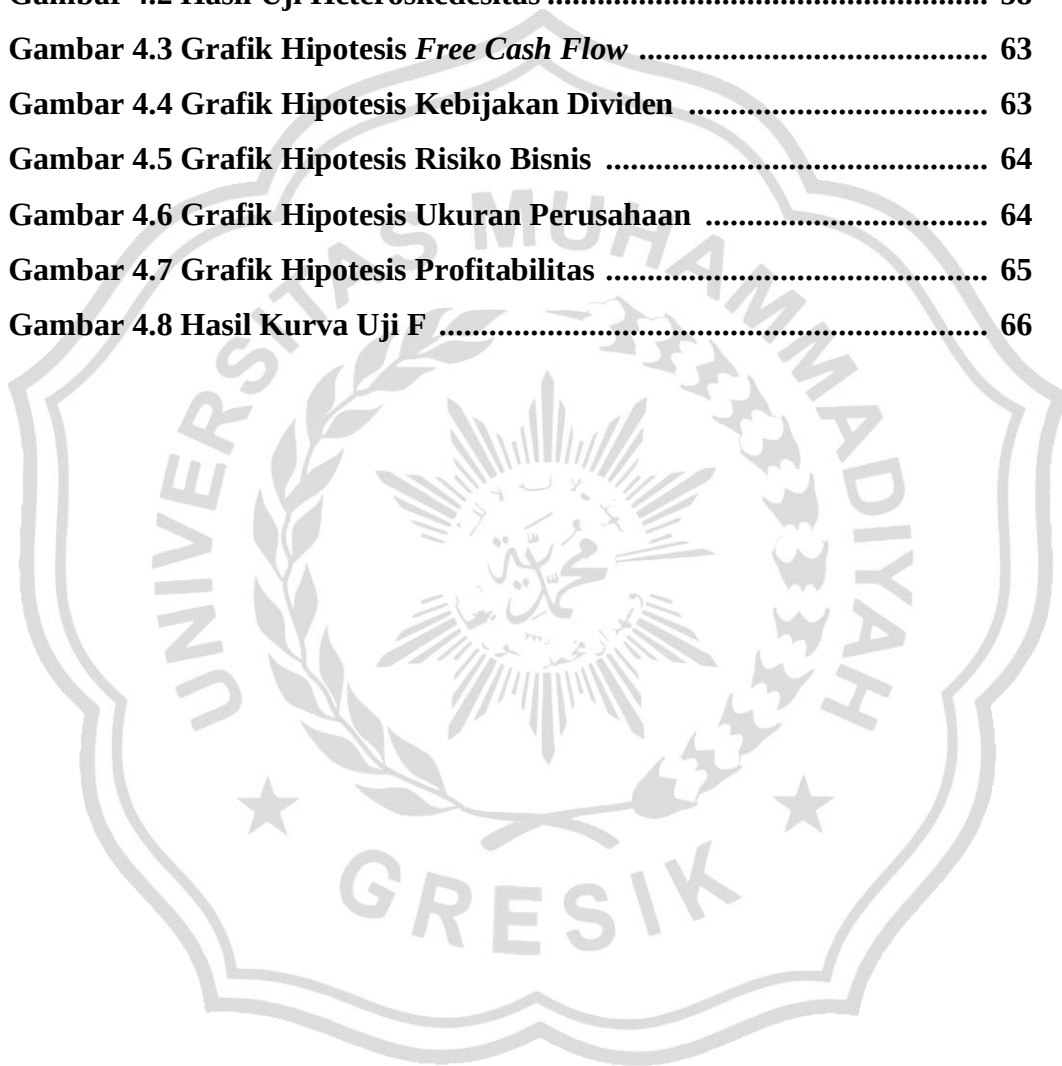
4.2.2.2 Kebijakan Dividen	43
4.2.2.3 Risiko Bisnis	45
4.2.3 Variabel Kontrol	47
4.2.3.1 Ukuran Perusahaan	47
4.2.3.2 Profitabilitas	49
4.3 Analisis Data	51
4.3.1 Statistik Deskriptif	51
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	53
4.3.2.1 Uji Normalitas	53
4.3.2.2 Uji Multikolinieritas	55
4.3.2.3 Uji Autokorelasi	56
4.3.2.4 Uji Heteroskedasitas	57
4.3.3 Uji Regresi Linier Berganda.....	58
4.3.4 Pengujian Hipotesis	61
4.3.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	61
4.3.4.2 Uji Parsial (Uji T)	61
4.4 Interpretasi Hasil Penelitian.....	67
4.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang	67
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang	68
4.4.3 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang.....	68
4.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	69
4.4.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang	70
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	71
5.1 Kesimpulan.....	71
5.2 Saran	72
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN	77

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Uji Durbin Watson (DW)	31
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel	36
Tabel 4.2 Sampel Perusahaan	37
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Kebijakan Hutang	39
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	41
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen	43
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Risiko Bisnis	45
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan	47
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Profitabilitas	49
Tabel 4.9 Uji Statistik Deskriptif	51
Tabel 4.10 Grafik Hasil Uji Normalitas Model Regresi	55
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinieritas	56
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi	56
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	59
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	61
Tabel 4.15 Hasil Uji T	62
Tabel 4.16 Hasil Uji F	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	22
Gambar 3.1 Kurva Uji Parsial (t-test)	33
Gambar 3.2 Kurva Uji F	34
Gambar 4.1 Grafik Hasil Uji Normalitas Model Regresi	54
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedesitas	58
Gambar 4.3 Grafik Hipotesis <i>Free Cash Flow</i>	63
Gambar 4.4 Grafik Hipotesis Kebijakan Dividen	63
Gambar 4.5 Grafik Hipotesis Risiko Bisnis	64
Gambar 4.6 Grafik Hipotesis Ukuran Perusahaan	64
Gambar 4.7 Grafik Hipotesis Profitabilitas	65
Gambar 4.8 Hasil Kurva Uji F	66



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur	77
Lampiran 2 Daftar penentuan sampel penelitian	82
Lampiran 3 sampel penelitian	88
Lampiran 4 Perhitungan Kebijakan Hutang (DER)	89
Lampiran 5 Tabel Bilai Kebijakan Hutang (DER)	94
Lampiran 6 Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> (FCF)	95
Lampiran 7 tabel nilai <i>Free Cash Flow</i> (FCF)	101
Lampiran 8 Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR).....	102
Lampiran 9 Tabel Nilai Kebijakan Dividen (DPR).....	107
Lampiran 10 Perhitungan Risiko Bisnis (RISK)	108
Lampiran 11 Tabel nilai Risiko Bisnis (RISK)	113
Lampiran 12 Perhitungan Ukuran Perusahaan (SIZE)	114
Lampiran 13 Tabel Nilai Ukuran Perusahaan (SIZE)	116
Lampiran 14 Hasil perhitungan Profitabilitas (ROA)	117
Lampiran 15 Tabel Nilai Profitabilitas (ROA)	122
Lampiran 16 Hasil Output SPSS	123
Lampiran 17 Berita Acara Bimbingan Skripsi	127
Lampiran 18 Bukti Bebas Plagiat	128
Lampiran 19 Persetujuan Rivisi Skripsi	130
Lampiran 20 Berita Acara Ujian Sidang Skripsi	131