

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR AKTIVA,  
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**(Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2018)**



**SKRIPSI**

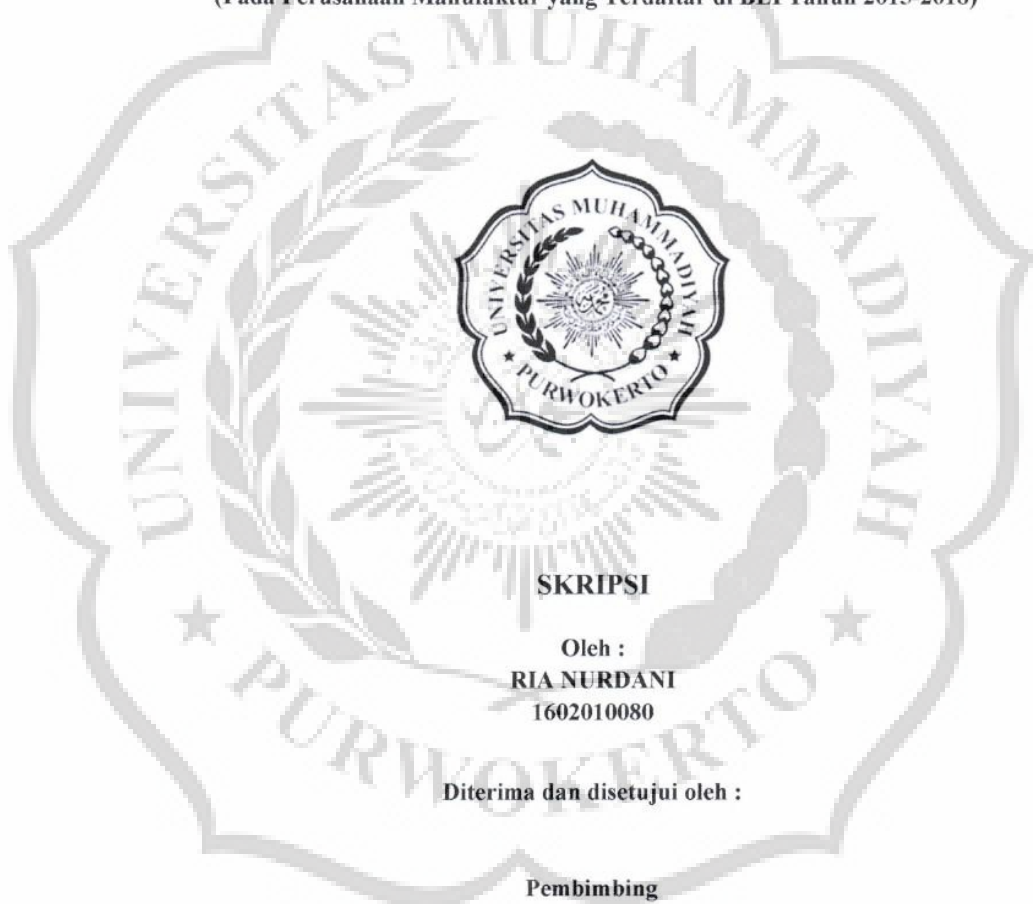
Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Manajemen S-1

Oleh :  
**RIA NURDANI**  
**1602010080**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR AKTIVA,  
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
(Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2018)**



**SKRIPSI**

Oleh :  
**RIA NURDANI**  
1602010080

Diterima dan disetujui oleh :

**Pembimbing**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ika Yustina Rahmawati'.

**Ika Yustina Rahmawati, S.E., M.Sc.**  
NIK. 2160514

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Ria Nurdani  
NIM : 1602010080  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : **Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Hutang**  
(Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015-2018)

telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Ika Yustina Rahmawati, S.E., M.Sc  
Anggota 1 : Wida Purwidianti, S.E., M.Sc  
Anggota 2 : Fatmah Bagis, S.E., M.Si.,  
Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 31 Januari 2020

(*[Signature]*)  
(*[Signature]*)  
(*[Signature]*)

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Akhmad Darmawan, SE., M.Si.**  
NIK. 2160148

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ria Nurdani

NIM : 1602010080

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto,

menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 31 Januari 2019

Yang membuat pernyataan



Ria Nurdani

iv

iv

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

### SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai individu akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ria Nurdani  
NIM : 1602010080  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalt-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

#### **PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR AKTIVA, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**(Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2015-2018)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Nonesklusif ini Universitas Muhamamdiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihinformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto

Pada Tanggal : 31 Januari 2020

Yang menyatakan,



Ria Nurdani

## MOTTO

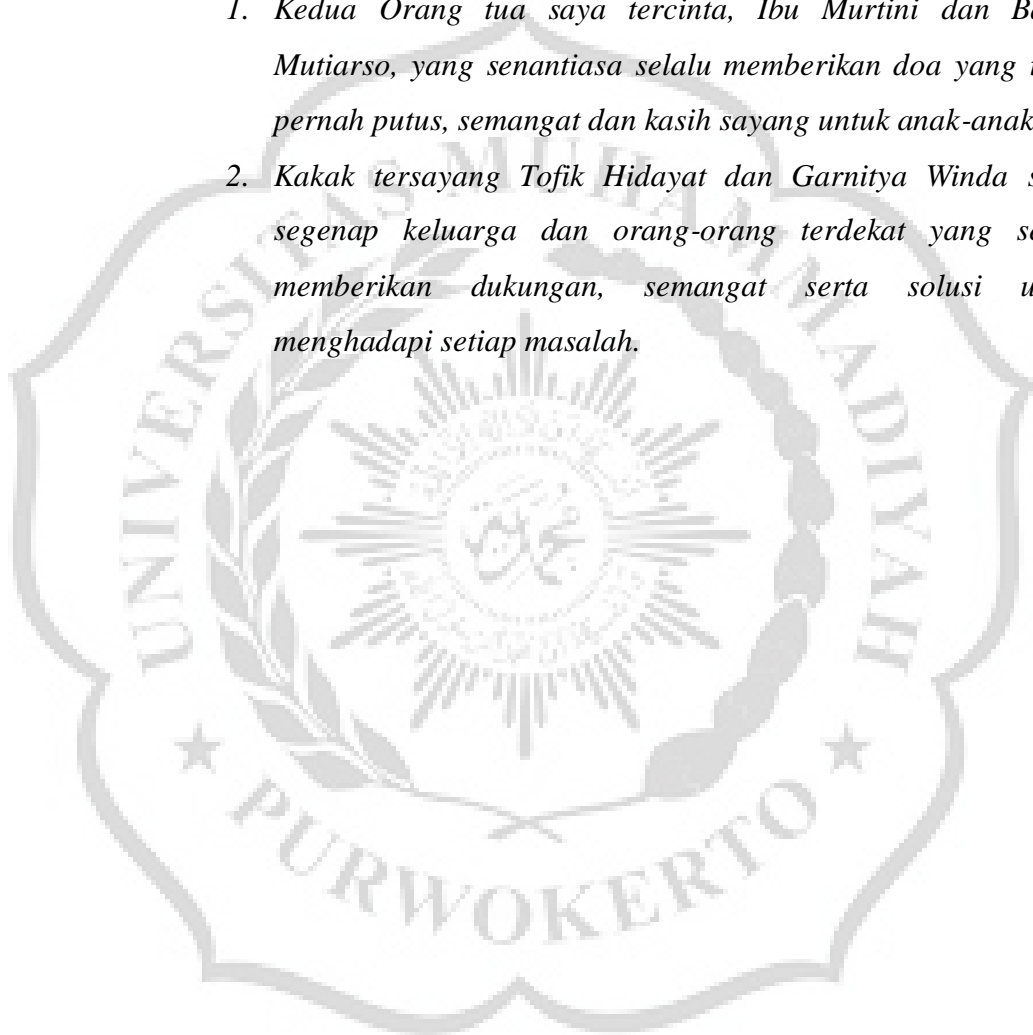
“Janganlah kamu bersikap lemah, dan janganlah (pula) kamu bersedih hati, padahal kamulah orang-orang yang paling tinggi (derajatnya), jika kamu orang-orang beriman.” (Q.S Al-Imran:139)



## PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan karya sederhana ini sebagai wujud syukur, rasa cinta dan terimakasihku dengan penuh rasa tulus, ikhlas kepada :*

- 1. Kedua Orang tua saya tercinta, Ibu Murtini dan Bapak Mutiarso, yang senantiasa selalu memberikan doa yang tidak pernah putus, semangat dan kasih sayang untuk anak-anaknya.*
- 2. Kakak tersayang Tofik Hidayat dan Garnitya Winda serta segenap keluarga dan orang-orang terdekat yang selalu memberikan dukungan, semangat serta solusi untuk menghadapi setiap masalah.*



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum warrohmatullahi wabarakatuh.

Alhamdulillahil'alamiin segala puji syukur kehadiran Allah Subhanahu wa Ta'ala, karena atas rahmat dan hidayah-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Anjar Nugroho, M.SI.,M.H.I., Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto
2. Akhmad Darmawan, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Hermin Endratno, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
4. Ika Yustina Rahmawati, S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dan memberi masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat pada waktunya.
5. Bapak/Ibu dosen, seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama berada di bangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yang diberikan.

6. Untuk teman-teman dekat saya Silvi Aulia Wilda, Agnes Hidiyani, Rahayu Endarwati, dan Umi Fitriana Nur Hanifah yang selalu membantu saya ketika saya mendapat kesulitan menyelesaikan skripsi ini dan sering saya repotkan, terimakasih banyak teman-teman.
7. Untuk teman-teman seperjuangan Manajemen S1 kelas B angkatan 2016. Tetap semangat dan sukses selalu untuk kita semua.
8. Untuk teman saya Indah Novitasari dan Odi Aditya Gunawan yang selalu menemani dan membantu saya ketika mendapatkan kesulitan dari awal perkuliahan hingga akhir menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih banyak, sukses selalu untuk kita semua.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah Subhanahu wa Ta'ala berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu. Aamiin.

Wassalamu'alaikum warrohmatullahi wabarakatuh.

Purwokerto, 31 Januari 2020

Penulis

Ria Nurdani

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
STRUKTUR AKTIVA, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**(Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2015-2018)**

**RiaNurdani <sup>1</sup>**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto

E-mail: [nurdaniria2@gmail.com](mailto:nurdaniria2@gmail.com)

**IkaYustinaRahmawati <sup>2</sup>**

Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto

E-mail: [rahmawatihma2015@gmail.com](mailto:rahmawatihma2015@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian bertujuan untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, kebijakan dividen, struktur aktiva, pertumbuhan penjualan dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang. Objek penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan yaitu data sekunder berupa laporan keuangan tahunan periode 2015-2018. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* sementara teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu statistic analisis regresi berganda. Hasil analisis menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, profitabilitas berpengaruh negative dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Variabel kebijakan dividen dan struktur aktiva berpengaruh negative dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan pertumbuhan penjualan dan *free cash flow* tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, *Free Cash Flow* dan Kebijakan Hutang.

## **ABSTRACT**

*The research aims to examine the effect of company size, profitability, dividend policy, asset structure, company growth and free cash flow on debt policy. The object of this study uses manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The data used is secondary data in the form of annual financial statements for the 2015-2017 period. The collection technique used in this study was purposive sampling while the data analysis techniques used in this study were descriptive statistics, classic assumption tests, multiple regression analysis and hypothesis testing. The results of the analysis show that the size of the company has a negative and not significant effect on debt policy, profitability has a negative and significant effect on debt policy. While dividend policy, asset structure and company growth not have a positive and not significant effect on debt policy. And free cash flow has a positive and significant effect on debt policy.*

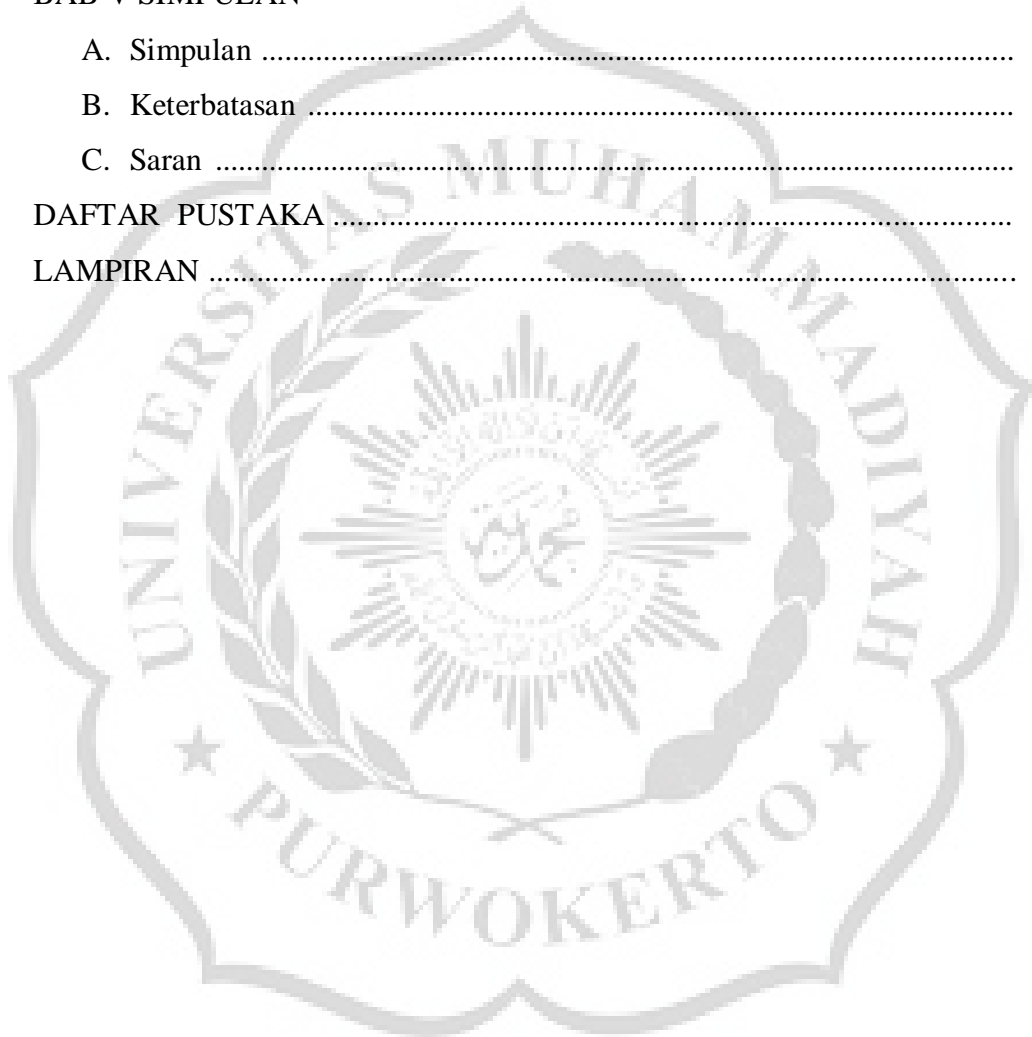
*Keywords: company size, profitability, dividend policy, asset structure, company growth, free cash flow and debt policy.*



## DAFTAR ISI

|                                       |      |
|---------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL .....                   | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN .....             | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN .....              | iii  |
| HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS ..... | iv   |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....   | v    |
| MOTTO .....                           | vi   |
| PERSEMBAHAN .....                     | vii  |
| KATA PENGANTAR .....                  | viii |
| ABSTRAK .....                         | x    |
| ABSTRACT .....                        | xi   |
| DAFTAR ISI .....                      | xii  |
| DAFTAR GAMBAR .....                   | xiv  |
| DAFTAR TABEL .....                    | xv   |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                 | xvi  |
| BAB I PENDAHULUAN.....                | 1    |
| A. Latar Belakang Masalah.....        | 1    |
| B. Rumusan Masalah.....               | 9    |
| C. Tujuan Penelitian.....             | 10   |
| D. Manfaat Penelitian.....            | 10   |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA               |      |
| A. Landasan Teori .....               | 12   |
| B. Penelitian Terdahulu.....          | 24   |
| C. Kerangka Pemikiran .....           | 32   |
| D. HIPOTESIS.....                     | 37   |
| BAB III METODE PENELITIAN.....        | 38   |
| A. Metode Penelitian .....            | 38   |
| B. Populasi dan Sampel .....          | 38   |
| C. Metode Pengumpulan Data.....       | 39   |
| D. Variabel Penelitian .....          | 39   |

|   |    |
|---|----|
| E. Definisi Operasional.....                  | 40 |
| F. Metode Analisis Data .....                 | 42 |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> |    |
| A. Hasil Penelitian .....                     | 54 |
| B. Pembahasan .....                           | 74 |
| <b>BAB V SIMPULAN</b>                         |    |
| A. Simpulan .....                             | 79 |
| B. Keterbatasan .....                         | 80 |
| C. Saran .....                                | 81 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                          | 83 |
| LAMPIRAN .....                                | 86 |



## DAFTAR GAMBAR

|            |   |    |
|------------|---|----|
| Gambar 2.1 | Kerangka Pemikiran .....                | 36 |
| Gambar 4.1 | Hasil Kurva Uji F .....                 | 68 |
| Gambar 4.2 | Hasil Pengujian Hipotesis pertama ..... | 69 |
| Gambar 4.3 | Hasil Pengujian Hipotesis Kedua .....   | 70 |
| Gambar 4.4 | Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga .....  | 70 |
| Gambar 4.5 | Hasil Pengujian Hipotesis Keempat ..... | 71 |
| Gambar 4.6 | Hasil Pengujian Hipotesis Kelima .....  | 72 |
| Gambar 4.7 | Hasil pengujian Hipotesis Keenam .....  | 72 |



## DAFTAR TABEL

|           |                                       |    |
|-----------|---------------------------------------|----|
| Tabel 2.1 | Penelitian terdahulu.....             | 24 |
| Tabel 3.1 | Definisi Operasional .....            | 42 |
| Tabel 4.1 | Deskripsi Pengambilan Sampel .....    | 54 |
| Tabel 4.2 | Daftar Perusahaan Sampel Amatan ..... | 55 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|             |  |     |
|-------------|--|-----|
| Lampiran 1  | : Data kebijakan hutang .....            | 87  |
| Lampiran 2  | : Data ukuran perusahaan .....           | 89  |
| Lampiran 3  | : Data profitabilitas .....              | 91  |
| Lampiran 4  | : Data kebijakan dividen .....           | 94  |
| Lampiran 5  | : Data struktur aktiva .....             | 97  |
| Lampiran 6  | : Data pertumbuhan penjualan .....       | 99  |
| Lampiran 7  | : Data <i>free cash flow</i> .....       | 101 |
| Lampiran 8  | : Data akhir <i>free cash flow</i> ..... | 104 |
| Lampiran 9  | : Data penelitian .....                  | 107 |
| Lampiran 10 | : Statistik deskriptif .....             | 109 |
| Lampiran 11 | : Uji normalitas .....                   | 110 |
| Lampiran 12 | : Uji multikolinearitas .....            | 111 |
| Lampiran 13 | : Uji heteroskedastisitas .....          | 112 |
| Lampiran 14 | : Uji autokorelasi .....                 | 113 |
| Lampiran 15 | : Uji regresi linier berganda .....      | 114 |
| Lampiran 16 | : Uji koefisien determinasi .....        | 115 |
| Lampiran 17 | : Uji F .....                            | 116 |
| Lampiran 18 | : Uji hipotesis .....                    | 117 |
| Lampiran 19 | : Tabel Uji t .....                      | 118 |
| Lampiran 20 | : Tabel Uji F .....                      | 119 |