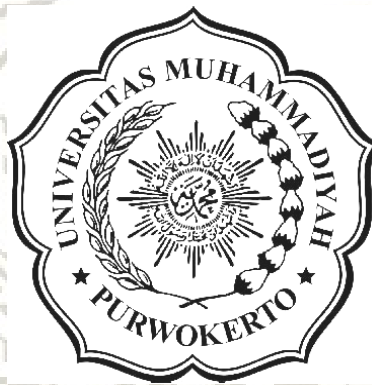


**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG**

**(Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2011-2015)**



**SKRIPSI**

**\* Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi \***

**EFRIKA PRIHANDHINI  
1302030110**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2017**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

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

**(Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2011-2015)**




**SKRIPSI**

Disusun oleh:

**EFRIKA PRIHANDHINI  
1302030110**

Diperiksa dan disetujui oleh :  
Pembimbing

  
**HADI PRAMONO, S.E. M.Si. Ak. CA**

**NIP. 197511232005011001**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Efrika Prihandhini

NIM : 1302030110

Program Studi : Akuntansi S1

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

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

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

Purwokerto, 24 Januari 2017

Yang menyatakan



Efrika Prihandhini

1302030110

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Efrika Prihandhini  
NIM : 1302030110  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : Pengaruh *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)

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

## DEWAN PENGUJI

Ketua : Hadi Pramono S.E, M.Si, Ak, CA

Anggota 1 : Rina Mudjiyanti S.E, M.Si

Anggota 2 : Emy Rachmawati S.E, M.M


Ditetapkan di : Purwokerto

Tanggal : 26 Januari 2017

()  
()  
()



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
Ahmad Darmawan, S.E, M.Si  
NIK. 2160148

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Efrika Prihandhini  
NIM : 1302030110  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis karya : Skripsi

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

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
(Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2011-2015)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatikan, 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 : Januari 2017  
Yang menyatakan,



Efrika Prihandhini

## PERSEMBAHAN

**Skripsi ini saya persembahkan untuk:**

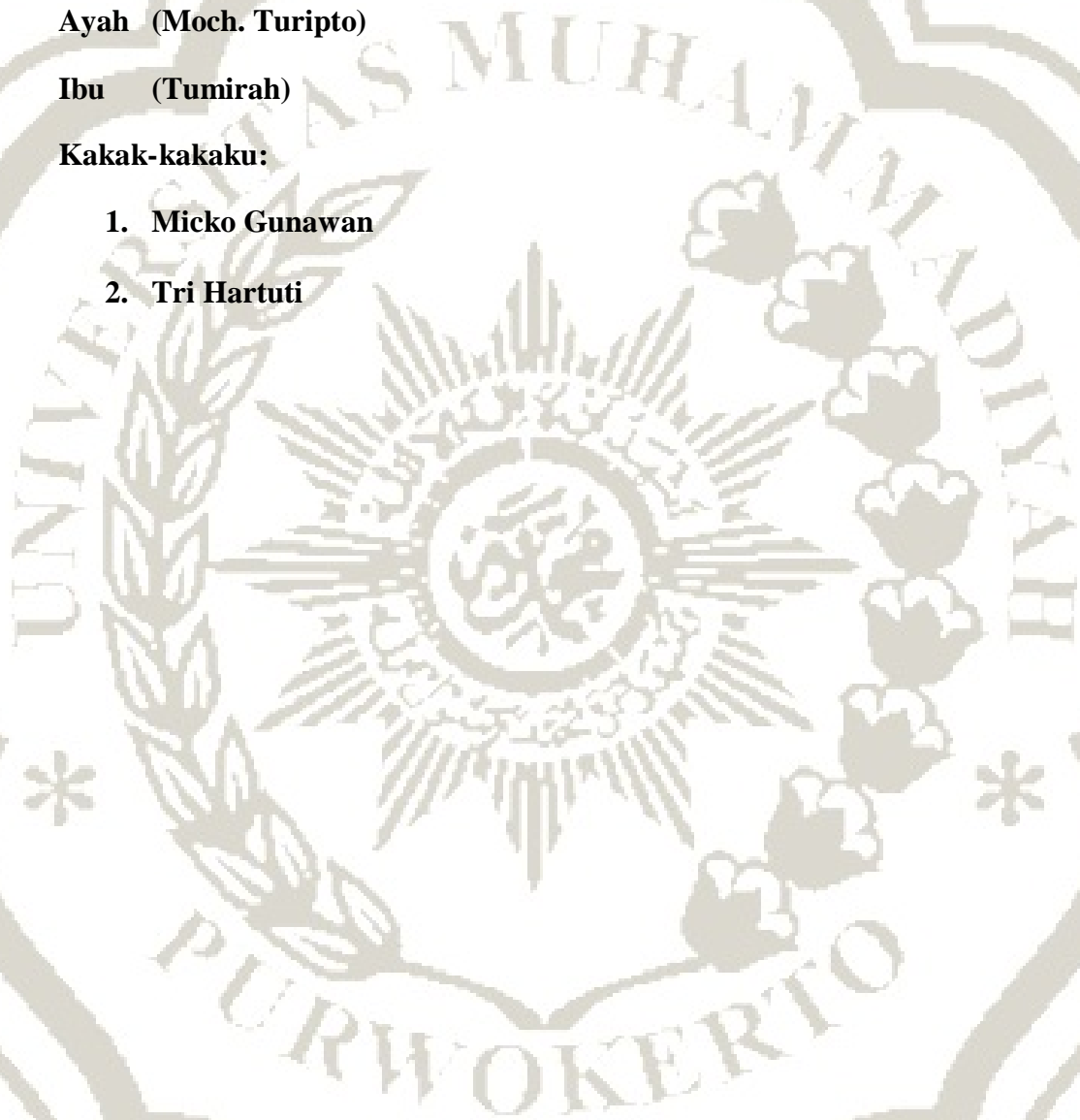
**Ayah (Moch. Turipto)**

**Ibu (Tumirah)**

**Kakak-kakaku:**

**1. Micko Gunawan**

**2. Tri Hartuti**





**MOTTO**

“Jangan pernah takut sendirian karena Allah SWT  
pasti akan selalu menemani kita”

**MAN JADDA WA JADDA**

“ Siapa yang bersungguh-sungguh akan berhasil “

“Always be kind”

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

(Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode  
2011-2015)

Efrika Prihandhini, Hadi Pramono SE, M.Si, Ak, CA

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan adanya pengaruh *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* perusahaan manufaktur yang datanya sesuai dengan kriteria, sehingga diperoleh 32 perusahaan selama 5 periode yaitu 2011-2015. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *free cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, (2) pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, (3) kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, (4) ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, (5) profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang.

**Kata kunci:** *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, profitabilitas, kebijakan hutang.



THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, FIRM GROWTH, DIVIDEND  
POLICY, FIRM SIZE AND PROFITABILITY OF DEBT POLICY

(A Study in Manufacturing Firm Listed in Indonesia Stock Exchange within  
2011-2015 Period)

Efrika Prihandhini, Hadi Pramono SE, M.Si, Ak, CA

**ABSTRACT**

This study aimed to prove the effect of free cash flow, firm growth, dividend policy, firm size and profitability of the debt policy on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. The sample of this study were 32 manufacturing firms matched with the criteria for 5 periods and obtained by using purposive sampling. Method used for analyzing the data in this study was multiple linear regression analysis. Results of this study showed that (1) free cash flow affected positively and significantly on the debt policy, (2) firm growth affected positively dan significantly on the debt policy, (3) the dividend policy did not affect the debt policy, (4) firm size affected positively and significantly on the debt policy, (5) profitability affected negatively and significantly on the debt policy.

**Keywords:** free cash flow, firm growth, dividend policy, firm size, profitability, debt policy.

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamua'laikum Wr. Wb

Alhamdulillahirobbil'alamin segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan untuk menyelesaikan studi sarjana S-1 di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Prodi Akuntansi S-1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis mengalami berbagai masalah yang dapat teratasi berkat bantuan bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak hingga pada akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh Karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Syamsuhadi Irsyad, S.H, M.H selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Akhmad Darmawan, SE.,M.Si selaku Dekan Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Dr. Sri Wahyuni, SE.,M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi S-1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
4. Hadi Pramono SE, M.Si, Ak, CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dan memberi masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
5. Rina Mudjiyanti SE, M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan yang membangun kepada penulis guna menyempurnakan skripsi ini.
6. Erny Rachamwati SE, M.M selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan yang membangun kepada penulis guna menyempurnakan skripsi ini.

7. Seluruh staf tata usaha fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membantu dalam kelancaran dan kelengkapan administrasi.
8. Kedua orang tua dan keluarga penulis yang selalu mendukung dan mendo'akan yang tidak terbatas kepada penulis sehingga penulis selalu bersemangat dan optimis menghadapi setiap masalah dalam menyusun skripsi ini.
9. Teman-teman Akuntansi S-1 angkatan 2013, hari-hari bersama kalian, berjuang bersama dan banyak kenangan yang tidak akan terlupakan.
10. Teruntuk Amalya, Asri dan Mela selaku teman seperjuangan yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada penulis.

Semoga Allah SWT selalu memberikan kesehatan dan rahmat-Nya kepada mereka. Amin

Purwokerto, Januari 2017

Penulis

Efrika Prihandhini

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH</b> .....	v
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>MOTTO</b> .....	vii
<b>ABSTRAK</b> .....	viii
<b>ABSTRACT</b> .....	ix
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	x
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan Masalah.....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	10
A. Landasan teori.....	10
1. Grand Teori. ....	10
a. Teori Agensi.....	10
b. <i>Pecking Order Theory</i> .....	11
2. Hutang .....	12
a. Pengertian Hutang.....	12
b. Kebijakan Hutang.....	13
c. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang .....	14

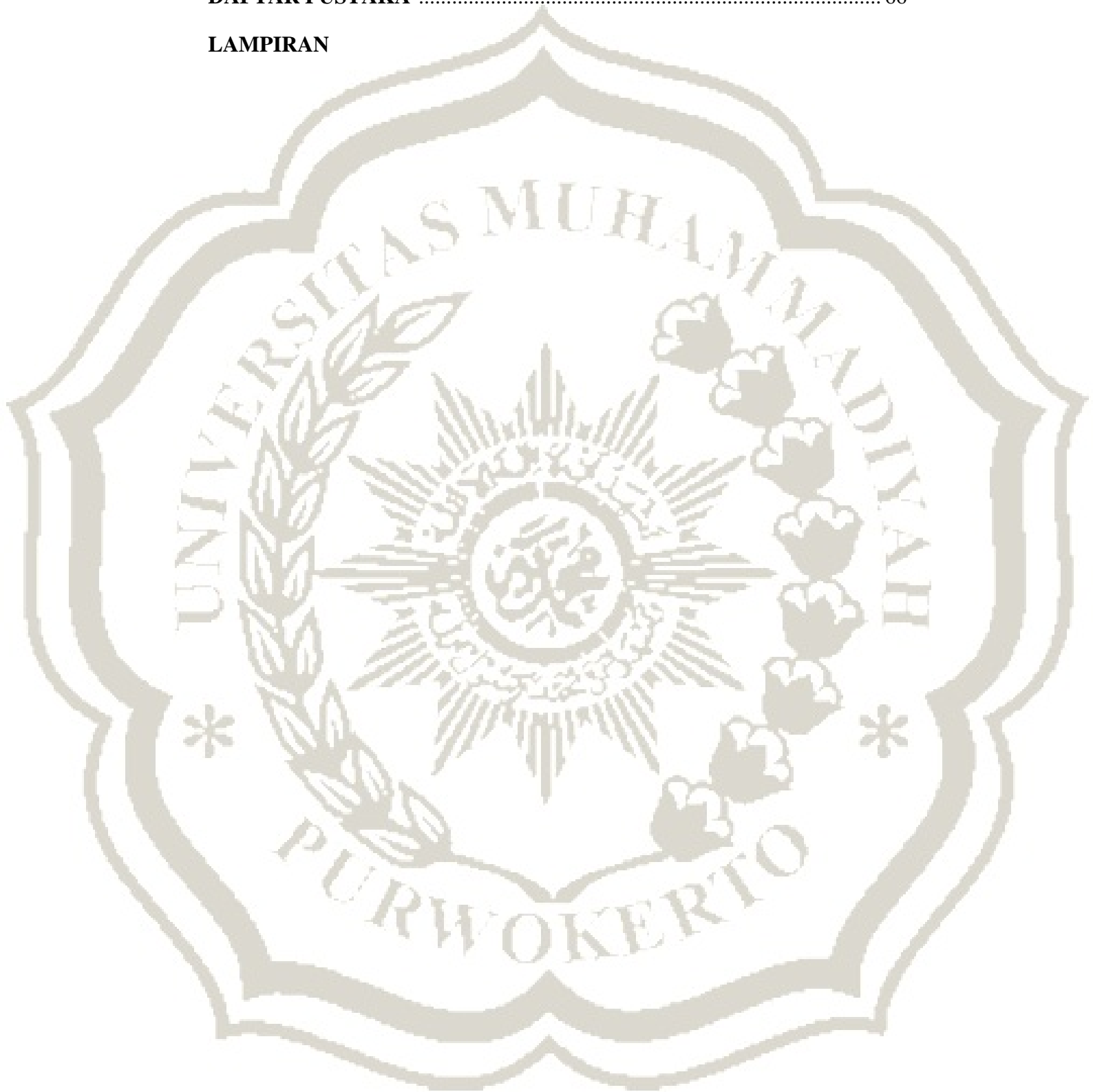
1) <i>Free Cash Flow</i> .....	14
2) Pertumbuhan Perusahaan.....	16
3) Kebijakan Dividen.....	16
4) Ukuran Perusahaan.....	17
5) Profitabilitas.....	18
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
C. Kerangka Pemikiran.....	23
D. Hipotesis.....	24
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>30</b>
A. Jenis Penelitian.....	30
B. Populasi dan Sampel.....	30
C. Metode Pengumpulan Data.....	31
D. Variabel Penelitian.....	31
E. Definisi Operasional.....	31
1. Variabel Dependen.....	31
2. Variabel Independen.....	32
F. Metode Analisis Data.....	34
1. Statistik Deskriptif.....	34
2. Uji Asumsi Klasik.....	34
a. Uji Normalitas.....	34
b. Uji Multikolinieritas.....	35
c. Uji Autokorelasi.....	35
d. Uji Heteroskedastisitas.....	36
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	36
a. Koefisien Determinasi.....	37

b. Uji F .....	37
c. Uji Hipotesis .....	38
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>42</b>
A. Karakteristik Sampel .....	42
B. Analisis Data.....	44
1. Statistik Deskriptif .....	44
2. Uji Asumsi Klasik.....	46
a. Uji Normalitas.....	47
b. Uji Multikolinieritas.....	48
c. Uji Autokorelasi.....	49
d. Uji Heteroskedastisitas.....	50
3. Uji Analisis Regresi Berganda.....	51
a. Koefisien Determinasi .....	54
b. Uji F.....	54
c. Uji Hipotesis .....	55
1) Hasil Uji Hipotesis 1.....	56
2) Hasil Uji Hipotesis 2.....	57
3) Hasil Uji Hipotesis 3.....	59
4) Hasil Uji Hipotesis 4.....	60
5) Hasil Uji Hipotesis 5.....	61
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>63</b>
A. Kesimpulan.....	63
B. Keterbatasan .....	64
C. Saran.....	65



**DAFTAR PUSTAKA ..... 66**

**LAMPIRAN**



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 4.1 Rangkuman Prosedur Pemilihan Sampel .....	42
Tabel 4.2 Sampel Penelitian .....	43
Tabel 4.3 Uji Statistik Deskriptif (160 Sampel) .....	44
Tabel 4.4 Uji Statistik Deskriptif (143 Sampel) .....	45
Tabel 4.5 Uji Normalitas (Sebelum <i>Casewise Diagnostics</i> ) .....	47
Tabel 4.6 Uji Normalitas (Setelah <i>Casewise Diagnostics</i> ) .....	48
Tabel 4.7 Uji Multikolinieritas.....	49
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi .....	50
Tabel 4.9 Uji Hetersokedastisitas .....	51
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	52
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi .....	54
Tabel 4.12 Uji F .....	55
Tabel 4.13 Uji Hipotesis .....	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	23
-----------------------------------	----

