

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

(Studi Kasus Pada Perusahaan *Property and Real Estate* Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2017)



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
Pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun oleh.

ERNA WATI

NIM. 151110001648

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA
JEPARA
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

(Studi Kasus Pada Perusahaan *Property and Real Estate* Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2017)

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan
di hadapan tim penguji skripsi program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Nama : Erna Wati
NIM : 151110001648
Program Studi : Manajemen

Disetujui Oleh pembimbing

Pembimbing



Murharsito, S.E., M.Sc.
(NIDN. 0010048101)

Tanggal: 01 - Agustus - 2019

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

(Studi Kasus Pada Perusahaan *Property and Real Estate* Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2017)

Nama Penyusun : Erna Wati
NIM : 151110001648
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Pada hari Jum'at tanggal 27 September 2019

Penguji I

Penguji II



Anna Widiastuti S.E., M.Si.
NIY. 1 741002 98 020



Hadi Ismanto S.E., M.M.
NIY. 1 801229 11 075

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama (Unisnu) Jepara



H. Saifur Imron, S.E., M.M.
NIY. 1 650802 97 011

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Bismillahirrahmanirrahim

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-1 Program Studi Manajemen merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata 1 (S-1) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan berikut:

1. Skripsi berjudul "PENGARUH *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Kasus Pada Perusahaan *Property and Real Estate* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2017)"
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu Bapak Murharsito, S.E., M.Sc.

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima PENCABUTAN GELAR AKADEMIK yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jepara, 01 Agustus 2019



ERNA WATI
NIM. 151110001648

HALAMAN MOTTO

“Kemenangan yang seindah-indahnya dan sesukar-sukarnya yang boleh direbut
oleh manusia ialah menundukkan diri sendiri”

(Ibu Kartini)

“Musuh yang paling berbahaya di atas dunia ini adalah penakut dan bimbang,
Teman yang paling setia hanyalah keberanian dan keyakinan yang teguh”

(Andrew Jackson)

“Jika kamu tidak tahan dengan lelahnya belajar, maka kamu harus menahan
perihnya kebodohan”

(Imam Asy Syafi’i)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa syukur kepada Allah SWT, skripsi ini kupersembahkan untuk:

1. Keluarga tercinta Bapak Karimun dan Ibu Rofi'atun yang selalu memberikan cintanya kepadaku, yang telah memberikan kasih sayang, kepercayaan, didikan dan bimbingan serta kesabaran dalam membesarkanku dengan lantunan doa dan semangat cinta beliau sehingga membuatku menjadi orang yang tegar, termotivasi, serta terdukung untuk terus maju dan berjuang dalam hidup. Serta adik semata wayang Aji Zainul Farihin.
2. Keluarga besarku yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
3. Dosen pembimbingku Bapak Murharsito, S.E., M.Sc. yang senantiasa sabar dalam membimbingku selama penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh teman-teman seperjuangan, mahasiswa FEB Program studi Manajemen 2015 yang telah berbagi ilmu dan telah mengajarkan pelajaran hidup selama kuliah.
5. Cah Heweh *Squad* yang tercinta Listia, Veronika, Chusnul bersama-sama kita meraih impian. Setumpuk tugas kuliah dan beban akademik tidaklah ringan, namun kalian sebagai teman mampu berbagi sehingga membuat segalanya jadi mudah untuk di jalani.

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *free cash flow*, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan risiko bisnis secara parsial maupun simultan terhadap kebijakan hutang perusahaan. Penelitian ini tergolong kedalam penelitian kuantitatif karena menggunakan data sekunder yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Terdapat 49 perusahaan property yang dapat dijadikan sebagai populasi. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang ada, terdapat 25 perusahaan yang dijadikan sampel. Metode pengumpulan data melalui dokumentasi. Teknik analisis data menggunakan regresi linear berganda dengan bantuan analisis menggunakan program SPSS versi 20.

Berdasarkan uji t menunjukkan bahwa *free cash flow* memiliki nilai koefisien regresi sebesar 1,971 dan tingkat signifikansi 0,000 sehingga *free cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Struktur aset memiliki koefisien regresi sebesar -3,009 dan tingkat signifikansi 0,000 sehingga struktur aset berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Pertumbuhan perusahaan memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,987 dan tingkat signifikansi 0,001 sehingga pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Risiko bisnis memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,010 dan tingkat signifikansi 0,210 sehingga risiko bisnis tidak ada pengaruh terhadap kebijakan hutang. Berdasarkan uji F variabel *free cash flow*, struktur aset, pertumbuhan perusahaan, dan risiko bisnis secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan hutang dapat dilihat dengan nilai *significant* $0,000 < \text{lebih kecil}$ dibandingkan tingkat signifikansi yang diharapkan yaitu 0,05.

Kata Kunci: Kebijakan Hutang, *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrohim,

Assalamualaikum Wr. Wb.

Syukur Alhamdulillah senantiasa penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, atas segala taufik, hidayah, dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Pertumbuhan Perusahaan, dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan *Property and Real Estate* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2017”.

Shalawat serta salam tak lepas penulis haturkan kehadirat Nabi Besar Muhammad SAW, yang telah membawa kita dari zaman kegelapan ke zaman terang benderang.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata satu pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Manajemen Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa dukungan dari berbagai pihak baik moril maupun materil. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan ucapan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak H. Sa'dullah Assa'idi, M.Ag. selaku rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama (UNISNU) Jepara
2. Bapak H. Much. Imron, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Nahdlatul Ulama (UNISNU) Jepara
3. Bapak A. Khoirul Anam, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Islam Nahdlatul Ulama (UNISNU) Jepara
4. Bapak Murharsito, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah berkenan memberikan, pengarahan, dukungan dan motivasi dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak Eko Nur Fu'ad, S.E., M.M. selaku Dosen Wali yang telah berkenan memberikan pengarahan dan motivasi dalam menyelesaikan study ini.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama (UNISNU) Jepara yang telah memberikan bimbingan, pengarahan dan bantuan selama penulis menimba ilmu di Universitas Islam Nahdlatul Ulama (UNISNU) Jepara
7. Seluruh staf dan karyawan Falkutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama (UNISNU) Jepara yang telah membantu dalam proses perkuliahan.
8. Sahabat-sahabat yang telah memberikan dukungan doa, motivasi, dan juga bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

9. Pihak-pihak yang belum saya sebutkan yang turut membantu baik dengan moril maupun materil sehingga skripsi ini dapat terselesaikan terimakasih atas kebaikan dan perhatian yang kalian berikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan keterbatasan, oleh karena itu kritik dan saran sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat dipergunakan sebagai tambahan informasi serta pengetahuan bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamualaiikum Wr.Wb.

Jepara, 01 Agustus 2019

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN MOTTO	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	13
1.3. Rumusan Masalah	13
1.4. Tujuan Penelitian.....	14
1.5. Manfaat Penelitian.....	14
1.5.1. Manfaat Teoritis	14
1.5.2. Manfaat Praktis	15

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1. Pengertian Manajemen Keuangan.....	16
2.3. Landasan Teori	19
2.2.1. Teori Modigliani dan Miller (MM).....	19
2.3.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	20
2.3.3. <i>Pecking Order Theory</i>	21
2.3.4. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	23
2.3.5. Kebijakan Hutang.....	24
2.3.6. <i>Free Cash Flow</i>	27
2.3.7. Struktur Aset	28
2.3.8. Pertumbuhan Perusahaan	30
2.3.9. Risiko Bisnis	31
2.3. Penelitian Terdahulu.....	34
2.4. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	37
2.5. Perumusan Hipotesis	38
2.5.1. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang	38
2.5.2. Pengaruh Srtuktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang.....	39
2.5.3. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang.	40
2.5.4. Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang.....	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	42

3.1.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	42
3.1.1.	Variabel Independen	42
3.1.2.	Variabel Dependen.....	45
3.2.	Data dan Sumber Data.....	45
3.3.	Populasi, Teknik Pengambilan Sampel dan Jumlah Sampel.....	46
3.4.	Metode Pengumpulan Data	47
3.5.	Metode Pengolahan Data.....	48
3.6.	Metode Analisis Data	48
3.6.1.	Analisis Statistik Deskriptif	48
3.6.2.	Uji Asumsi Klasik.....	49
3.6.2.1.	Uji Multikolinearitas.....	49
3.6.2.2.	Uji Heteroskedastisitas	49
3.6.2.3.	Uji Normalitas.....	50
3.6.2.4.	Uji Autokorelasi.....	50
3.6.3.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	51
3.6.4.	Pengujian Hipotesis.....	52
3.6.4.1.	Uji Parsial (Uji t).....	52
3.6.4.2.	Uji Model (Uji F).....	53
3.6.4.3.	Koefisien Determinasi (R^2).....	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		54

4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	54
4.2.	Statistik Deskriptif.....	55
4.3.	Uji Asumsi Klasik	58
4.3.1.	Uji Multikolinieritas.....	58
4.3.2.	Uji Heteroskedastisitas.....	59
4.3.3.	Uji Normalitas.....	60
4.3.4.	Uji Autokorelasi.....	61
4.4.	Analisis Regresi Berganda	63
4.5.	Pengujian Hipotesis.....	66
4.5.1.	Uji Parsial (Uji t).....	66
4.5.2.	Uji Simultan (F)	70
4.5.3.	Koefisien Determinasi (R ²)	72
4.6.	Pembahasan	72
4.6.1.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang	73
4.6.2.	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang.....	75
4.6.3.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	76
4.6.4.	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang.....	77
4.6.5.	Pengaruh Simultan <i>Free Cash Flow</i> , Struktur Aset, Pertumbuhan Perusahaan dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang.....	79
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	80

5.1. Kesimpulan.....	80
5.2. Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN – LAMPIRAN	86

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Research Gap</i>	6
Tabel 1.2 Nilai <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan <i>Property and Real Estate</i> Tahun 2014 - 2017 (dalam persen).....	7
Tabel 1.3 Data Hutang Perusahaan <i>Property and Real Estate</i> Tahun 2014-2017 ..	9
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan Autokorelasi	51
Tabel 4.1 Proses Seleksi Populasi Berdasarkan Kriteria.....	56
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4. 3 Uji Multikolonieritas.....	58
Tabel 4. 4 Uji Normalitas.....	61
Tabel 4. 5 Uji Autokorelasi Sebelum Uji Statistik Lanjutan	62
Tabel 4. 6 Uji Autokorelasi Setelah Uji Statistik Lanjutan.....	63
Tabel 4. 7 Uji Regresi Berganda	64
Tabel 4. 8 Uji Simultan (F)	70
Tabel 4. 9 Koefisien Determinasi.....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	37
Gambar 4. 1 Uji Heteroskedastisitas.....	60
Gambar 4. 2 Kurva Normalitas Uji t (X1)	67
Gambar 4. 3 Kurva Normalitas Uji t (X2)	68
Gambar 4. 4 Kurva Normalitas Uji t (X3)	69
Gambar 4. 5 Kurva Normalitas Uji t (X4)	70
Gambar 4. 6 Kurva Normalitas Hasil Uji F	71

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I	86
LAMPIRAN II	87
LAMPIRAN III	123
LAMPIRAN IV	128