

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET,
KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS,
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2014-2018**

**NADHA NADHIAN SETIANINDIVYA
8215164666**



**Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2020**

***THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, ASSET STRUCTURE,
DIVIDEND POLICY, PROFITABILITY, BUSINESS RISK, AND
MANAGERIAL OWNERSHIP TO DEBT POLICY ON
MANUFACTURING FIRM LISTED BY INDONESIA STOCK
EXCHANGE (IDX) PERIOD 2014-2018***

**NADHA NADHIAN SETIANINDIVYA
8215164666**



*Submitted in Partial Fullfilment of the Requirements for the Degree of
Bachelor of Economics*

***STUDY PROGRAM MANAGEMENT
FACULTY OF ECONOMICS
UNIVERISITAS NEGERI JAKARTA
2020***

ABSTRAK

Nadha Nadhian Setianindivya, 2020; Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018. Skripsi, Jakarta: Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Tim Pembimbing: Dra. Umi Mardiyati, M.Si. & Sholatia Dalimunthe, S.E, M.B.A

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018. Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Kepemilikan Manajerial. Variabel terikat yang digunakan adalah Kebijakan Utang. Data yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini berupa laporan tahunan (*annual report*) perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2018. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik *purposive sampling*. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel dengan pendekatan *random effect model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow*, kebijakan dividen, risiko bisnis, dan kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan utang (DER dan DAR), struktur aset memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan utang (DER), struktur aset tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan utang (DAR), profitabilitas (ROA) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan utang (DER), profitabilitas (ROA) memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang (DAR), profitabilitas (ROE) memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang (DER), profitabilitas (ROE) tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan utang (DAR).

Kata kunci: Kebijakan Utang, DER, DAR, *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, ROA, ROE, Risiko Bisnis, dan Kepemilikan Manajerial

ABSTRACT

Nadha Nadhian Setianindivya, 2020; *The Effect Of Free Cash Flow, Asset Structure, Dividend Policy, Profitability, Business Risk, And Managerial Ownership To Debt Policy On Manufacturing Firm Listed By Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2014-2018. Thesis, Jakarta: Study Program S1 Management, Faculty of Economics, Universitas Negeri Jakarta. Advisory: Dra. Umi Mardiyati, M.Si. & Sholatia Dalimunthe, S.E, M.B.A*

The aims of this study is to determine the Effect Of Free Cash Flow, Asset Structure, Dividend Policy, Profitability, Business Risk, And Managerial Ownership To Debt Policy On Manufacturing Firm Listed By Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2014-2018. Independent variable of these study are Free Cash Flow, Asset Structure, Dividend Policy, Profitability, Business Risk, And Managerial Ownership. While dependent variable is Debt Policy. The data used as a sample in this study is annual report of manufacturing firms that published by IDX during 2014-2018. The sampling method of this study is purposive sampling technique. The research model in the study employs panel data analysis with random effect model approach. The empirical result shows that free cash flow, dividend policy, business risk, and managerial ownership has an insignificant effect to debt policy (DER and DAR), asset structure has a positive and significant effect to debt policy (DER), asset structure has an insignificant effect to debt policy (DAR), profitability (ROA) has a positive and significant effect to debt policy (DER), profitability (ROA) has a negative and significant effect to debt policy (DAR), profitability (ROE) has a negative and significant effect to debt policy (DER), profitability (ROE) has an insignificantly effect to debt policy (DAR).

Keyword: *Debt Policy, DER, DAR, Free Cash Flow, Asset Structure, Dividend Policy, Profitability, ROA, ROE, Business Risk, And Managerial Ownership.*

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Ari Saptono, M.Pd.
NIP. 19720715 200112 1 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Dr. Suherman, M.Si.</u> NIP. 19731116 200604 1 001	Ketua		<u>02 Februari 2021</u>
2. <u>Destria Kurnianti, S.E., M.Sc.</u> NIP. 19871204 201903 2 011	Sekretaris		<u>07 Februari 2021</u>
3. <u>Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si.</u> NIP. 19720506 200604 1 002	Penguji Ahli		<u>26 Januari 2021</u>
4. <u>Dra. Umi Mardiyati, M.Si.</u> NIP. 19570221 198503 2 002	Pembimbing I		<u>08 Februari 2021</u>
5. <u>Sholatia Dalimunthe, S.E, M.B.A</u> NIP. 19870426 201504 2 003	Pembimbing II		<u>08 Februari 2021</u>

Nama : Nadha Nadhian Setianindivya
No. Registrasi : 8215164666
Program Studi : S1 Manajemen
Tanggal Lulus : 30 Desember 2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Agustus 2020

Yang Membuat Pernyataan



Nadha Nadhian Setianindivya

No. Reg: 8215164666

PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nadha Nadhian Setianindivya
NIM : 8215164666
Fakultas/Prodi : Ekonomi / S1 Manajemen
Alamat email : nadhanadhians@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Risiko
Bisnis dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan

Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 08 Februari 2021

Penulis



(Nadha Nadhian Setianindivya)
nama dan tanda tangan

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya. Begitupun shalawat serta salam penulis junjungkan kepada nabi besar yaitu Nabi Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Skripsi ini penulis susun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Judul penelitian ini adalah “Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018”.

Penulis berharap dengan disusunnya skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada diri penulis sendiri dan bagi para pembaca skripsi ini untuk menambah pengetahuan serta menjadikan skripsi ini sebagai referensi bagi para pembaca. Selama proses penyusunan skripsi, penulis mendapatkan berbagai motivasi, bimbingan, koreksi serta bantuan dari berbagai banyak pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih khususnya kepada:

1. Kedua orang tua dan keluarga sebagai sumber motivasi dan semangat, yang tidak pernah berhenti selalu mendoakan, memberikan kasih sayang, nasihat dan kekuatan kepada penulis
2. Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd. selaku Dekan Fakultas Ekonomi
3. Dr. Suherman, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen

4. Dra. Umi Mardiyati, M.Si. selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah membimbing, memberikan motivasi, serta nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi ini
5. Sholatia Dalimunthe, S.E, M.B.A. selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah membimbing, memberikan motivasi, serta nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi ini
6. Seluruh dosen dan karyawan Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta atas seluruh ilmu pengetahuan dan pengalaman selama penulis menempuh pendidikan
7. Meri selaku sahabat penulis yang telah memberikan dukungan sehingga memotivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini
8. Afiah Zahra, Besse Rahmania, Didit Agung, Feren Khairunnisa, Lili Alifia, Mita Octavianti, Nabila Fauziah, Muhammad Ris Pripamuji, Oktapiani, Prabu Dikudrotulloh, dan Tiara Indriani sebagai sahabat dalam suka duka kehidupan kampus selama 4 tahun ini
9. Teman-teman Manajemen B 2016 dan teman-teman Manajemen 2016 lainnya yang telah menjadi teman seperjuangan dari masa pengenalan akademik hingga saat ini
10. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu namun tidak mengurangi rasa hormat penulis karena telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung selama penulis menyelesaikan skripsi ini

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidaklah sempurna, apabila nantinya terdapat kekeliruan di dalamnya, penulis dengan senang hati menerima kritik dan saran demi perbaikan tulisan ini di masa mendatang. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih.

Jakarta, Agustus 2020

Penulis



DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN ORISINALITAS	vi
PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN TEORITIK	12
A. Kajian Pustaka	12
1. Kebijakan Utang	12
2. <i>Free Cash Flow</i>	18
3. Struktur Aset	19
4. Kebijakan Dividen	20
5. Profitabilitas	21
6. Risiko Bisnis	23
7. Kepemilikan Manajerial	24
B. Penelitian Terdahulu	25
C. Kerangka Pemikiran	37
D. Hipotesis	44
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	46

A. Objek dan Ruang Lingkup Penelitian.....	46
B. Metodologi Penelitian.....	46
C. Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	47
D. Metode Pengumpulan Data.....	53
E. Metode Penentuan Populasi dan Sampel	54
F. Metode Analisis	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	63
A. Statistik Deskriptif	63
B. Uji Asumsi Klasik.....	73
C. Hasil Uji Regresi Data Panel dan Pembahasan	73
D. Hasil Uji Regresi.....	76
E. Hasil Uji Hipotesis dan Pembahasan.....	77
F. Koefisien Determinasi (R^2).....	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	90
A. Kesimpulan.....	90
B. Implikasi	91
C. Saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA.....	94
LAMPIRAN- LAMPIRAN.....	102
RIWAYAT HIDUP.....	140

DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Penelitian Terdahulu	33
Tabel III.1 Operasional Variabel	51
Tabel III.2 Proses Pemilihan Sampel	55
Tabel IV.1 Descriptive Statistic	63
Tabel IV.2 Uji Multikolinearitas	72
Tabel IV.3 Hasil Uji Chow	74
Tabel IV.4 Hasil Uji Hausman	75
Tabel IV.5 Hasil Uji Regresi	76
Tabel IV.6 Hasil Uji t (Parsial)	77



DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Rasio Utang Terhadap PDB Indonesia.....	2
Gambar II.1 Model Penelitian.....	44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	102
Lampiran 2 : Data Variabel Sampel Perusahaan Manufaktur	105
Lampiran 3 : Statistik Deskriptif	134
Lampiran 4 : Uji Multikolinearitas	135
Lampiran 5 : Uji Chow	136
Lampiran 6 : Uji Hausman	137
Lampiran 7 : Hasil Regresi Data Panel	138

