

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN ALIRAN KAS BEBAS
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**



Skripsi Oleh
NOVITA SARI
01031381720069
AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG

Disusun oleh :

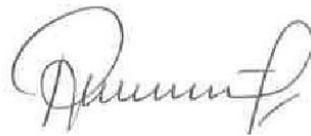
Nama : Novita Sari
NIM : 01031381720069
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 25 Oktober 2019

Ketua,



Hj. Rochmawati Daud, S.E., M. Si., Ak, CA

NIP : 196409031994032001

Tanggal : 02 Oktober 2019

Anggota,



Dr. Hj. Reli Sari, S.E., M. Si., Ak., CA

NIP : 197206062000032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG

Disusun oleh :

Nama : Novita Sari
NIM : 01031381720069
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 27 Desember 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 27 Desember 2019

Ketua,

Anggota,

Anggota,



Hj. Rochmawati Daud, S.E., M. Si., Ak., CA
NIP. 196409031994032001



Dr. Hj Relasari, S.E., M. Si., Ak., CA
NIP. 197206062000032001



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 198705302014042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Novita Sari
NIM : 01031381720069
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi yang berjudul:
Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Aliran Kas
Bebas Terhadap Kebijakan Hutang.

Pembimbing:

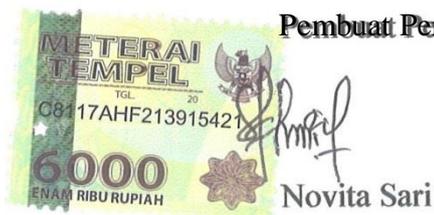
Ketua : Hj. Rochmawati Daud, S.E., M. Si., Ak, CA
Anggota : Dr. Hj Relasari, S.E., M. Si., Ak., CA
Tanggal ujian : 27 Desember 2019

Adalah benar karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 30 Desember 2019

Pembuat Pernyataan



KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, tuhan seluruh alam, atas limpahan rahmat, taufik dan hidayah-Nya, penulis mampu menyelesaikan Skripsi ini dengan judul **Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Aliran Kas Bebas Terhadap Kebijakan Hutang.**

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi di Universitas Sriwijaya Palembang. Penulis menyadari bahwa Skripsi ini bukanlah tujuan akhir dari suatu proses belajar karena belajar adalah sesuatu yang tidak terbatas.

Terselesaikannya laporan akhir ini tentunya tak lepas dari dorongan dan uluran tangan berbagai pihak. Oleh karena itu, tak salah kiranya bila penulis mengungkapkan rasa terimakasih dan penghargaan kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE Selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwah S.E, M. Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Arista Hakiki, S.E, M.Acc, Ak. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E, M.M, Ak. Selaku Koordinator Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Aryanto, SE., M. T. I., Ak. Selaku Dosen Pembimbing Akademik.
6. Ibu Hj. Rochmawati Daud, S.E., M. Si., Ak, CA. Selaku Dosen Pembimbing skripsi satu yang telah meluangkan waktu untuk

membimbing, memberikan ilmu dan nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi.

7. Ibu Dr. Hj. Reli Sari, S.E., M. Si., Ak., CA. Selaku Dosen Pembimbing skripsi dua yang telah meluangkan waktu untuk membimbing memberikan ilmu dan nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
8. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar, Staff, dan segenap pegawai Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat selama perkuliahan.
9. Kedua Orang Tua penulis Bapak Derijal dan Ibu Hasna yang telah memberikan semangat, dukungan finansial maupun dukungan moril serta doa yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
10. Saudaraku Maharani S.H, Edo Rizaldi, dan Kayla Larasati yang telah memberikan semangat, bantuan serta doa kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
11. Semua pihak yang telah banyak membantu saya dan tidak saya sebutkan satu-persatu.
12. Sahabat – sahabatku dan orang yang kucintai.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan laporan akhir ini dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya. Semoga laporan akhir ini dapat memberikan manfaat dan kebaikan bagi banyak pihak demi kemaslahatan bersama serta bernilai ibadah di hadapan Allah SWT. Aamiin allahumma aamiin.

Palembang, 30 Desember 2019

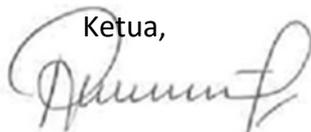
Novita Sari

ABSTRAK
PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN ALIRAN KAS BEBAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG

Oleh : Novita Sari

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Aliran Kas Bebas terhadap Kebijakan Hutang. Data penelitian ini diambil dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling* sehingga dapat diperoleh sampel sebanyak 17 perusahaan dengan total observasi penelitian sebanyak 51. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang dan ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Kebijakan dividen (DPR) dan aliran kas bebas (FCF) tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Selain itu hanya diperoleh koefisien determinasi (R²) sebesar 0.330 yang berarti bahwa variabel bebas mampu menjelaskan variabel terikat sebesar 33% sedangkan sisanya 67% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian.

Kata Kunci : Profitabilitas (ROA), Ukuran Perusahaan (SIZE), Kebijakan Dividen (DPR), Aliran Kas Bebas (FCF), Kebijakan Hutang (DER).

Ketua,


Hj. Rochmawati Daud, S.E., M. Si., Ak, CA
NIP. 196409031994032001

Anggota,


Dr. Hj. Reli Sari, S.E., M. Si., Ak., CA
NIP. 197206062000032001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA.
NIP.197303171997031002

ABSTRACT
**THE EFFECT OF PROFITABILITY, COMPANY SIZE, DIVIDEND
POLICY, AND FREE CASH FLOW ON DEBT POLICY.**

By : Novita Sari

This research intend to analyze the effect of Profitability, Company Size, Dividend Policy, and Free Cash Flow towards Debt Policy. The data for this research was taken from manufacturing companies that listed on Indonesia Stock Exchange (ISE) period 2016-2018. The sample is determined based on purposive sampling method so that the sample can be obtained as many as 17 companies with total research observations 51. Data analysis techniques in this study using multiple regression analysis. The results of this research showing that Profitability (ROA) is negative effect to Debt policy (DER) and Company Size is positive effect to Debt Policy (DER). Dividend Policy, and Free Cash Flow doesn't have any effectt to Debt Policy (DER). In addition only obtained a coefficient of determination (R2) 0.330 which means that free variables are able to explain variable of 33% whereas the rest were 67% explained by variables other than research.

Keywords : Profitability (ROA), Company Size (SIZE), Dividend Policy (DPR), Free Cash Flow (FCF), Debt Policy (DER).

Chairman,



Hj. Rochmawati Daud, S.E., M. Si., Ak, CA
NIP. 196409031994032001

Member,



Dr. Hj. Rela Sari, S.E., M. Si., Ak., CA
NIP. 197206062000032001

*Acknowledged By,
Head Of Accounting Departement*



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA.
NIP.197303171997031002

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF | ii |
| LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI | iii |
| SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH | iv |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| ABSTRAK | vii |
| ABSTRACT | viii |
| SURAT PERNYATAAN | ix |
| RIWAYAT HIDUP | x |
| 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. Sistematika Penulisan..... | 6 |
| BAB II. STUDI KEPUSTAKAAN | 8 |
| 2.1. Landasan Teori | 8 |
| 2.1.1. Teori Umum (<i>Grand Theory</i>)..... | 8 |
| 2.1.1.1. <i>Pecking Order Theory</i> | 8 |
| 2.2. Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Aliran Kas Bebas..... | 9 |
| 2.2.1. Kebijakan Hutang | 9 |
| 2.2.2. Profitabilitas | 12 |

| | |
|---|-----------|
| 2.2.3. Ukuran Perusahaan | 13 |
| 2.2.4. Kebijakan Dividen | 15 |
| 2.2.5. Aliran Kas Bebas..... | 19 |
| 2.3. Penelitian Terdahulu | 20 |
| 2.4. Pengembangan Hipotesis..... | 23 |
| 2.4.1. Hubungan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang..... | 23 |
| 2.4.2. Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang.... | 24 |
| 2.4.3. Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang.... | 25 |
| 2.4.4. Hubungan Aliran Kas Bebas Terhadap Kebijakan Hutang..... | 26 |
| 2.5. Kerangka Pemikiran..... | 28 |
| BAB III. METODOLOGI PENELITIAN..... | 29 |
| 3.1. Desain Penelitian | 29 |
| 3.2. Populasi dan Sampel Penelitian..... | 29 |
| 3.2.1. Populasi | 29 |
| 3.2.2. Sampel..... | 30 |
| 3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 32 |
| 3.4. Metode Pengumpulan Data..... | 35 |
| 3.5. Teknik Analisis Data..... | 35 |
| 3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif..... | 35 |
| 3.5.2. Uji Prasyarat (Uji Asumsi Klasik) | 35 |
| 3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda | 38 |
| 3.5.4. Uji Hipotesis..... | 39 |
| 3.5.4.1. Uji T (Uji Parsial)..... | 39 |
| 3.5.4.2. Uji R ² (Koefisien Determinasi)..... | 40 |
| BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | |
| 4.1. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif..... | 42 |
| 4.2. Hasil Pengujian Asumsi Klasik..... | 45 |
| 4.2.1. Uji Normalitas..... | 45 |
| 4.2.2. Uji Multikolinearitas..... | 49 |

| | |
|--|-----------|
| 4.2.3. Uji Heteroskedastisitas..... | 50 |
| 4.2.4. Uji Autokorelasi | 51 |
| 4.3. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda | 52 |
| 4.4. Hasil Analisis Uji Hipotesis | 54 |
| 4.4.1. Hasil Analisis Uji Parsial (T)..... | 55 |
| 4.4.2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 57 |
| 4.5. Implikasi Hasil Penelitian | 58 |
| 4.5.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang..... | 58 |
| 4.5.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang..... | 59 |
| 4.5.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang..... | 60 |
| 4.5.4. Pengaruh Aliran Kas Bebas Terhadap Kebijakan Hutang..... | 61 |
| BAB IV. KESIMPULAN & SARAN..... | 63 |
| 5.1. Kesimpulan..... | 63 |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian..... | 64 |
| 5.3. Saran | 64 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 66 |
| LAMPIRAN..... | 70 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 3.1. Kriteria Sampel Penelitian | 31 |
| Tabel 3.2. Daftar Sampel Penelitian | 31 |
| Tabel 3.2. Daftar Sampel Penelitian Lanjutan | 32 |
| Tabel 4.1. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif | 42 |
| Tabel 4.2. Uji Normalitas Data | 46 |
| Tabel 4.3. Uji Multikolinearitas | 49 |
| Tabel 4.4. Pengujian Autokorelasi | 52 |
| Tabel 4.5. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda | 53 |
| Tabel 4.6. Hasil Uji Statistik T | 55 |
| Tabel 4.7. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 57 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2.1. Kerangka Berpikir | 28 |
| Gambar 4.1. Grafik Historgram Uji Normalitas..... | 47 |
| Gambar 4.2. Grafik Plot Uji Normalitas..... | 48 |
| Gambar 4.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 51 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|------------|---|----|
| LAMPIRAN 1 | Daftar Perusahaan Populasi..... | 71 |
| LAMPIRAN 2 | Daftar Perusahaan Sampel | 77 |
| LAMPIRAN 3 | Pengukuran Profitabilitas (ROA) | 79 |
| LAMPIRAN 4 | Pengukuran Ukuran Perusahaan (SIZE) | 82 |
| LAMPIRAN 5 | Pengukuran Kebijakan Dividen (DPR)..... | 85 |
| LAMPIRAN 6 | Pengukuran Aliran Kas Bebas (FCF) | 88 |
| LAMPIRAN 7 | Pengukuran Kebijakan Hutang (DER)..... | 91 |

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Suatu perusahaan didirikan tidak hanya bertujuan untuk memperoleh keuntungan saja, akan tetapi harus juga meningkatkan nilai di suatu perusahaan. Oleh karena itu seorang manajer dituntut untuk lebih teliti dalam melakukan pengambilan keputusan khususnya keputusan pendanaan, karena setiap keputusan yang diambil akan berdampak pada nilai perusahaan di masa yang akan datang. Masalah keputusan pendanaan akan berkaitan terhadap pemilihan sumber dana yang diperoleh oleh perusahaan, sehingga keputusan pendanaan sangat penting bagi perusahaan, banyak perusahaan yang sukses dan berkembang dikarenakan adanya sumber pendanaan yang tepat. Sumber pendanaan di suatu perusahaan dapat diperoleh melalui dua sumber yaitu didapat dari sumber dana internal (laba ditahan) yang berasal dari kegiatan operasional perusahaan dan sumber dana eksternal yaitu dengan melakukan pinjaman dalam bentuk hutang atau menerbitkan saham di pasar modal. Bagi perusahaan yang sedang berkembang yang tidak memiliki laba yang cukup besar tentu akan membutuhkan modal dari pihak eksternal, keputusan seorang manajer keuangan yang berfungsi untuk mendapatkan dana guna untuk kegiatan operasional perusahaan ialah dengan cara menentukan seberapa besar hutang yang akan digunakan perusahaan sehingga dibutuhkan analisis yang tepat melalui kebijakan hutang. Hutang mempunyai pengaruh penting bagi perusahaan karena selain sebagai sumber pendanaan

ekspansi, hutang juga dapat digunakan untuk mengurangi konflik keagenan. Ketersediaan terhadap sumber dana maupun modal sangat mempengaruhi kelangsungan hidup maupun kesempatan berkembangnya perusahaan. Keputusan pembiayaan melalui hutang memiliki batasan dimana tidak boleh melebihi standar rasio yang telah ditentukan. Apabila rasio hutang melewati batas tersebut maka dapat meningkatkan risiko dimana perusahaan tidak mampu melunasi kewajibannya dikarenakan besarnya beban bunga dan pokok pinjaman yang harus dibayarkan sehingga mengakibatkan *financial distress* dan menurunkan nilai suatu perusahaan.

Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk meneliti kembali faktor – faktor yang terkait di dalam melakukan kebijakan hutang guna untuk pengambilan keputusan pendanaan. Beberapa faktor yang diambil dalam penelitian ini, yaitu profitabilitas yang diukur melalui *return on asset*, ukuran perusahaan yang diukur melalui *size*, kebijakan dividen yang diukur melalui *dividend payout ratio*, dan aliran kas bebas yang diukur melalui *free cash flow*. Faktor-faktor tersebut akan menentukan besarnya dana yang dibutuhkan perusahaan untuk membayar kewajibannya dan menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhannya, yang pada akhirnya juga akan mempengaruhi kebijakan hutang.

Penelitian ini sebelumnya pernah dilakukan oleh beberapa peneliti yaitu penelitian yang telah dilakukan (Fauzi, 2013) mengenai pengaruh struktur modal dan *profitabilitas* terhadap kebijakan hutang pada perusahaan makanan dan minuman di Indonesia, hasil dari penelitian ini adalah profitabilitas dalam proksi *Return on Asset (ROA)* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Penelitian

yang berbeda juga dilakukan oleh (Astuti, 2014) yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Penelitian (Husna, 2016) mengenai pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan risiko bisnis terhadap kebijakan hutang perusahaan manufaktur di bidang industri barang konsumsi, hasil dari penelitian ini adalah ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil berbeda atas penelitian yang dilakukan oleh (Astuti, 2014) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Penelitian (Yunandriatna, 2017) mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan, hasil dari penelitian ini adalah kebijakan dividen yang diukur melalui dividend payout ratio berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Hasil berbeda atas penelitian yang dilakukan oleh (Rajagukguk & Widyastuty, 2017) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Penelitian (Bahri, 2017) mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, profitabilitas, ukuran perusahaan dan arus kas bebas (*free cash flow*) terhadap kebijakan hutang, hasil dari penelitian ini adalah bahwa *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil berbeda atas penelitian yang dilakukan oleh (Affandi, 2015) yang menyatakan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.

Sehubungan dengan uraian di atas maka penelitian ini mengacu pada penelitian (Chasanah, Amalia Nur dan Sabtarini Kusumaningsih, 2015) yaitu, pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang. Namun demikian terdapat perbedaan antara acuan penelitian

dengan penelitian yang dilakukan ini yaitu pertama, pada penelitian sebelumnya fokus penelitian yang dilakukan yaitu pada sub sektor industri makanan dan minuman perusahaan manufaktur sedangkan pada penelitian ini dilakukan pada seluruh sektor yang ada di perusahaan manufaktur sehingga terdapat perbedaan jumlah populasi dan sampel. Peneliti memilih perusahaan manufaktur karena perusahaan manufaktur memiliki resiko bisnis yang besar pula dan perusahaan manufaktur memiliki skala produksi yang cukup besar dan dibutuhkan modal yang besar pula untuk pengembangan produknya sehingga cenderung mempunyai tingkat hutang yang tinggi. Selain itu perkembangan industri manufaktur dari tahun ke tahun yang dihasilkan di sebuah negara cukup besar. Kedua, perbedaan dengan penelitian sebelumnya penulis menambahkan variabel dependen terhadap penelitian ini yaitu aliran kas bebas (*free cash flow*) yang mana menjadi faktor penentu kebijakan hutang. Ketiga, terdapat perbedaan tahun dimana pada tahun sebelumnya dilakukan pada 2012-2014 sedangkan pada penelitian ini dilakukan penelitian pada tahun 2016-2018.

Sehingga melalui latar belakang tersebut peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Aliran Kas Bebas Terhadap Kebijakan Hutang”**.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang?
2. Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang?

3. Apakah kebijakan dividen memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang?
4. Apakah aliran kas bebas memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang.
2. Untuk menguji secara empiris pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang.
3. Untuk menguji secara empiris pengaruh kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang.
4. Untuk menguji secara empiris pengaruh aliran kas bebas terhadap kebijakan hutang.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini ada dua, yaitu manfaat teoritis dan praktis, sebagai berikut;

1) Manfaat Teoritis

Manfaat yang dihasilkan dalam penelitian ini dapat memperluas literatur pada bidang ilmu akuntansi manajemen khususnya tentang pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan aliran kas bebas, terhadap kebijakan hutang di lingkungan perusahaan manufaktur yang *go public* di bursa efek Indonesia.

2) Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan dan pertimbangan bagi para pengambil keputusan serta dapat menambah pengetahuan, pemahaman, dan wawasan mengenai keputusan dalam melakukan kebijakan hutang pada perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk lebih memahami isi dari penelitian ini, maka materi-materi yang digunakan dapat dikelompokkan menjadi beberapa sub bab dengan sistematika penyampaian sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Berisi tentang latar belakang, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisikan teori yang digunakan sebagai dasar dalam penelitian ini berupa pengertian dan definisi yang diambil dari kutipan buku yang berkaitan dengan penyusunan laporan skripsi serta beberapa *literature review* yang berhubungan dengan penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisikan tentang informasi mengenai desain penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, definisi variabel operasional, dan metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini merupakan bagian yang menjelaskan hasil dari analisis data yang sudah dilakukan, implikasi dari hasil penelitian tersebut dan pembahasan mengenai hasil penelitian yang diperoleh.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan, keterbatasan yang ada dalam penelitian ini dan saran yang diberikan penulis guna memperbaiki penelitian yang sudah dilakukan.

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR PUSTAKA

- Anwar, Sanusi (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat
- Ariasih & Sunarsih. (2017). *Pengaruh Profitabilitas Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen*. Jurnal Riset Akuntansi. Volume 7, Nomor 1
- Astuti. (2014). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Di Indonesia*. Akuntansi & Pajak, 15.
- Affandi. (2015). *Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur*.
- Bahri. (2017). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Hutang*. Penelitian Teori & Terapan Akuntansi, 2.
- Brigham & Houston. (2011). *Dasar - dasar Manajemen Keuangan Terjemahan* (10ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Butar, dkk. (2012). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Kepemilikan Institusional Terhadap Perataan Laba Studi Empiris pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI*. Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan. Vol. 1, No. 2. (ISSN: 1979-4878).
- Chasanah, Amalia Nur dan Sabtarini Kusumaningsih. (2015). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di BEI*. Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Kontemporer. STIE AKA Semarang. Vol. 1, No. 02.
- Fauzi. (2013). *Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia*. Manajemen & Bisnis, 13.
- Gantino. (2014). *Pengaruh Kebijakan Deviden, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman*.
- Ghozali, I dan Ratmono, D. (2016). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*. Semarang : Undip: Badan Penerbit Universitas diponegoro.

- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gusti, dkk. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. ISSN: 2460-0585. Vol. 5, No. 1
- Harahap & Syafri, S. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan* (Vol. Kedua). Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hartono, Jogiyanto. (2013:282). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE Yogyakarta. Edisi Kedelapan. Yogyakarta.
- Harjito, D.A & Martono. (2014). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Yogyakarta: EKONOSIA.
- Hasan. (2014). *Pengaruh kepemilikan manajerial, FCF dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang (studi pada perusahaan-perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI)*. *Jurnal Akuntansi*, 90 – 100.
- Hasan, Mudrika Alamsyah. (2015). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (studi pada perusahaan-perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI)*. *Jurnal Akuntansi*, Vol.3, No.1, Oktober. Universitas Riau.
- Herawati, Titin. (2013). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan hutang, dan Profitabilitas, terhadap nilai perusahaan*. *Jurnal Universitas Negeri Padang*.
- Hery (2016). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: PT.Grasindo.
- Horne, Van, James C. & Wachowicz Jr., John M. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13, buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Husna. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Resiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang*. *Neo-Bis*, 10.
- Kieso & Weygandt. (2007). *Akuntansi Intermediete, Terjemahan Emil Salim* (10 ed.). Jakarta: Erlangga.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kuncoro. (2009). *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga
- Mardiyati & Susanti. (2014). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang*

Pada Perusahaan Manufaktur. Riset Manajemen SAINS Indonesia, 5.

- Munawir. (2014). *Analisa Laporan keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Murhadi, Werner R. (2013:48). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mulyawan, Setia. (2015:253). *Manajemen Keuangan*. CV PUSTAKA SETIA. Bandung.
- Myers. (1977). *Determinants of Corporate Borrowing*. Journal of Financial Economics, 147-175.
- Myers. (2008). *Dasar - dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kelima. Jakarta: Erlangga.
- Nabela, Yoandhika. (2012). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di BEI*. Jurnal Manajemen, 1(1).
- Nurmasari, Nuraini Desty. (2015). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Pancawati, Hardiningsih & Rachmawati, Meita, Oktaviani. (2012). *Determinan Kebijakan Hutang (Dalam Agency Teory dan Pecking order teory)*. ISSN: 1779-4878.
- Prasojo. (2017). *Pengaruh Dividen Payout Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang*.
- Rahmawati. 2012. *Teori Akuntansi Keuangan*. Yogyakarta: Graha Ilmu. Jurnal Akuntansi. Vol. 2. No. 4.
- Riyanto, Bambang. (2011:98). *Dasar-dasar pembelanjaan perusahaan*. Edisi keempat. Penerbit BPF. Yogyakarta.
- Rajagukguk & Widyastuty. (2017). *Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Aset, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur*. Akuntansi, 17.
- Rizqiyah, N. 2010. *Analisis Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.

- Setiana, Esa dan Sibagariang, Reffina. (2013). *Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. Jurnal Telaah Akuntansi, 15(1): 1693-6760.
- Sudana. (2017). *Market Performance, ROE, Cash Flow Dan Keputusan Investasi Dengan Cash Holdings Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*. Manajemen Teori & Terapan.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. CV Alfabeta.
- Sujarweni, V. Wiratna. (2016). *Pengantar Akuntansi*. Yogyakarta: Pustaka Baru. Press.
- Sunyoto, Danang. (2016). *Metode Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama.
- Suryani, Ade, Dwi. (2015). *Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang*. Universitas Negeri Semarang.
- Susilawati. (2010). *Analisis Free Cash Flow Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Publik Di Indonesia*. Ekonomi Modernisasi.
- Sutrisno. (2012:267). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Yuliani. (2013). *Implikasi Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Sektor Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia: Faktor Risiko dan Rasio Likuiditas sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya, 11(3), 211–232.
- Yunandriatna. (2017). *Faktor - faktor Yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan*. Akuntansi & Auditing, 14.

Internet:

www.idx.co.id (Diakses 2019)