



**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, LIKUIDITAS,
KEPEMILIKAN ASING, RISIKO BISNIS
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
2014-2019)**

Oleh:

**LIA ERNAWATI
NIM. 2016-12-141**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**



**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, LIKUIDITAS,
KEPEMILIKAN ASING, RISIKO BISNIS
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
2014-2019)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Oleh:

**LIA ERNAWATI
NIM. 2016-12-141**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, LIKUIDITAS, KEPEMILIKAN ASING,
RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2014-2019)**

Oleh :

Lia Ernawati

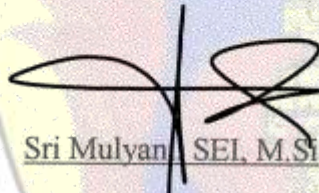
NIM. 2016-12-141

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Kudus, 26 Februari 2021

Mengetahui

Ketua Program Studi Akuntansi



Sri Mulyani, SEI, M.Si

NIDN. 0611018202

Pembimbing I



Ashari, SE, M.Si, Akt. CA, CPA

NIDN. 0608127602

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Chamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Sri Mulyani, SEI, M.Si

NIDN. 0611018202

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, LIKUIDITAS,
KEPEMILIKAN *ASING*, RISIKO BISNIS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2014-2019)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Lia Ernawati

NIM 201612141

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji pada hari Jum'at, 26 Februari 2021 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

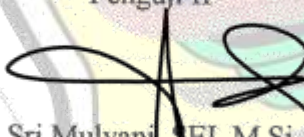
SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I


Ashari, SE, M.Si, Akt. CA, CPA

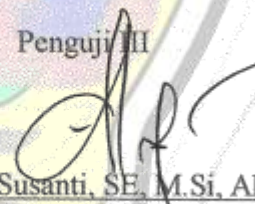
NIDN. 0608127602

Penguji II


Sri Mulyani, SEI, M.Si

NIDN. 0611018202

Penguji III


Diah Ayu Susanti, SE, M.Si, Akt

NIDN. 0606128603

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Drs. Muhammad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Nikmatilah segala proses, nikmatilah segala ketidakpastian
Sadarilah bahwa kesulitan dan tantangan ada untuk membentukmu menjadi lebih
baik, Jangan berhenti berjuang, jangan berhenti bersyukur, jangan berhenti
percaya, Yakinlah bahwa semua akan indah pada masanya”

“Hidup akan terus berjalan dan perlahan semua berlalu maka nikmatilah
perjalananmu karena semua hanya sementara, begitupun kesulitan kemudahan,
kebahagian dan kesedihan yang kamu rasa, merupakan sebagai tujuan perjalanan
panjang yang lelahnya tak akan pernah sia-sia”

Persembahan

Skripsi ini kupersembahkan untuk
Bapak, ibuku, kakak-kakakku, Dosen pembimbingku,
pasangan hidupku dan sahabat-sahabatku.
Terimakasih atas doa, semangat, motivasi dan dukungan
yang telah diberikan hingga saat ini,
Semoga Allah senantiasa melindungi dan memberkahi
orang-orang yang baik seperti mereka.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, LIKUIDITAS, KEPEMILIKAN ASING,
RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia 2014-2019)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, LIKUIDITAS, KEPEMILIKAN ASING,
RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia 2014-2019)**

adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah di tulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 07 September 2020

Penyusun

(Lia Ernawati)

NIM. 2016-12-141

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh pengaruh *free cash flow*, likuiditas, kepemilikan *asing*, risiko bisnis terhadap kebijakan hutang (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2019). Penentuan sampel ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel 120 perusahaan yang diteliti. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang, likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang, kepemilikan *asing* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, risiko bisnis berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

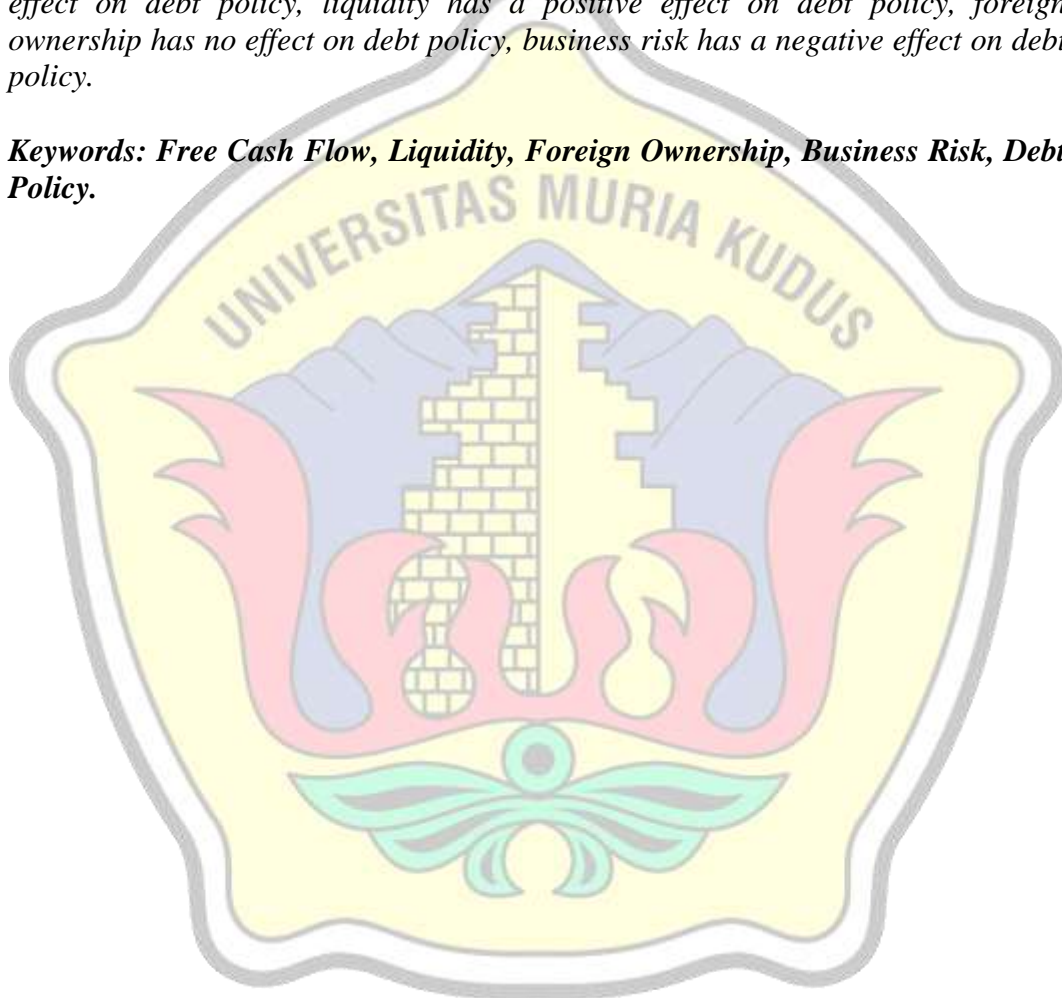
Kata Kunci: Free Cash Flow, Likuiditas, Kepemilikan Asing, Risiko Bisnis, Kebijakan Hutang.



ABSTRACT

This study aims to test empirically about the influence of free cash flow, liquidity, foreign ownership, business risk on debt policy (empirical study of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2014-2019). Determination of this sample using purposive sampling method with a sample size of 120 companies studied. This study uses multiple linear regression analysis techniques. The results of this study indicate that free cash flow has a positive effect on debt policy, liquidity has a positive effect on debt policy, foreign ownership has no effect on debt policy, business risk has a negative effect on debt policy.

Keywords: *Free Cash Flow, Liquidity, Foreign Ownership, Business Risk, Debt Policy.*



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta karunianya hingga detik ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi berjudul **“Pengaruh *Free Cash Flow*, Likuiditas, Kepemilikan Asing, Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2014-2019)”**.

Pada kesempatan kali ini, dengan segala kerendahan hati penulis berkeinginan untuk menyampaikan ucapan terima kasih atas bantuan, bimbingan, dukungan, semangat, serta do'a kepada:

1. Dr. Drs. H. Mochamad Edris, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Sri Mulyani, SEI, M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ashari, SE, M.Si, Akt. CA. CPA, selaku Dosen Pembimbing I, yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, ilmu, motivasi dan selalu memberikan arahan serta bimbingan dan saran demi terselesainya skripsi ini.
4. Sri Mulyani, SEI, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, ilmu, motivasi dan selalu memberikan arahan serta bimbingan dan saran demi terselesainya skripsi ini.

5. Bapak, Ibu, Keluargaku yang telah memberikan semangat, dukungan dan doa untuk tetap semangat dalam mengerjakan skripsi ini.
6. Kepada mas suami Muhammad Sirril Wafa Abror yang telah mendampingi selama kuliah dari semester awal hingga akhir.
7. Kepada teman-temanku yang sering memberikan dukungan, membantuku dalam perkuliahan, permainan, perskripsian selama ini dan teman-teman yang lainnya terutama teman-teman angkatan 2016 sebagai teman perjuangan yang telah banyak membantu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna serta masih ada kekurangan dan juga kesalahan yang diakibatkan oleh kelalaian, keterbatasan baik dalam waktu maupun tenaga yang penulis alami. Dibalik ketidaksempurnaan skripsi ini penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya. Semoga dapat memberikan manfaat bagi para pembaca untuk menambah wawasan dan juga dapat memberikan manfaat yang besar untuk peneliti selanjutnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Penulis

Lia Ernawati

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	13
1.3 Perumusan Masalah	13
1.4 Tujuan Penelitian	14
1.5 Kegunaan Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Landasan Teori.....	16
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	16
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	18
2.1.3 <i>Trade Off Theory</i>	20
2.1.4 Kebijakan Hutang.....	22
2.1.5 <i>Free cash flow</i>	23
2.1.6 Likuiditas	24
2.1.7 Kepemilikan <i>Asing</i>	26
2.1.8 Risiko Bisnis.....	27
2.2 Penelitian terdahulu	28
2.3 Kerangka Pemikiran.....	30
2.4 Hipotesis	36
2.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang.....	36
2.4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang.	38
2.4.3 Pengaruh Kepemilikan <i>Asing</i> Terhadap Kebijakan Hutang	39
2.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	43
3.1 Rancangan Penelitian.....	43
3.2 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	44
3.2.1 Variabel Penelitian	44
3.2.2 Variabel Dependen	44
3.2.3 Variabel Independen.....	45
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	49
3.4 Populasi dan Sampel	49
3.5 Pengumpulan Data	50
3.6 Pengolahan Data	51

3.7 Metode Analisis Data.....	51
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	51
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	51
3.7.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	54
3.7.4 Uji Hipotesis	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	58
4.2 Penyajian Data	59
4.3 Analisis Data.....	59
4.3.1 Statistik Deskriptif.....	59
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	61
4.3.3 Uji Regresi Linier Berganda.....	64
4.3.4 Uji Hipotesis	66
4.4 Pembahasan.....	69
4.4.1 Pengaruh Free Cash Flow terhadap Kebijakan Hutang.....	69
4.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang.....	71
4.4.3 Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Kebijakan Hutang.....	72
4.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang.....	73
BAB V PENUTUP.....	75
5.1 Kesimpulan	75
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	75
5.3 Saran Penelitian	75
DAFTAR PUSTAKA	77

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Fenomena.....	4
Tabel 2.1.	Penelitian Terdahulu	28
Tabel 4.1.	Proses Pemilihan Sampel	58
Tabel 4.2.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.3.	Hasil Uji Kolmogorov Smirnov data asli	61
Tabel 4.4.	Hasil Uji Kolmogorov Smirnov Setelah Transform Ln	62
Tabel 4.5.	Hasil Uji Multikolonieritas	62
Tabel 4.6.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	63
Tabel 4.7.	Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson	64
Tabel 4.8.	Hasil Analisis Linier Berganda	64
Tabel 4.9.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	66
Tabel 4.10.	Hasil Uji F	67
Tabel 4.11.	Hasil Uji t	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian36

