UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019

SKRIPSI

Rofiatul Janah

1602015174

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019

SKRIPSI

Rofiatul Janah

1602015174

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **"PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA"**. Merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan dan/atau ditulis oleh orang lain sebelumnya, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik itu yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penyusunan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan yang ada di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Jakarta, 11 Agustus 2020

Yang Menyatakan,

(Rofiatul Janah)

NIM. 1602015174

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL	**: PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**
NAMA	**: ROFIATUL JANAH**
NIM	**: 1602015174**
PROGRAM STUDI	**: AKUNTANSI**
TAHUN AKADEMIK	**: 2019/2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	M. Nurrasyidin, S.E., M.Si.	
Pembimbing II	Herwin Kurniawan, SE., M.M.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Sumardi, S.E., M.Si.

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang disusun oleh :
Rofiatul Janah
1602015174

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada Tanggal : 26 Agustus 2020

Tim Penguji :
Ketua, merangkap anggota :

(Dr. Zulpahmi, SE., M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Ahmad Sonjaya, SE., M.Si)

Anggota :

(Herwin Kurniawan, SE., M.M)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Sumardi, S.E., M.Si.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rofiatul Janah
NIM : 1602015174
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Non eksklusif** *(Non-Exclusive Royalty Free-Right)* atas karya ilmiah saya yang berjudul :
"PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA"
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data *(database)*, merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 11 Agustus 2020
Yang menyatakan,

(Rofiatul Janah)
NIM. 1602015174

ABSTRAKSI

Rofiatul Janah (1602015174)
PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG.

Skripsi. Program Strata satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

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

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan, struktur aset dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi. Variabel yang diteliti adalah variabel bebas yaitu *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan, struktur aset dan kebijakan dividen, sedangkan variabel terikat adalah kebijakan hutang. Populasi penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, adapun teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi dengan menggunakan SPSS versi 21. Data telah diuji kelayakan, asumsi normalitas berdistribusi normal serta tidak terjadi heteroskedastisitas, tidak terjadi multikolinieritas dan terjadi autokorelasi.

Berdasarkan hasil analisis regresi diperoleh persamaan regresi linier berganda $\hat{Y} = 2{,}219 - 2{,}084\ X_1 + 0{,}000\ X_2 - 2{,}146\ X_3 + 0{,}217\ X_4$. Hasil uji hipotesis secara parsial *free cash flow* dan struktur aset memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan pertumbuhan perusahaan dan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang. Dan secara simultan *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan, struktur aset dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Hal tersebut dibuktikan dengan tingkat signifikansi secara parsial *free cash flow* 0,016 < 0,05,

pertumbuhan perusahaan 0,934 > 0,05, struktur aset 0,003 < 0,05, dan kebijakan dividen 0,380 > 0,05. Namun, tingkat signifikansi secara simultan *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan, struktur aset dan kebijakan dividen sebesar 0,003 < 0,05. Nilai *R Square* sebesar 0,321, artinya 32,1% variasi variabel kebijakan hutang dijelaskan oleh variabel *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan, struktur aset dan kebijakan dividen, sedangkan sisanya 67,9% dijelaskan oleh variabel lain.

Dari hasil penelitian ini, peneliti memberikan beberapa saran bagi penelitian selanjutnya untuk mendapatkan hasil yang lebih baik karena hasil yang didapatkan peneliti masih banyak kekurangan dan perlu dilakukan penelitian selanjutnya serta menggunakan variabel yang beragam seperti seperti profitabilitas dan ukuran perusahaan.

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

ABSTRACT

Rofiatul janah (1602015174)
THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, COMPANY GROWTH, ASSET STRUCTURE AND DIVIDEND POLICY ON DEBT POLICY.

The Thesis. Of Bachelor Degree Program. Accounting Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords: Free Cash Flow, Company Growth, Asset Structure, Dividend Policy and Debt Policy.

This study aims to determine the effect of free cash flow, company growth, asset structure and dividend policy on debt policy.

In this study the explanatory method was used. The variables studied were independent variables, namely free cash flow, company growth, asset structure and dividend policy, while the dependent variable was debt policy. The population of this research is mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange, while the sampling technique used is purposive sampling. Data processing and analysis techniques used are accounting analysis, descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis test and analysis of the coefficient of determination using SPSS version 21. The data has been tested for eligibility, normality distribution assumption is normal and heteroscedasticity does not occur, multicollinearity does not occur and autocorrelation occurs.

Based on the results of the regression analysis obtained by the multiple linear regression equation $\hat{Y} = 2.219 - 2.084\ X_1 + 0{,}000\ X_2 - 2{,}146\ X_3 + 0.217\ X_4$. *Hypothesis test results partially free cash flow and asset structure have a positive and significant effect on debt policy, while company growth and dividend policy have no influence on debt policy. And simultaneously free cash flow, company growth, asset structure and dividend policy have a positive and significant effect on debt policy. This is evidenced by the significance level of partially free cash flow 0.016 < 0.05, company growth 0.934 > 0.05, asset structure 0.003 < 0.05,*

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

and dividend policy 0.380 > 0.05. However, the significance level was simultaneously free cash flow, company growth, asset structure and dividend policy of 0.003 < 0.05. R Square value of 0.321, meaning 32.1% of the variation of the debt policy variable is explained by the variable free cash flow, company growth, asset structure and dividend policy, while the remaining 67.9% is explained by other variables.

From the results of this study the researchers provide some suggestions for further research to get better results because the results obtained by researchers are still many shortcomings and need to do further research and using variables that are as diverse as profitability and company size.

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikumwr. Wb

Alhamdulillahi Robbil 'alamin, penulis panjatkan puji syukur kepada Allah S.W.T atas limpahan rahmat dan hidayahnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam semoga senantiasa terlimpah kepada junjungan kita Nabi Muhammad S.A.W beserta keluarga dan para sahabatnya. Terima kasih kepada kedua orang tua saya dan kerabat saya yang selalu memberikan dukungan moril dan fasilitas lain yang diperlukan penulis.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak yang telah memberikan masukan serta pengalaman yang sangat berarti. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Gunawan Suryoputro M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I.,M.Pd.I, selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis dan atas bantuan yang telah diberikan dalam bidang Akademik dan Pelayanan Mahasiswa.

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

8. Orang tua tersayang dan kakak yang selalu memberikan dukungan serta doa kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
9. Ali Arkab Hudi, yang selalu ada dan memberikan semangat kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
10. Teman-teman sehidup semati Selin, Ayu, Didin, Niswow dan Mpiw selalu mendoakan dan memberikan semangat kepada penulis.
11. Sahabat-sahabat tercinta Vinda, Erika, April, Juli dan Indah yang selalu memberikan dukungan kepada penulis agar tidak malas dalam pengerjaan skripsi ini.
12. Teman-teman kampus program studi Akuntansi S1 angkatan 2016 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan bantuan, dan dukungan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
13. Dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan kepada penulis.

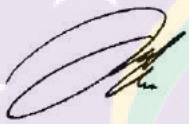
Semoga semua kebaikan yang telah kalian berikan dibalas oleh Allah S.W.T.

Akhir kata, penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Jakarta, 11 Agustus 2020

Penulis



Rofiatul Janah

1602015174

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL ii

PERNYATAAN ORISINALITAS iii

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI iv

PENGESAHAN SKRIPSI v

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS vi

ABSTRAKSI vii

ABSTRACT ix

KATA PENGANTAR xi

DAFTAR ISI xiii

DAFTAR TABEL xvii

DAFTAR GAMBAR xviii

LAMPIRAN xix

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Permasalahan 8

1.2.1 Identifikasi Masalah 8

1.2.2 Pembatasan Masalah 9

1.2.3 Perumusan Masalah 9

1.3 Tujuan Penelitian 9

1.4 Manfaat penelitian 10

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu 11

2.2 Telaah Pustaka 28

2.2.1 Free Cash Flow 28

2.2.1.1 Pengertian Free Cash Flow 28

2.2.1.2 Manfaat Free Cash Flow 29

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

2.2.2 Pertumbuhan Perusahaan 31
2.2.2.1 Pengertian Pertumbuhan Perusahaan..... 31
2.2.2.2 Pengukuran Pertumbuhan Perusahaan..... 32
2.2.3 Struktur Aset 32
2.2.3.1 Pengertian Struktur Aset..... 32
2.2.3.2 Jenis-Jenis Aktiva 33
2.2.3.3 Jenis-Jenis Aktiva Lancar..... 34
2.2.3.4 Karakteristik Aktiva Lancar 34
2.2.3.5 Jenis-Jenis Aktiva Tetap 35
2.2.3.6 Kararkteristik Aktiva Tetap 35
2.2.3.7 Metode Pengukuran Struktur Aset..... 36
2.2.4 Kebijakan Dividen 37
2.2.4.1 Pengertian Kebijakan Dividen 37
2.2.4.2 Pengukuran Kebijakan Dividen..... 38
2.2.4.3 Macam-Macam Dividen 38
2.2.5 Kebijakan Hutang 40
2.2.5.1 Pengertian Hutang..... 40
2.2.5.2 Klarifikasi Hutang 40
2.2.5.3 Pengertian Kebijakan Hutang 42
2.2.5.4 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang 43
2.2.5.5 Pengukuran Kebijakan Hutang 44
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis 46
2.4 Rumusan Hipotesis 50
BAB III METODOLOGI PENELITIAN
3.1 Metode Penelitian 51
3.2 Operasional Variabel 51
3.3 Populasi dan Sampel..... 55
3.4 Teknik Pengumpulan Data 58
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian..... 58
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data..... 58

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data 58
3.5.1 Uji Statistik Deskriptif 58
3.5.2 Analisis Regresi Linear Berganda 59
3.5.3 Uji Asumsi Klasik 60
3.5.4 Uji Hipotesis 62
3.5.5 Analisis Koefisien Determinasi 62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN
4.1 Teknik Pengolahan dan Analisis Data 63
4.1.1 Lokasi Penelitian 63
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan 64
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian 67
4.2 Hasil Pengolahan data dan Pembahasan 74
4.2.1 Free Cash Flow 74
4.2.2 Pertumbuhan Perusahaan 78
4.2.3 Struktur Aset 83
4.2.4 Kebijakan Dividen 87
4.2.5 Kebijakan Hutang 91
4.3 Analisis Akuntansi 95
4.3.1 Pengaruh Free Cash Flow terhadap Kebijakan Hutang 95
4.3.2 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang 100
4.3.3 Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang 105
4.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang 110
4.4 Analisis Statistik 116
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif 116
4.4.2 Analisis Regreasi Linear Berganda 117
4.4.3 Uji Asumsi Klasik 119
4.4.4 Uji Hipotesis 125
4.4.5 Analisis Koefisien Determinasi (R^2) 127
4.5 Interpretasi 128

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan 130

5.2 Saran 131

DAFTAR PUSTAKA 133

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
2.	Operasional Variabel	53
3.	Ringkasan Pemilihan Sampel	56
4.	Daftar Sampel Perusahaan Pertambangan	57
5.	Posisi Koefisien *Durbin-Watson*	62
6.	*Free Cash Flow*	74
7.	Pertumbuhan Perusahaan	78
8.	Struktur Aset	82
9.	Kebijakan Dividen	87
10.	Kebijakan Hutang	91
11.	Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Hutang	95
12.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang	100
13.	Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang	105
14.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	110
15.	Analisis Statistik Deskriptif	115
16.	Analisis Regresi Linear Berganda	116
17.	Hasil Uji *Kolmogorov-smirnov*	118
18.	Hasil Uji Multikolinearitas	120
19.	Hasil Uji Autokorelasi	122
20.	Hasil Uji *Runs Test*	123
21.	Hasil Uji Statistik t	124
22.	Hasil Uji Statistik F	126
23.	Hasil Uji Determinasi	127

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	50
2.	Grafik Normal P-P Plot.....	119
3.	Grafik Scatterplot.....	121

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Keuangan PT Radiant Intersinsco Tbk 2015	1/49
2.	Laporan Keuangan PT Radiant Intersinsco Tbk 2016	6/49
3.	Laporan Keuangan PT Radiant Intersinsco Tbk 2017	11/49
4.	Laporan Keuangan PT Radiant Intersinsco Tbk 2018	16/49
5.	Laporan Keuangan PT Radiant Intersinsco Tbk 2019	21/49
6.	Tabel *Free Cash Flow* Tahun 2015-2019	26/49
7.	Tabel Pertumbuhan Perusahaan Tahun 2015-2019	28/49
8.	Tabel Struktur Aset Tahun 2015-2019	30/49
9.	Tabel Kebijakan Dividen Tahun 2015-2019	32/49
10.	Tabel Kebijakan Hutang Tahun 2015-2019	34/49
10.	*Output* SPSS Versi 24.0	36/49
11.	Pengajuan Judul.....	44/49
12.	Pengesahan Judul.....	45/49
13.	Surat Tugas	46/49
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I	47/49
15.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II.....	48/49
16.	Daftar Riwayat Hidup.....	49/49

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Indonesia adalah negara yang kaya dengan potensi sumber daya alam, baik yang terbarukan (hasil bumi) maupun yang tidak terbarukan (hasil tambang dan mineral). Kekayaan sumber daya alam yang dimiliki Indonesia harus dapat dikelola seoptimal mungkin, dengan meningkatkan industri pengolahan memberikan nilai tambah tinggi dan mengurangi ekspor bahan mentah.

Dalam Matasterplan Percepatan dan Perluasan Pembangunan Ekonomi Indonesia disebutkan bahwa kekayaan tersebut dibuktikan dengan keduduka Indonesia sebagai eksportir batubara kelima terbesar di dunia, Indonesia diperkirakan memproduksi sebanyak lebih dari 386 juta ton setiap tahunnya dan sekitar 5,5 miliar ton cadangan batu bara di Indonesia (https://economy.okezone.com, diakses pada 20 Januari 2020).

Untuk meningkatkan pertumbuhan dan keuntungan perusahaan industri pertambangan, diperlukan berbagai strategi terutama yang berkenaan dengan penyediaan modal dan pendanaan untuk menjalankan kegiatan operasionalnya. Sebagian perusahaan menggunakan modal sendiri. Modal sendiri pada dasarnya adalah modal yang berasal dari pemilik perusahaan yang tertanam di dalam perusahaan dalam waktu yang tidak tertentu lamanya. Modal yang berasal dari pemilik modal memiliki bentuk yang bermacam macam tergantung pada jenis

Pengaruh Free Cash..., Rofiatul Janah, FEB UHAMKA, 2020.

perusahaan. Modal sendiri yang terdapat pada suatu PT (Perseroan Terbatas) biasanya terdiri dari modal saham, keuntungan dan cadangan yang dibentuk dari keuntungan perusahaan.

Selain itu terdapat modal yang berasal dari luar perusahaan, modal tersebut bersifat sementara di perusahaan. Perusahaan menganggap modal yang berasal dari luar sebagai hutang yang harus dibayar kembali. Hutang tersebut dapat berasal dari kreditur, bank dan pihak-pihak lainnya.

Menggunakan modal dari luar perusahaan yaitu berupa hutang merupakan alternatif kebijakan yang seringkali dipilih oleh manajer dalam mencari pendanaan bagi perusahaan. Dari sudut pandang manajemen perusahaan, hutang dilihat sebagai sumber dana alternatif yang mampu memberikan solusi konstruktif dalam jangka pendek dan jangka panjang. Selain itu hutang dalam sudut pandang pemegang saham, hutang adalah sumber dana eksternal yang lebih disukai karena bunga merupakan beban yang dapat mengurangi pajak (Irham Fahmi, 2015: 161). Hal ini disebabkan bunga dari hutang yang dibayarkan perusahaan akan mengurangi keuntungan yang terkena pajak. Pengurangan pajak itu akan meningkatkan nilai perusahaan.

Kebijakan hutang merupakan salah satu sumber pembiayaan eksternal yang digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan (Syadeli, 2013). Pengambilan keputusan penggunaan hutang harus mempertimbangkan biaya modal dalam bentuk bunga yang dapat menyebabkan konflik antara pemegang saham dengan manajemen, karena semakin tidak pastinya tingkat pengembalian bagi para pemegang saham biasa. Hutang tidak hanya dapat meningkatkan nilai perusahaan

tetapi juga dapat meningkatkan risiko. Perusahaan yang tidak dapat menggunakan hutangnya dengan baik maka memiliki risiko kebangkrutan.

Perkembangan perusahaan pertambangan selama 5 tahun terakhir mengalami fluktuatif atau penurunan dan kenaikan tiap tahunnya. Tercatat dari laporan tahunan *Pricewaterhouse Coopers* (PWC) di sektor pertambangan tahun 2015 telah menjadi tahun terburuk. Namun sektor pertambangan mulai bangkit di tahun 2016, pertumbuhan tersebut didorong oleh kenaikan harga komoditas internasional. Memasuki tahun 2017 mengalami penurunan kembali, penurunan tersebut terjadi karena penurunan produksi harian gas alam, minyak mentah dan kondensat. Di tahun 2018, mengalamai pertumbuhan meski tumbuh sangat kecil, sektor pertambangan mulai bangkit dari keterpurukannya tahun lalu. Dan sepanjang tahun 2019, sektor pertambangan turun drastis dikarenakan turunnya harga batubara sepanjang 2019.

Kondisi perekonomian global yang berfluktuatif beberapa tahun ini membuat masalah pendanaan menjadi masalah utama. Masalah tersebut juga dihadapi oleh sektor pertambangan, terutama sub sektor batubara paling sensitif dan sangat fluktuatif terhadap perekonomian global. Indonesia menempati peringkat ke-9, sekitar 2,2 persen dari total cadangan batubara global berdasarkan Badan Penelitian *Statistical Review of World Energy* dan memiliki cadangan batubara berkualitas menengah dan rendah yang melimpah. Hal tersebut menguntungkan untuk pasar raksasa negara-negara berkembang yaitu China dan India karena negara tersebut membutuhkan pembangkit listrik bertenaga batubara baru untuk

kebutuhan listrik penduduknya yang besar (www.portalindonesianews.com, diakses pada 05 Maret 2020).

Batubara merupakan salah satu bahan bakar fosil yang dapat terbakar dan terbentuk dari endapan organik. Harga Batubara Acuan (HBA) Desember 2019 tercatat sebesar US$ 66,3 per ton. Nilai itu naik tipis sebesar 0,045% dibandingkan HBA November yang berada di angka US$ 66,27 per ton. Meski HBA tahun ini ditutup dengan kenaikan tipis, namun secara rerata tahunan, HBA tahun 2019 menjadi yang terendah selama dua tahun terakhir. Rerata HBA dari Januari sampai dengan Desember 2019 hanya mencapai US$ 77,89 per ton, lebih mini dibanding rerata HBA tahun 2017 yang sebesar US$ 85,92 per ton, dan HBA tahun 2018 yang mencapai US$ 98,96 per ton. (https://industri.kontan.co.id/, diakses pada 05 Maret 2020)

Sejak September 2018, tren harga batubara memang tertekan. Bahkan HBA Desember 2019 menjadi yang terendah dalam tiga tahun terakhir. Penyebab melemahnya tren harga batubara tidak lah tunggal. Selain karena faktor eksternal seperti pelambatan ekonomi global yang mempengaruhi permintaan, juga kondisi pasar yang masih kelebihan pasokan atau *oversupply* juga menjadi faktor yang dominan. Mengingat Indonesia sebagai eksportir terbesar dunia, pasokan yang berlebih mendorong harga menjadi tertekan. Kondisi tersebut terjadi lantaran adanya pelonggaran produksi dari pemerintah yang menyebabkan realisasi produksi kembali melampaui target. Penurunan harga batubara ini mempengaruhi kenaikan hutang, mencapai total US$93 miliar atau naik dari tahun sebelumnya.

Kebijakan hutang dapat diukur dengan menggunakan *debt to total assets ratio,* yaitu dengan membagi total hutang dengan total aset. Kebijakan hutang dipengaruhi berbagai faktor, salah satunya *free cash flow*. *Free cash flow* merupakan *cash flow* perusahaan yang dihasilkan dalam sebuah periode akuntansi, setelah membayar biaya operasi dan pembiayaan yang diperlukan oleh perusahaan. *Free cash flow* merepresentasikan *cash flow* perusahaan yang dihasilkan dalam sebuah periode akuntansi, setelah dikurangi biaya operasi dan pembiayaan yang diperlukan perusahaan. *Free cash flow* ini mencerminkan keuntungan atau kembalian bagi para penyedia modal.

Free cash flow dapat digunakan untuk membayar hutang, membeli kembali saham, membayar dividen atau menahannya untuk kesempatan pertumbuhan di masa depan. *Free cash flow* yang tinggi memaksa manajemen untuk mendistribusikan dividen kepada pemegang saham. Pembayaran dividen yang lebih tinggi inilah dapat memaksa manajemen perusahaan untuk mencari tambahan dana ke pihak luar dalam bentuk hutang agar manajemen tetap dapat merealisasikan rencana investasinya, melunasi hutang, membeli saham treasury, dan menambah likuiditas.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Anita Kristina, 2019). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *free cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang. Hasil yang berbeda diungkapkan oleh (Oktariyani dan Afriyanti Hasanah, 2019) menyatakan bahwa *free cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Pertumbuhan perusahaan merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang. Setiap perusahaan menginginkan untuk meningkatkan pertumbuhannya. Suatu perusahaan yang mengalami pertumbuhan yang tinggi berarti perusahaan tersebut berhasil meningkatkan nilai perusahaan untuk menghasilkan keuntungan/laba. Pertumbuhan tersebut menunjukan bahwa dengan sumber daya yang dimiliki bisa menghasilkan pertumbuhan yang baik.

Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi akan lebih memaksimalkan penggunaan sumber daya yang dimiliki. Pertumbuhan perusahaan menjadi salah satu hal penting yang harus dilakukan perusahaan. Pada dasarnya, apabila pertumbuhan perusahaan meningkat, maka kebijakan hutang yang dilakukan oleh perusahaan menurun.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Arif Irawan, Rina Arifati dan Abrar Oemar, 2016) menunjukkan hasil bahwa variabel pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang. Hasil yang berbeda diungkapkan oleh (Hastutie Noor Andriati dan Rouli Simbolon, 2016) menunjukkan hasil bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Struktur aset juga merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang. Struktur aset merupakan besarnya alokasi dana untuk masing-masing komponen aset, baik aset lancar maupun aset tetap. Perusahaan yang menanamkan sebagian besar modalnya pada aset tetap akan menggunakan modal sendiri untuk pemenuhan modalnya, sedangkan modal pinjaman hanya bersifat sebagai pelengkap (Rumende, 2013).

Aset tetap sering digunakan sebagai jaminan yang dapat meyakinkan pihak eksternal untuk memberikan pinjaman, sehingga jika suatu perusahaan mempunyai aset tetap yang besar akan lebih mudah untuk memperoleh pinjaman. Apabila aset tetap semakin besar maka ada kecenderungan semakin besar pula pinjaman yang dapat diperoleh karena aset tetap dapat dijadikan sebagai jaminan.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Lasmanita Rajagukguk dan Etty Widyastuty, 2017) menunjukkan hasil bahwa struktur aset berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang. Hasil yang berbeda diungkapkan oleh (Ni Kadek Irma, 2018) menunjukkan hasil bahwa struktur aset tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Faktor lain yang turut serta mempengaruhi kebijakan hutang adalah kebijakan dividen. Menurut (Sheisarvian et al, 2015) kebijakan dividen merupakan kebijakan untuk menentukan seberapa besar pendapatan yang akan dibagikan kepada pemegang saham dan yang akan ditahan oleh perusahaan sebagai laba ditahan. Pembayaran dividen yang tetap menyebabkan timbulnya kebutuhan dana yang tetap setiap tahunnya sehingga kebutuhan dana perusahaan akan meningkat (Yeniantie dan Nicksen, 2013).

Apabila dividen semakin tinggi, maka semakin tinggi pula kebijakan hutang. Hal ini disebabkan apabila perusahaan meningkatkan pembayaran dividen, dana yang tersedia untuk pendanaan dalam bentuk laba ditahan akan semakin kecil, sehingga untuk memenuhi kebutuhan dana, manajemen cenderung untuk menggunakan hutang. Tingkat pembagian dividen yang tinggi atau rendah mempengaruhi perusahaan untuk menggunakan hutang untuk membiayai

operasional perusahaan. Kebijakan dividen dapat diukur dengan menggunakan *dividend payout ratio* (DPR).

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Suryani dan Khafid, 2015) menunjukkan hasil bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang. Hal ini berarti bahwa kebijakan dividen yang tinggi memberikan dampak kenaikan terhadap kebijakan hutang. Hasil yang berbeda diungkapkan oleh (Purwasih, Agusti dan Azhar, 2014) menunjukkan hasil bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang.

Berdasarkan perbedaan pengaruh dari masing-masing penelitian di atas maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul penelitian **"Pengaruh *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019."**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan diatas, maka dapat diambil kesimpulan dalam penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh *free cash flow* terhadap kebijakan hutang?
2. Bagaimanakah pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang?
3. Bagaimanakah pengaruh struktur aset terhadap kebijakan hutang?
4. Bagaimanakah pengaruh kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang?
5. Bagaimanakah pengaruh *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan, struktur aset dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk mendapatkan pembahasan yang lebih rinci dan tidak keluar dari pokok pembahasan, maka penulis membatasi masalah atau ruang lingkup masalah yang akan dibahas, yaitu Pengaruh *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Hal ini dilakukan agar penelitian ini lebih terarah dan akurat.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari latar belakang masalah, identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang telah diuraikan di atas, maka penulis dapat merumuskan masalah yaitu "Bagaimanakah Pengaruh *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang?".

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang penelitian dan masalah yang telah dirumuskan, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *free cash flow* terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk megetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh struktur aset terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk megetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5. Untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan, struktur aset dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian merupakan suatu kesempatan yang sangat berharga untuk mengimplementasikan teori-teori yang diperoleh penulis dan diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihakyang berkepentingan. Secara besar penelitian ini berguna bagi:

1. Manfaat Praktis

   Penelitian ini diharapkan dapat memberikan dan menambahkan pengetahuan dan wawasan tentang memaksimalkan nilai perusahaan di perusahaan manufaktur sub sektor pertambangan dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan juga dapat menerapkan teori yang diterima selama perkuliahan.

2. Manfaat Teoritis

   Penelitian ini diharapkan dapat memberikan dan menambahkan informasi masukan yang membantu pihak akuntansi dalam mengambil keputusan yang berguna menilai sampai sejauh mana kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan ukuran perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan yang bersangkutan.

DAFTAR PUSTAKA

Abdul, Halim. (2015). Auditing (*Dasar-dasar Audit Laporan Keuangan) Jilid 1 Edisi kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Bambang, Riyanto. (2015). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

Brigham houston. (2015). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Fandi, A. P. (2014). Analisis Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. Universitas Sumatera Utara Medan.

Farah, Agustina. (2017). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gitman, Lawrence J. (2015). *Principles of Management Finance 12th Edition*. Boston: Pearson Education, inc.

Hastutie, N. A. dan Rouli S. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow*, Struktur Aset dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*. 11 (02), 16-32.

Ikatan Akuntansi Indonesia. (2015). *Standar Akuntansi Keuangan. PSAK No. 1: Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Irham, Fahmi. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Kieso, E Donald. (2016). *Intermediate Accounting, New Revision.* John willey. London:Shons Inc.

Lasmanita, R. dan Etty, W. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Aset dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Akuntansi*. 17 (1), 1-14

Lukman, Syamsudin. (2016). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.

Mahmud, Hanafi dan Adul H. (2016). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Ni Made, D. I. P. dan I Putu Y. (2017). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 6 (1), 60-68.

Oktariyani dan Afriyanti H. (2019). Pengaruh *Free Cash Flow*, Likuiditas dan Kepemilikan Asing terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan yang terdaftar di BEI. *Jurnal Dinamika Akuntansi*. 11 (01), 89-97.

Rambe. Sakti. Omar, dkk. (2015). *Akuntansi Keuangan Daerah Berbasis Akrual*. Jakarta: Salemba Empat.

Rara, Nita. (2017). Pengaruh *free cash flow*, struktur aset dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang. Universitas Sumatera Utara Medan.

Revi M. S., Nengah S. dan Muhammad S. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal Administrasi Bisnis*. 22 (01).

S. Munawir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.

Sri, Wahyuni. (2016). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Tarif Pajak terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi*. 1 (1).

Stice, James D. & Fred S. (2015). *Intermediate Accounting*. USA: Cengage Learning).

Suad, Husnan. (2015). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas (Fundamental of Financial Management) Edisi keempat*. Yogyakarta: UPP-AMP YKP.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Manajemen*. Jakarta: Alfabeta

Suprantiningrum. (2015). *Strategi Pembelajaran Teori dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ar-Russ Media.

Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Toto, Prihadi. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi*. Jakarta: PPM.

Werner R. (2018). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

Wibowo. (2016). *Manajemen Kinerja*, Edisi Kelima. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Website. https://industri.kontan.co.id/news/harga-batubara-acuan-hba-desember-2019-tercatat-sebesar-us-663-per-ton?page=all. Diakses pada (05 Maret 2020).

_____. https://economy.okezone.com/read/2019/01/31/320/2012015/10-negara-penghasil-batu-bara-terbesar-di-dunia-ada-indonesia. Diakses pada (20 Januari 2020).