

TUGAS AKHIR
PENGARUH FREE CASH FLOW, STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Pada
Perusahaan Industri Barang Konsumsi Subsektor Makanan Dan Minuman Yang
Terdaftar Di Bei Periode 2019-2023)

Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi
Universitas Narotama Surabaya



Oleh :
PRO PATRIA
DIAN PUSPITA SARI

NIM : 01117052

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NAROTAMA
SURABAYA

2024

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Dian Puspita Sari
NIM 01117052
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa Tugas Akhir yang saya susun dengan judul

**PENGARUH FREE CASH FLOW, STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi Pada
Perusahaan Industri Barang Konsumsi Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar
Di Bes Periode 2019-2023)**

Adalah benar-benar hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan plagiat dari Tugas Akhir orang lain. Apabila kemudian hari pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademis yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dapat digunakan apabila diperlukan.

Saya telah mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



D. Agus Sukoco, S.T., M.M

Surabaya, 17 Juli 2024

Pembuat Pernyataan,



Dian Puspita Sari
NIM 01117052

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

**PENGARUH FREE CASH FLOW, STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS
DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Subsektor Makanan Dan
Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2019-2023)**

DIAJUKAN OLEH:

Nama Dian Puspita Sari
NIM 01117052

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,



(Ibu Fajarudin, S.E., Ak., M.Ak., CA.,
CPA., CTA., AseanCPA)

TANGGAL



KELOMPOK PROGRAM STUDI AKUNTANSI,



(Ibu Fajarudin, S.E., Ak., M.Ak., CA.,
CPA., CTA., AseanCPA)

TANGGAL

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR

TELAH DIUJI DAN DIPERTAHANKAN
PADA HARI KAMIS, 18 JULI 2024

Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Beir Periode 2019-2023)

Disusun oleh : Dian Puspa Sari
NIM : 01117052
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Prodi : Akuntansi
Perguruan Tinggi : Universitas Narotama Surabaya

Dihadapan Team Penguji

1. Ibnu Fajarudin, S.E., Ak., M.Ak., CA.,
CPA., CTA., AseanCPA

2. Ariyani, S.E., M.S.A

3. Putri Zanufa Sari, S.E., Ak., M.S.A

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Narotama Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dian Puspita Sari
NIM : 01117052
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Jenis Karya : Tugas Akhir

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Narotama hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2019-2023)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti Non-eksklusif ini Universitas Narotama berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Surabaya

Pada Tanggal : 17 Juli 2024

Yang menyatakan

(Dian Puspita Sari)

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah saya panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah Allah berikan, saya dapat menyelesaikan penyusunan Laporan Tugas Akhir yang berjudul Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2019-2023), Skripsi ini diajukan untuk memenuhi dan melengkapi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Narotama Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini, saya menyadari bahwa keberhasilan dan terlaksananya penelitian ini bukan merupakan keberhasilan individu. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih yang tulus kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, dorongan, maupun doa sehingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik. Ucapan terima kasih saya tujukan kepada :

1. Kedua orang tua saya yang selalu memberikan doa, restu, dukungan, dan kasih sayang yang sangat berarti bagi saya.
2. Bapak Dr. Agus Sukoco, ST., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Narotama Surabaya.
3. Bapak Ibnu Fajarudin, S.E., Ak., M.Ak., CA., CPA., CTA., AseanCPA. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Universitas Narotama Surabaya.
4. Bapak Ibnu Fajarudin, S.E., Ak., M.Ak., CA., CPA., CTA., AseanCPA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan petunjuk dan nasehat yang sangat berarti bagi saya.
5. Bapak/Ibu dosen, staff, dan karyawan di lingkungan Universitas Narotama Surabaya yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi.
6. Teman-teman Universitas Narotama, sahabat-sahabat saya sekaligus teman seperjuangan. Terima kasih atas dukungan, pengertian, doa, serta telah memberi masa kuliah yang berkesan.
7. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada saya dalam menyusun skripsi.

Penulis menyadari dengan segala keterbatasan yang ada, dalam penyusunan skripsi ini pasti terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu penulis meminta maaf atas segala kekurangan yang ada. Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan dalam proses penyempurnaan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, 17 Juli 2024
Penulis

Dian Puspita Sari

ABSTRAK

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2019-2023)

Oleh :
Dian Puspita Sari

Dosen Pembimbing :
Ibnu Fajarudin, S.E., Ak., M.Ak., CA., CPA., CTA., AseanCPA

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *free cash flow*, struktur aset, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan utang perusahaan. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian asosiatif dengan paradigma kuantitatif. Populasi yang diteliti dalam penelitian ini adalah 47 perusahaan yang bergerak di sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode penelitian 2019-2023, dari populasi tersebut diambil 28 perusahaan sampel menggunakan *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda untuk menganalisis adanya pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow* dan profitabilitas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan utang, struktur aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan utang, sedangkan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan utang. Secara simultan, keempat variabel *free cash flow*, struktur aset, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan utang. Dalam penelitian ini peneliti membatasi penelitian dalam lingkup pengaruh *free cash flow*, struktur aset, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan utang perusahaan yang bergerak di sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023. Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan antara struktur aset pada kebijakan memiliki implikasi bahwa dimana semakin fleksibel struktur aset perusahaan maka akan semakin kuat kebijakan utang perusahaan (diproksikan oleh tingginya rasio DER), hasil ini konsisten dengan penelitian-penelitian terdahulu, meskipun ada faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan utang perusahaan juga.

Kata kunci: *free cash flow*, struktur aset, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kebijakan hutang, sektor makanan dan minuman, BEI.

ABSTRACT

IMPACT OF FREE CASH FLOW, ASSET STRUCTURE, PROFITABILITY AND COMPANY GROWTH TO DEBT POLICY (A Study in Indonesian Fast-Moving Consumer Goods Industry Subsector of Food and Beverage Listed on IDX in Period of 2019-2023)

Oleh :
Dian Puspita Sari

Dosen Pembimbing :
Ibnu Fajarudin, S.E., Ak., M.Ak., CA., CPA., CTA., AseanCPA

The aim of this research is to analyze the impact of free cash flow, asset structure, profitability and company growth on company debt policy. The research method is done using quantitative associative method. This research is conducted by analyzing population of 47 food-and-beverage companies listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) in period of 2019-2023, sampling is done using purposive sampling resulted in 28 samples that is further analyzed. Research hypotheses is tested using multiple linear regression method to analyze whether there is impact on independent variables to dependent variables. The research results show that the free cash flow and profitability have a negative and insignificant impact on debt policy, asset structure has a positive and significant effect on debt policy while company growth have a positive yet insignificant impact on debt policy. The four independent variables analyzed in this research were found to have impact on debt policy simultaneously. This research limit itself to analyzing the impact of free cash flow, asset structure, profitabilites and company growth on the debt policy of food and beverage manufacturing industry in period of 2019-2023. Research result shown that there is positive and significant impact on asset structure to debt policy, this implicate that the more flexible asset structure the more stonger the debt policy will be (as proxied by higher number of DER ratio), this result is consistent with previous researches although there is also other factors that could impact company's debt policy.

Key Words: liabilities, free cash flow, asset structure, profitability, company growth, debt policy, food and beverage sector, IDX.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	Error! Bookmark not defined.
SURAT PERNYATAAN	Error! Bookmark not defined.
PERSETUJUAN TUGAS AKHIR	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	Error! Bookmark not defined.
ABSTRACT	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
1.2 Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.3 Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.4 Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.5 Batasan Masalah	Error! Bookmark not defined.
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
2.1 Tinjauan Empiris	Error! Bookmark not defined.
2.2 Tinjauan Teoretis	Error! Bookmark not defined.
2.2.1 Pecking Order Theory	Error! Bookmark not defined.
2.2.2 Teori Keagenan (Agency Theory)	Error! Bookmark not defined.
2.2.3 Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
2.2.4 Free Cash Flow	Error! Bookmark not defined.
2.2.5 Struktur Aset	Error! Bookmark not defined.
2.2.6 Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
2.2.7 Pertumbuhan Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.3 Kerangka Penelitian	Error! Bookmark not defined.
2.4 Pengembangan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
2.4.1 Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Utang	Error! Bookmark not defined.

2.4.2 Pengaruh Stuktur Aset Terhadap Kebijakan Utang....	Error! Bookmark not defined.
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang	Error! Bookmark not defined.
2.4.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
3.1. Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2 Populasi dan sampel.....	Error! Bookmark not defined.
3.3. Obyek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.4 Jenis, Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.4.2 Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
3.4.3. Metode Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.5 Definisi Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
3.5.1 Variabel Terkait (Dependent Variable)	Error! Bookmark not defined.
3.5.2 Variabel Bebas (Independent Variable)	Error! Bookmark not defined.
3.6 Metode Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.6.1 Uji Analisis Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.3 Analisis Regresi Linier Berganda	Error! Bookmark not defined.
3.6.4 Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
3.6.4.1 Uji t (Parsial).....	Error! Bookmark not defined.
3.6.4.2 Uji F (Simultan)	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	Error! Bookmark not defined.
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.2 Deskripsi Statistik Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
4.2.1 Analisis Statistik Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
4.3 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.3.1 Hasil Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
4.3.1.1 Hasil Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.
4.3.1.2 Hasil Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
4.3.1.3 Hasil Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.
4.3.1.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	Error! Bookmark not defined.
4.3.2 Hasil Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.3.3 Uji T (Parsial).....	Error! Bookmark not defined.
4.3.4 Uji F (Simultan)	Error! Bookmark not defined.

4.4 Interpretasi Hasil dan Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
4.4.1 Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
4.4.2 Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang ...	Error! Bookmark not defined.
4.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
4.4.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
BAB V RANCANGAN PUBLIKASI	Error! Bookmark not defined.
5.1. Abstraksi Indonesia.....	Error! Bookmark not defined.
5.2. Abstraksi Inggris	Error! Bookmark not defined.
5.3. Tinjauan Teori.....	Error! Bookmark not defined.
5.3.1. <i>Pecking Order Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
5.3.2. Teori Keagenan (Agency Theory)	Error! Bookmark not defined.
5.3.3 Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Utang .	Error! Bookmark not defined.
5.3.4 Pengaruh Stuktur Aset Terhadap Kebijakan Utang	Error! Bookmark not defined.
5.3.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang	Error! Bookmark not defined.
5.3.6 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang	Error! Bookmark not defined.
5.4. Metode Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
5.5. Pembahasan dan Temuan	Error! Bookmark not defined.
5.5.1 Deskripsi Statistik Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
5.5.2 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
5.5.2.1 Hasil Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
5.5.2.1.1 Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
5.5.2.1.2 Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
5.5.2.1.3 Uji Autokorelasi.....	Error! Bookmark not defined.
5.5.2.1.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	Error! Bookmark not defined.
5.5.3 Hasil Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
5.5.3.1 Analisis Persamaan Regresi Linier Berganda .	Error! Bookmark not defined.
5.5.3.2 Uji Statistik t (t-test)	Error! Bookmark not defined.
5.5.3.3 Uji Statistik F	Error! Bookmark not defined.
5.6. Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.

5.7 Saran..... Error! Bookmark not defined.
5.8 Keterbatasan..... Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA..... Error! Bookmark not defined.
Lampiran Error! Bookmark not defined.



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Tinjauan Empiris	8
Tabel 2 Tinjauan Empiris	13
Tabel 3 Kriteria Sampel Penelitian	29
Tabel 4 Kriteria Uji Durbin-Watson.....	34
Tabel 5 Analisis Statistik Variabel	37
Tabel 6 Hasil Uji Normalitas	38
Tabel 7 Hasil Uji Multikolinieritas.....	38
Tabel 9 Hasil Uji Autokorelasi.....	39
Tabel 10 Hasil Pengujian Hipotesis.....	40
Tabel 11 Hasil Uji T (Parsial)	41
Tabel 12 Hasil Uji F (Simultan)	42
Tabel 13 Analisis Statistik Variabel	50
Tabel 14 Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 15 Hasil Uji Multikolinieritas.....	51
Tabel 16 Hasil Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 17 Hasil Pengujian Hipotesis.....	53
Tabel 18 Hasil Uji T (Parsial)	54
Tabel 19 Hasil Uji F (Simultan).....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Penelitian.....	25
Gambar 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	39
Gambar 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	52



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Biodata	59
Lampiran 2 Berita Acara Bimbingan Skripsi	60
Lampiran 3 Plagiasi.....	61
Lampiran 4 Tabulasi Data.....	62

