

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, *FREE CASH*  
*FLOW* DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN  
HUTANG**

**(Studi Pada Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2019-2022)**

***THE EFFECTS OF SALES GROWTH, FREE CASH FLOW AND  
ASSET STRUCTURE ON DEBT POLICY***

***(Study on Construction Companies Listed in Indonesia Stock  
Exchange Period 2019-2022)***

Oleh  
**Mirshania Pramesti**  
**2019410121**

**SKRIPSI**



**PROGRAM SARJANA FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA  
JAKARTA**

**2023**

## LEMBAR PENGESAHAN

### **PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, *FREE CASH FLOW* DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Pada Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)**

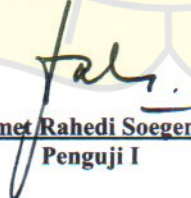
### ***THE EFFECTS OF SALES GROWTH, FREE CASH FLOW AND ASSET STRUCTURE ON DEBT POLICY (Study on Construction Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2019-2022)***


Oleh  
**Mirshania Pramesti**  
**2019410121**

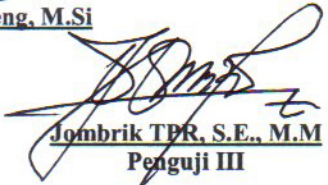
### **SKRIPSI**

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi  
Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada  
Telah disetujui oleh Tim penguji pada tanggal 14 Agustus 2023 dengan nilai A-  
Jakarta, 21 Agustus 2023

  
**Jombrik TPR, S.E., M.M.**  
Pembimbing

  
**Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si**  
Penguji I

  
**Irma Citarayani, S.E., M.Si**  
Penguji II

  
**Jombrik TPR, S.E., M.M.**  
Penguji III

  
**Mu'man Nuryana, Ph.D.**  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
**Dr. Dian Anggraeny Rahim, S.E., M.Si**  
Ketua Program Studi

## LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan bahwa:

Nama : Mirshania Pramesti

NIM : 2019410121

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan


Judul Skripsi : **PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, FREE CASH FLOW DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi pada Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)**


Telah diperiksa, dikoreksi dan disetujui oleh dosen pembimbing untuk diajukan dan diuji dihadapan panitia penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Jakarta, 3 Agustus 2023

Mengetahui,

Menyetujui,

  
Dr. Dian Anggraeny, S.E., M.Si.  
Ketua Jurusan Manajemen

  
Jombrik TPR, S.E., M.M.  
Dosen Pembimbing

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mirshania Pramesti

NIM : 2019410121

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan karya tulis dengan judul **PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, FREE CASH FLOW DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (STUDI PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022)** yang dibimbing oleh Bapak Jombrik TPR, S.E., M.M. di Universitas Darma Persada. Karya tulis ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun, bukan merupakan hasil jiplakan dan belum pernah dipublikasikan sebelumnya. Jika dikemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 3 Agustus 2023

Yang membuat pernyataan,



Mirshania Pramesti



## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pertumbuhan penjualan, free cash flow dan struktur aktiva mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019 hingga 2022. Penelitian ini melibatkan pengumpulan, pengolahan, analisis, dan interpretasi data observasi yang didasarkan pada laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan selama periode 2019-2022. Untuk menganalisis data, digunakan alat SPSS 29 dan uji hipotesis dengan menggunakan metode analisis Regresi Linear Berganda. Sampel penelitian terdiri dari 19 perusahaan yang dipilih dengan teknik purposive sampling. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Namun, free cash flow dan struktur aktiva memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Koefisien adjusted R square sebesar 0,306 (30,6%), yang berarti bahwa sekitar 30,6% variasi dalam kebijakan hutang dapat dijelaskan oleh pertumbuhan penjualan, free cash flow dan struktur aktiva. Sementara sisanya, sekitar 69,4% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini. Dalam rumus persamaan regresi linear berganda yang dihasilkan dari penelitian ini, kebijakan hutang (DER) dapat diestimasi dengan persamaan: **DER = 3,315 - 0,063 SG - 2,958 FCF - 0,331 SA.**

Kata Kunci: Pertumbuhan Penjualan, *Free Cash Flow*, Struktur Aktiva, Kebijakan Hutang

## ABSTRACT

*The purpose of this research is to find out how sales growth, free cash flow and asset structure affect the debt policy of construction companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2022. This research involves collecting, processing, analyzing and interpreting observational data based on the company's annual report and financial statements for the period 2019-2022. To analyze the data, SPSS 29 was used and to test the hypothesis using Multiple Linear Regression analysis methods. The research sample consisted of 19 companies selected by purposive sampling technique. The results of the study show that sales growth has no significant effect on debt policy. However, free cash flow and asset structure have a negative and significant impact on debt policy. The adjusted R square coefficient is 0.306 (30.6%), which means that around 30.6% of the variation in debt policy can be explained by sales growth, free cash flow and asset structure. While the rest, around 69.4% is influenced by other factors not included in this study. In the multiple linear regression equation formula resulting from this study, debt policy (DER) can be estimated with the equation: **DER = 3.315 - 0.063 SG - 2.958 FCF - 0.331 SA.***

*Keywords: Sales Growth, Free Cash Flow, Asset Structure, Debt Policy*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT. Karena atas segala rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Free Cash Flow* Dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)”**. Adapun skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Studi S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu proses penyusunan skripsi ini, yaitu kepada:

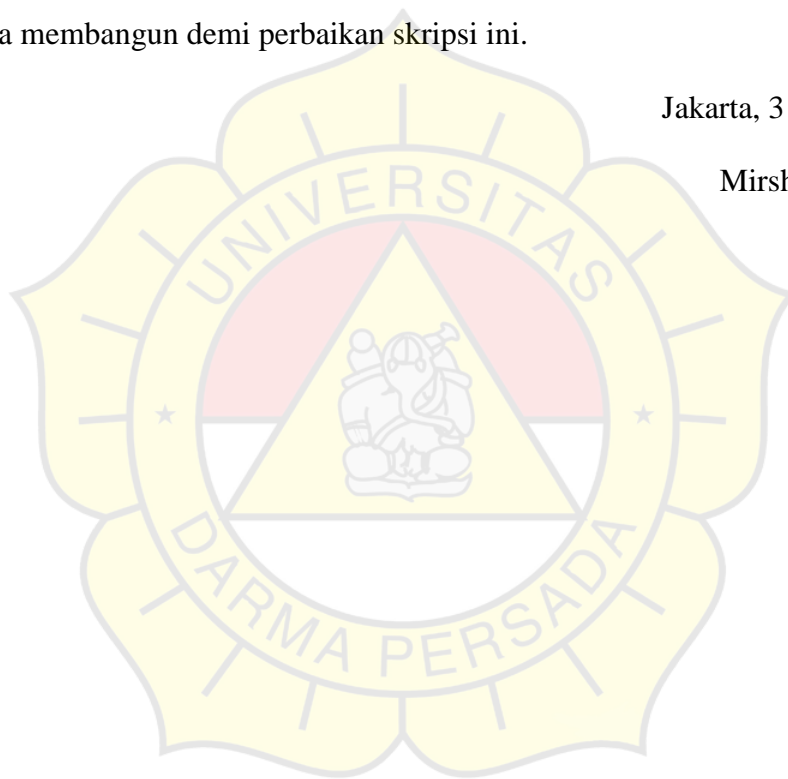
1. Bapak Mu'man Nuryana, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada
2. Ibu Dian Anggraeni Rahim, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
3. Bapak Jombrik TPR, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu selama proses bimbingan.
4. Seluruh dosen pengajar di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
5. Ibu dan Ayah tercinta yang telah banyak berkorban demi keberhasilan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh keluarga tersayang yang senantiasa mendoakan dan memberikan dorongan semangat dalam penyelesaian skripsi ini.

7. Teman-teman tersayang yang selalu memberikan bantuan serta dukungan dari awal proses penyusunan skripsi ini hingga akhir.
8. Semua pihak yang telah membantu dari proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penyusunan proposal skripsi ini. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran yang sifatnya membangun demi perbaikan skripsi ini.

Jakarta, 3 Agustus 2023

Mirshania Pramesti





## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
 <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	 <b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Rumusan Masalah.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Batasan Masalah .....	8
1.2.3 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Kegunaan Penelitian .....	10
 <b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN .....</b>	 <b>12</b>
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	12

2.1.2 Analisis Laporan Keuangan .....	14
2.1.3 Trade-Off Theory .....	16
2.1.4 Pecking Order Theory .....	17
2.1.5 Pertumbuhan Penjualan .....	19
2.1.6 Free Cash Flow .....	21
2.1.7 Struktur Aktiva.....	25
2.1.8 Kebijakan Hutang.....	26
2.2 Penelitian Terdahulu .....	33
2.3 Kerangka Pemikiran.....	36
2.4 Kerangka Konseptual.....	38
2.5 Rancangan Hipotesis Penelitian.....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
3.1 Metode Penelitian .....	43
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian.....	43
3.3 Operasional Variabel.....	44
3.4 Sumber dan Cara Penentuan Data.....	44
3.4.1 Sumber Data.....	44
3.4.2 Cara Penentuan Data .....	45
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.6 Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis.....	47
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	47
3.6.2 Analisis Regresi Linier Berganda .....	47
3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....	48

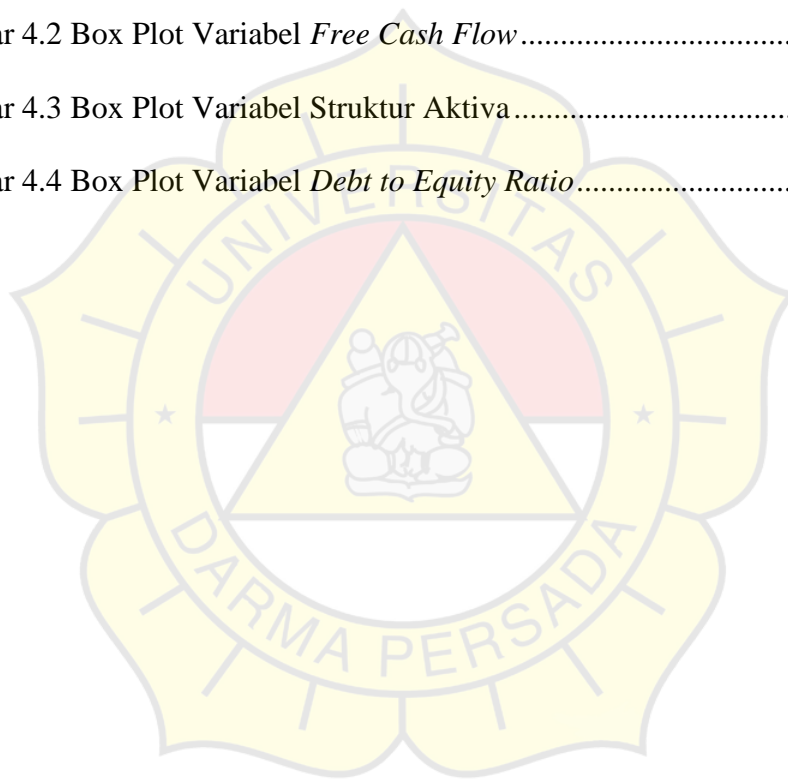
3.6.4 Uji Hipotesis .....	51
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>54</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	54
4.2 Hasil Penelitian .....	55
4.2.1 Hasil Statistik Deskriptif .....	55
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	57
4.2.3 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	65
4.2.4 Hasil Uji Hipotesis .....	67
4.3 Pembahasan Penelitian.....	70
4.3.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang .....	70
4.3.2 Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang .....	71
4.3.3 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang.....	72
4.3.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Free Cash Flow dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang.....	73
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>74</b>
5.1 Kesimpulan .....	74
5.2 Saran .....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>77</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	44
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	54
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel .....	55
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.4 Uji Normalitas.....	57
Tabel 4.5 Uji Normalitas Setelah Outlier.....	61
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas .....	62
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi Durbin Watson .....	63
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi Setelah Transformasi.....	63
Tabel 4.9 Posisi Nilai Durbin Watson .....	64
Tabel 4.10 Uji Heteroskedastisitas Glejser .....	65
Tabel 4.11 Uji Regresi Linear Berganda.....	66
Tabel 4.12 Hasil Uji t.....	67
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	69
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	70

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata DER.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	37
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual .....	39
Gambar 4.1 Box Plot Variabel <i>Sales Growth</i> .....	58
Gambar 4.2 Box Plot Variabel <i>Free Cash Flow</i> .....	59
Gambar 4.3 Box Plot Variabel Struktur Aktiva .....	59
Gambar 4.4 Box Plot Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	60





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perhitungan Variabel.....	82
Lampiran 2 Data Perhitungan Variabel (Outlier).....	84
Lampiran 3 Data Perhitungan Pertumbuhan Penjualan .....	86
Lampiran 4 Data Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> .....	88
Lampiran 5 Data Perhitungan Struktur Aktiva .....	90
Lampiran 6 Data Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	92
Lampiran 7 Tabel Uji t.....	94
Lampiran 8 Tabel Uji F.....	95
Lampiran 9 Tabel Durbin Watson.....	96
Lampiran 10 Laporan Keuangan.....	97
Lampiran 11 Hasil Output SPSS 29.....	190
Lampiran 12 Catatan Konsultasi Proposal Skripsi dan Skripsi .....	195
Lampiran 13 Riwayat Hidup.....	196