

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR  
ASET, RISIKO PERUSAHAAN, dan *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi Pada Index IDXBUMN20 Yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia 2020-2022)

***THE EFFECT OF COMPANY GROWTH, ASSET STRUCTURE,  
COMPANY RISK, AND FREE CASH FLOW  
ON DEBT POLICY***

*(Study of the IDXBUMN20 index listed on the IDX 2020-2022)*

Oleh  
**Shandra Alifia**  
2019420034

**SKRIPSI**



**Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Konsentrasi Akuntansi pada  
Universitas Darma Persada**

**PROGRAM SARJANA FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

**JAKARTA**

**2024**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR  
ASET, RISIKO PERUSAHAAN, dan *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**  
(Studi Pada Index IDXBUMN20 Yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia 2020-2022)

***THE EFFECT OF COMPANY GROWTH, ASSET STRUCTURE,  
COMPANY RISK, AND FREE CASH FLOW  
ON DEBT POLICY***


*(Study of the IDXBUMN20 index listed on the IDX 2020-2022)*


Oleh  
**Shandra Alifia**  
**2019420034**


**SKRIPSI**

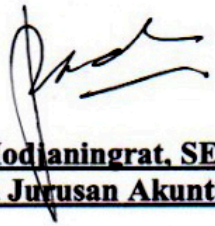
Untuk memenuhi gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Akuntansi  
pada Universitas Darma Persada Telah diuji oleh tim penguji pada tanggal ...

  
**Jombrik Tpr. S.E., MM**  
Pembimbing

  
**Oryza Sativia H. SE.M.Ak. CAFP.CAT**  
Penguji II

  
**Dr. Derry Wanta, SE.M.Si**  
Penguji III

  
**Dr. Sukardi, SE., M.M**  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
**Radina Modjaningrat, SE., M.Ak**  
Ketua Jurusan Akuntansi

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Shandra Alifia

Nim : 2019420034

Jurusan : Akuntansi

Permintaan : Keuangan

Judul : **Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Hutang (Pada Index IDXBUMN20 yang terdaftar di BEI periode 2020-2022**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dihadapan panitia penguji sidang skripsi.

Jakarta, 31 Januari 2024

Mengetahui,

**Ketua Jurusan Akuntansi**

Menyetujui,

**Pembimbing**

  
(Radina Modjaningrat, SE, M.Ak)

  
(Jombrik Tpr, S.E., MM)

## LEMBAR PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Shandra Alifia

Nim : 2019420034

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul **“Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Index IDXBUMN20 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2020 – 2022)”** yang dibimbing oleh Bapak Jombrik Tpr, SE., MM adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun *mengcopy* sebagian hasil karya orang lain. Apabila kemudian hari ternyata ditemukan ketidaksusuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggung jawabkannya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Yang Menyatakan



Shandra Alifia

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat-Nya yang dilimpahkan pada penulis sehingga penyusunan proposal skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik tanpa suatu halangan apapun. Penyusunan laporan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan menyelesaikan studi pada Program Strata Satu (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada. Berdasarkan penelitian terdahulu, penulis mengambil judul **“Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Hutang (Pada Index IDXBUMN20 yang terdaftar di BEI 2020-2022)”**

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan, dorongan dan motivasi baik secara moril maupun materil oleh berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, izinkanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi, sehingga dapat terselesaikan dengan baik. Ucapan terima kasih ini ditujukan kepada :

1. Orang tua yang selalu memberikan doa dan dukungan baik secara moril maupun materil.
2. Adik-adik yang selalu memberikan dukungan dengan tulus untuk berjuang menyelesaikan skripsi ini hingga tuntas
3. Ibu Radina Modjaningrat, SE., M.Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Darma Persada.
4. Bapak Jombrik, SE., MM selaku pembimbing skripsi saya yang telah bersedia



meluangkan waktu untuk berdiskusi, memberi pengarahan dan bimbingan selama penulisan skripsi saya.

5. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Universitas Darma Persada atas ilmu yang sangat berharga selama perkuliahan sehingga sangat bermanfaat dalam penyusunan Skripsi ini.
6. Teman-teman semua yang telah membantu proses penyusunan skripsi.
7. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan proposal skripsi ini jauh dari kesempurnaan dan masih banyak kekurangan baik dari segi susunan kalimat maupun tata bahasa. Untuk itu penulis sangat mengharapkan saran, kritik dan masukan yang membangun dari berbagai pihak untuk perbaikan penulisan yang akan datang, semoga laporan skripsi ini bermanfaat maupun memberikan inspirasi bagi penulis dan bagi pembaca yang lainnya.

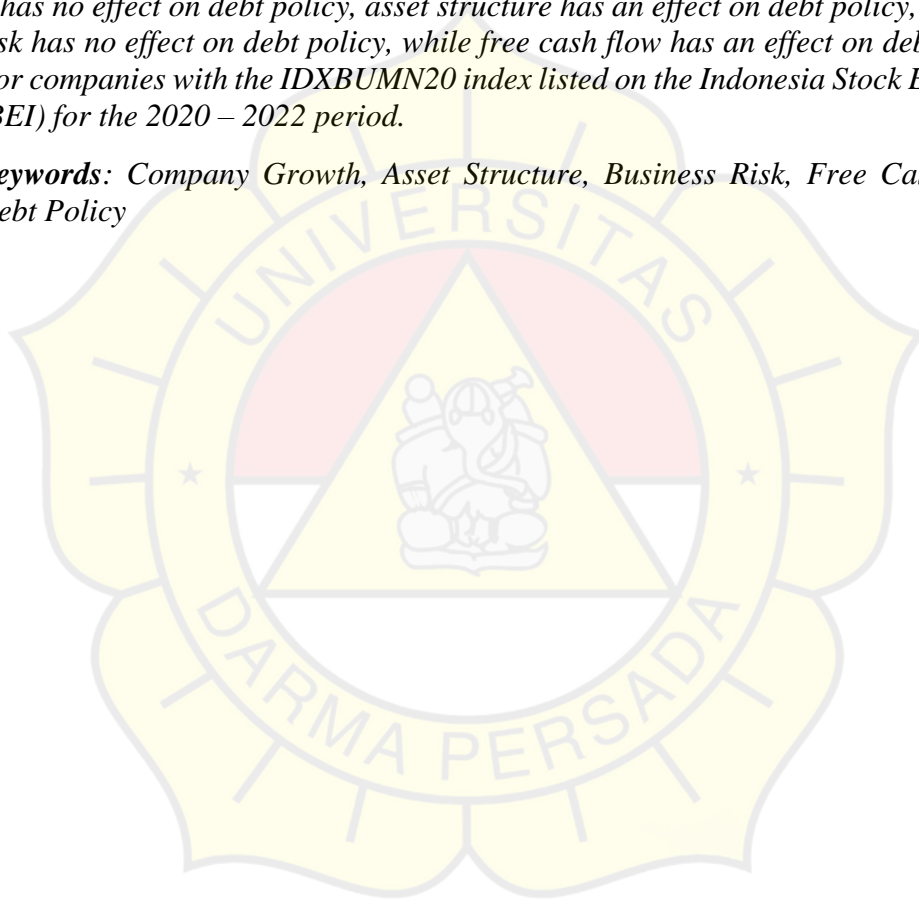
Jakarta, 08 Januari 2024

Shandra Alifia

## **ABSTRACT**

*The aim of this research is to determine and analyze the influence of company growth, asset structure, business risk and free cash flow on debt policy in Go Public BUMN companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2020 - 2022. The method used in sampling using a purposive sampling method to obtain sample data of 40 companies with the IDXBUMN20 index. The tool for analyzing data uses the SPSS version 26 application with the multiple linear regression method. Research results: after testing the significance value of company growth, it has no effect on debt policy, asset structure has an effect on debt policy, business risk has no effect on debt policy, while free cash flow has an effect on debt policy. For companies with the IDXBUMN20 index listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2020 – 2022 period.*

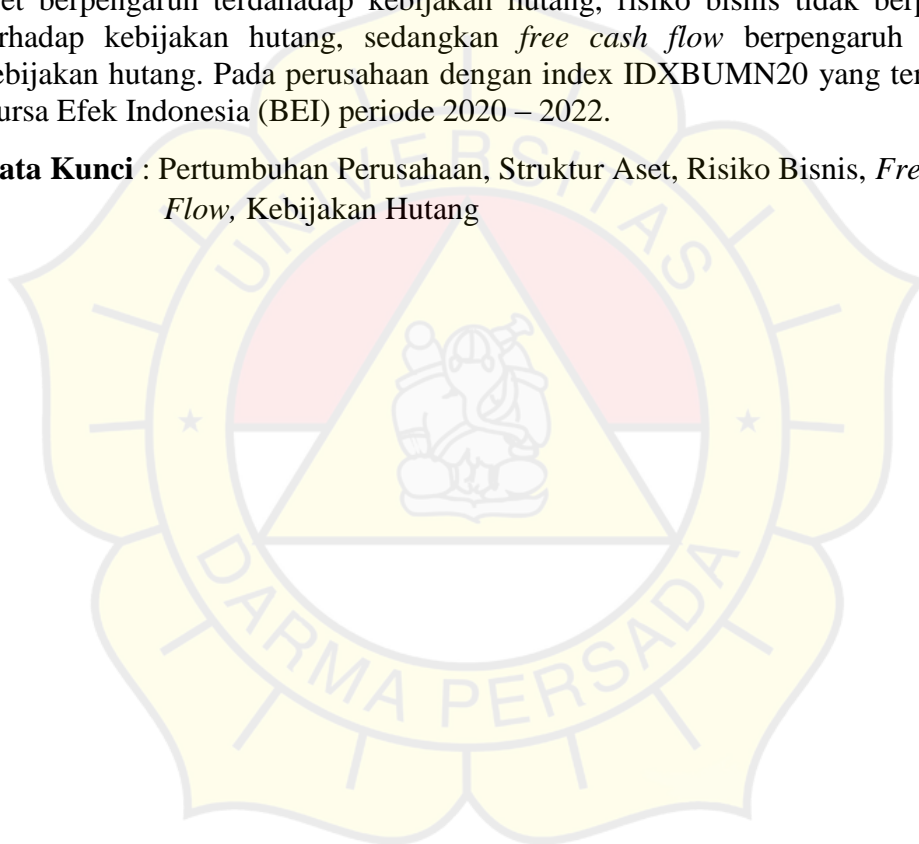
**Keywords:** *Company Growth, Asset Structure, Business Risk, Free Cash Flow, Debt Policy*



## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur aset, risiko bisnis dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang pada perusahaan BUMN Go Public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2020 – 2022. Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel data sebanyak 40 perusahaan dengan index IDXBUMN20. Alat untuk analisis data menggunakan aplikasi SPSS versi 26 dengan metode regresi linier berganda. Hasil penelitian: setelah dilakukan hasil pengujian nilai signifikansi pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, struktur aset berpengaruh terhadap kebijakan hutang, risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, sedangkan *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Pada perusahaan dengan index IDXBUMN20 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020 – 2022.

**Kata Kunci** : Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis, *Free Cash Flow*, Kebijakan Hutang





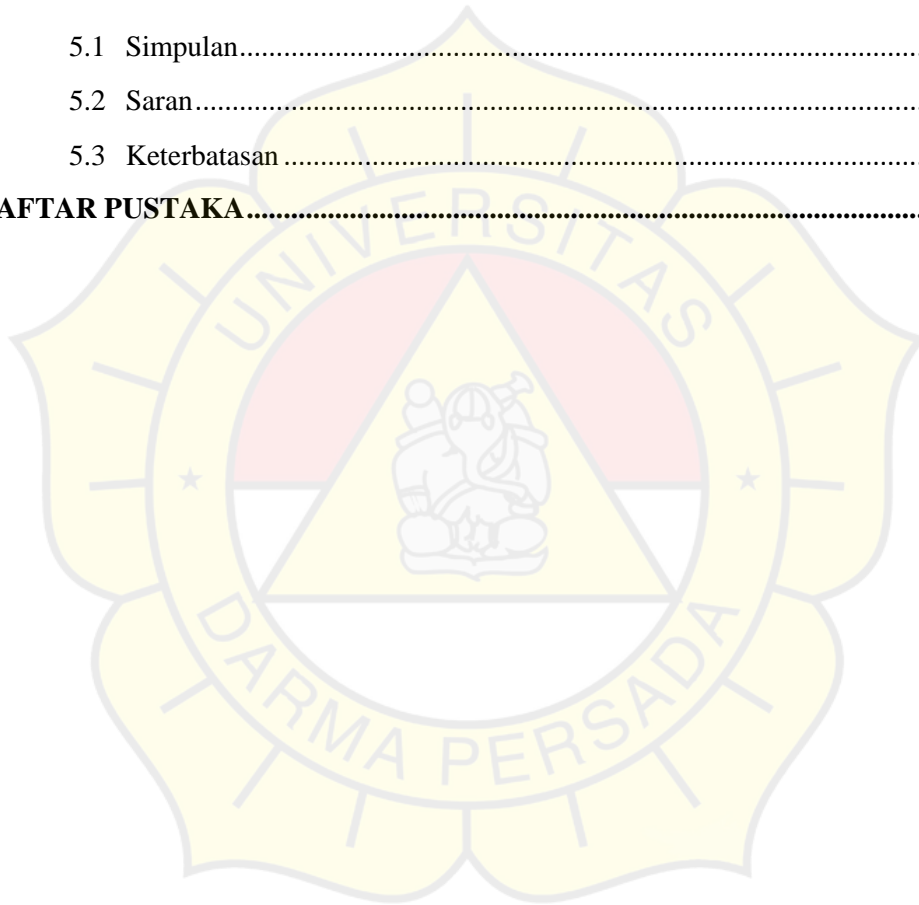
## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Rumusan Masalah</b> .....	<b>15</b>
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	15
1.2.2 Batasan Masalah .....	15
1.2.3 Rumusan Masalah.....	16
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	<b>16</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	<b>17</b>
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	17
1.4.2 Manfaat Praktis .....	17
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>19</b>
<b>2.1 Teori <i>Signaling</i> (<i>Signaling Theory</i>)</b> .....	<b>19</b>
<b>2.2 Kebijakan Hutang</b> .....	<b>20</b>
2.2.1 Metode Pengukuran Kebijakan Hutang .....	20
<b>2.3 Pertumbuhan Perusahaan</b> .....	<b>22</b>
2.3.1 Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Perusahaan .....	23

2.3.2 Jenis-Jenis Rasio Pertumbuhan Perusahaan .....	24
<b>2.4 Struktur Aset .....</b>	<b>25</b>
2.4.1 Jenis – Jenis Aset .....	27
2.4.2 Manfaat Struktur Aset.....	28
2.4.3 Rasio Struktur Aset.....	28
<b>2.5 Risiko Perusahaan .....</b>	<b>29</b>
2.5.1 Jenis-jenis Risiko Bisnis .....	30
2.5.2 Pengukuran Risiko Bisnis.....	31
<b>2.6 Free Cash Flow .....</b>	<b>32</b>
<b>2.7 Indeks Saham IDXBUMN20 .....</b>	<b>33</b>
<b>2.8 Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>34</b>
<b>2.9 Kerangka Pemikiran.....</b>	<b>40</b>
<b>2.10 Model Penelitian.....</b>	<b>41</b>
<b>2.11 Hipotesis Penelitian .....</b>	<b>42</b>
2.11.1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang 42	
2.11.2 Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang.....	43
2.11.3 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang.....	44
2.11.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang .....	44
<b>BAB III METODELOGI PENELITIAN.....</b>	<b>46</b>
<b>3.1 Metode Yang Digunakan .....</b>	<b>46</b>
<b>3.2 Waktu dan Tempat Penelitian .....</b>	<b>46</b>
<b>3.3 Operasional Variabel Atau Objek Penelitian .....</b>	<b>46</b>
3.3.1 Variabel Dependen (Y).....	47
3.3.2 Variabel independen (X).....	47
<b>3.4 Sumber Dan Cara Penentuan Data Atau Informasi.....</b>	<b>50</b>
3.4.1 Data Sekunder .....	50
3.4.2 Populasi dan Sampel.....	51

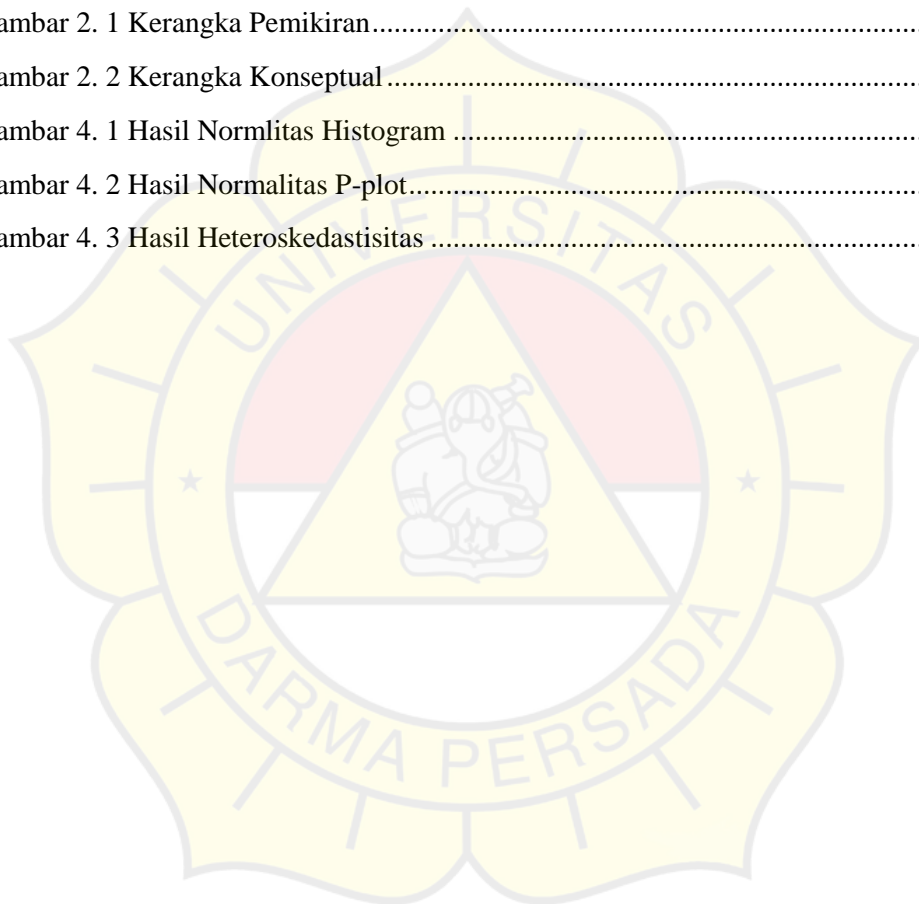
<b>3.4.3 Teknik Sampling</b> .....	51
<b>3.5 Teknik Pengumpulan Data</b> .....	52
<b>3.6 Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis</b> .....	52
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	52
3.6.2 Analisis Regresi Linear Berganda .....	53
<b>3.7 Uji asumsi klasik</b> .....	54
3.7.1 Uji Normalitas .....	54
3.7.2 Uji Multikolinearitas.....	55
3.7.3 Uji Heteroskedastisitas .....	55
3.7.4 Uji Autokorelasi.....	55
<b>3.8 Uji Hipotesis</b> .....	56
3.8.1 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) .....	57
3.8.2 Uji Adjusted R <sup>2</sup> (Koefisien Determinasi) .....	57
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>59</b>
<b>4.1 Populasi dan Sampel Penelitian</b> .....	59
<b>4.2 Uji Statistik Deskriptif</b> .....	60
<b>4.3 Uji Asumsi Klasik</b> .....	61
4.3.1 Uji Normalitas .....	62
4.3.2 Uji Multikolinearitas.....	64
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	66
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	67
<b>4.4 Uji Regresi Linear Berganda</b> .....	68
<b>4.5 Uji Hipotesis</b> .....	70
4.5.1 Uji Signifikansi Parameter (Uji t).....	70
4.5.2 Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ).....	72
<b>4.6 Pembahasan Hasil Penelitian</b> .....	73

4.6.1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan ( <i>GROWTH</i> ) Terhadap Kebijakan Hutang .....	73
4.6.2 Pengaruh Struktur Aset ( <i>FAR</i> ) Terhadap Kebijakan Hutang.....	74
4.6.3 Pengaruh Risiko Bisnis ( <i>RISK</i> ) Terhadap Kebijakan Hutang ...	76
4.6.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow (FCF)</i> Terhadap Kebijakan Hutang	77
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>80</b>
5.1 Simpulan.....	80
5.2 Saran.....	81
5.3 Keterbatasan .....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>83</b>



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Kebijakan Hutang (DER) Periode 2020-2022 .....	3
Gambar 1. 2 Grafik Pertumbuhan Perusahaan (Growth) Periode 2020-2022.....	5
Gambar 1. 3 Grafik Struktur Aset (FAR) Periode 2020-2022 .....	7
Gambar 1. 4 Grafik Risiko Bisnis (BEPR) Periode 2020-2022.....	10
Gambar 1. 5 Grafik Free Cash Flow (FCF) Periode 2020-2022.....	12
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	41
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual .....	42
Gambar 4. 1 Hasil Normlitas Histogram .....	63
Gambar 4. 2 Hasil Normalitas P-plot.....	63
Gambar 4. 3 Hasil Heteroskedastisitas .....	66



## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	34
Tabel 3. 1 Operasional Variabel .....	49
Tabel 3. 2 Pengukuran Autokorelasi .....	56
Tabel 4. 1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	59
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif .....	60
Tabel 4. 3 Hasil Normalitas Instrumen .....	62
Tabel 4. 4 Hasil Normalitas Instumen .....	64
Tabel 4. 5 Hasil Multikolinearitas .....	65
Tabel 4. 6 Hasil Heteroskedastitas dengan menggunakan Uji Glejser .....	67
Tabel 4. 7 Hasil Autokorelasi .....	68
Tabel 4. 8 Hasil Regresi Liniear Berganda .....	68
Tabel 4. 9 Hasil Uji T .....	71
Tabel 4. 10 Koefiensi Determinasi .....	72



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Catatan Sampel Perusahaan.....	87
Lampiran 1. 2 Daftar Perusahaan Objek Observasi .....	87
Lampiran 1. 3 Tabulasi Data.....	88
Lampiran 1. 4 Hasil Olah Data SPSS 26 .....	90
Lampiran 1. 5 Catatan Konsultasi.....	94
Lampiran 1. 6 Daftar Riwayat Hidup.....	95

