

**PENGARUH LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN
PENJUALAN DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi
Program Studi Akuntansi**



Diajukan Oleh:

Desi Renikasari

NPM: 16430007

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA**

2020

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Desi Renikasari

NPM : 16430007

Alamat : Jl. Sememi Baru 1 No. 23

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul **"PENGARUH LIKUIDITAS, KEBLIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN FREE CASH FLOW TERHADAP STRUKTUR MODAL"** bukan merupakan plagiasi atau saduran dari skripsi orang lain. Apabila kemudian hari pernyataan ini tidak benar maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 1 September 2020

Yang membuat pernyataan



(Desi Renikasari)

NPM: 16430007

SKRIPSI

PENGARUH LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN
PENJUALAN DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
STRUKTUR MODAL

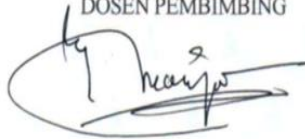
Diajukan oleh:

Desi Renikasari

NPM: 16430007

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING



Drs. SOEMARYONO, MM

Tanggal, 22 Juli 2020

KETUA PROGRAM STUDI



LILIK MARDIANA, SE., M.Ak., Ak., CA.

Tanggal, 22 Juli 2020

SKRIPSI

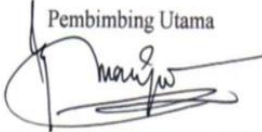
**PENGARUH LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN
PENJUALAN DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
STRUKTUR MODAL**


Diajukan oleh:

Desi Renikasari

NPM: 16430007

Susunan Dewa Penguji

Pembimbing Utama

Drs.Ec.Soemaryono, MM

Ketua Dewan Penguji

Erna Hendrawati,SE,M.Ak

Anggota Dewan Penguji Lain


Lilik Mardiana,SE,M.Ak,Ak,CA

Skripsi Ini Telah Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi Tanggal... 22 Juli 2020



LILIK MARDIANA,SE,M.Ak,Ak,CA

Ketua Program Studi

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamin segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kesehatan, kesabaran, kemudahan dan kekuatan kepada penulis sehingga skripsi yang berjudul **“PENGARUH LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP STRUKTUR MODAL”** dapat terselesaikan dengan baik.

Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk menyelesaikan pendidikan sarjana program studi Akuntansi di Universitas Wijaya Kusuma Surabaya. Penulis menyadari bahwa selama proses penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, baik segi isi maupun dalam penyajiannya. Namun berkat bantuan, dukungan, bimbingan, doa serta motivasi dari berbagai pihak, maka skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dalam kesempatan yang baik ini dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Allah SWT, karena telah mengabulkan doa-doa yang telah dipanjatkan penulis dan berkat pertolonganNya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini
2. Bapak Prof. H. Sri Harmadji, dr. Sp. THT-KL(K). selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec. Gimanto Gunawan, MM., M.Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

4. Ibu Lilik Mardiana, SE., M.Ak., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
5. Bapak Drs. Soemaryono, MM. selaku dosen pembimbing penulis yang selalu memberikan arahan, bimbingan, ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan bimbingan dan ilmu selama perkuliahan.
7. Orangtuaku, Ibu dan Abah yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan, serta doa terbaik kepada penulis.
8. Teman-teman seperjuangan angkatan 2016

Penulis tidak dapat membalas segala jasa yang telah diberikan oleh semua pihak, hanya doa yang dapat penulis berikan, semoga Allah SWT senantiasa membalas semua kebaikan. Akhir kata, penulis berharap penelitian ini dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu akuntansi dan dapat bermanfaat bagi penulis dan semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 05 Januari 2020

Penulis,

Desi Renikasari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN SUSUNAN DEWAN PENGUJI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAKSI	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB II TELAAH PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Pengertian Struktur Modal	8
2.1.2 Kinerja Keuangan.....	13
2.1.3 Kebijakan Dividen	15
2.1.4 Pertumbuhan Penjualan	18
2.1.5 <i>Free Cash Flow</i>	19
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Hipotesis Penelitian	23

2.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	24
--	----

2.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal ...	24
2.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	25
2.3.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Struktur Modal	26
2.4 Model analisis	27

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi	28
3.2 Populasi dan Sampel	28
3.3 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	30
3.4 Teknik Pengumpulan Data	34
3.4.1 Jenis Data	34
3.4.2 Sumber Data	34
3.5 Teknik Analisis Data	34
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	35
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	35
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda	37
3.5.4 Pengujian Koefisien Determinasi (R^2)	38
3.5.5 Pengujian Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit</i>)	38
3.5.6 Pengujian Hipotesis	39

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	40
4.2 Analisis Data	41
4.2.1 Deskripsi Variabel	41
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	44
4.2.2.1 Uji Normalitas	44
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas	47
4.2.2.3 Uji Autokorelasi	48
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas	49
4.2.3 Analisis Model Regresi Linier Berganda	50
4.3 Uji Kelayakan Model	51

4.3.1 Uji F	51
4.3.2 Koefisien Determinasi Berganda.....	52
4.3.3 Uji Hipotesis.....	53
4.4 Pembahasan	55
4.4.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur modal.....	55
4.4.2 Pengaruh Kebijakan deviden terhadap Struktur modal	56
4.4.3 Pengaruh Pertumbuhan penjualan terhadap Struktur modal.....	57
4.4.4 Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap Struktur modal.....	58

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	60
5.2 Saran	60
5.3 Keterbatasan	61

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model analisis	27
Gambar 4.1 Normal P-Plot Regression Standardized Residual	45
Gambar 4.2 Normal P-Plot	47
Gambar 4.3 Scatterplot	49

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Teknik Pengambilan Sampel.....	29
Tabel 3.2.	Daftar Perusahaan	30
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan	41
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.3	Casewise Diagnostics ^a	45
Tabel 4.4	Uji Normalitas	46
Tabel 4.5	Uji Multikolinearitas.....	47
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi	48
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	50
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan Uji F	52
Tabel 4.9	Nilai Koefisien Determinasi Berganda	52
Tabel 4.10	Hasil Uji t	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Lampiran Data	64
Lampiran 2	OUTPUT SPSS	77

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan dan *free cash flow* terhadap struktur modal. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif, dengan teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* dimana objek yang digunakan adalah perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. Dipilihnya perusahaan *Property dan Real Estate* dikarenakan memiliki perkembangan yang cukup baik seiring dengan pertambahan jumlah penduduk serta bertumbuhnya kebutuhan manusia akan tempat tinggal, pusat pembelanjaan, perkantoran dan lain-lain. Metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan perusahaan *property* dan *real estate* pada tahun 2015-2018 yang dapat diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Dari data yang diperoleh kemudian dianalisis menggunakan analisis regresi linear berganda (*multiple regression*) untuk menguji pengaruh hubungan variabel independen dan variabel dependen. Dan dari hasil analisis data didapatkan hasil beberapa faktor analisis yang mempengaruhi dan tidak mempengaruhi penerimaan pajak hotel kota surabaya tahun 2014-2017 antara lain : variable likuiditas, pertumbuhan penjualan dan *free cash flow* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal, sedangkan variable kebijakan deviden tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Likuiditas, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, *Free Cash Flow*, Struktur Modal

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of liquidity, dividend policy, sales growth and free cash flow on capital structure. This type of research is quantitative research, with a sampling technique that is purposive sampling where the object used is a Property and Real Estate company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. Property and Real Estate company was chosen because it has a fairly good development in line with population growth and growing human needs for shelter, shopping centers, offices and others. The data collection method in this research is the financial statement data of property and real estate companies in 2015-2018 which can be obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX). This type of research is quantitative research, with a sampling technique that is purposive sampling where the object used is a Property and Real Estate company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. The property and real estate company was chosen because it has a fairly good development along with population growth and growing human needs for shelter, shopping centers, offices and others. One factor is the rise in property prices because land prices tend to increase and land supply is getting bigger. If you get a large profit from rising property prices and with the profits gained, the developer company can improve its financial performance. From the data obtained then analyzed using multiple linear regression analysis (multiple regression) to test the effect of the relationship between the independent variable and the dependent variable. And from the results of data analysis, the results of several analysis factors that affect and do not affect the Surabaya city hotel tax revenue in 2014-2017 include: liquidity variables, sales growth and free cash flow have a significant effect on capital structure, while the dividend policy variable has no significant influence on capital structure

Keywords: *Liquidity, Dividend Policy, Sales Growth, Free Cash Flow, Capital Structure*