

**FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Periode Tahun 2007-2011)**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
Memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh :  
**Nama : Arintia Budi Ningrum**  
**NIM : 52410004**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN  
2014**

Skripsi berjudul

**FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Periode Tahun 2007-2011)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**Arintia Budi Ningrum (NIM: 52410004)**

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan  
memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi.

Madiun, 18 Desember 2014  
disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

**Intan Immanuela, S.E., M.SA.**

Pembimbing II

**Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.**

Mengetahui,

Dekan  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Widya Mandala  
Madiun

**Dra Dyah Kurniawati M.Si**

Ketua Jurusan Akuntansi  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Widya Mandala  
Madiun

**Intan Immanuela, S.E., M.SA.**

Skripsi berjudul

**FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP KEBIJAKAN  
HUTANG  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Periode Tahun 2007-2011)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**Arintia Budi Ningrum (NIM: 52410004)**

Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat  
untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Madiun, 18 Desember 2014  
Tim penguji skripsi

1. Sri Rustiyaningsih, S.E., M.Si., Ak.  
Ketua

(  )

2. Dwi Handayani, S.E., M. Si  
Anggota

(  )

3. Haris Wibisono, S.E., M. Si., Ak  
Anggota

(  )

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul: **“Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2007-2011)”** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jikalau ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar kesarjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 18 Desember 2014



**Arintia Budi Ningrum**

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Pelajarilah ilmu, Barang siapa mempelajarinya karena Allah SWT, itu Taqwa. Menuntutnya, itu ibadah. Mengulang-ulangnya, itu Tasbih. Membahasnya itu Jihad. Mengajarkannya kepada orang, itu sedekah. Memberikan kepada ahlinya, itu mendekatkan diri kepada Allah SWT. (Abusy Syaikh Ibnu Hibbah dan Ibnu Abdil Baar). (Ilya Al-Ghazali, 1986)

Pencapaian dalam sebuah karya diperlukan usaha, doa, kerja keras, pantang menyerah dan jangan pernah sia-siakan waktu yang ada (Arintia Budi Ningrum)

Penulis persembahkan kepada :

1. Allah S.W.T
2. Bapak Budiawan dan Ibu Iswahyuning
3. Adik-adikku tersayang
4. *Someone Special*
5. Almamaterku

## ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah membuktikan secara empiris bahwa kebijakan dividen, struktur kepemilikan manajerial, struktur kepemilikan institusional, struktur aset, profitabilitas, ukuran perusahaan, *free cash flow* dan set kesempatan investasi (IOS) berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011. Teknik pengujian sampel dengan *purposive sampling*. Jumlah sampel yang digunakan 96 laporan tahunan perusahaan. Pengujian hipotesis dilakukan dengan analisis regresi linier berganda.

Hasil dari analisis regresi berganda dengan SPSS 17.0 menunjukkan bahwa variabel struktur aset, profitabilitas, ukuran perusahaan dan set kesempatan investasi berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sedangkan kebijakan dividen, struktur kepemilikan manajerial, struktur kepemilikan institusional, dan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

**Kata kunci :** kebijakan hutang, kebijakan dividen, struktur kepemilikan, set kesempatan investasi

## **KATA PENGANTAR**

Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Faktor-Faktor Yang Berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2007-2011)”. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini mendapat dukungan dan bantuan yang sangat besar dari beberapa pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dra Dyah Kurniawati, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
2. Ibu Intan Immanuela, S.E., M.SA., selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan banyak waktu untuk membimbing dan memberikan banyak arahan serta masukan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak., selaku pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan banyak arahan serta masukan dalam penyusunan skripsi ini.

4. Bapak/Ibu Dosen dan Staf Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun yang telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. Kedua orangtua penulis, Budiawan dan Iswahyuning yang telah memberikan semangat dan doa kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Adek-adekku, Fitria Dwi Wulandari dan Adrian Febri Nugraha terimakasih untuk kasih, semangat juga doanya.
7. Sahabat-sahabatku Marina Kusuma Dewi, Vita Valentina Dyah L, Yenny P Widiarto, Yohanes C.C.P., dan WIKIP terimakasih untuk semangat, bantuan, dan doanya selama menyelesaikan skripsi.
8. Keluarga besar Soeleman dan keluarga besar Harno terimakasih untuk semua dukungannya.
9. Teman-teman akuntansi angkatan 2010 dan semua teman-teman di UNIKA Widya Mandala Madiun yang telah membantu proses penelitian Skripsi ini.
10. Semua pihak yang tidak saya sebutkan satu-persatu.

Dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih mempunyai banyak kekurangan dan kelemahan karena adanya keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Maka, penulis mengharap saran dan kritik yang membangun guna penyempurnaan penulisan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai informasi bagi semua yang membutuhkan.

Madiun, 18 Desember 2014  
Penulis

Arintia Budi Ningrum



## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL .....  | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN .....   | ii   |
| HALAMAN PERSETUJUAN .....  | iii  |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....  | iv   |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....  | v    |
| ABSTRAKSI .....  | vi   |
| KATA PENGANTAR .....   | vii  |
| DAFTAR ISI .....   | ix   |
| DAFTAR TABEL .....   | xi   |
| DAFTAR GAMBAR .....  | xii  |
| DAFTAR LAMPIRAN .....  | xiii |
| <br>   |      |
| BAB I. PENDAHULUAN .....   | 1    |
| A. Latar Belakang Masalah .....  | 1    |
| B. Rumusan Masalah .....   | 7    |
| C. Tujuan Penelitian .....   | 7    |
| D. Manfaat Penelitian .....  | 8    |
| E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi .....                                 | 9    |
| <br>   |      |
| BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....                      | 11   |
| A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis .....                               | 11   |
| 1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....                               | 11   |
| 2. Kebijakan Hutang .....  | 12   |
| 3. Kebijakan Dividen .....   | 13   |
| 4. Struktur Kepemilikan Manajerial .....                                       | 14   |
| 5. Struktur Kepemilikan Institusional .....                                    | 15   |
| 6. Struktur Aset .....   | 16   |
| 7. Profitabilitas .....  | 17   |
| 8. Ukuran Perusahaan .....   | 17   |
| 9. <i>Free Cash Flow</i> .....   | 17   |
| 10. Set Peluang Investasi .....  | 18   |
| B. Pengembangan Hipotesis .....  | 18   |
| 1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang .....                  | 18   |
| 2. Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang .....    | 20   |
| 3. Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang ..... | 21   |
| 4. Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang .....                      | 22   |
| 5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang .....                     | 24   |

|  |   |    |
|--|---|----|
| 6.   | Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....  | 25 |
| 7.   | Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang .....  | 26 |
| 8.   | Pengaruh Set Kesempatan Investasi ( <i>Investment Opportunity Set</i> ) terhadap Kebijakan Hutang ..... | 27 |
| C.   | Kerangka Konseptual atau Model Penelitian .....   | 29 |
| BAB III. METODA PENELITIAN .....           |   | 30 |
| A.   | Desain Penelitian .....   | 30 |
| B.   | Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....   | 30 |
| C.   | Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....   | 31 |
| 1.   | Variabel Dependen .....   | 31 |
| 2.   | Variabel Independen .....   | 31 |
| D.   | Lokasi dan Waktu Penelitian .....   | 34 |
| E.   | Data dan Prosedur Pengumpulan Data .....  | 35 |
| F.   | Teknik Analisis .....   | 35 |
| 1.   | Statistik Deskriptif .....  | 36 |
| 2.   | Uji Asumsi Klasik .....   | 36 |
| a.   | Uji Normalitas .....  | 36 |
| b.   | Uji Multikolinieritas .....   | 37 |
| c.   | Uji Autokorelasi .....  | 37 |
| d.   | Uji Heteroskedastisitas .....   | 38 |
| 3.   | Pengujian Hipotesis .....   | 38 |
| a.   | Persamaan Regresi .....   | 38 |
| b.   | Koefisien Determinasi .....   | 39 |
| c.   | Uji Signifikan Parsial (Uji Statistik t) .....  | 39 |
| d.   | Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik f) .....   | 40 |
| BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN ..... |   | 41 |
| A.   | Data Penelitian .....   | 41 |
| 1.   | Statistik Deskriptif .....  | 42 |
| 2.   | Uji Asumsi Klasik .....   | 46 |
| a.   | Uji Normalitas Data .....   | 46 |
| b.   | Uji Multikolinearitas .....   | 48 |
| c.   | Uji Autokorelasi .....  | 50 |
| d.   | Uji Heteroskedastisitas .....   | 50 |
| 3.   | Pengujian Hipotesis .....   | 51 |
| a.   | Persamaan Regresi .....   | 51 |
| b.   | Koefisien Determinasi .....   | 54 |
| c.   | Uji Signifikan Parsial (Uji Statistik t) .....  | 54 |
| d.   | Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik f) .....   | 56 |
| B.   | Pembahasan .....  | 57 |
| BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN .....          |   | 64 |
| A.   | Kesimpulan .....  | 64 |
| B.   | Keterbatasan .....  | 65 |
| C.   | Saran .....   | 65 |

|                      |    |
|----------------------|----|
| DAFTAR PUSTAKA ..... | 67 |
| LAMPIRAN .....       | 71 |

## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| TABEL 4.1 Proses Pengambilan Sampel .....       | 41 |
| TABEL 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....  | 42 |
| TABEL 4.3 Hasil Uji Normalitas .....            | 48 |
| TABEL 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....     | 49 |
| TABEL 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....          | 50 |
| TABEL 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi ..... | 54 |
| TABEL 4.7 Hasil Uji F .....                     | 57 |

## DAFTAR GAMBAR

|  |    |
|--|----|
| GAMBAR 2.1 Kerangka Konseptual atau Model Penelitian ..... | 29 |
| GAMBAR 4.1 Uji Normalitas (Grafik Normal P-Plot) .....     | 47 |
| GAMBAR 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas Hasil .....       | 51 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|             |  |
|-------------|--|
| LAMPIRAN 1  | Daftar Perusahaan Sampel                             |
| LAMPIRAN 2  | Perhitungan <i>Deviden Payout Ratio</i> (DPR)        |
| LAMPIRAN 3  | Perhitungan Struktur kepemilikan managerial (SKM)    |
| LAMPIRAN 4  | Perhitungan Struktur kepemilikan institusional (SKI) |
| LAMPIRAN 5  | Perhitungan Struktur asset (SA)                      |
| LAMPIRAN 6  | Perhitungan Profitabilitas (Prof)                    |
| LAMPIRAN 7  | Perhitungan Ukuran Perusahaan (UP)                   |
| LAMIPRAN 8  | Perhitungan <i>Free cash flow</i> (FCF)              |
| LAMPIRAN 9  | Perhitungan Set Kesempatan investasi (IOS)           |
| LAMPIRAN 10 | Hasil Uji Statistik Deskriptif                       |
| LAMPIRAN 11 | Hasil Uji Normalitas                                 |
| LAMPIRAN 12 | Hasil Uji Multikolinieritas                          |
| LAMPIRAN 13 | Hasil Uji Autokorelasi                               |
| LAMIPRAN 14 | Hasil Grafik Normalitas                              |
| LAMPIRAN 15 | Hasil Uji Heteroskedastisit                          |