

**DETERMINAN TINGKAT HUTANG SERTA HUBUNGAN
TINGKAT HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: PERSPEKTIF
PECKING ORDER THEORY TAHUN 2010-2011**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Memperoleh gelar Sarjana Strata I



Man 0340

| | |
|----------------|----------------------|
| Nomor Induk | 129 |
| Tanggal Terima | 29 Januari 2014 |
| BELI | |
| MADIP | |
| No. Invoice | 2014 / Man / sus / 1 |
| Daftar | |
| Setoran | 29 Januari 2014 |

Diajukan oleh

Nama : Winda Susanto

NIM : 51409015

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

Skripsi berjudul

**DETERMINAN TINGKAT HUTANG SERTA HUBUNGAN
TINGKAT HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN:
PERSPEKTIF *PECKING ORDER THEORY* TAHUN 2010-2011**

yang disiapkan dan disusun oleh

WINDA SUSANTO (NIM : 51409015)

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

Madiun, 22 Januari 2014

Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

Veronika Agustini S., S.E., M.Si

Pembimbing II

Vivi Ariyani., S.E., M.Sc

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun

Sri Rustiyarningsih, S.E., M.Si., Ak.

Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun

Veronika Agustini S., S.E., M.Si

Skripsi berjudul

**DETERMINAN TINGKAT HUTANG SERTA HUBUNGAN
TINGKAT HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN:
PERSPEKTIF *PECKING ORDER THEORY* TAHUN 2010-2011**

yang disiapkan dan disusun oleh

WINDA SUSANTO (NIM : 51409015)

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 Manajemen.

Madiun, 22 Januari 2014

Tim Penguji Skripsi

1. Dra. Dyah Kurniawati, M.Si.

()

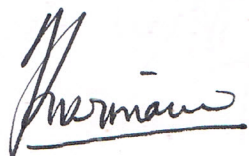
Ketua

2. Veronika Agustini S., S.E., M.Si

()

Anggota

3. Ign. Soni Kurniawan, S.E., M.Sc.

()

Anggota

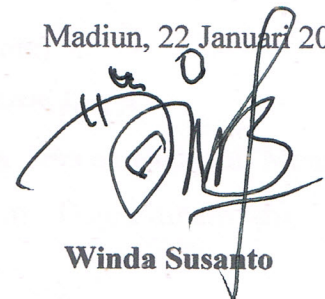
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **Determinan Tingkat Hutang Serta Hubungan Tingkat Hutang Terhadap Nilai Perusahaan: Perspektif *Pecking Order Theory* Tahun 2010-2011** adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tersebut tidak terdapat secara keseluruhan atau sebagian tulisan yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan orang lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan atau gagasan saya tanpa memberikan pengakuan kepada penulis asli.

Bila saya melakukan hal tersebut di atas baik secara sengaja ataupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya dengan gelar keserjanaan serta ijazah yang diperikan Universitas batal saya terima.

Madiun, 22 Januari 2014



Winda Susanto

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

If you can make up your mind and make sound decisions. Pain and suffering cannot touch you. But if you waver back and forth unable to make a choice. Pain and suffering will follow you everywhere (PhraPrasong Paripunno).

Give for the sake of giving. All throughout your days. Up until you last breath. Dont cease your giving ways (PhraPrasong Paripunno).

Thoughts of ambition. Thoughts of reaching your goal. Combine all of these thoughts into one. Ambition to reach your goal (PhraPrasong Paripunno).

Kupersembahkan karya ini untuk:

1. Tuhan Yang Masa Esa
2. Papa dan Mama (Alm. Tn. Lugus Susanto dan Ny.Luliana)
3. Kakak (Andrik Susanto)
4. Keluarga Besar SABAR JAYA
5. *Best Friends* (Kesia Tripena Hutajulu, Monika Anindya, Wahyu N, dan Doni Firmansyah)

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh signifikan terhadap LEVR melalui rasio keuangan: DIV, PROFIT, SALES, dan ASSETS, dan LEVR yang berpengaruh signifikan terhadap VAL.

Populasi dalam penelitian ini menggunakan perusahaan *non* keuangan yang terdaftar di BEI tahun 2010-2011 sejumlah 44 perusahaan. Sampel yang diambil menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu sampel dipilih berdasarkan kesesuaian karakteristik dengan kriteria sampel yang ditentukan agar diperoleh sampel yang *representative*. Teknik analisis data menggunakan program *Statistical Product and Service Solution versi 18* (SPSS18).

Berdasarkan hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa secara parsial, DIV tidak berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap, PROFIT berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap LEVR, SALES berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap LEVR, dan ASSETS tidak berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap LEVR, sedangkan LEVR tidak berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap LEVR.

Kata Kunci : Dividen Layout (DIV), Profitabilitas (PROFIT), Pertumbuhan Penjualan (SALES), Pertumbuhan Total Aktiva (ASSETS), Kebijakan Hutang (LEVR), dan Nilai Perusahaan (VAL)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia dan berkat yang telah dilimpahkan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini berjudul **Determinan Tingkat Hutang serta Hubungan Tingkat Hutang terhadap Nilai Perusahaan: Perspektif *Pecking Order Theory* Tahun 2010-2011.**

Penulisan laporan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Madiun. Penulis menyadari bahwa baik dalam penulisan hingga penyelesaian skripsi ini, penulis banyak mendapatkan dukungan, arahan serta bimbingan dari banyak pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berjasa membantu dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

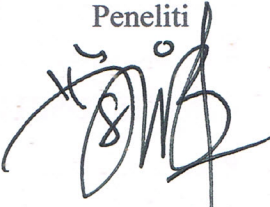
1. Ibu Veronika Agustini S., S.E., M.Si selaku pembimbing I yang telah membantu dan membimbing penyusunan skripsi hingga selesai.
2. Ibu Vivi Ariyani, S.E., M.Sc. selaku pembimbing II yang telah membantu dan membimbing penyusunan skripsi hingga selesai.
3. Bapak dan Ibu dosen pengajar yang telah memberikan ilmu pengetahuan manajemen selama perkuliahan di Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
4. Alm. Tn. Lugus Susanto dan Ny.Luliana tercinta karena telah membesarkan dengan penuh cinta dan kasih.

5. Keluarga besar SABAR JAYA karena telah menopang perekonomian keluarga.
6. Seluruh teman kuliah angkatan 2009 khususnya Kesia Tripena Hutajulu, Monika Anindya, Wahyu N, dan Doni Firmansyah yang telah memberikan dukungan, saran, dan persahabatan yang indah selama menjadi mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
7. Seluruh civitas akademika Universitas Katolik Widya Mandala Madiun dan semua pihak yang membantu penulis selama proses kuliah sampai penyusunan skripsi.

Hanya doa yang dapat penulis panjatkan, semoga Tuhan YME melindungi Bapak, Ibu, Saudara, Keluarga tercinta dan teman-teman sekalian. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Madiun, 22 Januari 2014

Peneliti



Winda Susanto

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|---------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS | iv |
| HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN | v |
| ABSTRAKSI | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI | ix |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 6 |
| C. Tujuan Penelitian | 6 |
| D. Manfaat Penelitian | 7 |
| E. Sistematika Penulisan Laporan | 8 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | 9 |
| A. Telaah Teori | 9 |
| 1. Nilai Perusahaan | 9 |
| 2. Kebijakan Hutang | 10 |
| 3. Kebijakan Dividen | 11 |
| 4. Profitabilitas | 13 |
| 5. Pertumbuhan Penjualan | 14 |
| 6. Pertumbuhan Total Aktiva | 15 |
| 7. Teori Stuktur Modal Berbasis Asimetri Teori | 16 |
| B. Pengembangan Hipotesis | 20 |
| 1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang | 20 |

| | |
|--|-----------|
| 2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang | 20 |
| 3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Hutang . | 21 |
| 4. Pengaruh Pertumbuhan Total Aktiva terhadap Kebijakan Hutang | 22 |
| 5. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan | 22 |
| C. Kerangka Konseptual atau Model Penelitian | 23 |
| BAB III METODA PENELITIAN | 24 |
| A. Desain Penelitian | 24 |
| B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel | 25 |
| 1. Populasi | 25 |
| 2. Sampel..... | 26 |
| 3. Teknik Pengambilan Sampel | 27 |
| C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel | 28 |
| 1. Variabel Penelitian | 28 |
| 2. Definisi Operasional Variabel..... | 30 |
| a. Kebijakan Dividen | 30 |
| b. Profitabilitas | 30 |
| c. Pertumbuhan Penjualan | 30 |
| d. Pertumbuhan Total Aktiva | 31 |
| e. Kebijakan Hutang | 31 |
| f. Nilai Perusahaan | 31 |
| D. Waktu Penelitian | 32 |
| E. Sumber Data dan Prosedur Pengumpulan Data | 32 |
| F. Teknik Analisis | 32 |
| 1. Uji Asumsi Klasik | 32 |
| a. Hasil Uji Normalitas | 32 |
| b. Hasil Uji Multikolinearitas | 33 |
| c. Hasil Uji Autokorelasi | 34 |
| d. Hasil Uji Heteroskedastisitas | 35 |
| 2. Analisis Regresi Linier | 36 |
| a. Analisis Regresi Linier Berganda | 36 |

| | |
|--|-----------|
| b. Analisis Regresi Linier Sederhana | 37 |
| 3. Koefisien Determinan (R^2) | 41 |
| 4. Uji Hipotesis secara Parsial (Uji t) | 41 |
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | 39 |
| A. Data Penelitian | 39 |
| B. Hasil Penelitian | 41 |
| 1. Uji Asumsi Klasik | 41 |
| a. Hasil Uji Normalitas | 41 |
| b. Hasil Uji Multikolinearitas | 43 |
| c. Hasil Uji Autokorelasi | 43 |
| d. Hasil Uji Heteroskedastisitas | 43 |
| 2. Analisis Regresi Linier | 45 |
| a. Analisis Regresi Linier Berganda | 45 |
| b. Analisis Regresi Linier Sederhana | 47 |
| 3. Koefisien Determinan (R^2) | 48 |
| 4. Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t) | 49 |
| 5. Pembahasan | 51 |
| a. Model pertama persamaan regresi linier berganda: DIV, PROFT, SALES, dan ASSETS | 51 |
| b. Model kedua persamaan regresi sederhana: LEVR | 57 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | |
| A. Kesimpulan | 60 |
| B. Saran | 62 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 1.1 Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang | 5 |
| Tabel 3.1 Perusahaan Ter- <i>listed</i> di BEI tahun 2010-2011 | 25 |
| Tabel 3.2 Proses Pengambilan Sampel | 28 |
| Tabel 3.3 Pengukuran Variabel Penelitian | 29 |
| Tabel 4.1 Sampel Penelitian Perusahaan <i>Non</i> Keuangan | 39 |
| Tabel 4.2 Uji Normalitas (One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test) | 42 |
| Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas | 43 |
| Tabel 4.4 Uji Autokorelasi (Durbin-Watson)..... | 43 |
| Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas (Park) | 44 |
| Tabel 4.6 Analisis Regresi Linier Berganda | 46 |
| Tabel 4.7 Analisis Regresi Linier Sederhana | 47 |
| Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinan (R^2) | 48 |
| Tabel 4.9 Nilai t dan P value dari Persamaan Regresi Berganda | 49 |
| Tabel 4.10 Nilai t dan P value dari Persamaan Regresi Sederhana | 50 |
| Tabel 4.11 Perbandingan Pengumpulan Dana | 53 |
| Tabel 4.12 Laporan Inflasi | 59 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual | 23 |
| Gambar 4.1 Grafik Normal Plot (DIV, PROFIT, SALES, dan ASSETS terhadap LEVR) | 41 |
| Gambar 4.2 Grafik Normal Plot (LEVR terhadap VAL) | 42 |
| Gambar 4.3 Grafik Scatterplot (DIV, PROFIT, SALES, dan ASSETS terhadap LEVR) | 44 |
| Gambar 4.4 Grafik Scatterplot (LEVR terhadap VAL) | 45 |

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan *Non* Keuangan

Lampiran 2 Daftar Laporan Keuangan Perusahaan *Non* Keuangan

Lampiran 3 Daftar Perusahaan *Outlier*

Lampiran 3 Teknik Analisis Data

a. Uji Asumsi Klasik

b. Analisis Regresi

c. Koefisien Determinan (R^2)

d. Hipotesis Secara Parsial (Uji t)

Lampiran Tabel Durbin-Watson (D-W)

Lampiran Tabel t product moment dengan signifikansi 5%