

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE TAHUN
2010-2012)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh:

Nama : Onik Marsya Suwarsiningsih

NIM : 52411016

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
JULI 2015**

Skripsi berjudul

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Periode Tahun 2010-2012)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Onik Marsya Suwarsiningsih (NIM: 52411016)

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, 09 Juli 2015

Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

Theresia Purbandari, S.E., M.Sc.

Pembimbing II

Dwi Handayani, S.E., M.Si

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 Immanuel, S.E., M.SA

Skripsi berjudul

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Periode Tahun 2010-2012)

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Onik Marsya Suwarsiningsih (NIM: 52411016)

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, 25 Juli 2015

Tim penguji skripsi

1. Sri Rustiyarningsih, S.E., M.Si., Ak.
Ketua Penguji



2. Intan Immanuela, S.E., M.S.A.
Anggota



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



PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul: **Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode Tahun 2010-2012)** 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 keserjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 10 Juli 2015



Onik Marsya Suwarsiningsih

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Orang-orang yang sukses
telah belajar membuat diri mereka melakukan hal yang harus dikerjakan
ketika hal itu memang harus dikerjakan,
entah mereka menyukainya atau tidak." (Aldus Huxley)*

Penulis persembahkan kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa
2. Kedua Orangtua
3. Kakak-kakakku
4. Pendampingku
5. Teman-temanku
6. Almamaterku

ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah membuktikan secara empiris bahwa kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, risiko sistematis, set peluang investasi, dan struktur aktiva berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2012. Teknik pengambilan sampel dengan *purposive sampling*. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 30 perusahaan, sehingga total data yang digunakan adalah 90 (30 perusahaan x 3 tahun). Pengujian hipotesis dilakukan dengan analisis regresi linier berganda.

Hasil dari analisis regresi berganda dengan SPSS 17.0 menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang; set peluang investasi dan struktur aktiva berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan risiko sistematis tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: kebijakan hutang, kepemilikan perusahaan, kebijakan dividen, risiko sistematis, struktur aktiva.

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode Tahun 2010-2012)”. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Unika 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 Widya Mandala Madiun.
2. Ibu Intan Immanuela, S.E., M.SA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Widya Mandala Madiun.
3. Ibu Theresia Purbandari, S.E., M.Sc., selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan banyak memberikan arahan serta masukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dwi Handayani, S.E., M.Si., selaku pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan banyak memberikan arahan serta masukan dalam penyusunan skripsi ini.

5. Bapak / Ibu Dosen dan Staf Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun yang telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Kedua Orangtua yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Andika Hervian S.P yang telah memberikan semangat dan doa sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat-sahabatku Dhita, Ayu, Hendi, Yemima, Candra, Puspita, Nenni, Lia, Novi, Lusi, yang telah memberikan semangat dan doa dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman Seangkatan tahun 2011 yang telah memberikan semangat dan bantuan selama menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman KKN desa Caluk yang telah memberikan semangat dan doa dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak dapat 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, 09 Juli 2015
Penulis

Onik Marsya Suwarsiningsih

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	8
1. Teori Keagenan (Agency Theory).....	8
2. The Pecking Order Theory.....	9
3. Kebijakan Hutang.....	9
4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang ...	10
5. Pengaruh kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang.....	12
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang.....	13
7. Pengaruh kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang.....	15
8. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang....	17
9. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang.....	18
10. Pengaruh Risiko Sistematis terhadap Kebijakan Hutang.....	19
11. Pengaruh Set Peluang Investasi terhadap Kebijakan Hutang.....	20
12. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Kebijakan Hutang.....	22
B. Kerangka Konseptual atau Model Penelitian.....	24
BAB III METODA PENELITIAN	
A. Desain Penelitian.....	25
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	25
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	26
D. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	29
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data.....	30
F. Teknik Analisis.....	30

1. Statistik Deskriptif.....	30
2. Uji Asumsi Klasik	30
a. Uji Normalitas	30
b. Uji Multikolinieritas	31
c. Uji Autokorelasi	31
d. Uji Heteroskedastisitas	32
3. Pengujian Hipotesis	32
a. Koefisien Determinasi	32
b. Persamaan Regresi	33
c. Uji Signifikan Parsial (Uji Statistik t)	33
d. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik f).....	34
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A. Data Penelitian	35
B. Hasil Penelitian	36
1. Statistik Deskriptif.....	36
2. Uji Asumsi Klasik.....	41
a. Uji Normalitas	41
b. Uji Multikolinearitas.....	42
c. Uji Autokorelasi.....	43
d. Uji Heteroskedastisitas	46
3. Pengujian Hipotesis	47
a. Koefisien Determinasi	47
b. Persamaan Regresi.....	48
c. Uji Signifikan Parsial (Uji Statistik t).....	51
d. Uji Signifikan Simultan (uji Statistik f).....	53
C. Pembahasan	54
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	61
B. Keterbatasan.....	62
C. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Tabel Keputusan Autokorelasi.....	32
Tabel 4.1 Proses Pengambilan Sampel	35
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi dengan Durbin Two-Step Method	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi dengan Cochrane Orcutt Two-Step Procedur.....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	48
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	53

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Kerangka Konseptual Atau Model Penelitian	24
GAMBAR 4.1 Uji Normalitas (Grafik Normal P-Plot).....	41
GAMBAR 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan Manufaktur tahun 2010-2012
Lampiran 2	Perhitungan Kebijakan Hutang
Lampiran 3	Perhitungan Kepemilikan Institusional
Lampiran 4	Perhitungan Kepemilikan Manajerial
Lampiran 5	Perhitungan Ukuran Perusahaan
Lampiran 6	Perhitungan Kebijakan Dividen
Lampiran 7	Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan
Lampiran 8	Perhitungan Profitabilitas
Lampiran 9	Perhitungan Risiko Sistematis
Lampiran 10	Perhitungan Set Peluang Investasi
Lampiran 11	Perhitungan Struktur Aktiva
Lampiran 12	Hasil Uji Statistik Deskriptif
Lampiran 13	Hasil Uji Multikolinearitas
Lampiran 14	Hasil Uji Autokorelasi
Lampiran 15	Hasil Uji Analisis Regresi Berganda
Lampiran 16	Hasil Uji F
Lampiran 17	Normal P-P <i>Plot of Regression Standardized Residual</i>
Lampiran 18	<i>Scatterplot</i>