

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
HUTANG PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2016**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1**



Diajukan oleh:

Nama : Putri Mardikawati

NIM : 52414025

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
Mei 2018**

Skripsi berjudul

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
HUTANG PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2016**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Putri Mardikawati (NIM: 52414025)

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

Madiun, 5 Mei 2018

Disetujui dan diterima baik oleh
Pembimbing

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

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun

Mujilan, S.E., M.Sc.

An. Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun

Mujilan, S.E., M.Sc.

Skripsi berjudul

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
HUTANG PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2016**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh


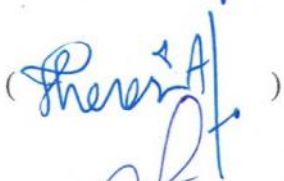

Putri Mardikawati (NIM: 52414025)

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

Madiun, 22 Mei 2016

Tim Penguji Skripsi

1. Sri Rustiyarningsih, S.E., M.Si., Ak., CA.
Penguji 1
2. Theresia Purbandari, S.E., M.Sc
Penguji 2
3. Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak., CA.
Penguji 3

()
()
()

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan berjudul **“Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016”** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Bilamana dikemudian hari terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar keserjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa dibatalkan.

Madiun, 5 Mei 2018



Putri Mardikawati

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kadar kesanggupannya”

(QS. Al-Baqarah: 286)

“Menjadi yang terbaik tidaklah begitu penting, namun melakukan yang terbaik adalah hal yang paling penting”

Penulis persembahkan untuk:

1. Orang tua tercinta
2. Kakak perempuanku
3. Almamaterku tercinta

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris bahwa *non-debt tax shield*, struktur aset, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, set peluang investasi, dan *free cash flow* berpengaruh pada kebijakan hutang pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2012 sampai tahun 2016. Sampel dalam penelitian ini adalah 12 perusahaan yang sesuai dengan kriteria sampel (*purposive sampling*). Untuk menguji hipotesis digunakan metode regresi berganda dengan bantuan program SPSS versi 17. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *non-debt tax shield*, struktur aset, ukuran perusahaan, dan set peluang investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen dan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: kebijakan hutang, *non-debt tax shield*, *free cash flow*

KATA PENGANTAR

Puji syukur, atas berkat dan rahmat Allah SWT, serta dukungan dan partisipasi dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2016**”.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan semangat serta do'a selama proses penyusunan skripsi, yaitu:

1. Bapak Mujilan, S.E, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
2. Bapak Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun khususnya progam studi akuntansi yang telah memberikan ilmu kepada penulis.
4. Kedua orang tua, Bapak Sripan dan Ibu Marmi yang sudah mendukung setiap langkah saya dan memberikan segalanya dalam hidup saya.
5. Kakak saya Mury dan Abang saya Rysto terima kasih untuk dukungan dan semangatnya.
6. Agata, Anita, Atika, Dira, Eka, Huda, Hesti, Imaniar, Intan, Putri, Risky, Sevila, Sylvi, dan Tabita terima kasih atas dukungan dan semangatnya.
7. Teman seperjuangan Akuntansi Angkatan 2014 yang menemani selama 4 tahun belajar di kampus WIMA tercinta. Kenangan tentang kalian tak terlupakan.
8. Teman seperjuangan KKN Alvin, Sukma, Mbak Anggun, Mbak Berta, Dani, Mbak Dwi, Ayu dan teman seperjuangan lainnya terima kasih atas dukungan dan semangatnya.
9. Semua pihak yang telah membantu baik dukungan berupa do'a dan masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan karena adanya keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai informasi bagi semua yang membutuhkan.

Madiun, 5 Mei 2018

Penulis

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Putri Mardikawati', written in a cursive style.

Putri Mardikawati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	1
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
A. Telaah Teori dan Pengembangan hipotesis	10
1. Teori Keagenan	10
2. <i>Pecking Order Theory</i>	12
3. <i>Trade off Theory</i>	13
4. Kebijakan Hutang	14
5. Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> terhadap Kebijakan Hutang.....	15
6. Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang	16
7. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang.....	17
8. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang	19
9. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang	20
10. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang	22
11. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang.....	23
12. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	24
13. Pengaruh Set Peluang Investasi terhadap Kebijakan Hutang	26
14. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	27
B. 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	31
1. Variabel Dependen.....	31
2. Variabel Independen	31
D. Lokasi dan Waktu Penelitian	35
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data	35
F. Teknik Analisis.....	36
1. Statistik Deskriptif	36

2. Uji Asumsi Klasik.....	36
a. Uji Normalitas.....	36
b. Uji Multikolinearitas.....	37
c. Uji Heteroskedastisitas.....	37
d. Uji Autokorelasi.....	38
3. Uji Hipotesis.....	39
a. Persamaan Regresi.....	39
b. Koefisien Determinasi.....	40
c. Uji t (Uji Parsial).....	40
d. Uji F.....	41
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	43
A. Data Penelitian.....	43
B. Hasil Penelitian.....	44
1. Statistik Deskriptif.....	44
2. Uji Asumsi Klasik.....	47
a. Uji Normalitas.....	47
b. Uji multikolinieritas.....	47
c. Uji Heteroskedastisitas.....	48
d. Uji Autokorelasi.....	49
3. Pengujian Hipotesis.....	54
a. Persamaan regresi.....	54
b. Koefisien Determinasi.....	57
c. Uji signifikansi parsial (uji statistik t).....	58
d. Uji F.....	60
C. Pembahasan.....	61
1. <i>Non-debt tax shield</i> berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.....	61
2. Struktur aset berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.....	62
3. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.....	63
4. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang....	63
5. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.....	64
6. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.....	65
7. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang..	66
8. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.....	67
9. Set peluang investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.....	68
10. <i>Free cash flow</i> berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.....	68
BAB V SIMPULAN DAN SASARAN.....	70
A. Simpulan.....	70
B. Keterbatasan Penelitian.....	72
C. Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA.....	74

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Keputusan Ada atau Tidaknya Autokorelasi	39
Tabel 4.1	Tabel Klasifikasi Sampel.....	43
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinieritas.....	48
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>The Cochrane-Orchutt two-step Procedur</i>	50
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>The Cochrane-Orchutt two-step Procedur</i>	51
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i>	51
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>The Cochrane-Orchutt two-step Procedur</i>	52
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i>	52
Tabel 4.10	Hasil Uji <i>The Cochrane-Orchutt two-step Procedur</i>	53
Tabel 4.11	Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i>	53
Tabel 4.12	Hasil Uji <i>The Cochrane-Orchutt two-step Procedur</i>	54
Tabel 4.13	Hasil Uji <i>The Cochrane-Orchutt two-step Procedur</i>	54
Tabel 4.14	Hasil Uji Analisis Linier Berganda	55
Tabel 4.15	Hasil Uji F	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual atau Model Penelitian	29
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas	47
Gambar 4.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Non Keuangan
Lampiran 2	Daftar Perusahaan yang Membagikan Dividen
Lampiran 3	Daftar Perusahaan yang Membagikan Dividen berturut-turut
Lampiran 4	Daftar Perusahaan yang Memiliki Kepemilikan Institusional
Lampiran 5	Daftar Perusahaan yang Memiliki Kepemilikan Manajerial
Lampiran 6	Daftar Sampel Perusahaan
Lampiran 7	Perhitungan DER
Lampiran 8	Perhitungan <i>Non-Debt Tax Shield</i>
Lampiran 9	Perhitungan Struktur Aset
Lampiran 10	Perhitungan Profitabilitas
Lampiran 11	Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan
Lampiran 12	Perhitungan Ukuran Perusahaan
Lampiran 13	Perhitungan Kepemilikan Manajerial
Lampiran 14	Perhitungan Kepemilikan Institusional
Lampiran 15	Perhitungan Kebijakan Dividen
Lampiran 16	Perhitungan Set Peluang Investasi
Lampiran 17	Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>
Lampiran 18	Hasil <i>Output</i> SPSS