

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : JESIKA TJANDRA

NIM : 125140523

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2018

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JESIKA TJANDRA
NPM : 125140523
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR - FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, 25 Juni 2018

Pembimbing



(Sofia Prima Dewi S.E., M.Si., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : JESKA TJANDRA
NPM : 125140523
PROGRAM/JURUSAN : SI / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR - FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KEBILAKAN HUTANG
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

TANGGAL : 17 Juli 2018

KETUA PENGUJI :



(Linda Santoso S.E., M.Si., Ak.)

TANGGAL : 17 Juli 2018

ANGGOTA PENGUJI :



(Sofia Prima Dewi S.E., M.Si., Ak., CA.)

TANGGAL : 17 Juli 2018

ANGGOTA PENGUJI :



(Liana Susanto S.E., M.Si., Ak.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas, arus kas bebas, umur perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang. Data dipilih menggunakan *purposive sampling method* dan terdapat 62 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2015-2017. Penelitian ini menggunakan regresi berganda untuk menganalisa data. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas, arus kas bebas, dan umur perusahaan mempunyai pengaruh terhadap kebijakan hutang, sementara ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Arus Kas Bebas, Umur Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan

The objective of this research is aimed to investigate the influence of firm size, profitability, liquidity, free cash flow, age, and growth to debt to total asset ratio. The data selected by using purposive sampling method and there are 62 manufacturing companies listed in Indonesian Stock Exchange during the period of 2015-2017. This research uses multiple regression as the data analysis. The empirical result of this research show liquidity, free cash flow, and age have influence to debt to total asset ratio, while firm size, profitability, and growth doesn't have influence to debt to total asset ratio.

Key word: Debt To Total Asset Ratio, Firm Size, Profitability, Liquidity, Free Cash Flow, Age, Growth.

It doesn't matter how slowly you go, as long as you don't stop
-Confucius-

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan kasih karunia-Nya sehingga penyusunan skripsi ini dapat terlaksana dengan baik dan tepat waktu. Judul dari skripsi ini adalah “FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”. Penyusunan skripsi dilaksanakan oleh penulis agar terpenuhinya salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penulisan skripsi ini tidak mungkin dapat terlaksana tanpa doa, bantuan, dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar – besarnya kepada:

1. Ibu Sofia Prima Dewi S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang dengan ikhlas hati meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan pengarahan, bimbingan, dukungan dan nasehat yang sangat bermanfaat dalam membantu penulis menyusun skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
4. Seluruh dosen dan asisten dosen yang telah memberikan pengajaran atas ilmu yang diberikan selama penulis melakukan perkuliahan dalam 8 semester terakhir.
5. Seluruh Staff Fakultas Ekonomi Univesitas Tarumanagara yang telah memberikan dukungan dan pelayanan yang terbaik kepada penulis dan mahasiswa lainnya dalam proses belajar.
6. Keluarga tercinta terutama Papa, Mama, Kedua Adik Saya beserta semua keluarga tercinta yang selalu memberikan doa, dukungan baik materil

maupun non- materil serta semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan perkuliahan ini.

7. Kepada Natanael Tanuwidjaja selaku pacar saya yang dengan tulus menyisihkan waktunya dan memberikan doa, semangat dan dukungan kepada penulis dalam membantu menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman saya : Aldiyanto, Alicia Paula, Christoforus Richard, Elbert Yohanto, Grego Leo, Hengky Wijaya, Kezia Paskah Ria Ginting, Lisa Jenny, Meidy Hadrian, Nadya Safira, Riko Lie, Windy Juniora, dan Yesaya Christofer Tan yang telah memberikan doa, dukungan dan semangat selama awal semester perkuliahan sampai penyelesaian skripsi ini.
9. Teman – teman seperjuangan saya, Linda, Christian, Alexander Dave, Glady, dan Everaldi Oktavian yang selalu memberikan bantuan serta nasihat dalam mengerjakan skripsi serta telah berjuang bersama dalam menyelesaikan skripsi.
10. Teman-teman masa kuliah dan pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

Selain itu penulis pada kesempatan ini juga ingin meminta maaf kepada seluruh pihak apabila dalam masa perkuliahan ini terdapat perilaku baik tindakan maupun perkataan yang kurang berkenan. Penulis menyadari serta meminta maaf apabila terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini dan berharap dalam penelitian selanjutnya dapat terlaksana lebih baik. Akhir kata, penulis berharap agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak.

Jakarta, 25 Juni 2017

Penulis,

(Jesika Tjandra)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. PERMASALAHAN	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	2
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah	4
B. TUJUAN DAN MANFAAT	4
1. Tujuan	4
2. Manfaat	5
BAB II LANDASAN TEORI	6
A. GAMBARAN UMUM TEORI	6
1. Teori <i>Pecking Order</i>	6
2. Teori Agensi	6
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL	7
1. Kebijakan Hutang	7
2. Ukuran Perusahaan	9
3. Profitabilitas	9
4. Likuiditas	10

5. Arus Kas Bebas.....	10
6. Umur Perusahaan.....	11
7. Pertumbuhan Perusahaan.....	11
C. KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL	12
1. Kaitan Ukuran Perusahaan dengan Kebijakan Hutang.....	12
2. Kaitan Profitabilitas dengan Kebijakan Hutang	12
3. Kaitan Likuiditas dengan Kebijakan Hutang.....	13
4. Kaitan Arus Kas Bebas dengan Kebijakan Hutang	14
5. Kaitan Umur Perusahaan dengan Kebijakan Hutang	15
6. Kaitan Pertumbuhan Perusahaan dengan Kebijakan Hutang ...	15
D. PENELITIAN YANG RELEVAN.....	16
E. KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN ..	21
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. DESAIN PENELITIAN	25
B. POPULASI DAN TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL.....	26
C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	27
1. Variabel Dependen	27
a. Kebijakan Hutang.....	27
2. Variabel Independen.....	27
a. Ukuran Perusahaan.....	27
b. Profitabilitas	27
c. Likuiditas	28
d. Arus Kas Bebas	28
e. Umur Perusahaan	28
f. Pertumbuhan Perusahaan	29
D. ANALISIS DATA.....	30
1. Teknik Pengolahan Data.....	30
a. Statistik Deskriptif	30
b. Model Data Panel.....	30
c. Pemilihan Estimasi Model Data Panel.....	31
E. ASUMSI ANALISIS DATA.....	32

1. Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)	33
2. Uji Signifikansi Keseluruhan (Uji F).....	33
3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	35
A. DESKRIPSI SUBYEK PENELITIAN.....	35
B. DESKRIPSI OBYEK PENELITIAN	38
C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA	39
1. Uji Analisis Statistik Deskriptif	39
2. Uji Pemilihan Model Data Panel	41
a. Pemilihan antara <i>Pooled Least Square</i> dengan <i>Fixed Effect Model</i>	41
b. Pemilihan antara <i>Fixed Effect Model</i> dengan <i>Random Effect Model</i>	44
D. HASIL ANALISIS DATA	46
1. Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)	49
2. Uji Signifikansi Keseluruhan (Uji F).....	50
3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	51
E. PEMBAHASAN.....	55
1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang	57
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang.....	57
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang	58
4. Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Hutang.....	59
5. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang.....	59
6. Pengaruh Pertumbuhan terhadap Kebijakan Hutang	60
BAB V PENUTUP	62
A. KESIMPULAN	62
B. KETERBATASAN DAN SARAN	63
1. Keterbatasan Penelitian	63
2. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA.....	64
LAMPIRAN	67

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	87
-----------------------------------	-----------

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1	Ringkasan Operasionalisasi Variabel29
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel35
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur36
Tabel 4.3	Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif39
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Pooled Least Square</i>42
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>43
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Chow</i>44
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>45
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Hausman</i>46
Tabel 4.9	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)50
Tabel 4.10	Hasil Uji F.....51
Tabel 4.11	Rangkuman Hasil Uji Parsial.....56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	24

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian 67
Lampiran 2	Nilai Data Sampel Perusahaan..... 70
Lampiran 3	Hasil Pengolahan <i>Eviews 9</i> 80
Lampiran 4	Ringkasan Penelitian Terdahulu 86