

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Periode Tahun 2011-2013)**



**SKRIPSI**

**Disusun untuk Memenuhi Sebagian Syarat  
Mencapai Derajat Sarjana S-1**

**Oleh:**

**APIT SUSANTI  
1102030151**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2016**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Periode Tahun 2011-2013)**



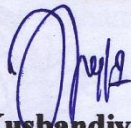
**Oleh:**

**APIT SUSANTI**

**1102030151**

**Diperiksa dan disetujui oleh :**

**Pembimbing**



**(Ani Kusbandiyah, SE.,M.Si.,Ak.)**

**NIK. 2160368**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Periode Tahun 2011-2013)**

Oleh:  
**APIT SUSANTI**  
**1102030151**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian Skripsi  
Pada hari Jumat, 24 Februari 2016

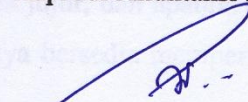
**SUSUNAN PANITIA UJIAN SKRIPSI**

Ketua  
Dekan



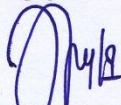
**Akhmad Darmawan, SE., M.Si**  
**NIK. 2160148**

Sekretaris  
Kaprodik Akuntansi S1



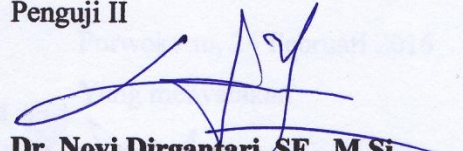
**Hadi Pramono, SE., M.Si. Ak**  
**NIP. 197511232005011001**

Penguji I



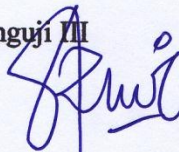
**Ani Kusbandiyah, SE., M.Si. Ak**  
**NIK. 2160368**

Penguji II



**Dr. Novi Dirgantari, SE., M.Si**  
**NIK. 2160145**


Penguji III



**Erny Rachmawati, SE., M., M**  
**NIK. 2160122**

Mengetahui;  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto



  
**Akhmad Darmawan, SE., M.Si**  
**NIK. 2160148**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Apit Susanti  
Nim : 1102030151  
Program Studi : Akuntansi S1  
Fakultas : Ekonomi  
Universitas : Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan bukan hasil jiplakan dari hasil karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya nyatakan secara jujur, dan apabila kelak di kemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 24 Februari 2016

Yang menyatakan,

  
  
Apit Susanti  
1102030151

## MOTTO

***“Keyakinan membuat segala sesuatu menjadi mungkin”***

***-anonim-***

***“ketika kita berusaha untuk menemukan yang terbaik dalam diri orang lain. Kita  
entah bagaimana mengeluarkan yang terbaik dalam diri kita sendiri”***

***-william a. ward-***



## PERSEMBAHAN



*Kupersembahkan hasil karya sederhana ini kepada :*

*Bapak, Ibu tercinta yang selalu membimbing, mendidik  
dan memberi doa dan semangat dalam hidupku.*

*Adik-adikku dan Keluarga Besarku yang selalu memberikan doa dan  
semangat untukku.*

*Teman-teman AKT yang tidak bisa disebutkan satu persatu,  
terimakasih untuk kebersamaan dan teman dalam meraih cita-cita.*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013. Profitabilitas diukur dengan menggunakan  $\frac{\text{Laba sebelum pajak}}{\text{Total asset}} \times 100\%$ . Ukuran perusahaan diukur dengan menggunakan LN.total asset. Kebijakan hutang diukur dengan menggunakan  $\frac{\text{Hutang jangka panjang}}{\text{Hutang jangka panjang} + \text{Ekuitas}} \times 100\%$ .

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013. Teknik sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel acak 324 dari 148 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh secara simultan terhadap kebijakan hutang, profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : Kebijakan hutang, profitabilitas, ukuran perusahaan.

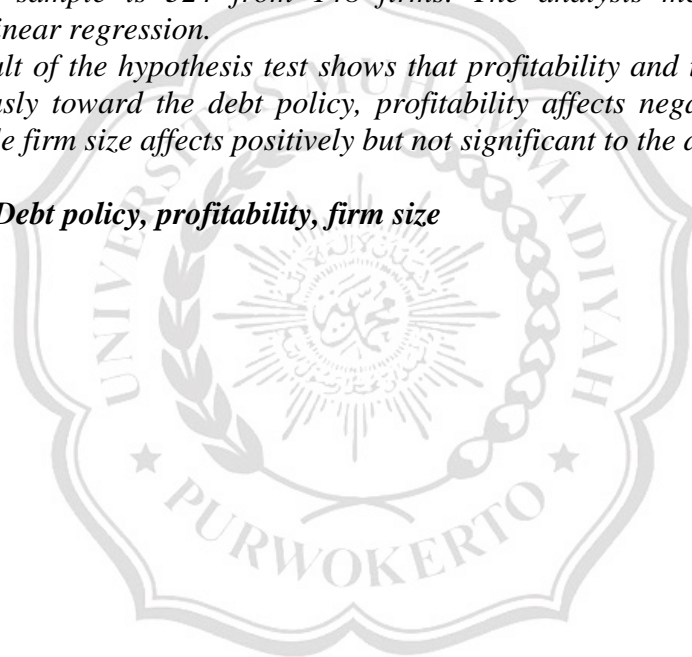
## **ABSTRACT**

*This research aims to test the analysis of factors that affects the debt policy on manufacture firms listed in Indonesia Stock Exchange 2011-2013. Profitability is measured using  $\frac{\text{Interest before tax}}{\text{Total asset}} \times 100\%$ . The firm size measured by using LN. Total asset. Debt policy measured using  $\frac{\text{Long term debt}}{\text{Long term debt}+\text{equity}} \times 100\%$  in this*

*The samples in this research are manufacture firms listed in Indonesia Stock Exchange during 2011-2013. The sampling technique using purposive sampling and observation sample is 324 from 148 firms. The analysis method used in this multiplied linear regression.*

*Result of the hypothesis test shows that profitability and the firm size effects simultaneously toward the debt policy, profitability affects negatively toward debt policy. While firm size affects positively but not significant to the debt policy.*

**Keywords: Debt policy, profitability, firm size**



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum Wr. Wb

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013)**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan untuk menyelesaikan studi sarjana S-1 di Fakultas Ekonomi Prodi Akuntansi S-1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis mengalami berbagai masalah yang dapat teratasi berkat bantuan bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak hingga pada akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr.H.Syamsuhadi Irsyad, S.H., M.H. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Akhmad Darmawan, SE.,M.Si.selakuDekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Hadi Pramono, SE.,M.Si. Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
4. Ani Kusbandiyah, SE.,M.Si. Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dan memberi saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.

5. Dr. Novi Dirgantari, SE., M.Si selaku Dosen Penguji I yang telah bersedia meluangkan waktunya dan memberikan masukan yang membangun kepada penulis sehingga skripsi ini dapat lebih sempurna.
6. Erny Rachmawati, SE.,M.,M selaku Dosen Penguji II yang telah bersedia meluangkan waktunya dan memberikan masukan yang membangun kepada penulis sehingga skripsi ini dapat lebih sempurna.
7. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah ikhlas memberikan ilmunya.
8. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membantu dalam kelancaran dan kelengkapan administrasi.
9. Bapak dan ibuku tercinta yang selalu ada untuk memberi semangat, nasihat dan semua apa yang kubutuhkan.
10. Teruntuk Cipta, Hilda, Sika, Intan, Hasan, Parkit, Wino, Nanda, Bayu, Candra, aan, kepin dan teman-teman seperjuanganku tanpa kalian I'm nothing ☺
11. Keluarga keduaku fumi kost; Rifa, Ari, enggar, Agil, Nida, Sefi, Asih, Elisa, Anggun, Inggit, Mb dwi terimakasih untuk canda, tawa, dan haru yang telah kalian bagi. Sungguh menyenangkan menjadi bagian dari kalian terimakasih untuk kebersamaannya selama ini.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kekeliruan. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritikan dari berbagai pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua, Amin.

Purwokerto, 24 Februari 2016

Penulis  
Apit Susanti

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Pembatasan masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.2 Teori Keeagenan ( <i>agency theory</i> ).....	8
2.2. Kebijakan Hutang.....	12
2.2.1. Teori Kebijakan Hutang .....	13
2.3. Profitabilitas .....	17
2.4. Ukuran Perusahaan.....	18
2.5. Definisi Hutang .....	19
2.6. Kerangka Pemikiran.....	21

2.7. Penelitian Terdahulu .....	22
2.8. Perumusan Hipotesis .....	24
2.8.1. Pagaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang .....	24
2.8.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang ..	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Jenis Penelitian.....	27
3.2. Objek Penelitian .....	27
3.3. Data yang dibutuhkan.....	27
3.4. Populasi dan Sampel .....	28
3.5. Devinisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	28
3.5.1. Variabel Dependen.....	29
3.5.2. Variabel Independen .....	29
3.6. Metode Analisis Data .....	30
3.6.1. Uji Asumsi Klasik .....	30
3.6.2. Analisis Regresi Berganda .....	33
3.6.3. Uji Koefisien Determinasi.....	34
3.6.4. Uji Statistik F.....	35
3.6.5. Uji Statistik T .....	35
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	38
4.2. Analisis Data .....	41
4.2.1. Statistik Deskriptif.....	41
4.2.1.1. Kebijakan Hutang .....	42
4.2.1.2. Profitabilitas .....	42
4.2.1.3. Ukuran Perusahaan .....	43
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	43
4.2.2.1. Normalitas .....	43
4.2.2.2. Multikolinearitas .....	45
4.2.2.3. Heteroskedastisitas.....	46
4.2.2.4. Uji Autokorelasi.....	47
4.2.3. Regresi Linier Berganda.....	48

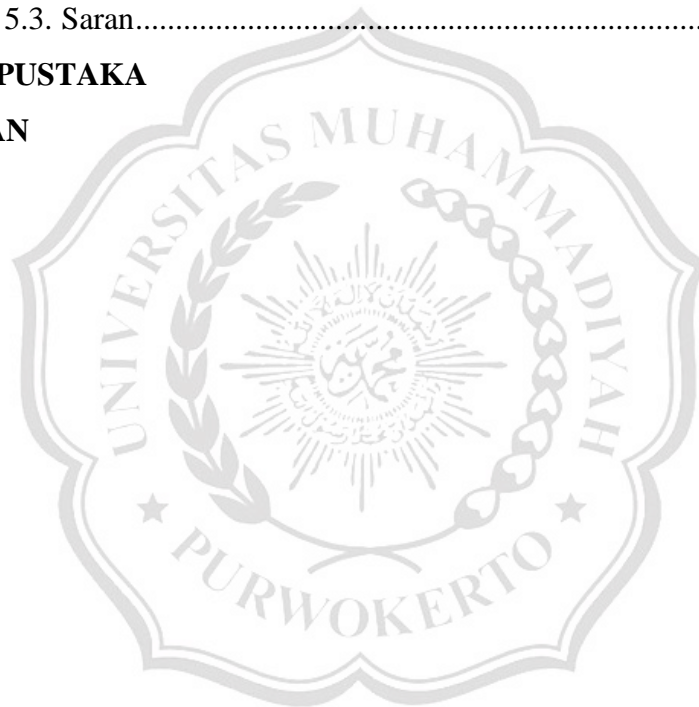
4.2.4. Koefisien Determinasi.....	49
4.2.5. Uji Hipotesis.....	49
4.2.5.1. Uji Statistik F.....	49
4.2.5.2. Uji Statistik T.....	50
4.2.5.3. Pembahasan.....	51

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Kesimpulan .....	55
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	55
5.3. Saran.....	56

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	24
-------------------------------------	----



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian terdahulu .....	22
Tabel 3.1	Daftar pengambilan keputusan ada atau tidaknya autokorelasi .....	33
Tabel 4.1	Proses Pengambilan Sampel .....	38
Tabel 4.2	Perusahaan Sampel Penelitian .....	39
Tabel 4.3	Hasil Statistik Deskriptif .....	42
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas (Sebelum di Ln) .....	44
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas (Setelah di Ln) .....	44
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinieritas .....	45
Tabel 4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji glejser) .....	46
Tabel. 4.8	Hasil Uji Autokolerasi .....	47
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Berganda .....	48
Tabel 4.10	Koefisien determinasi (Adjusted R <sup>2</sup> ).....	49
Tabel 4.11	Hasil Uji F .....	50
Tabel 4.12	Hasil Uji t .....	50

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar perusahaan sampel.....	60
Lampiran 2 Perhitungan Kebijakan Hutang.....	63
Lampiran 3 Perhitungan profitabilitas .....	72
Lampiran 4 Perhitungan ukuran perusahaan.....	81
Lampiran 5 Uji asumsi klasik .....	90
Lampiran 6 Hasil analisis.....	92

