

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2009-2011**



OLEH:
DWITYA MADHIASTA
3203009161

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2009-2011**

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi

OLEH:
DWITYA MADHIASTA
3203009161

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan Persetujuan Publikasi Karya Ilmiah

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : DWITYA MADHIASTA
NRP : 3203009161
Judul Skripsi : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
HUTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2009-2011

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarism, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 11 Juli 2013
Yang menyatakan



(Dwitya Madhiasta)

HALAMAN PERSETUJUAN

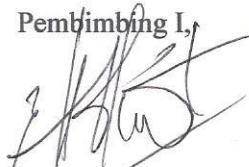
SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KABIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2011

Oleh:
DWITYA MADHIASTA
3203009161

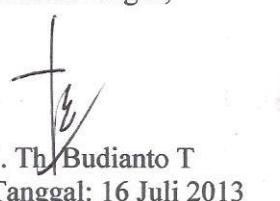
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Pengaji

Pembimbing I,



Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si.
Tanggal: 11 Juli 2013

Pembimbing II,

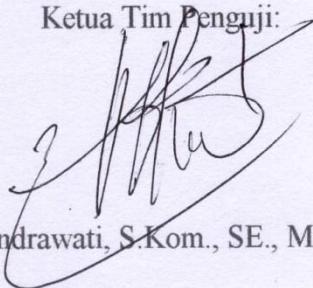


J. Th. Budianto T
Tanggal: 16 Juli 2013

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Dwitya Madhiasta NRP 3203009161
Telah diuji pada tanggal 19 Juli 2013 dan dinyatakan lulus oleh Tim
Pengaji

Ketua Tim Pengaji:



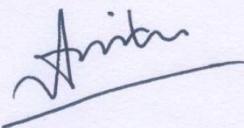
Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si.

Mengetahui:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.
NIK 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Ariston Oki Esa, SE., MA., BAP., Ak.
NIK 321.03.0566

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yesus Kristus atas segala rahmat dan berkat yang diberikan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2011. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya atas bimbingan, pengarahan, dorongan, serta doa yang telah diberikan mulai dari awal penulisan hingga diselesaikannya skripsi ini, kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ariston Oki Esa, SE., MA., BAP., Ak, selaku Ketua Jurusan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
3. Lindrawati, S.Kom., SE., M.SI, selaku Dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta memberikan banyak saran dan nasehat untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. J. Th. Budianto T, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta memberikan banyak

saran dan nasehat untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Seluruh staf pengajar pada Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya atas segala bimbingan dan ilmu pengetahuan yang telah diberikan selama perkuliahan.
6. Keluarga tercinta, Papa, Mama, Kakak yang selalu memberikan semangat dan doa.
7. Sahabat-sahabat yang selalu memberikan semangat dan dukungan (PJ-Crews, Edwin, Victor, Mellyana), serta teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menerima segala kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Surabaya, Juli 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
 BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Penelitian	10
 BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	12
2.2. Landasan Teori	20
2.3. Pengembangan Hipotesis	31
2.4. Model Analisis	38

BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian	39
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	39
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	43
3.4. Metode Pengumpulan Data	43
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	44
3.6. Teknik Analisis Data	44
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Karakteristik Objek Penelitian	50
4.2. Deskripsi Data	51
4.3. Analisis Data	56
4.4. Pembahasan	64
BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1. Simpulan	71
5.2. Keterbatasan	72
5.3. Saran	73
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data Kebijakan Hutang
- Lampiran 3. Data Profitabilitas Perusahaan
- Lampiran 4. Data Pertumbuhan Perusahaan
- Lampiran 5. Data Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 6. Data Kepemilikan Institusional
- Lampiran 7. Data Kebijakan Dividen
- Lampiran 8. Data *Free Cash Flow*
- Lampiran 9. Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 10. Hasil Uji Statistik

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Analisis	38
Gambar 4.1. Hasil Uji Heteroskedastisitas	59

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu	17
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	50
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	51
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas	56
Tabel 4.4. Hasil Pengujian Multikolinieritas	57
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Autokorelasi	58
Tabel 4.6. Regresi Linier Berganda	60

ABSTRAK

Kebijakan hutang adalah kebijakan yang diambil oleh pihak manajemen dalam rangka memperoleh sumber pembiayaan bagi perusahaan. Dalam menentukan kebijakan hutang suatu perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan *free cash flow*. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang.

Desain penelitian adalah kuantitatif dengan hipotesis. Jenis data adalah data kuantitatif berupa laporan keuangan dan kualitatif berupa kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional. Data penelitian berupa data panel. Sumber data dari situs Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) dan *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Objek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2009-2011, dengan total sampel sebanyak 195 perusahaan. Teknik analisis data digunakan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan *free cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kepemilikan institusional maka keberadaan investor institusional untuk memonitor perilaku manajemen akan semakin efektif, sehingga menyebabkan penggunaan hutang menurun.

Kata kunci: Kebijakan hutang, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan *free cash flow*.

ABSTRACT

Debt policy is policies taken by management in order to source of funding for companies. In determining a company's debt policy is affected by profitability, firm growth, managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, and free cash flow. Therefore, this study aimed to test and analyze the effect of profitability, firm growth, managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, and free cash flow on debt policy.

The research design was quantitative with the hypothesis. data is quantitative in the form of financial statements, and qualitative in the form of managerial ownership, and institutional ownership. The research data in the form of panel data. Source data from the Indonesia Stock Exchange website (www.idx.co.id) and the Indonesian Capital Market Directory (ICMD). Object of study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange from the years 2009-2011, with a total sample of 195 companies. The data analysis technique used multiple linear regression.

The results showed that the institutional ownership has significant negative influence on debt policy. while profitability, firm growth, managerial ownership, dividend policy, and free cash flow has no effect on debt policy. This suggests that the higher the institutional ownership and the existence of institutional investors to monitor the behavior of management will be more effective, so make the use of debt is decreasing.

Keywords: dept policy, profitability, firm growth, managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, and free cash flow.