



### **Hak cipta dan penggunaan kembali:**

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

### **Copyright and reuse:**

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN UTANG**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)**

**SKRIPSI**



Diajukan guna Memenuhi Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)

**Hansen Viriya**

**12130210063**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA  
TANGERANG  
2016**

**PENGESAHAN SKRIPSI**  
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI**  
**KEBIJAKAN UTANG**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)**

Oleh

Nama : Hansen Viriya

NIM : 12130210063

Fakultas : Ekonomi

Program Studi : Akuntansi

Telah diuji pada tanggal 3 Februari 2016  
dan dinyatakan lulus

dengan susunan pengujian sebagai berikut

Ketua Sidang

Penguji

(Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., C.P.A., C.A.)

(Patricia Diana, S.E., MBA.)

Pembimbing

(Rosita Suryaningsih, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

(Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., C.P.A., C.A.)

## HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya:

Nama : Hansen Viriya

NIM : 12130210063

Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa saya telah menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang”. Skripsi ini merupakan hasil kerja saya sendiri dan saya tidak melakukan plagiat. Seluruh kutipan dari karya ilmiah maupun buku yang digunakan pada penelitian ini telah dicantumkan sumbernya di Daftar Pustaka.

Jika dikemudian hari terbukti ditemukan terdapat penyimpangan dalam proses pembuatan skripsi ini, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan tidak lulus.

Tangerang, 20 Januari 2016

UMMN

Hansen Viriya



UMMN

*“Jika wajah yang membuatmu jatuh cinta,  
bagaimana caramu mencintai Tuhan  
yang tak berupa.”*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan (*growth*), risiko bisnis, likuiditas, dan profitabilitas terhadap kebijakan utang. Kebijakan utang penting untuk diketahui oleh perusahaan agar dapat menerapkan kebijakan utang yang tepat sehingga utang yang digunakan perusahaan menjadi lebih efektif.

Sampel pada penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini dianalisa dengan menggunakan metode regresi linier berganda. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 16 perusahaan sektor manufaktur yang secara berturut-turut selama periode 2010-2013 terdaftar di BEI, menerbitkan laporan keuangan di BEI, menggunakan mata uang Rupiah, melakukan pembagian dividen kas, memiliki pertumbuhan aset positif, memiliki struktur kepemilikan institusional lebih dari 5%, dan memiliki struktur kepemilikan manajerial.

Hasil penelitian ini adalah (1) kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan utang, (2) kepemilikan institusional tidak berpengaruh positif terhadap kebijakan utang, (3) kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang, (4) pertumbuhan perusahaan (*growth*) tidak berpengaruh positif terhadap kebijakan utang, (5) risiko bisnis berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakang utang, (6) likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan utang, (7) profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan utang, dan (8) kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan (*growth*), risiko bisnis, likuiditas, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan (*growth*), risiko bisnis, likuiditas, profitabilitas, kebijakan utang.

## **ABSTRACT**

*The objective of this research is to obtain empirical evidence about the effect of managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, firm growth, business risk, liquidity, and profitability towards debt policy. Debt policy is necessary to be known by the firms so the debts used by the firms may become more effective.*

*The sample in this research was selected by using purposive sampling method and the secondary data used in this research was analyzed by using multiple regression method. The total amount of sample in this research is 16 firms which silmutaneously for the year 2010-2013 have been registered as manufacture sector in BEI, published financial reports through BEI, used Rupiah currency, executed distribution of cash dividend, had a positive assets growth, had institutional ownership structure above 5%, and hadd managerial ownership structure.*

*The results of this research are (1) managerial ownership have significantly negative effect on debt policy, (2) institutional ownership does not have positive effect on debt policy, (3) dividend policy does not have negative effect on debt policy, (4) firm growth does not have positive effect on debt policy, (5) business risk have significantly positive effect on debt policy, (6) liquidity policy have significantly negative effect on debt policy, (7) profitability does not have negative effect on debt policy, (8) managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, firm growth, business risk, liquidity, and profitability silmutaneously have a significant effect on debt policy.*

*Keywords: managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, firm growth, business risk, liquidity, and profitability, and debt policy*

UMMN

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis hanturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN UTANG”** dengan baik dan pada batas waktu yang telah ditentukan. Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar sarjana (S.E.).

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berupa bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya yang begitu besar, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
- 2) Orang tua, saudara, serta keluarga besar yang selalu memberikan dukungan kepada penulis, baik dalam bentuk semangat dan nasihat, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
- 3) Ibu Rosita Suryaningsih, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan arahan, kritik, dan nasihat yang membangun serta dukungan dan kesabaran beliau selama proses penyusunan skripsi ini.
- 4) Ibu Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., C.P.A., C.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara, yang telah memberikan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.



- 5) Orang-orang terdekat, yaitu Valerina, Monty, Ricki Wijaya, Surya Ada Wijaya, Kevin Albertus Wijaya yang banyak memberikan masukan dan dukungan selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi.
- 6) Teman-teman Akuntansi UMN angkatan 2012, khususnya sahabat selain di atas, Sandy Indrawan, Jordan Vincent, Steven Wijaya, Edwin Salim, Harry Dianto, Viola, Wesley Secada, Bernadus Alvin, Yurandy Tanrio, Kevin Lesmana, Robby Lumenta, yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis.
- 7) Dan kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan dan tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan dan kelemahan serta jauh dari sempurna. Untuk itu penulis bersedia menerima kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak. Selain itu, penulis juga berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Akhir kata, kepada semua pihak yang telah membantu terwujudnya laporan skripsi ini, semoga Tuhan Yang Maha Esa selalu melimpahkan berkat dan karunia-Nya. Amin.

Tangerang, 20 Januari 2016

Hansen Viriya

## DAFTAR ISI

### LEMBAR PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT

Abstrak .....	i
Kata Pengantar .....	iii
Daftar Isi.....	v
Daftar Tabel .....	viii
Daftar Gambar.....	ix
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Batasan Masalah.....	15
1.3 Rumusan Masalah .....	15
1.4 Tujuan Penelitian .....	16
1.5 Manfaat Penelitian .....	17
1.6 Sistematika Penulisan .....	18
BAB II TELAAH LITERATUR.....	20
2.1 <i>Agency Theory</i> .....	20
2.2 <i>Pecking Order Theory</i> .....	23
2.3 <i>Miller and Modigliani Theory</i> .....	26
2.4 <i>Trade-off Theory</i> .....	27
2.5 Kebijakan Utang.....	29
2.6 Kepemilikan Manajerial.....	32
2.7 Kepemilikan Institusional .....	36

2.8 Kebijakan Dividen .....	38
2.9 Pertumbuhan Perusahaan ( <i>Growth</i> ) .....	41
2.10 Risiko Bisnis .....	44
2.11 Likuiditas .....	47
2.12 Profitabilitas .....	49
2.13 Model Penelitian .....	53
BAB III Metode Penelitian .....	54
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	54
3.2 Metode Penelitian.....	55
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	55
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	61
3.5 Teknik Pengambilan Sampel.....	61
3.6 Teknik Analisis Data.....	62
3.6.1 Statistik Deskriptif .....	62
3.6.2 Uji Normalitas.....	63
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	63
3.7 Uji Hipotesis .....	65
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	69
4.1 Objek Penelitian .....	69
4.2 Analisis dan Pembahasan .....	71
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	71
4.2.2 Uji Normalitas.....	75
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	76

4.2.4 Uji Hipotesis .....	78
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	95
5.1 Simpulan .....	95
5.2 Keterbatasan .....	97
5.3 Saran.....	97
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	99
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	103
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

UMMN

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian .....	70
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif .....	71
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	75
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas .....	76
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	77
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	79
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F (Simultan).....	80
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t (Parsial) .....	81

UMMN

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik USD Bank Indonesia .....	1
Gambar 1.2 Grafik IHSG Bursa Efek Indonesia.....	2
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	53
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	78

UMMN