



Hak cipta dan penggunaan kembali:

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk mengubah, 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.

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi (S.E.)

Nama : Priskila Melliana Budiono
NIM : 14130110017
Fakultas : Bisnis
Program Studi : Manajemen

**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2018**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN UTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015

Oleh:

Nama : Priskila Melliana Budiono

NIM : 14130110017

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Manajemen

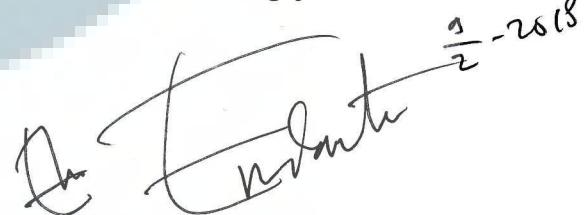
Tangerang, 19 Februari 2018

Ketua Sidang



Helena Dewi, S.E., M.S.M.

Pengaji



1/2 - 2018

Eko Agus Prasetyo Endarto, S.E., MM.

Dosen Pembimbing



Ika Yanuarti, S.E., M.S.F.

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen



Dewi Wahyu Handayani, S.E., M.M.

LEMBAR PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT DALAM PENYUSUNAN SKRIPSI

Dengan ini saya:

Nama : Priskila Melliana Budiono

NIM : 14130110017

Program Studi : Manajemen

Skripsi dengan judul **Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Utang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015** adalah karya ilmiah saya sendiri, bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain atau lembaga lain, dan semua karya ilmiah orang lain atau lembaga lain yang dirujuk dalam skripsi ini telah disebutkan sumber kutipannya serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti ditemukan kecurangan atau penyimpangan dalam penyusunan skripsi ini, saya bersedia menerima konsekuensi yang telah ditentukan oleh Universitas Multimedia Nusantara.

Tangerang, 19 Februari 2018



Priskila Melliana Budiono

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh secara parsial maupun simultan dari profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, likuiditas, dan kebijakan dividen terhadap kebijakan utang perusahaan.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive judgement sampling* dan dianalisa dengan menggunakan metode regresi linier berganda. Sampel dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 yang menerbitkan laporan keuangannya lengkap dengan menggunakan mata uang Rupiah dan yang memiliki pertumbuhan aset positif serta melakukan pembagian dividen kas bagi pemegang sahamnya.

Hasil dari uji parsial menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan utang, pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan utang, dan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan utang. Hasil dari uji simultan menyatakan bahwa profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen dan likuiditas secara simultan mempengaruhi kebijakan utang.

Kata Kunci: Industri Manufaktur Indonesia, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang



ABSTRACT

The aims of this research is to determine and analyze the partial and simultaneous effect of profitability, growth, liquidity, and dividend policy towards debt policy.

This research uses secondary data obtained from the official website of Indonesia Stock Exchange. The sample of this research was taken by using purposive judgement sampling method and analyzed by using multiple regression method. The sample in this research is 45 manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange in 2015 which had published the complete financial report using Rupiah currency, have positive assets growth, and had distribute cash dividend to its shareholders.

The result of the partial test indicates that profitability and liquidity have negative effect on debt policy, growth has positive effect on debt policy, and dividend policy has no effect on debt policy. The result of the simultaneous test reveals that profitability, growth, liquidity, and dividend policy have simultaneous effect on debt policy.

Keywords: *Indonesia Manufacturing Industry, Profitability, Growth, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy*



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat, rahmat, karunia, dan penyertaan-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Utang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015”** dengan sebaik-baiknya dan tepat waktu. Skripsi merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1 jurusan Manajemen dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) di Universitas Multimedia Nusantara.

Selama proses penyusunan skripsi, peneliti mendapatkan banyak ilmu pengetahuan dan pengalaman baru. Sekiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembacanya, baik untuk dunia pendidikan maupun dunia keuangan, khususnya seputar kebijakan utang perusahaan.

Skripsi ini dapat terselesaikan tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, arahan, petunjuk, dan saran dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat berjalan dengan baik dan tepat waktu, khususnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang telah mencurahkan berkat dan rahmat-Nya kepada peneliti sehingga dapat dengan lancar dan tepat waktu menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Ika Yanuarti, S.E., M.S.F., selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan bimbingan, arahan, pentunjuk, saran, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhir.
3. Ibu Helena Dewi, S.E., M.S.M., selaku ketua sidang yang telah memimpin jalannya sidang skripsi dan memberikan arahan serta saran untuk penyempurnaan skripsi yang peneliti susun.
4. Bapak Eko Agus Prasetyo Endarto, S.E., M.M., selaku dosen penguji ahli yang memberikan arahan serta saran untuk penyempurnaan skripsi yang peneliti susun.

5. Ibu Dewi Wahyu Handayani, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Multimedia Nusantara yang telah menyetujui skripsi yang peneliti susun.
6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Universitas Multimedia Nusantara yang telah memberikan ilmu, wawasan, dan pengalaman mengenai ilmu manajemen khususnya dibidang keuangan yang dapat mendukung peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
7. Orang tua dan saudara-saudara peneliti yang senantiasa memberikan dukungan, motivasi dan doa selama proses pembuatan skripsi ini.
8. Orang-orang terdekat peneliti, yaitu Clive Ardian, Ivana Livia, Melisa Viriya, dan Nadya Gouwardi yang selalu memberikan semangat, dukungan, motivasi, dan masukan selama proses pembuatan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih memiliki kekurangan. Oleh sebab itu, peneliti sangat terbuka untuk menerima kritik dan saran yang membangun, sehingga kelak peneliti dapat menghasilkan karya yang lebih baik lagi. Peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembacanya. Terima kasih.

Tangerang, 19 Februari 2018



Priskila Melliana Budiono

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	i
LEMBAR PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT.....	ii
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah.....	17
1.3 Rumusan Masalah	17
1.4 Tujuan Penelitian.....	17
1.5 Manfaat Penelitian.....	18
1.6 Sistematika Penelitian	19
BAB II TELAAH LITERATUR.....	21
2.1 Kebijakan Utang.....	21
2.2 <i>Miller and Modigliani Theory</i>	23
2.3 <i>Agency Theory</i>	26
2.4 <i>Trade-off Theory</i>	28
2.5 <i>Pecking Order Theory</i>	29
2.6 Profitabilitas	31
2.7 Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).....	34

2.8	Likuiditas	35
2.9	Kebijakan Dividen.....	38
2.10	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang	41
2.11	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Utang	42
2.12	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Utang.....	44
2.13	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Utang.....	45
2.14	Penelitian Terdahulu.....	48
2.15	Hipotesis.....	51
2.16	Model Penelitian.....	52
	BAB III METODE PENELITIAN.....	53
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	53
3.2	Metode Penelitian.....	54
3.3	Variabel Penelitian	55
3.4	Teknik Pengumpulan Data	59
3.5	Teknik Pengambilan Sampel	59
3.6	Teknik Analisis Data	60
3.6.1	Statistik Deskriptif	60
3.6.2	Uji Normalitas	61
3.6.3	Uji Asumsi Klasik	61
3.6.4	Koefisien Determinasi.....	63
3.6.5	Uji Hipotesis	64

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	66
4.1 Objek Penelitian	66
4.2 Analisis dan Pembahasan	67
4.2.1 Statistik Deskriptif	67
4.2.2 Uji Normalitas.....	70
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	71
4.2.4 Koefisien Determinasi	73
4.2.5 Uji Hipotesis	74
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	84
5.1 Simpulan.....	84
5.2 Keterbatasan	85
5.3 Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Tabel perbandingan rasio keuangan tahun 2013, 2014 dan 2015 PT Astra Internasional Tbk (ASII)	9
Tabel 1. 2 Tabel perbandingan rasio keuangan tahun 2013, 2014, dan 2015 PT Kalbe Farma Tbk (KLBF).....	12
Tabel 1. 3 Tabel perbandingan rasio keuangan tahun 2013, 2014, dan 2015 PT Surya Toto Indonesia Tbk (TOTO)	14
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	48
Tabel 4. 1 Tabel Pengambilan Sampel Penelitian.....	67
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	68
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	70
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolonieritas	71
Tabel 4. 5 Hasil Koefisien Determinasi	74
Tabel 4. 6 Hasil Uji Statistik F.....	75
Tabel 4. 7 Hasil Uji Statistik t.....	75



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Nilai Tukar Rupiah.....	2
Gambar 1. 2 IHSG dan Faktor Sentimen Selama tahun 2015.....	3
Gambar 2. 1 Model Penelitian.....	52
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	72

UMN