

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S 1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun Oleh :

**NUR AFNI JUNIYATI**  
**141120001241**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA  
JEPARA  
2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan dihadapan  
tim penguji skripsi program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Nama: Nur Afni Juniyati

NIM: 141120001241

Program Studi: Akuntansi

Disetujui Oleh Pembimbing

Pembimbing



R. Setyo Utomo, S.E., M.Si.

NIY : 1 640101 13 131

Tanggal ...31 MARET 2018

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Nama Penyusun : Nur Afni Juniyati  
NIM : 141120001241  
Program Studi : Akuntansi

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan tim penguji  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Pada hari Selasa, Tanggal 10 April 2018

Penguji I

Penguji II



Abdul Muid Drs., M.Si., Akt.

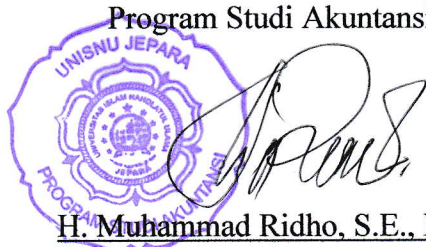


Didik Ardiyanto Drs., M.Si.

Mengesahkan

Ketua

Program Studi Akuntansi



H. Muhammad Ridho, S.E., M.Si

NIY: 1 800902 10 068

## **HALAMAN MOTTO**

“Lakukan segala sesuatu sebaik mungkin dengan tekad, usaha, dan doa”

(Penulis)

Saya pengagum ayat Allah SWT yang menyatakan :

“ Allah Pencipta langit dan Bumi, dan bila Allah berkehendak (untuk menciptakan) sesuatu, maka (cukuplah) Allah hanya mengatakan kepadanya : “

Kun Fayakun” (jadilah, maka jadilah ia). [QS.Al-Baqarah:117].

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa syukur kepada Allah SWT, Skripsi ini kupersembahkan untuk :

1. Keluarga tercinta Bapak Syaifur Rois dan Ibu Siti Zaenah, sosok orang tua tangguh. Kakakku kandung satu-satunya yang selalu sabar dengan tingkahku. Adik-adikku (Syafi'ah Puspita Lanjar Sari, Najnia Beauty, dan Ahmad Syafi'ul Haidar Amri) yang kerap terkena amarahku karena masalahku. Terima kasih atas dukungan, doa, fasilitas, kasih sayang, kesabaran, dll.
2. Keluarga besarku, yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu.
3. Bapak dan ibu dosen khususnya (Pak R. Setyo Utomo, S.E., M.Si.) yang senantiasa membimbing, mengarahkan, mengajarkan, serta memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
4. Teman-temanku (Nurul Lailiyana Agustin, Evi Savitri, Rani Yunita Damayanti, Siti Ulfatun Nadhiroh, Eriza Wahyu Istiqlalia, Mailis Sa'adah, dan Nasrotul Hana) yang selalu memberikan semangat, dukungan, bantuan, kekonyolan, hiburan, kegaduhan, keberisikan, kelucuan, kesabaran, traktiran dan kejadian-kejadian yang tak terlupakan. Temanku Iftakha Luthfiani yang sama-sama berjuang di USM. Terima kasih untuk semua yang telah kalian berikan. Semoga kita bisa sukses bersama.
5. Seluruh teman-teman seperjuangan almamaterku Akuntansi 2014 yang telah berbagi ilmu dan telah mengajarkan pelajaran hidup selama kuliah. Terima kasih atas kebersamaannya

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-1 jurusan Akuntansi seluruhnya merupakan hasil karya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata 1 (S-1) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan Skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut :

1. Skripsi berjudul **“ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA”**
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu **R. Setyo Utomo, S.E., M.Si.**

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jepara, 2 April 2018



Nur Afni Juniyati

141120001241

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, *free cash flow*, dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang baik secara sendiri-sendiri maupun secara simultan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini tergolong dalam penelitian kuantitatif murni karena menggunakan jenis data sekunder berupa data yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Periode waktu penelitian yang diambil adalah dari tahun 2012 hingga tahun 2016. Populasi penelitian ini sebanyak 151 perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel dilakukan dengan teknik *Purposive Sampling* sehingga di dapat sampel sebanyak 95 data yang terdiri dari 19 perusahaan manufaktur selama 5 tahun periode waktu penelitian. Metode pengumpulan data yaitu metode dokumentasi. Teknis analisis data yang ada adalah analisis regresi linier berganda dengan bantuan alat analisis menggunakan SPSS versi 20.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. *Free cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Dan hasil yang dilakukan menggunakan uji F bisa disimpulkan bahwa variabel kebijakan dividen, profitabilitas, *free cash flow*, dan pertumbuhan perusahaan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, *Free cash flow*, dan Pertumbuhan Perusahaan

## KATA PENGANTAR

Segala puji hanya milik Allah SWT. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada Rasulullah SAW. Berkat limpahan rahmat dan hidayah-Nya penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA”** untuk memenuhi gelar pada pendidikan strata-1 (S1) pada program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama’ Jepara.

Dalam penyusunan skripsi ini, tidak sedikit hambatan yang penulis hadapi. Namun penulis menyadari bahwa kelancaran dalam penyusunan skripsi ini tidak lain berkat bantuan, dukungan, dan doa orang-orang yang mencintai dan menyayangi penulis, sehingga kendala-kendala yang penulis hadapi teratasi. Oleh karena itu, perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Sa’dullah Assaidi, M.Ag. selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama’ (UNISNU) Jepara.
2. Bapak Much. Imron, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama’ (UNISNU) Jepara.
3. Bapak H. Muhammad Ridho, S.E., M.Si. selaku Ketua Program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama’ (UNISNU) Jepara.
4. Bapak R. Setyo Utomo, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran, dan dukungan dengan penuh ketelitian yang bermanfaat kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.



4. Bapak R. Setyo Utomo, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran, dan dukungan dengan penuh ketelitian yang bermanfaat kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Dosen penguji skripsi yang telah memberikan komentar serta masukan bagi perbaikan skripsi ini.
6. Seluruh bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama' (UNISNU) Jepara yang telah memberikan banyak ilmu selama proses belajar mengajar.
7. Kedua orang tua yang senantiasa memanjatkan doa demi keberhasilan penulis
8. Seluruh teman-teman yang telah memberikan dukungan kepada penulis.
9. Terima kasih kepada semua pihak yang membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati yang tulus penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca maupun pihak-pihak yang bersangkutan.

Jepara, Maret 2018

**Penulis**



**Nur Afni Juniyati**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	vi
ABSTRAKSI .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Ruang Lingkup .....	7
1.3. Rumusan masalah.....	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat penelitian.....	9
1.6. Sistematika Penulisan.....	10

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1.    Landasan Teori .....	12
2.1.1.    Teori-Teori Pendanaan.....	12
2.1.2.    Kebijakan Hutang.....	15
2.1.3.    Kebijakan Dividen .....	19
2.1.4.    Profitabilitas .....	22
2.1.5. <i>Free cash flow</i> (Arus Kas Bebas) .....	25
2.1.6.    Pertumbuhan Perusahaan .....	27
2.2.    Penelitian Terdahulu.....	29
2.3.    Kerangka Pemikiran Teoritis.....	30
2.4.    Perumusan Hipotesis .....	32
2.4.1.    Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang .....	32
2.4.2.    Hubungan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang .....	32
2.4.3.    Hubungan <i>Free cash flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang .....	33
2.4.4.    Hubungan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	34
2.4.5.    Hubungan Kebijakan Dividen, Profitabilitas, <i>Free cash flow</i> , dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
3.1.    Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional variabel .....	36
3.1.1.    Variabel Tergantung ( <i>Dependent Variable</i> ).....	36

3.1.2.	Variabel Bebas (Independent variable).....	37
3.2.	Jenis dan Sumber Data .....	40
3.3.	Populasi, Jumlah Sampel, Dan Teknik pengambilan Sampel .....	40
3.4.	Metode Pengumpulan data .....	42
3.5.	Metode Pengolahan Data.....	43
3.6.	Metode Analisis Data .....	43
3.6.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	44
3.6.2.	Uji Asumsi Klasik.....	44
3.6.3.	Analisis Regresi Berganda .....	46
3.6.4.	Uji Hipotesis .....	47
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>50</b>
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	50
4.2.	Deskripsi Variabel.....	52
4.3.	Analisis Data .....	53
4.3.1.	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	53
4.3.2.	Hasil Analisis Regresi Berganda.....	58
4.3.3.	Hasil Pengujian Hipotesis .....	59
4.4.	Pembahasan .....	62
4.4.1.	Pengaruh kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang.....	62
4.4.2.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.....	63

4.4.3. Pengaruh <i>Free cash flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang.....	65
4.4.4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang.....	66
4.4.5. Pengaruh Simultan Kebijakan Dividen, Profitabilitas, <i>Free cash flow</i> , Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. ....	68
BAB V PENUTUP.....	69
5.1. Kesimpulan.....	69
5.2. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA .....	72
LAMPIRAN.....	75

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 3.1 Proses Seleksi Populasi Berdasarkan Kriteria.....	41
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Autokorelasi.....	45
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.2 Uji Normalitas.....	53
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas.....	54
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	55
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi Setelah Uji Statistik Lain.....	56
Tabel 4.6 Uji Regresi Berganda.....	58
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi.....	59
Tabel 4.8 Uji Simultan (Uji F) .....	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	31
Gambar 4.1 Uji Heteroskedastisitas.....	57

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Hasil Pengolahan SPSS

Lampiran 2 : Daftar Nama-Nama Sampel Perusahaan

Lampiran 3 : Data yang Diolah

Lampiran 4 : Tabel Durbin Watson