

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, STRUKTUR
AKTIVA, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PERUSAHAAN**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2014-2018)**

S K R I P S I

**Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna menyelesaikan studi akhir untuk
memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Manajemen pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Stikubank**

S e m a r a n g



Oleh :

Nama : Yang, Vania Florentina Santoso
NIM : 17.05.71.0004
Program Studi : S.1 Manajemen

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNISBANK

SEMARANG

2019

HALAMAN PERSETUJUAN



Manuskrip Skripsi ini telah memenuhi syarat dan kepada penyusun disetujui untuk mengikuti ujian pendadaran skripsi dengan judul:

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, STRUKTUR
AKTIVA, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PERUSAHAAN**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2014-2018)**

Oleh :
Yang, Vania Florentina Santoso
NIM : 17.05.71.0004
Program Studi S.1 Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank
Semarang

Semarang, 13 Januari 2020

Dosen Pembimbing

(Sri Sudarsi, S.E., M.Si)

NIDN. 0616096301

HALAMAN PENGESAHAN



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PERUSAHAAN**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2014-2018)**

Oleh :

Yang, Vania Florentina Santoso

NIM : 17.05.71.0004

Program Studi Strata 1 (S1) Manajemen

Hasil penelitian dalam skripsi ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Pendadaran Skripsi dan skripsi telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Manajemen (SM) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang pada tanggal 18 Februari 2020.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing
(Merangkap Penguji I)

(Sri Sudarsi, S.E., M.Si)

NIDN. 0616096301

Penguji II

(Dr. Taswan, M.Si)
NIDN. 0616026502

Penguji III

(Andi Kartika, SE., M.M)
NIDN. 0607027302

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis

(Dina M. Miha, S.E., M.Si)
NIDN. 0027037101

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Yang, Vania Florentina Santoso

NIM : 17.05.71.0004

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang saya susun dengan judul PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2018) tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan, pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri itu. Bila kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, saya bersedia menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dan hasil ujian skripsi ini.

Semarang, 13 Januari 2020

Yang menyatakan,



(Yang, Vania Florentina S)

MOTTO

“Everything is gonna be okay”

“It’s okay if you don’t have dream, you just have to be happy” –Suga

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya tulis ini saya persembahkan kepada:

1. Orang tua saya tercinta, Mami dan Papi yang selalu memberikan dukungan dan cinta kasih yang luar biasa.
2. Adik saya, Felicia Shannen, yang selalu mengingatkan dan memberikan dukungan agar saya menyelesaikan skripsi ini.
3. Dosen pembimbing, selaku dosen wali saya, Ibu Sri Sudarsi, yang telah membantu saya sejak awal saya memulai perkuliahan di UNISBANK hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Teman seperjuangan saya, Eva, Surya, dan Atikah, yang saling menyemangati dan mendukung sejak awal proses transfer hingga perkuliahan akhir serta penyusunan skripsi ini hingga selesai.
5. Teman-teman “Anak Ayam”, Fidel, Vinna, Vio, Lala, dan Inten, yang sudah menyemangati, mendukung, dan mendorong saya menyelesaikan skripsi ini.
6. Almamater Universitas Stikubank Semarang.

(Yang, Vania Florentina S)

ABSTRAK

Pengelolaan dana perusahaan merupakan sebuah kegiatan yang sangat penting di perusahaan. Perusahaan lebih memilih menggunakan sumber dana internal, yaitu laba ditahan, daripada sumber dana eksternal. Namun ketika sumber dana internal tidak mencukupi, maka sumber dana eksternal yang menjadi pilihan alternatif yaitu hutang, kemudian pilihan alternatif terakhir adalah penerbitan saham baru.

Penelitian ini menguji pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, struktur aset, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan. Penelitian ini menggunakan data pengamatan laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014 – 2018. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Metode pengujian hubungan dan pengaruh antar variabel menggunakan metode analisis regresi berganda dengan diuji oleh aplikasi SPSS 21. Hasil penelitian menunjukkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan kebijakan dividen, profitabilitas, dan struktur aktiva tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Nilai *adjusted R²* yang didapat adalah 0,452, maka variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen sebesar 45,2% dan sisanya sebesar 54,8% dijelaskan oleh variabel lain diluar model.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Hutang.

ABSTRACT

Corporate financial management is one of the most important activity in keeping the sustainability of the corporate. Corporate prefers using internal financial sources, retained earnings, rather than external financial sources. However, if the internal financial sources cannot meet operating cost, then an alternative option of external financial sources is debt, and the last alternative is issuing new shares.

This research aims to examine and analyze the effect of dividend policy, profitability, assets structure, and corporate size on corporate debt policy. This research uses financial report of manufacturing companies listed in Indonesian Stock Exchange in 2014 – 2018 as observation data. Sampling method used is purposive sampling method. The analytical method used in this research is multiple regression analysis, analyze using application SPSS version 21. The results of this study prove that corporate size has a positive and significant effect toward corporate debt policy, meanwhile dividend policy, profitability, and assets structure do not have effect toward corporate debt policy. The value of Adjusted R^2 is 0.452, it shows that independent variables are able to explain dependent variable as much as 45.2% and the remaining 54.8% explained by other variables outside the model.

Key words : Dividend Policy, Profitability, Assets Structure, Corporate Size, and Debt Policy

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan rahmat-Nya sehingga dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2018)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014 hingga 2018 dengan jumlah sampel yang memadai. Hasil penelitian memberikan bukti bahwa ukuran perusahaan mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan. Namun penelitian ini juga memiliki keterbatasan dari segi aspek metodologis. Oleh karena itu sangat diharapkan kritik dan saran dari pembaca. Kemudian sekiranya hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.

Dalam proses penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam skripsi ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Dr. Safik Faozi, S.H., M.Hum, selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang.
2. Dr. Euis Soliha, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
3. Sri Sudarsi, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Stikubank Semarang dan selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan saran kepada penulis dalam penyusunan skripsi.

4. Bapak Dr. Taswan, M.Si selaku dosen penguji I yang telah banyak membantu memberikan kritik dan saran terhadap perbaikan skripsi ini.
5. Bapak Andi Kartika, SE., M.M selaku dosen penguji II yang telah banyak membantu memberikan kritik dan saran terhadap perbaikan skripsi ini.
6. Bapak/ Ibu dosen Universitas Stikubank Semarang yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan yang bermanfaat.
7. Keluarga yang selalu senantiasa memberikan dukungan yang tidak terbatas selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan yang telah memberikan dukungan dan bantuan selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi ini yaitu Eva, Surya dan Atikah.
9. Teman-teman yang sangat luar biasa yaitu Fidel, Vinna, Vio, Lala, dan Inten.
10. Dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semarang, 13 Januari 2020

Penulis,



Yang, Vania Florentina S

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESA	8
2.1 Kajian Teori	8
2.1.1 Struktur Modal	8
2.1.2 Kebijakan Hutang.....	13
2.1.3 Kebijakan Dividen	14

2.1.4	Profitabilitas	17
2.1.5	Struktur Aktiva.....	17
2.1.6	Ukuran Perusahaan.....	18
2.2	Review Penelitian Terdahulu	19
2.3	Pengembangan Hipotesa	21
2.4	Model Penelitian	25
BAB III METODE PENELITIAN		27
3.1	Objek Penelitian	27
3.2	Populasi dan Sampel	27
3.3	Jenis dan Sumber Data	28
3.3.1	Jenis Data	28
3.3.2	Sumber Data.....	28
3.4	Metode Pengumpulan Data	29
3.5	Definisi Konsep, Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	29
3.5.1	Variabel Dependen.....	29
3.5.2	Variabel Independen	29
3.6	Metode Analisis Data	32
3.6.1	Statistik Deskriptif	32
3.6.2	Uji Normalitas Data	33
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	33
3.6.4	Analisis Regresi Linear Berganda.....	36

3.6.5	Uji Model Penelitian	37
3.6.6	Pengujian Hipotesis.....	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		40
4.1	Populasi dan Sampel	40
4.2	Statistika Deskriptif.....	41
4.3	Uji Normalitas Data	43
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	45
4.4.1	Uji Multikolinearitas	45
4.4.2	Uji Autokorelasi	46
4.4.3	Uji Heteroskedastisitas.....	47
4.5	Uji Model Penelitian	49
4.5.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	49
4.5.2	Uji Statistik F	50
4.6	Analisis Regresi Linear Berganda.....	50
4.7	Pengujian Hipotesis.....	52
4.7.1	Uji Statistik t	52
4.8	Pembahasan.....	54
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN IMPLIKASI.....		59
5.1	Simpulan	59
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	59
5.3	Implikasi Penelitian.....	60
DAFTAR PUSTAKA		62
LAMPIRAN.....		66

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1	Pengukuran Variabel.....	31
Tabel 4.1	Tabel Penelitian Sampel	40
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif Setelah <i>Outlier</i>	41
Tabel 4.3	Nilai <i>Skewness</i> dan <i>Kurtosis</i> Sebelum <i>Outlier</i>	43
Tabel 4.4	Nilai <i>Skewness</i> dan <i>Kurtosis</i> Setelah <i>Outlier</i>	44
Tabel 4.5	Nilai <i>ZSkewness</i> dan <i>ZKurtosis</i>	44
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi	46
Tabel 4.8	Hasil Uji Glejser	48
Tabel 4.9	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	49
Tabel 4.10	Hasil Uji Statistik F.....	50
Tabel 4.11	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	51
Tabel 4.12	Hasil Uji Statistik t.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Penelitian	25
Gambar 4.1	Grafik <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Penelitian 2014-2018.....	67
Lampiran 2	Output Statistik Deskriptif dan Normalitas.....	72
Lampiran 3	Output Uji Asumsi Klasik.....	74
Lampiran 4	Output Analisis Regresi Berganda.....	76
Lampiran 5	Output Pengujian Model.....	77
Lampiran 6	Pengujian Hipotesis.....	78
Lampiran 7	Catatan Bimbingan.....	79