ANALISIS PENGARUH INVESTASI, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DEVIDEN, STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi

Peminatan:
Akuntansi Keuangan

Diajukan oleh:

WULAN SAFITRIYANI
NIM. 1222100709

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA DHARMA
KLATEN
APRIL 2016

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

ANALISIS PENGARUH INVESTASI, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DEVIDEN, STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014)

Diajukan oleh:

WULAN SAFITRIYANI
NIM. 1222100709

Telah disetujui pembimbing untuk dipertahankan didepan Dewan Penguji Skripsi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Pada Tanggal 6 April 2016

Pembimbing I	Pembimbing II
Agung N Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.	**Oki Kuntaryanto, S.E, M.Si, Ak, CA.**
NIK. 690 402 264	**NIP. 19791018 200501 1 001**

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

Agung N Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.

NIK. 690 402 264

HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

ANALISIS PENGARUH INVESTASI, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DEVIDEN, STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014)

Diajukan oleh:

WULAN SAFITRIYANI

NIM. 1222100709

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma dan diterima untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi

Pada Tanggal 14 April 2016

Dewan penguji:

Ketua	Sekretaris
H. Arif Julianto SN, S.E., M.Si.	Dandang setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK. 690 301 250	NIK. 690 994 142
Anggota	**Anggota**
Agung N Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.	Oki Kuntaryanto, S.E. M.Si, Ak, CA.
NIK. 690 402 264	NIP. 19791018 200501 1 001

Disahkan:

Dekan Fakultas Ekonomi

H. Arif Julianto SN, S.E., M.Si.

NIK. 690 301 250

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wulan Safitriyani

NIM : 1222100709

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Peminatan : Akuntansi Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **"Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014"** betul-betul karya saya sendiri. Hal-hal yang bukan karya saya dalam skripsi ini diberi tanda citasi dengan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pembatalan Ijazah dan pencabutan gelar yang saya peroleh atas skripsi ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Klaten, 18 Maret 2016

Yang menyatakan,

METERAI TEMPEL

6000

Wulan Safitriyani

NIM. 1222100709

HALAMAN MOTTO

Allah tidak akan membebani sesorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya, ia mendapat pahala (dari kebajikan) yang diusahakannya dan ia mendapat siksa (dari kejahatan) yang dikerjakannya

(QS. Al-Baqarah : 286)

Tidak semua masalah harus ditemukan solusinya. Terkadang kita memang perlu bersabar dan berserah diri kepada Allah SWT

"Sesungguhnya Allah mencintai orang-orang yang sabar"

(QS. Ali-Imran: 146)

Perjuangan adalah sesuatu yang kita perlukan dalam hidup kita. Jika Tuhan membiarkan kita hidup tanpa hambatan, mungkin itu melumpuhkan kita. Kita mungkin tidak sekuat yang semestinya kita mampu.

Aku percaya bahwa apapun yang aku terima saat ini adalah yang terbaik dari Tuhan dan aku percaya Dia akan selalu memberikan yang terbaik untukku pada waktu yang telah ditetapkan.

Everything will be okay in the end, if it's not okay, it's not the end.

Tugas kita bukanlah untuk berhasil. Tugas kita adalah untuk mencoba,
Karena dengan mencoba itulah kita menemukan dan belajar
membangun kesempatan untuk berhasil.

(Mario Teguh)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini aku persembahkan untuk:

Bapak & Ibu Tercinta (Bp. Sarwono & Ibu. Sumiyem)

Terima kasih atas kasih sayang, pengorbanan dan semua doa yang tak pernah berhenti terucap serta perhatian yang senantiasa mengiringiku dari sejak lahir sampai saat ini yang tiada henti. Semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat Bapak dan Ibu bahagia. Karena aku sadar, selama ini aku belum bisa berbuat yang lebih untuk Bapak dan Ibu. Ya Allah…kelak hadiahkanlah mereka surga yang terindah atas segala ketulusan dan pelajaran hidup yang telah mereka berikan kepada hamba-Mu ini. Aamiiin…

Adikku (Indah Fatmawati)

Yang selalu memberikan keceriaan dan semangat dalam setiap proses perjalanan hidupku, walaupun sering bertengkar tapi hal itu selalu menjadi warna yang tak akan bisa tergantikan di kehidupan kita. Dengan mempeributkan hal-hal kecil, kita bisa menyadari hal yang lebih besar. Semangat kuliahnya biar cepet lulus.

Muh. Arif Agus Wahyudi, S.E.

Kamu adalah seseorang yang selalu ada dan selalu mendukungku. Terima kasih atas segala kepercayaan, kasih sayang dan do'a untukku. Aku masih tetap berjalan menuju impian kita, mungkin kadang sedikit berbelok, tapi aku terus berjalan menuju ke arahmu dan terus berusaha untuk mewujudkan mimpi kita. Aku udah lulus sayang, sekarang kita berjuang bersama untuk mewujudkan apa yang telah kita rencanakan...

Teman-teman Seperjuangan Akuntansi Angkatan 2012

Ajeng, Amir, Andrea, Anis, April, Arda, Bontot, Devita, Dewi, Doni, Dwi, Ery, Galang, Hesti, Imegy, Isnan, Ken, Lufiana, Monica, Narmi, Novita, Nur, Nurma, Puspa, Putri, Ria, Ridwan, Rifa'i, Septi, Siti, Suryanto, Tomy, Vera, Wenty, Yudik, Yuliana dan Yulis, kalian selalu menjadi tempat berbagi dalam suka & duka. Terima kasih atas canda tawa, motivasi, kebersamaan dan keceriaan yang kalian berikan serta segala bantuan dan dukungan yang slama ini diberikan untukku.

Almamaterku "UNIVERSITAS WIDYA DHARMA KLATEN"

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِيْمِ

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala nikmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **" Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014".** Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW, yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan, bimbingan, pengarahan dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Pada kesempatan ini perkenankanlah penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas segala kelimpahan rahmat, nikmat, kemudahan dan hidayah-Nya yang telah diberikan kepada penulis.
2. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.

3. Bapak H. Arif Julianto SN., S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.
4. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten dan dosen pembimbing I yang dengan bijaksana membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skirpsi.
5. Bapak Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak.,CA., selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skirpsi.
6. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten yang telah memberikan ilmu dan pengalaman kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Bapak dan Ibu tercinta yang telah memberikan kasih sayang, doa, nasehat dan inspirasi kepada penulis. Semoga aku bisa membuat kalian bangga dan selalu membahagiakan Bapak dan Ibu. Karena Bapak dan Ibu aku bisa seperti sekarang ini.
8. Adikku tersayang yang telah memberikan semangat, motivasi dan doa untukku.
9. Muh Arif Agus Wahyudi, S.E., yang tidak pernah berhenti untuk memberikan semangat, doa dan dukungan kepadaku. Terima kasih atas semua waktu dan bantuannya dalam menyusun skripsi ini.
10. Teman-teman Akuntansi angkatan 2012 yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas canda tawa, semangat, nasehat dan kebersamaannya.

11. Kelompok KKN Vokasi 2014 (Puspa, Ery, Ken, April, Lufiana, Andrea, Bontot, Doni, Suryanto, Isnan dan Amir), terimakasih untuk pengalaman baru yang kalian berikan dan kebersamaannya.
12. Segenap staf pengajar, staf tata usaha dan staf perpustakaan Universitas Widya Dharma atas segala dedikasinya yang telah banyak membantu penulis.
13. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, mohon maaf tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, dan banyak kekurangan baik dalam metode penulisan maupun dalam pembahasan materi. Untuk lebih menyempurnakan skripsi ini penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca. Harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan dijadikan referensi dalam penelitian berikutnya.

Klaten, 18 Maret 2016
Penulis,

Wulan Safitriyani

DAFTAR ISI

		Halaman
HALAMAN JUDUL		i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING		ii
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI		iii
HALAMAN PERNYATAAN		iv
HALAMAN MOTTO		v
HALAMAN PERSEMBAHAN		vi
KATA PENGANTAR		vii
DAFTAR ISI		x
DAFTAR TABEL		xiii
DAFTAR GAMBAR		xiv
DAFTAR LAMPIRAN		xv
ABSTRAK		xvi
BAB I	PENDAHULUAN	1
	A. Latar Belakang Masalah	1
	B. Perumusan Masalah	7
	C. Tujuan Penelitian	7
	D. Manfaat Penelitian	8
BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	9
	A. Landasan Teori	9

1. Pengertian Hutang dan Kebijakan Hutang 9
2. Teori-teori Kebijakan Hutang 10
3. Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang 13
B. Penelitan Terdahulu 17
C. Kerangka Berfikir 21
D. Hipotesis 24
BAB III METODE PENELITIAN 26
A. Populasi dan Sampel Penelitian 26
B. Data dan Sumber Data 27
C. Definisi dan Pengukuran Variabel 27
1. Variabel Dependen 28
2. Variabel Independen 28
D. Metode Analisis Data 30
1. Uji Asumsi Klasik 31
2. Persamaan Regresi 33
3. Uji Hipotesis 33
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN 36
A. Deskripsi Data 36
B. Statistik Deskriptif 38
C. Pengujian Asumsi Klasik 43
1. Uji Normalitas 43
2. Uji Multikolonearitas 45
3. Uji Heteroskedastisitas 47

D. Analisis Regresi Linier Berganda 49

E. Pengujian Hipotesis..... 53

1. Uji F (Simultan) 53

2. Uji-t (Parsial)..... 56

F. Pembahasan..... 62

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... 67

A. Kesimpulan 67

B. Saran..... 68

DAFTAR PUSTAKA 70

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel 37

Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Industri Manufaktur 38

Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Industri Jasa 41

Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Data Industri Manufaktur 44

Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Data Industri Jasa 44

Tabel 4.6 Hasil Uji Multikoloneritas Industri Manufaktur 45

Tabel 4.7 Hasil Uji Multikoloneritas Industri Jasa 46

Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Industri Manufaktur 47

Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Industri Jasa 48

Tabel 4.10 Hasil Regresi Berganda Industri Manufaktur 49

Tabel 4.11 Hasil Regresi Berganda Industri Jasa 51

Tabel 4.12 Hasil Uji F Industri Manufaktur 53

Tabel 4.13 Hasil Adjust R Square Industri Manufaktur 53

Tabel 4.14 Hasil Uji F Industri Jasa 53

Tabel 4.15 Hasil Adjust R Square Industri Jasa 53

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir..... 23

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian
LAMPIRAN 2	Hasil Deskripsi Data Variabel Penelitian
LAMPIRAN 3	Hasil Analisis Data Penelitian Menggunakan Program SPSS.IBM.19.0.
LAMPIRAN 4	Tabel Distribusi F
LAMPIRAN 5	Tabel Distribusi t

ABSTRAK

Wulan Safitriyani, NIM: 1222100709, 2016. "Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014". Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi, Universitas Widya Dharma Klaten.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh investasi, likuiditas, profitabilitas, kebijakan deviden, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014.

Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan, diperoleh 132 perusahaan yang menjadi sampel penelitian terdiri dari 53 industri manufaktur dan 79 industri jasa. Data diperoleh berdasarkan publikasi *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD).

Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dan uji hipotesis menggunaka uji t untuk menguji pengaruh variabel secara parsial serta uji F untuk menguji pengaruh variabel secara bersama-sama dengan *level of significance* 5%. Selain itu juga dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas dan uji heteroskedastisitas. Dari hasil analisis uji t menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang industri manufaktur dan industri jasa. Struktur aset berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada industri jasa dan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada industri manufaktur. Sedangkan variabel yang lain yaitu investasi, profitabilitas, kebijakan deviden, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada industri manufaktur dan industri jasa. Kemudian dari hasil uji F menunjukkan bahwa investasi, likuiditas, profitabilitas, kebijakan deviden, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada industri manufaktur dan industri jasa. Variabel kebijakan hutang dapat dijelaskan oleh ketujuh variabel tersebut sebesar 47,2% pada industri manufaktur dan 42,7% pada industri jasa.

***Kata Kunci:* Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang.**

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Salah satu keputusan penting yang dihadapi manajer keuangan dalam kaitannya dengan kegiatan operasi perusahaan adalah keputusan pendanaan. Dimana keputusan pendanaan yang baik dilihat dari struktur modal. Struktur modal yang baik adalah struktur modal yang optimal. Aspek keuangan merupakan salah satu fungsi penting bagi perusahaan dalam menjalankan kegiatan usahanya. Dalam mengelola keuangan, salah satu unsur yang perlu diperhatikan adalah seberapa besar kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dana yang akan digunakan untuk aktivitas operasional dan mengembangkan kegiatan usahanya. Pemenuhan dana yang dibutuhkan perusahaan bisa bersumber dari dana internal atau sumber dana eksternal. Sumber dana internal berupa laba ditahan, sedangkan sumber dana eksternal berasal dari para kreditur dan pemilik atau pengambil bagian dalam perusahaan. Dana yang diperoleh dari pemilik merupakan modal sendiri dan dana yang diperoleh dari pihak lain merupakan hutang.

Hutang dianggap sebagai alternatif yang cepat untuk mengadakan dana yang dibutuhkan. Sifat hutang secara langsung dapat mengurangi jumlah pajak. Brigham dan Houston (2011) menyatakan bahwa semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi nilai perusahaan. Hutang dapat meningkatkan nilai perusahaan, namun selain itu penggunaan hutang untuk mendanai perusahaan mempunyai risiko yang tinggi yaitu apabila perusahaan tidak mampu melunasi

hutangnya maka likuiditasnya akan terancam. Banyak perusahaan yang sukses dan berkembang akibat tepat dalam mengambil keputusan hutang. Akan tetapi, banyak juga perusahaan yang jatuh dalam kebangkrutan akibat banyak hutang dan terbelit bunga.

Kebijakan hutang merupakan salah satu kebijakan yang harus diambil manajer mengenai proporsi jumlah hutang yang akan digunakan perusahaan. Kebijakan ini sangat mempengaruhi kegiatan operasional perusahaan karena manajer tidak dapat menggunakan seluruh modal untuk meningkatkan usahanya. Penentuan kebijakan hutang berkaitan dengan struktur modal karena hutang merupakan salah satu komposisi dalam struktur modal. Dalam komposisi tertentu hutang dapat meningkatkan produktivitas perusahaan, sehingga meningkatkan nilai suatu perusahaan. Namun sebaliknya, jika komposisi hutang tersebut berlebihan maka yang akan terjadi adalah penurunan nilai perusahaan. Penggunaan hutang yang terlalu tinggi akan meningkatkan risiko keuangan perusahaan dan pada akhirnya bisa mengakibatkan perusahaaan masuk ke dalam krisis (*financial distress*). Ketersediaan sumber dana sangat mempengaruhi kelangsungan hidup perusahaan maupun kesempatan berkembang perusahaan. Perusahaan yang sedang berkembang membutuhkan modal yang dapat berasal dari hutang maupun ekuitas (Brigham dan Houston, 2011).

Dalam suatu perusahaan seorang manajer diberikan kepercayaan oleh para pemegang saham untuk menjalankan dan mengelola kegiatan perusahaan. Manajer diharapkan dapat memakmurkan para pemegang saham dengan meningkatkan nilai perusahaan. Akan tetapi, kebijakan manajer untuk

mengeluarkan hutang itu sendiri seringkali menimbulkan konflik keagenan, konflik ini terjadi antara pemegang saham, manajer dan kreditur. Karena itu diharapkan manajer perusahaan mampu melakukan keseimbangan struktur modal secara optimal termasuk kebijakan hutang yang dapat meminimalkan biaya modal dan menghindari terjadinya konflik pemegang saham dan manajemen.

Keputusan investasi menyangkut tentang keputusan alokasi dana yang berasal dari luar perusahaan pada berbagai bentuk investasi. Perusahaan dapat melakukan investasi yang menguntungkan sesuai dengan dana internal yang dimiliki mencukupi. Apabila dana internal tidak mencukupi, maka keputusan investasi akan memicu perusahaan mengeluarkan hutang untuk membiayai aktivitas investasi. Penelitian mengenai pengaruh variabel investasi terhadap kebijakan hutang menunjukkan hasil yang berbeda. Penelitian yang dilakukan Surya dan Rahayuningsih (2012) menyatakan bahwa investasi berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Steven dan Lina (2011) menunjukkan hasil investasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Likuiditas merupakan tingkat kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan yang tidak likuid memberikan dampak buruk bagi keuangan perusahaan karena hutang yang tidak bisa dibayar semakin lama akan semakin menumpuk baik pokok pinjaman maupun bunganya. Semakin likuid suatu perusahaan, berarti perusahaan mempunyai kemampuan membayar hutang jangka pendeknya, sehingga cenderung akan menurunkan total hutangnya. Penelitian mengenai pengaruh

variabel likuiditas dilakukan oleh Mutmainah (2012) dan Andina (2013) menunjukkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Rizqiana (2013) dimana hasil penelitian menyatakan likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi biasanya akan menggunakan hutang dalam jumlah yang relatif sedikit, karena tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan perusahaan tersebut melakukan sebagian besar pendanaannya melalui dana yang dihasilkan secara internal. Penelitian mengenai pengaruh variabel profitabilitas dilakukan oleh Andina (2013), Rizqiana (2013) dan Salim (2014) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Pradhana (2014) dimana hasil penelitian menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Bagi para pemegang saham, deviden merupakan salah satu keuntungan yang akan diperoleh selain keuntungan yang berupa *capital gain.* Perusahaan membutuhkan dana eksternal yang tak lain adalah hutang untuk membiayai kegiatan investasinya apabila dana internal perusahaan yang tersedia terpakai untuk pembayaran deviden. Penelitian mengenai pengaruh variabel kebijakan deviden dilakukan oleh Steven dan Lina (2011) menunjukkan hasil bahwa kebijakan deviden berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Mutmainah (2012) dimana hasil penelitian menyatakan kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Struktur aset merupakan sebagian jumlah aset yang dapat dijadikan jaminan. Besarnya aset tetap suatu perusahaan dapat menentukan besarnya penggunaan hutang. Perusahaan yang memiliki aset tetap dalam jumlah besar dapat digunakan untuk memperoleh hutang, karena aset yang dimiliki dapat digunakan sebagai jaminan hutang. Penelitian mengenai pengaruh variabel struktur aset dilakukan oleh Steven dan Lina (2011) menunjukkan hasil bahwa struktur aset berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Salim (2014) dimana hasil penelitian menyatakan struktur aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Pertumbuhan perusahaan merupakan perubahan total aset baik berupa peningkatan maupun penurunan yang dialami oleh perusahaan selama satu periode atau dengan kata lain pertumbuhan perusahaan merupakan kemampuan perusahaan untuk meningkatkan *size.* Semakin cepat tingkat pertumbuhan suatu perusahaan, maka semakin besar kebutuhan dana yang diperlukan untuk membiayai pertumbuhan tersebut. Penelitian mengenai pengaruh variabel pertumbuhan perusahaan dilakukan oleh Dewi dan Keni (2013) menunjukkan hasil bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Andina (2013) dimana hasil penelitian menyatakan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Ukuran perusahaan merupakan salah satu hal yang dipertimbangkan perusahaan dalam menentukan kebijakan hutang. Tingginya tingkat kebutuhan

perusahaan yang besar membuat manajer mengambil keputusan untuk mengadakan dana dari pihak eksternal. Penelitian mengenai pengaruh variabel ukuran perusahaan dilakukan oleh Andina (2013), Pradhana (2014) dan Rizqiana (2013) menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Mutmainah (2012) dan Steven dan Lina (2011) dimana hasil penelitian menyatakan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Berdasarkan uraian di atas dapat dijelaskan bahwa penelitian ini berangkat dari adanya inkonsistensi penelitian-penelitian terdahulu mengenai kebijakan hutang. Peneliti melakukan penelitian lanjutan yang bersifat pengulangan dengan pengembangan mengenai hubungan antara kebijakan hutang dengan investasi, likuiditas, profitabilitas, kebijakan deviden, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan.

Perbedaan penelitian yang dilakukan dengan penelitian sebelumnya adalah obyek penelitian, tahun pengamatan dan variabel independen yang digunakan dalam penelitian. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014. Penelitian ini akan membandingkan sektor perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang, maka penelitian ini mengambil judul **"Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014)".**

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Apakah investasi, likuiditas, profitabilitas, kebijakan deviden, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014?
2. Apakah investasi, likuiditas, profitabilitas, kebijakan deviden, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian yang akan dilakukan adalah sebagai berikut ini.

1. Untuk menguji apakah investasi, likuiditas, profitabilitas, kebijakan deviden, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014.
2. Untuk menguji apakah investasi, likuiditas, profitabilitas, kebijakan deviden, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014?

D. Manfaat Penelitian

Diharapkan dengan penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan. Secara terperinci manfaat penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Bagi Manajemen Perusahaan

   Diharapkan hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak manajemen perusahaan yang dapat digunakan sebagai bahan informasi atau bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan hutang yang tepat sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

   Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan pertimbangan dalam menilai kinerja perusahaan sehingga dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

3. Bagi Akademisi

   Diharapkan penelitian ini dapat dijadikan sebagai literatur dan bahan kajian lebih lanjut dalam penelitian-penelitian berikutnya yang sejenis bagi mereka yang memerlukannya terutama rekan-rekan mahasiswa.

4. Bagi Penulis

   Penelitian ini merupakan bukti empiris sehingga dapat digunakan sebagai terapan dan mengembangkan kemampuan penulis dalam mengaplikasikan teori-teori yang diperoleh dibangku perkuliahan, terutama dalam menganalisis kebijakan hutang yang tepat.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Bagian ini terdiri dari dua sub bagian, yaitu kesimpulan dan saran. Kesimpulan merupakan sub bagian yang menjelaskan hasil pengujian secara parsial dan pengujian secara simultan. Saran berisi saran yang diberikan oleh penelitian ini yang didasarkan pada hasil analisis.

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan mengenai pengaruh investasi, likuiditas, profitabilitas, kebijakan deviden, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang, maka dapat ditarik kesimpulan yang merupakan jawaban permasalahan dalam mencapai tujuan penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Investasi, likuiditas, profitabilitas, kebijakan deviden, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada industri manufaktur dan industri jasa. Kemampuan investasi, likuiditas, profitabilitas, kebijakan deviden, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan dalam menjelaskan kebijakan hutang sebesar 47,2% pada industri manufaktur dan 42,7% pada industri jasa.
2. Pada industri manufaktur secara parsial variabel likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang, sedangkan variabel lainnya yaitu investasi,

profitabilitas, kebijakan deviden, struktur aset, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

3. Pada industri jasa secara parsial variabel likuiditas dan struktur aset berpengaruh terhadap kebijakan hutang, sedangkan variabel lainnya yaitu investasi, profitabilitas, kebijakan deviden, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas, peneliti memberikan saran baik bagi investor dan peneliti selanjutnya. Beberapa saran yang dapat dipertimbangkan adalah sebagai berikut ini.

1. Bagi manajemen perusahaan diharapkan penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan hutang. Dengan memperhatikan variabel yang berpengaruh yaitu likuiditas dan struktur aset diharapkan perusahaan dapat memutuskan besarnya hutang yang sesuai sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.
2. Bagi investor yang akan berinvestasi pada industri manufaktur sebaiknya mempertimbangkan tingkat likuiditas perusahaan. Sedangkan investor yang akan berinvestasi pada industri jasa sebaiknya mempertimbangkan tingkat likuiditas dan struktur aset perusahaan. Hal ini dikarenakan variabel tersebut berpengaruh dalam penentuan kebijakan hutang perusahaan. Dengan demikian para investor dapat mengambil keputusan apakah perusahaan tersebut layak untuk diberikan investasi atau tidak.

3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperbaiki nilai *adjusted R square* dengan memasukkan variabel lain, sehingga diperoleh daya prediksi yang lebih baik. Berdasarkan hasil *adjusted R square* dalam penelitian ini variabel independen yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang sebesar 47,2% pada industri manufaktur dan 42,7% pada industri jasa. Dengan demikian dapat disimpulkan masih banyak variabel lain yang mempengaruhi kebijakan hutang, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

   Perusahaan yang digunakan sebagai sampel masih terbatas pada industri manufaktur dan industri jasa sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut dengan menggunakan sampel penelitian yang lebih banyak dengan karakteristik yang lebih beragam. Sehingga diharapkan hasil yang diperoleh dapat digeneralisasikan lebih baik lagi dalam pengambilan keputusan.

DAFTAR PUSTAKA

Andina, Zulfia. 2013. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Skripsi*. Universitas Diponegoro. Semarang.

Ariyanti, Novi. 2015. Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Pertumbuhan Penjualan, Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Skripsi.* Universitas Widya Dharma. Klaten

Brigham, Eugene dan Houston. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.

_____. 2013. *Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat.

Bursa Efek Indonesia. "*Fact Book 2014*". Diakses dari http://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/factbook.aspx. 2014.

Chen, Linda and George Jiang. 2001. *Ownership Structure as Corporate Governance Mechanism: Evidences From Chinese Listed Company. Journal Economics Planning.* Vol. 34.

Fakultas Ekonomi. 2014. *Pedoman Penulisan Skripsi Mahasiswa Program S1*. Universitas Widya Dharma Klaten.

Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Husnan, Suad. 1999. *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan.* Edisi Keempat. BPFE Yogyakarta.

Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 2000. *Metodologi Penelitian Bisnis.* Edisi Pertama. BPFE Yogyakarta.

Indonesian Capital Market Directory. 2015. Laporan Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014.

Jensen, Michael dan William Meckling. 1976. *Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economic*, Vol. 3.

Junaidi. 2006. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif *Agency Theory* dengan Variabel Kontrol *Dividend Payout Rati*o, Ukuran Perusahaan, *Asset Structure* dan Resiko Bisnis pada Perusahaan Go

Publik di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ilmiah Bidang Manajemen dan Akuntansi*, September.

Kasmir. 2008. *Analisa Laporan Keuangan*. Penerbit Rajawali Pers. Jakarta.

Keni dan Sofia. 2013. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, *Earning Volatility* dan Kebijakan Deviden Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi.* Vol. 13, No. 1, April.

Kusumaningtyas, Rizka. 2012. Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, *Return On Asset*, Arus Kas Operasi dan Tingkat Likuiditas terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011. *Skripsi* .Universitas Diponegoro. Semarang.

Mamduh, Hanafi. 2004. *Manajemen Keuangan*. BPFE Yogyakarta.

Milanto, Desi. 2012. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011. *Skripsi*. Universitas Semarang.

Munawir, Slamet. 2004. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Liberty.

Mutmainah, Siti. 2012. Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Stuktur Aktiva dan Likuiditas Terhadap Keputusan Pendanaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah. *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Myers dan Brealey. 2001. *Principle of Corporate Finance.* Mcgraw-Hill College.

Nurmasari, Desty Nuraini. 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.

Ozkan, Aydin. 2001. *Determinants of Capital Structure and Adjustment to Long Run Target.* Evidence from UK Company.

Pithaloka, Diah Nina. 2009. Pengaruh Faktor-Faktor Intern Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang : Dengan Pendekatan Pecking Order Theory. *Skripsi*. Bandar Lampung: Universitas Lampung.

Pradhana, Afi. Taufeni dan Lila. 2014. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan *Food And Beverages* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Management*. Vol. 1, No. 2, Oktober.

Prasetya, Bagus Tri dan Nadia Asandimitra. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Growth Opportunity*, Likuiditas, Struktur Aset, Resiko Bisnis, dan *Non Debt Tax Shield* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Barang Konsumsi. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol. 2, No. 4, Oktober.

Riyanto, Bambang. 2004. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE Yogyakarta.

Rizqiana, Khafidza. 2013. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan yang Masuk JII Periode 2009-2012. *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Saidi. 2004. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Maret.

Salim, Lodi. 2014. Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Sumatera Utara. Medan.

Sanusi, Anwar. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.

Sawir, Agnes, 2008. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keauangan Perusahaan*. Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.

Steven dan Lina. 2011. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 13, No. 3, Desember.

Stice, Earl and Skousen. 2004. *Intermediate Accounting*. Jakarta: Salemba Empat.

Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

Surya, Denys dan Rahayuningsih Ariyanti. 2012. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 14, No.3, Desember.

Tansyawati, Febriana dan Fadjrih. 2015. Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan *Property* dan *Real Estat*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 4.

Taswan. 2003. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*.

Waluyo, Eko. 2004. *Teori Ekonomi Makro*. Edisi Revisi. Cetakan Ketiga. Penerbitan Universitas Muhammadiyah Malang. Malang.

Yustisia, Natali dan Farida. 2012. Evaluasi Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan-Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*.

-------http://daedi.com/sahamoke/pasar-modal/emiten/bei-sektor/

http://www.sahamok.com/download-harga-historis-saham/

-------htpp://google.co.id/perusahaan+membagikan+deviden+tahun+2014

-------htpp://www.eddyelly.com/2014/02/jadwal-dividen-tahun-2014.html