

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN HUTANG DALAM PERSPEKTIF
TEORI KEAGENAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**OLEH:
TAN JIMMY PUTRO HUNTORO
3203009223**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013**

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN HUTANG DALAM PERSPEKTIF
TEORI KEAGENAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi

OLEH:
TAN JIMMY PUTRO HUNTORO
3203009223

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tan Jimmy Putro Huntoro

NRP : 3203009223

Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang
Dalam Perspektif Teori Keagenan Pada Perusahaan
Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 9 Januari 2014

Yang menyatakan



(Tan Jimmy Putro Huntoro)

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

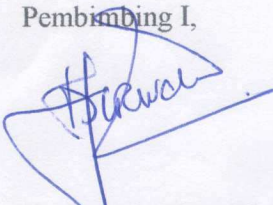
OLEH:

TAN JIMMY PUTRO HUNTORO

32030092223

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Bernadetta Diana N, SE., M.Si., QIA
Tanggal: 6 januari 2014

Pembimbing II,



S. Patricia Febrina D, SE., MA.
Tanggal: 8 januari 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Tan Jimmy Putro Huntoro NRP: 3203009223

Telah diuji pada tanggal 29 Januari 2014 dan dinyatakan LULUS oleh
Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si.

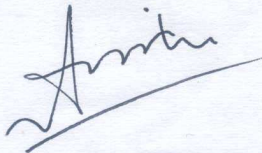
Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodevicus Lasdi, SE., MM.
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Ariston Oki, SE., MA., Ak., BAP.
NIK. 321.03.0566

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan penyertaan-Nya sehingga penulisan skripsi dengan judul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi kebijakan hutang dalam perspektif teori keagenan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia” dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Akuntansi di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penelitian ini, peneliti menyadari bahwa dalam menyelesaikan skripsi ini tidak terlepas dari usaha, bimbingan, saran, kritik, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ariston Oki A.E., SE., MA., Ak., BAP. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bernadetta Diana N, SE., M.SI., QIA selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan waktu dan tenaga untuk bimbingan, serta arahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi ini.

4. S, Patricia Febrina D, SE, MA. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan waktu dan tenaga untuk bimbingan, serta arahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi ini.
5. Lindrawati, S.Kom., M.Si. selaku dosen peguji proposal dan penguji skripsi yang telah banyak memberikan saran dan kritik untuk penulisan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan yang sangat berguna bagi peneliti.
7. Seluruh staf tata usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu selama proses perkuliahan dan kelancaran pengajuan skripsi.
8. Seluruh staf perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah menyediakan informasi dan fasilitas yang telah membantu selama proses perkuliahan dan penulisan skripsi ini.
9. Kedua orang tua tercinta dan terhebat, serta saudara peneliti yang telah memberikan banyak perhatian, kasih sayang, doa, dan dukungan baik secara materi maupun non materi dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
10. Semua teman penulis yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam menyusun skripsi ini, yaitu: teman- teman PJ_Crews dan teman-teman T49, serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas doa,

dukungan, perhatian, tenaga, waktu, bantuan, saran, dan kritik yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari akan adanya keterbatasan dan kekurangan dalam skripsi ini, mengingat terbatasnya pengalaman dan pengetahuan peneliti. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menerima segala kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi ini. Besar harapan peneliti agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat menjadi masukan bagi penelitian berikutnya.

Surabaya, 9 Januari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika Penulisan.....	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Penelitian Terdahulu	11
2.2. Landasan Teori.....	15
2.3. Pengembangan Hipotesis	27
2.4. Model Analisis	31

BAB 3.	METODE PENELITIAN.....	32
	3.1. Desain Penelitian	32
	3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	32
	3.3. Jenis Data dan Sumber Data	35
	3.4. Metode Pengumpulan Data.....	35
	3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	36
	3.6. Teknik Analisis Data.....	36
BAB 4.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	42
	4.1. Karakteristik Objek Penelitian	42
	4.2. Deskripsi Data.....	43
	4.3. Analisis Data.....	45
	4.4. Pembahasan.....	53
BAB 5.	SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN ..	56
	5.1. Simpulan Penelitian	56
	5.2. Keterbatasan Penelitian.....	57
	5.3. Saran Penelitian	57

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Persamaan dan Perbedaaan Penelitian Terdahulu....	14
Tabel 3.1. Kriteria Autokorelasi Durbin Watson	38
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	42
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.3. Analisis Regresi Linier Berganda	45
Tabel 4.4. Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi (Uji Durbin Watson).....	48
Tabel 4.6. Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)	49
Tabel 4.7. Uji Normalitas (Uji Kolmogorov Smirnov).....	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Analisis.....	32

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Data Perusahaan Tahun 2009
- Lampiran 3. Data Perusahaan Tahun 2010
- Lampiran 4. Data Perusahaan Tahun 2011
- Lampiran 5. Data Perusahaan Tahun 2012
- Lampiran 6. Data Deskripsi Perusahaan
- Lampiran 7. Uji Normalitas (Kolmogorov-smirnov)
- Lampiran 8. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda
- Lampiran 10. Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)

ABSTRAK

Kebijakan hutang merupakan salah satu bagian dari kebijakan pendanaan perusahaan. Kebijakan hutang adalah kebijakan yang diambil oleh pihak manajemen dalam rangka memperoleh sumber pembiayaan bagi perusahaan sehingga dapat digunakan untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan. Dalam menentukan kebijakan hutang suatu perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kepemilikan institusional, dan *free cash flow*. Oleh karena itu, penelitian ini menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kepemilikan institusional, dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang.

Desain yang digunakan pada penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan hipotesis. Jenis data adalah data kuantitatif berupa laporan keuangan dan kualitatif berupa kepemilikan institusional. Data berupa data panel. Sumber data diperoleh dari *website* BEI dan *Indonesian Capital Market Directory* yang berupa data sekunder. Objek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dari tahun 2009-2012, dengan total sampel 145 perusahaan. Teknik analisis data digunakan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas dan Kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang dan *free cash flow* berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: Kebijakan hutang, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kepemilikan institusional, dan *free cash flow*.

ABSTRACT

Debt policy is one part of the company's funding policy. Debt policy is a policy taken by the management in order to obtain financing for the company so that it can be used to finance the company's operational activities. In determining a company's debt policy is influenced by profitability, growth, ownership institutionally, and free cash flow. Therefore, this study analyzes the effect and test profitability, growth, ownership institutionally, and free cash flow to debt policy.

The design used in this study is a quantitative study with the hypothesis. This type of data is in the form of quantitative data and qualitative financial statements in the form of ownership institutionally. Data in the form of panel data. Sources of data obtained from the IDX website and Indonesian Capital Market Directory in the form of secondary data. The object of research is the manufacturing companies listed on the Stock Exchange from the year 2009-2012, with a total sample of 145 companies. Data analysis techniques used multiple linear regression.

The results showed that the profitability and institutional Ownership no significant effect on debt policy, while the growth of the company negatively affect debt policy and free cash flow positive effect on debt policy.

Keyword :Debt policy, profitability, growth, institutional ownership, and free cash flow.