



**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN UTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

FASHA NABILA

1310111189

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**



**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN UTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

FASHA NABILA

1310111189

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Fasha Nabila

NIM. : 1310111189

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 04 Juli 2017

Yang Menyatakan



Fasha Nabila

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fasha Nabila
NIM. : 1310111189
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 04 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Fasha Nabila

PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

FASHA NABILA
1310111189

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 04 Juli 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Drs. Munasiron Miftah, M.M.
Penguji I (Pembimbing I)



Desmintari, S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing II)



Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.
Dekan



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 04 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Selasa, tanggal 04 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : FASHA NABILA

No.Pokok Mahasiswa : 1310111189

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Wahyudi, SE, MM	Ketua	1.
2	Drs. Munasiron Miftah, MM	Anggota I	2.
3	Desmintari, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 04 Juli 2017
Mengesahkan
A.N. DEKAN
Kaprosdi. Manajemen S.1

Wahyudi, SE, MM



Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indoneisa

Oleh

Fasha Nabila

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen dan struktur aktiva terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2013-2015. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling (*purposive sampling method*). Pemilihan sampel dari 143 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 menghasilkan 22 perusahaan yang dapat diterima. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan program *E-Views 9.0* dan tingkat signifikansi 5% (0,05). Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa (1)profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan utang. (2)kebijakan dividen mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan utang. (3)struktur aktiva tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan utang.

Kata kunci : Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva dan Kebijakan Utang

The Influence Of Profitability, Dividend Policy and Assets Structure Toward Debt Policy Of Manufacturing Companies Listed In Indonesia stock exchange

By

Fasha Nabila

Abstract

This research is a quantitative research that aims to determine the effect of profitability, dividend policy and asset structure to debt policy at manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2013-2015. This study uses a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange as a sample. The technique of determining the sample using purposive sampling method (purposive sampling method). The sample selection of 143 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015 resulted in 22 acceptable companies. Hypothesis testing in this research using Data Panel Regression Analysis with E-Views 9.0 program and 5% significance level (0,05). The results of the test show that (1) profitability has a significant influence on debt policy. (2) dividend policy has a significant influence on debt policy. (3) the asset structure has no significant influence on debt policy.

Keywords : Profitability, Dividend Policy, Capital Structure and Debt Policy

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” yang dilaksanakan sejak Februari 2017. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E, M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta serta Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku Ka. Prodi Manajemen S1 dan Bapak Munasiron Miftah, S.E.,M.M. selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Desmintari, S.E.,M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat dalam pembuatan karya ilmiah ini. Serta Ibu Suharyati, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing akademik yang selalu memberikan dukungan dan bantuan terhadap penulis.

Selain itu, penulis ucapkan terima kasih juga disampaikan kepada Benny Kurniawan (Ayah), Sri Handayani (Ibu), kedua kaka penulis serta seluruh keluarga penulis yang tidak henti-hentinya memberikan semangat serta do’a kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada teman-teman satu perjuangan, Febriani Siti Nur D.A, Rasti Dhamayanti, Lia Rizki Utami, Ernawati, Maria Dominika E.H, Nur Rahmawati, Nurul Dina, Winda, Sulik, Gendis yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini. Selain itu penulis juga ingin berterima kasih kepada sahabat terdekat, Ka Riska, Isma, Wilma, Amel, Tika, Rena, Puspa dan Shasa. Serta seluruh teman-teman seperjuangan Local E 2013 dan S1 Manajemen 2013 yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu persatu.

Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi pihak akademis untuk dijadikan sebagai refrensi atau acuan untuk penelitian selanjutnya.

Jakarta, 04 Juli 2017

Fasha Nabila

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah.....	5
I.3 Tujuan Penelitian.....	5
I.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
II.1 Penelitian Sebelumnya	7
II.2 Landasan Teori.....	15
II.2.1 <i>Grand Theory</i>	15
II.2.1.1 <i>Pecking Order Theory</i>	15
II.2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	16
II.2.1.3 Teori Agen (<i>Agency Theory</i>).....	16
II.2.2 Sumber Pembiayaan	17
II.2.3 Struktur Pembiayaan	18
II.2.3.1 Struktur Keuangan (<i>Financial Structure</i>)	18
II.2.3.2 Struktur Modal (<i>Capital Structure</i>).....	19
II.2.4 Laporan Keuangan	19
II.2.4.1 Pengertian Laporan Keuangan	19
II.2.4.2 Tujuan Laporan Keuangan	20
II.2.4.3 Komponen Laporan Keuangan.....	20
II.2.5 Rasio Keuangan.....	21
II.2.5.1 Pengertian Rasio Keuangan	21
II.2.5.2 Jenis-jenis Rasio Keuangan.....	22
II.2.6 Kebijakan Utang.....	25
II.2.6.1 Pengertian Utang	25
II.2.6.2 Pengertian Kebijakan Utang.....	25
II.2.6.3 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang	26
II.2.7 Profitabilitas	28
II.2.7.1 Pengertian Profitabilitas	28
II.2.7.2 Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas.....	29

II.2.8	Kebijakan Dividen.....	30
II.2.8.1	Pengertian Dividen.....	30
II.2.8.2	Jenis-Jenis Dividen.....	30
II.2.8.3	Pengertian Kebijakan Dividen	31
II.2.8.4	Teori Kebijakan Dividen.....	32
II.2.9	Struktur Aktiva.....	32
II.2.9.1	Pengertian Struktur Aktiva.....	32
II.2.9.2	Klasifikasi Aktiva.....	34
II.3	Kerangka Pemikiran.....	34
II.4	Pengembangan Hipotesis	34
II.4.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang.....	35
II.4.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang	36
II.4.3	Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Utang	36
BAB III	METODE PENELITIAN	38
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
III.1.1	Definisi Operasional.....	38
III.1.2	Pengukuran Variabel	39
III.2	Populasi dan Sampel.....	40
III.2.1	Populasi	40
III.2.2	Sampel.....	40
III.3	Teknik Pengumpulan Data	41
III.3.1	Jenis Data	41
III.3.2	Sumber Data.....	41
III.3.3	Pengumpulan Data	41
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	42
III.4.1	Teknik Analisis	42
III.4.1.1	Statistik Deskriptif Data	43
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	43
III.4.2	Uji Hipotesis.....	46
III.4.2.1	Uji koefisien Determinasi (<i>Adjusted R square</i>).....	46
III.4.2.2	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	47
III.4.2.3	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	48
III.5	Kerangka Model Penelitian.....	49
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	50
IV.1	Hasil Penelitian	50
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	50
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian	51
IV.1.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	53
IV.1.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	53
IV.1.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	57
IV.1.3.3	Uji F <i>Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i>	57
IV.1.3.4	Uji <i>Hausman (Fixed Effect Model vs Random Effect Model)</i>	58
IV.1.3.5	Model Regresi Data Panel yang Digunakan	58
IV.1.4	Uji Hipotesis.....	60
IV.1.4.1	Uji Koefisien Determinasi.....	60
IV.1.4.2	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	60

IV.1.4.3	Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	62
IV.2	Pembahasan	63
IV.2.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang	63
IV.2.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang	64
IV.2.3	Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Utang	65
IV.3	Keterbatasan Penelitian	66
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	68
V.1	Simpulan.....	68
V.2	Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA		71
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data DER, ROA, DPR dan Struktur Aktiva (SA)	3
Tabel 2.	Matriks Penelitian Sebelumnya.....	13
Tabel 3.	Tabel Kriteria Sampel	50
Tabel 4.	Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian.....	51
Tabel 5.	Hasil Perhitungan Variabel Penelitian	52
Tabel 6.	Hasil Statistik Deskriptif	54
Tabel 7.	Hasil Uji F <i>Restricted</i>	57
Tabel 8.	Hasil Uji <i>Husman</i>	58
Tabel 9.	<i>Fixed Effect Model</i>	58
Tabel 10.	Hasil Uji koefisien determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	34
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Periode 2013-2015
- Lampiran 2 Data Rasio Utang Perusahaan Manufaktur Periode Tahun 2013-2015
- Lampiran 3 Data Rasio Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Periode Tahun 2013-2015
- Lampiran 4 Data Rasio Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Periode Tahun 2013-2015
- Lampiran 5 Data Struktur Aktiva Perusahaan Manufaktur Periode Tahun 2013-2015
- Lampiran 6 LKT PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) Periode Desember 2014
- Lampiran 7 Ringkasan Kinerja Perusahaan Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) Periode Desember 2014
- Lampiran 8 Hasil *Output Eviews 9.0*
- Lampiran 9 Titik Persentase Distribusi t ($df = 41 - 80$)