



**PENGARUH RISIKO BISNIS, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2012-2016**

SKRIPSI

SISKA WIDIANTI

1310111106

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



**PENGARUH RISIKO BISNIS, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2012-2016**

SKRIPSI

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

SISKA WIDIANTI

1310111106

**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 : Siska Widiанти

NIM. : 1310111106

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

Jakarta, 05 Juli 2017

Yang Menyatakan



Siska Widiанти

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Siska Widiанти
NIM. : 1310111106
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 Risiko Bisnis, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Goods* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2016

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 : 05 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Siska Widiанти

PENGESAHAN

PENGARUH RISIKO BISNIS, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016

Dipersiapkan dan disusun oleh:

SISKA WIDIANTI
1310111106

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 05 Juli 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Marlina, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Drs. Suprivanto, M.M.
Penguji I (Pembimbing I)



Sugianto, 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 : 05 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692858, 7692859 Fax. 7692858
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Rabu , tanggal 05 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : SISKAWIDIANTI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111106

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

PENGARUH RISIKO BISNIS, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR CONSUMER GOODS YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / tidak Lulus *)-

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Marlina, SE, M.M	Ketua	1.
2	Drs. Supriyanto, MM	Anggota I	2.
3	Sugianto, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing



**Pengaruh Risiko Bisnis, Profitabilitas Dan Pertumbuhan
Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan
Manufaktur Sektor *Consumer Goods* Yang Terdaftar
Di BEI Periode 2012-2016**

Oleh

Siska Widiyanti

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji tentang pengaruh variabel risiko bisnis, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdaftar di BEI periode 2012 sampai dengan 2016. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 28 perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdapat di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012 sampai tahun 2016. Sampel yang diperoleh dalam penelitian ini berjumlah 18 perusahaan selama periode 2012 sampai dengan 2016 yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Total sampel yang diperoleh dalam penelitian ini berjumlah 90 selama tahun 2012 sampai tahun 2016. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dan uji hipotesis menggunakan uji t statistik dengan tingkat kepercayaan 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel risiko bisnis dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang dengan nilai signifikansi yaitu 0,8418 atau 84,18% dan 0,7345 atau 73,45%. Sedangkan variabel profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan utang dengan nilai signifikansi 0,0105 atau 1,05%.

Kata Kunci: Risiko Bisnis, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan
Kebijakan Utang

**The Influence Of Business Risk, Profitability And Company
Growth Toward Debt Policy Of Manufacturing
Company Consumer Goods Sector Listed In
BEI Period 2012-2016**

By

Siska Widiанти

Abstract

This study is performed to examine the effect of variable business risk, profitability and company growth toward debt policy in manufacturing company consumer goods sector listed in BEI period 2012 up to 2016. The population in this study amounted to 28 companies manufacturing consumer goods sector in the Indonesia Stock Exchange during 2012 to 2016. After selected by purposive sampling method sample in this study amounted to 18 companies manufacturing sector consumer goods in the Indonesia Stock Exchange during 2012 to 2016. Total sample obtained in this study amounted to 90 samples. The analysis technique used here is panel data regression analysis and hypothesis test using t statistic with level of significance 5%. The results showed that business risk and company growth not significantly influence the debt policy with significant point 0,8418 or 84,18% and 0,7345 or 73,45%. While the profitability significantly influence towards debt policy with significant point 0,0105 or 1,05%.

Keywords : Business Risk, Profitability, Company Growth and Debt Policy

PRAKATA

Alhamdulillah Robbil ‘Alamin puji serta syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penelitian ini dapat diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah “Pengaruh Risiko Bisnis, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Goods* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2016”. Kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen S1, Bapak Drs. Supriyanto, M.M. selaku dosen pembimbing I dan Bapak Sugianto, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia membimbing dan banyak memberikan arahan serta saran yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan penelitian ini.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada kedua orang tua Peltu Suwito & Andriyana, Kakak & Adik Perwira Aries Widianoro & Jessi Novianti serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan motivasi, inspirasi, dan do’a. Penulis juga sampaikan kepada sahabat-sahabat terdekat yang sangat berjasa dalam penelitian ini (7’s: Wina, Novi, Gendis, Ratna, Dinda, Laily serta Kumpste: Daye, Dwi, Dewi, Anis, Amad, Oza, Lulut, Eza & Remaja Mampang) keluarga besar Local C teman-teman seperjuangan Manajemen S1 2013 yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 05 Juli 2017

Siska Widiанти

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	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	 1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	3
I.3 Tujuan Penelitian	4
I.4 Manfaat Penelitian	4
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 5
II.1 Penelitian Sebelumnya	5
II.2 Landasan Teori	11
II.2.1 Kebijakan Utang	11
II.2.1.1 Sumber Pembiayaan	11
II.2.1.2 Struktur Pembiayaan	12
II.2.1.3 Struktur Keuangan	13
II.2.1.4 Struktur Modal	13
II.2.1.5 Teori Struktur Modal	14
II.2.1.6 Pengertian Utang	18
II.2.1.7 Rasio Utang	19
II.2.1.8 Pengertian Kebijakan Utang	20
II.2.1.9 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang	20
II.2.2 Risiko Bisnis	21
II.2.3 Profitabilitas	22
II.2.3.1 Pengertian Profitabilitas	22
II.2.3.2 Tujuan dan Manfaat Profitabilitas	22
II.2.3.3 Rasio Profitabilitas	23
II.2.4 Pertumbuhan Perusahaan	24
II.3 Kerangka Pemikiran	26
II.4 Pengembangan Hipotesis	26
II.4.1 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Utang	27
II.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang	27
II.4.3 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang ..	28

BAB III	METODE PENELITIAN	29
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
III.1.1	Definisi Operasional	29
III.1.2	Pengukuran Variabel	29
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel	30
III.2.1	Populasi	30
III.2.2	Sampel	30
III.3	Teknik Pengumpulan Data	31
III.3.1	Jenis Data	31
III.3.2	Sumber Data	31
III.3.3	Pengumpulan Data	31
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	32
III.4.1	Teknik Analisis	32
III.4.1.1	Statistik Deskriptif Data	33
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel	33
III.4.2	Uji Hipotesis	35
III.4.2.1	Uji t (Parsial)	35
III.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	36
III.5	Kerangka Model Penelitian	37
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	38
IV.1	Hasil Penelitian	38
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian	38
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian	39
IV.1.3	Analisis Statistik Deskriptif	41
IV.1.4	Pemilihan Model Regresi	44
IV.1.4.1	Uji F <i>Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> ...	44
IV.1.4.2	Uji <i>Haussman (Fixed Effect Model vs Random Effect Model)</i>	44
IV.1.4.3	Model Regresi Panel yang Digunakan	45
IV.1.5	Uji Hipotesis	46
IV.1.5.1	Uji t (Parsial)	46
IV.1.5.2	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	48
IV.2	Pembahasan	48
IV.2.1	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Utang	48
IV.2.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang	49
IV.2.3	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang .	51
IV.3	Keterbatasan Penelitian	52
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	53
V.1	Simpulan	53
V.2	Saran	54
DAFTAR PUSTAKA		55
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data Terkait Kebijakan Utang, Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan	2
Tabel 2.	Matriks Penelitian Sebelumnya	10
Tabel 3.	Kriteria Sampel	38
Tabel 4.	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian	39
Tabel 5.	Hasil Perhitungan Variabel Penelitian	39
Tabel 6.	Statistik Deskriptif	42
Tabel 7.	Hasil Uji <i>F Restricted</i>	44
Tabel 8.	Hasil Uji <i>Haussman</i>	45
Tabel 9.	<i>Fixed Effect Model</i>	45
Tabel 10.	Hasil Uji <i>t</i>	47
Tabel 11.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran	26
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian	37

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods</i>
Lampiran 2	Data Rasio Utang Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods</i> Tahun 2012-2016
Lampiran 3	Data Risiko Bisnis Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods</i> Tahun 2012-2016
Lampiran 4	Data Rasio Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods</i> Tahun 2012-2016
Lampiran 5	Data Rasio Pertumbuhan Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods</i> Tahun 2012-2016
Lampiran 6	Tabel Distribusi t
Lampiran 7	LKT Darya-Varia Laboratoria Tbk (DVLA) Periode Desember 2012
Lampiran 8	Hasil <i>Output</i> E-views