

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR
AKTIVA, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi**



**M. NICKI ROMADHONI
NIM. 1111002043**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR
AKTIVA, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi**



**M. NICKI ROMADHONI
NIM. 1111002043**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : M. Nicki Romadhoni

NIM : 1111002043

Tanda Tangan :

Tanggal : 16 Februari 2015

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh :

Nama : M. Nicki Romadhoni
NIM : 1111002043
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Utang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak., C.A. ()
Penguji I : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA ()
Penguji II : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 16 Februari 2015

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Syukur Alhamdulillah penulis haturkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, kesempatan, waktu, rahmat dan hidayah-Nya sehingga usulan Tugas Akhir ini dapat diselesaikan dengan sebaik mungkin. Shalawat serta salam penulis haturkan kepada Nabi Muhammad Rasulullah Shalallahu ‘alaihiwassalam yang menjadi figure yang memberikan inspirasi penulis dalam menjalani hidup.

Tugas Akhir yang berjudul: “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2013)”, disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Penulis mengakui bahwa penulisan usulan Tugas Akhir ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa ada bimbingan dan dukungan dari banyak pihak, sehingga penulis menyampaikan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak. CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran dan tenaga dalam memberikan bimbingan dengan baik serta telah menginspirasi penulis untuk segera menyelesaikan tugas akhir ini;
2. Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA selaku dosen pembahas tugas akhir yang telah memberi saran dan koreksi yang bermanfaat bagi penyusunan dan penyempurnaan tugas akhir ini;
3. Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. selaku dosen penguji tugas akhir yang telah memberikan saran yang bermanfaat bagi penyusunan tugas akhir ini;
4. Papa dan Mama, Anton Alpis dan Elinar, yang penulis sayangi yang telah mendukung dan terus mendorong agar penulis cepat menyelesaikan tugas akhir penulis serta tidak lelah untuk terus memberikan semangat kepada penulis;
5. Kakak terhormat, M. Caesara Nicovandia, yang juga selalu memberikan nasihat yang baik agar penulis segera menyelesaikan tugas akhir penulis.

6. Dea Diandini Primordia, yang selalu memberikan motivasi, mendorong dan menemani penulis dalam pengerjaan proposal Tugas Akhir ini;

Penulis menyadari Tugas Akhir ini masih jauh dari kata sempurna. Namun begitu penulis sudah memaksimalkan semua sumber daya yang penulis punya untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Penulis mohon maaf atas ketidaksempurnaan tugas ini dan kesalahan yang mungkin penulis lakukan sengaja atau pun tidak sengaja. Penulis juga sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk kemajuan tugas akhir ini dan lebih lagi untuk diri penulis kedepannya. Akhir kata diharapkan semoga penulisan Tugas Akhir ini dapat bermanfaat dalam kemajuan ilmu pendidikan dan juga dapat dijadikan sebagai salah satu sumber referensi akademik.

Jakarta, 16 Februari 2015

Penulis,

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : M. Nicki Romadhoni
NIM : 1111002043
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktural Aktiva, Profitabilitas, dan
Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Utang (Studi Empiris pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun
2010-2013)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 16 Februari 2015

Yang menyatakan,

(M.Nicki Romadhoni)

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR AKTIVA,
PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2010-2013)**

M. Nicki Romadhoni¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan utang dengan melakukan studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan sampel 53 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk 4 periode (2010-2013). Metode analisis yang digunakan adalah regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang. Hasil ini juga menunjukkan bahwa struktur aktiva berpengaruh positif terhadap kebijakan utang. Profitabilitas dalam penelitian ini terbukti tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang. Selain itu, ukuran perusahaan terbukti berpengaruh positif terhadap kebijakan utang. Hasil penelitian ini juga menunjukkan pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, profitabilitas dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan utang. Penelitian ini membuktikan bahwa kebijakan utang perusahaan ditentukan berdasarkan kebutuhan dan kemampuan perusahaan, bukan dengan tingkat pertumbuhan dan profitabilitasnya.

Kata Kunci : pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan utang

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**THE EFFECTS OF FIRM GROWTH, ASSETS STRUCTURE,
PROFITABILITY, AND FIRM SIZE TO DEBT POLICY
(Empirical Study on Manufacturer Companies listed in Indonesia Stock
Exchanges Year of 2010-2013)**

M. Nicki Romadhoni²

ABSTRACT

This study aims to analyze how the growth of the company, asset structure, profitability and firm size effect on debt policy by conducting empirical studies on companies listed in Indonesia Stock Exchange. This study uses secondary data with a sample of 53 companies listed in Indonesia Stock Exchange for 4 period (2010-2013). The analytical method used is multiple regression. The results of this study indicate that the growth of the company has no effect on the debt policy. These results also indicate that the asset structure has positive effect on debt policy. Profitability in this study proved to have no effect on the debt policy. In addition, the size of the company proved positive effect on the debt policy. The results of this study also showed growth, asset structure, profitability and firm size simultaneously affect the debt policy. This study proves that the company's debt policy is determined based on the needs and capabilities of the company, not with the level of growth and profitability.

Keywords: growth, asset structure, profitability, firm size, debt policy

² Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
UNGKAPAN TERIMA KASIH	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang Penelitian	1
1.2.Perumusan Masalah	5
1.3.Tujuan Penelitian	6
1.4.Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	7
2.1.Tinjauan Pustaka	7
2.1.1. Teori Kebijakan Utang.....	7
2.1.1.1. <i>Agency Theory</i>	7
2.1.2. Kebijakan Utang	8
2.1.3. Pertumbuhan Perusahaan	10
2.1.4. Struktur Aktiva.....	11
2.1.5. Profitabilitas	12
2.1.6. Ukuran Perusahaan	14
2.2.Hipotesis Penelitian.....	16
BAB III METODE PENELITIAN	20
3.1.Populasi dan Sampling.....	20
3.2.Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	20
3.3.Definisi Operasionalisasi Variabel.....	20
3.3.1. Kebijakan Utang	21
3.3.2. <i>Growth</i>	21
3.3.3. Struktur Aktiva.....	22
3.3.4. Profitabilitas	22
3.3.5. Ukuran Perusahaan	22
3.4.Metode Analisis Data.....	23
3.4.1. Uji Asumsi Klasik.....	23
3.4.2. Uji Hipotesis	24
3.5.Model Penelitian	25
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	27
4.1.Gambaran Umum Sampel.....	27
4.2.Hasil Penelitian	27

4.2.1. Statistik Deskriptif	27
4.2.2. Hasil Uji Asumsi Klasik	30
4.2.2.1. Hasil Uji Normalitas	30
4.2.2.2. Hasil Uji Heterokedastisitas	30
4.2.2.3. Hasil Uji Multikolinearitas	31
4.2.3. Uji Hipotesis Penelitian	32
4.2.3.1. Uji Statistik t	32
4.2.3.2. Uji Statistik F	34
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	35
4.3.1. Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Utang	35
4.3.2. Struktur Aktiva dan Kebijakan Utang	36
4.3.3. Profitabilitas dan Kebijakan Utang	37
4.3.4. Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Utang	38
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	40
5.1. Simpulan	40
5.2. Keterbatasan	40
5.3. Saran	40
DAFTAR PUSTAKA	42

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Klasifikasi Ukuran Perusahaan Menurut SBA	15
Tabel 4.1 Rekonsiliasi Akhir Sampel Penelitian	27
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	28
Tabel 4.3 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	30
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	31
Tabel 4.5 Statistik Kolinearitas	32
Tabel 4.6 Uji Statistik t	32
Tabel 4.7 Uji Statistik F	35

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian	26
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian	45
Lampiran 2. Hasil Perhitungan DER Tahun 2010-2013	47
Lampiran 3. Hasil Perhitungan GROWTH Tahun 2010-2013	49
Lampiran 4. Hasil Perhitungan STRUKTUR AKTIVA Tahun 2010-2013	51
Lampiran 5. Hasil Perhitungan PROFITABILITAS Tahun 2010-2013	53
Lampiran 6. Hasil Perhitungan SALES Tahun 2010-2013	55
Lampiran 7. Statistik Deskriptif	57
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas	58
Lampiran 9. Hasil Uji Heterokedastisitas	59
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas	60
Lampiran 11 Hasil Uji Statistik F	61
Lampiran 12. Hasil Uji Statistik t	62