



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR PERIODE 2009-2011**

**AFFECTING FACTORS ON DEBT POLICY IN  
MANUFACTURING COMPANY IN THE PERIOD 2009-2011**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Oleh :

**Feliks Leonard**

**NIM. 100810201081**

**UNIVERSITAS JEMBER  
FAKULTAS EKONOMI  
2014**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL**  
**UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI**

**SURAT PERNYATAAN**

Nama : Feliks Leonard  
NIM : 100810201081  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang Pada  
Perusahaan Manufaktur Periode 2009-2011

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa Skripsi yang saya buat adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada instansi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus saya junjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa adanya paksaan dan tekanan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan yang saya buat ini tidak benar.

Jember, 16 September 2014  
Yang menyatakan,

Feliks Leonard  
NIM. 100810201081

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang Pada  
Perusahaan Manufaktur Periode 2009-2011  
Nama Mahasiswa : Feliks Leonard  
NIM : 100810201081  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Disetujui Tanggal : 9 September 2014

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Dr. Nurhayati, SE, MM  
NIP. 19610607 198702 2 001

Dra. Lilik Farida, M.Si  
NIP. 19631128 198902 2 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Handriyono, M.Si  
NIP. 19620820 199002 1 001

## **JUDUL SKRIPSI**

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur  
Periode 2009-2011

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Nama Mahasiswa** : **Feliks Leonard**

**NIM** : **100810201081**

**Jurusan** : **Manajemen**

telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal:

**25 September 2014**

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

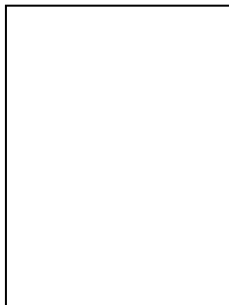
### **SUSUNAN TIM PENGUJI**

Ketua : Dr. Novi Puspitasari SE, M.M : (.....)  
NIP. 19801206 200501 2 001

Sekretaris : Tatok Endhiarto S.E., M.Si : (.....)  
NIP. 19600404 198902 1 001

Anggota : Dr. Diana Sulianti K. Tobing S.E., M.Si : (.....)  
NIP. 19741212 200012 2 001

Mengetahui/Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,



**Dr. Mohammad Fathorrazi, S.E, M.Si**  
**NIP. 19630614 199002 1 001**

## **PERSEMBAHAN**

Untuk anugerah terindah dalam hidupku:

1. Kedua orang tuaku, Papaku yang di surga dan Mamaku, papa yang selama hidupnya telah bekerja keras mati-matian dan bertanggung jawab untuk menafkahi keluarga ini serta mama yang telah melahirkan saya dan menjaga keutuhan keluarga sampai saat ini. Kasih sayang mereka sungguh tak terbatas. Semoga kelak saya bisa membuat mereka bahagia dan bangga.
2. Untuk segenap keluarga besarku. Trimakasih atas semua bantuan-bantuan dan kasih sayang yang telah diberikan.
3. Bapak- ibu guru, Dosen yang telah ikhlas memberikan ilmu, bimbingan nasehat dan do'a.
4. Sahabat dan teman-teman terbaik yang selalu memberikan semangat, dukungan dan mau menemani di saat suka maupun duka.
5. Dan untuk Almamater tercinta.

## **MOTTO**

Diberkatilah orang yang mengandalkan TUHAN, yang menaruh harapannya pada  
TUHAN! ( Yeremia 17:7 )

Semangat dan Sukacita  
(Feliks Leonard)

Kita hidup di dunia ini untuk mencintai orang yang tidak sempurna dengan cara yang  
sempurna.  
( Silvia )

Never ever give up!  
(Anonim)

## RINGKASAN

**Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009-2011;** Feliks Leonard; 100810201081; 2014; 91 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Kebijakan utang merupakan faktor yang penting dalam sumber pendanaan perusahaan khususnya pendanaan jangka panjang perusahaan sehingga melalui kebijakan utang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur periode 2009-2011.

Objek pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 29 perusahaan berupa laporan data keuangan perusahaan selama tahun 2009-2011. Variabel yang diteliti antara lain Kepemilikan Institusional, Struktur Aset, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow*, dan Ukuran Perusahaan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang, artinya kepemilikan institusional tidak mampu mengurangi konflik keagenan utang dengan konflik keagenan ekuitas. Struktur aset berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang yang artinya perusahaan dengan struktur aset yang besar akan menggunakan utang dalam jumlah yang besar karena aktiva tersebut digunakan sebagai jaminan pinjaman. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang yang artinya perusahaan memiliki tingkat pengembalian investasi yang tinggi sehingga tidak menggunakan utang sebagai sumber pendanaan perusahaan. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang yang artinya semakin tumbuh perusahaan, maka perusahaan membutuhkan utang sebagai sumber dana untuk membiayai kegiatan perusahaan. *Free cash flow* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang yang artinya perusahaan yang memiliki *free cash flow* yang besar, akan meminimalisir penggunaan utang sebagai pembiayaan kegiatan perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang yang artinya semakin besar perusahaan, maka semakin banyak aset yang dimiliki serta semakin banyak kegiatannya sehingga dibutuhkan adanya dana eksternal yaitu utang untuk mendanai kegiatan perusahaan.

## SUMMARY

***Affecting Factors On Debt Policy In Manufacturing Company In The Period 2009-2011; Feliks Leonard; 100810201081; 2014; 91 pages; Department of Management Faculty of Economics, University of Jember.***

*Debt policy is an important factor in corporate funding sources, especially long-term financing through debt policy so that the company can increase the value of the company. The purpose of this study was to determine the factors that influence debt policy in manufacturing firms in the period 2009-2011.*

*Objects in this study are all companies listed in Indonesia Stock Exchange in the period 2009-2011. This study used a purposive sampling technique. The sample in this study amounted to 29 companies in the form of reporting corporate financial data for 2009-2011. Variables examined include Institutional Ownership, Asset Structure, Profitability, Growth Company, Free Cash Flow, and Firm Size. Analysis tools used in this study is multiple regression analysis.*

*From the results showed that the Institutional Ownership does not affect debt policy, which means that institutional ownership is not able to reduce the agency conflicts of debt with equity agency conflict. Asset structure does significant effect of debt policy which means that companies with large asset structure will use large amounts of debt because the assets are used as collateral for loans. Profitability does significant effect of debt policy, which means the company has a high rate of return on investment that does not use debt as a source of corporate funding. The growth of corporate does significant effect of debt policy which means that the rapid growth of the company, then the company needs debt as a source of funds to finance the activities of the company. Free cash flow significantly influence debt policy, which means that the company has a large free cash flow, will minimize the use of debt as financing activities of the company. The size of the company's does significant effect of debt policy which means that the larger the company, the more assets as well as the many activities that required the presence of external funds to finance the activities of the company's debt.*



## PRAKATA

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih, karunia serta penyertaannya yang telah diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan Skripsi yang berjudul “ Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009-2011 .” Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program studi Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan ini masih sangat banyak kekurangan yang disebabkan karena keterbatasan dari pada kemampuan penulis, tetapi berkat pertolongan Tuhan Yang Maha Esa serta dorongan semangat dari semua pihak, akhirnya penulisan Skripsi ini mampu terselesaikan. Dalam penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

- a. Bapak Dr. M. Fathorrozi SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- b. Dr. Handriyono, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- c. Dr. Nurhayati, SE, MM., selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan dorongan semangat, bimbingan, pengarahan, saran serta telah meluangkan waktu sehingga Skripsi ini mampu terselesaikan.
- d. Dra. Lilik Farida, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan dorongan semangat, bimbingan, pengarahan, saran serta telah meluangkan waktunya sehingga Skripsi ini mampu terselesaikan.
- e. Drs. Markus Apriono, selaku dosen wali yang telah memberikan bimbingan mulai dari awal semester hingga akhir semester.
- f. Seluruh Dosen dan Karyawan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- g. Kedua orang tuaku Bapak Benny dan Ibu Detty, yang telah memberikan kasih sayang, motivasi dan dukungan doa selama ini.
- h. Kujong dan Kuku Ayung yang telah mendukung dan membiayai perkuliahan dari awal sampai akhir.
- i. Kakak-kakak dan adik ku ce Febby, ce Sylvie dan Gabby yang tak henti-hentinya memberikan semangat dan doa selama Skripsi ini dibuat.
- j. Sahabat - sahabat seperjuangan Fendy , Yulianti, Nietha dan Hapsari yang slalu mendampingi dalam keadaan susah maupun senang serta memberikan semangat dan hiburannya selama Skripsi ini dibuat.
- k. Seluruh teman – teman Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember angkatan 2010.

- l. Teman-teman pemuda GPdI Ekklesia Jember ko Gunawan, ko Kristian, ko Aji, ce Ayun, Sakti, Zefanya, Krisna, Noni, Eunike, Ester, Tio, Bobby, Yoga, Ditha, dll yang telah memberi semangat dan mendoakan selama Skripsi ini dibuat.
- m. Teman-teman UKMKK Jember Christine, Popi, Ricky, Andrew, Agung, Yerry, Ario, Tom, dll yang telah memberi semangat dan mendoakan selama Skripsi ini dibuat.
- n. Seluruh pihak yang telah banyak membantu memberikan bantuan dan dorongan semangat yang tidak dapat disebut satu persatu. Terimakasih sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa selalu memberikan Berkah serta Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan Skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 16 September 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>MOTTO</b> .....	vi
<b>RINGKASAN</b> .....	vii
<b>SUMMARY</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 LATAR BELAKANG .....	2
1.2 PERUMUSAN MASALAH .....	7
1.3 TUJUAN PENELITIAN.....	8
1.4 MANFAAT PENELITIAN .....	8
<b>BAB 2 TINJUAN PUSTAKA</b> .....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Struktur Modal .....	10
2.1.2 Teori Keagenan .....	14
2.1.3 Perusahaan Manufaktur.....	15
2.1.4 Kebijakan Utang .....	15
2.1.5 Kepemilikan Institusional .....	18
2.1.6 Struktur Aset.....	19
2.1.7 Profitabilitas.....	20
2.1.8 Pertumbuhan Perusahaan.....	21
2.1.9 <i>Free Cash Flow</i> .....	22
2.1.10 Ukuran Perusahaan.....	24
2.2 Penelitian Terdahulu .....	25
2.3 Kajian Empiris .....	27
2.4 Kerangka Konseptual.....	30
2.5 Pengembangan Hipotesis Penelitian.....	31
2.6 Hipotesis .....	36
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b> .....	37
3.1 Rancangan Penelitian.....	37

3.2 Populasi dan Sampel .....	37
3.2.1 Populasi.....	37
3.2.2 Sampel.....	37
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	39
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukuran Variabel .....	39
3.5 Metode Analisis Data.....	40
3.5.1 Uji Normalitas Data .....	40
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.5.2.1 Uji Multikolinieritas.....	41
3.5.2.2 Uji Autokorelasi .....	42
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	42
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	42
3.5.4 Uji Hipotesis .....	43
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah .....	46
<b>BAB 4 PEMBAHASAN .....</b>	<b>48</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	48
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	48
4.1.2 Hasil Analisis Deskriptif Statistik.....	60
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	63
4.1.3.1 Uji Normalitas.....	64
4.1.3.2 Uji Autokorelasi.....	64
4.1.3.3 Uji Multikolinearitas .....	65
4.1.3.4 Uji Heterokesdatisitas.....	65
4.1.4 Analisis Regresi Linier Berganda .....	66
4.1.5 Hasil Uji Hipotesis .....	68
4.2 Pembahasan.....	70
4.2.1 Pengaruh Kepemilikan institusional Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur .....	71
4.2.2 Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur .....	72
4.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur .....	73
4.2.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur.....	74
4.2.5 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur .....	75
4.2.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur .....	76

<b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	77
5.1 Kesimpulan .....	77
5.2 Keterbatasan dan Saran.....	79
5.2.1 Keterbatasan.....	78
5.2.2 Saran .....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	80
<b>LAMPIRAN</b> .....	

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1 Kajian Empiris .....	28
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel .....	38
Tabel 4.1 Perusahaan Sampel Penelitian .....	48
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif Statistik Kepemilikan Institusional Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009 - 2011 .....	60
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif Statistik Struktur Aset Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009 - 2011 .....	61
Tabel 4.4 Hasil Analisis Deskriptif Statistik Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009 - 2011 .....	61
Tabel 4.5 Hasil Analisis Deskriptif Statistik Pertumbuhan Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009 - 2011 .....	62
Tabel 4.6 Hasil Analisis Deskriptif Statistik <i>Free Cash Flow</i> Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009 - 2011 .....	62
Tabel 4.7 Hasil Analisis Deskriptif Statistik Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009 - 2011 .....	63
Tabel 4.8 Hasil Analisis Deskriptif Statistik Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009 - 2011 .....	63
Tabel 4.9 Hasil Uji Asumsi Autokorelasi .....	64
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	65
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	65
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	66
Tabel 4.13 Hasil Ringkasan Analisis Regresi Linier Berganda.....	68

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	30
Gambar 3.1 Daerah penerimaan dan penolakan $H_0$ .....	26
Gambar 4.1 Uji Normalitas.....	64

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1 Daftar Perusahaan .....	83
Lampiran 2 Rekapitulasi Perhitungan Rasio .....	84
Lampiran 3 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	91
Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	92