

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA

**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**



**Diajukan Oleh :**

**PUTRI PERMATASARI**

**NIM. 01023130036**

**Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat**

**Guna Mencapai Gelar**

**Sarjana Ekonomi**

**2008**



8  
658.1507  
Per  
P  
2008

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**



**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

16258  
16620.



**Diajukan Oleh :  
PUTRI PERMATASARI  
NIM. 01023130036**

**Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi  
2008**

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : PUTRI PERMATASARI  
NIM : 01023130036  
JURUSAN : AKUNTANSI  
MATA KULIAH : SEMINAR AKUNTANSI  
JUDUL : PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN  
HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK  
JAKARTA

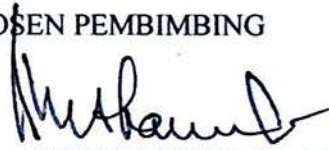
PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 17-02-08

Ketua

  
: Drs. BURHANUDIN, Ak, M.Acc

Tanggal 16-02-08

Anggota

  
: ARISTA HAKIKI, SE, Ak, M.Acc

**TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF**

NAMA : PUTRI PERMATASARI  
NIM : 01023130036  
JURUSAN : AKUNTANSI  
MATA KULIAH : SEMINAR AKUNTANSI  
JUDUL : PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 13 Februari 2008 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 13 Februari 2008

Ketua,

Drs. Burhanudin, Ak, M.Acc  
NIP : 131801649

Anggota,

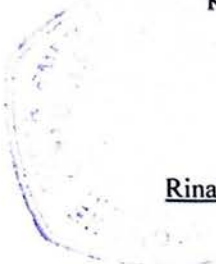
Arista Hakiki, SE, Ak, M.Acc  
NIP : 132176860

Anggota,

Dewi Rina Komarawati, SE, Ak.,  
NIP : 132093577

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi

Rina Tjandrakirana DP, SE, MM, Ak  
NIP : 132000097



## MOTTO

*Janganlah terlalu membebani jiwamu dengan segala kesungguhan hati. Hiburlah dirimu dengan hal-hal yang ringan dan lucu, sebab jika hati terus dipaksakan dengan memikul beban-beban yang berat, ia akan menjadi buta*

(HR.Abu Daud)

*Emas bagaikan debu, sebelum ditambang sebagai emas. Anak panah tak akan mengenai sasarannya, jika tak beranjak dari busurnya.*

*Kesungguhan dapat membuka semua pintu yang terkunci*

(Imam Syafi'i)

*A life of rich fulfillment comes to those who are also thankful for the setbacks.*

(Penulis)

**Kupersembahkan kepada :**  
*Ayahanda dan Ibunda tercinta*  
*Kakanda dan Ayunda tersayang*  
*Almamaterku*

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karuniaNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Penulisan skripsi ini mengambil judul Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta. Penulisan skripsi ini dibagi dalam empat bab, terdiri dari Bab Pendahuluan yakni Bab I, Bab II Landasan Teori, Bab III Hasil Penelitian dan Pembahasan, Bab IV Simpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh melalui publikasi Pasar Modal Jakarta dan akses melalui website Bursa Efek Jakarta, Bapepam dan juga data yang diperoleh dari berbagai kajian bahan pustaka.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya ukuran perusahaan dan struktur aktiva yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan pertumbuhan perusahaan, umur perusahaan, pembayaran dividen, profitabilitas dan rata-rata pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.

Penulis menyadari penyusunan laporan ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu berbagai kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amien.

Palembang, Februari 2008

Penulis

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat & hidayahnya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta.

Dalam penyusunan laporan penulis banyak mendapatkan bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberi kontribusi dalam penelitian ini :

1. Ibu Prof.Dr.Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Dr. H. Syamsurijal, AK., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, SE, MM, Ak., Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Drs. Harun Delamat, SE, MSi., Ak., pembimbing akademik penulis. Terima kasih atas bimbingannya selama ini.
5. Bapak Drs.Burhanudin, Ak., M.Acc, Sekretaris Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya dan Ketua Pembimbing dalam penulisan skripsi. Terima kasih atas bimbingan dan nasehat bapak selama ini.
6. Bapak Arista Hakiki, SE, Ak., M.Acc, Anggota Pembimbing dalam penulisan skripsi ini yang telah memberikan bimbingan, saran, kritik dan waktu yang telah diberikan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ibu Dewi Rina Komarawati, SE, Ak., dosen penguji komprehensif yang telah memberikan saran dan kritik yang diberikan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan pengetahuan dan pengalaman yang berharga selama penulis menempuh pendidikan.
9. Keluargaku tercinta atas segala doa, kasih sayang dan dukungannya.
10. Seluruh staf serta karyawan/ti Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas kerjasamanya selama ini.
11. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi.

Semoga Allah SWT membalas budi baiknya & berkah kepada kita semua.

Palembang, Februari 2008

Penulis



## LEMBAR PERSEMBAHAN

*Finally, .....* Poet persembahkan rasa terima kasih dan sujud syukurku pada khaliq-Ku yang Mulia Allah SWT. Engkaulah Maha Pemberi Petunjuk, penguasa ruh dan jasadku. Hanya dengan Rahmat-Mu poet mampu bertahan dan terus berjuang.

Terima kasih tak terhingga kepada keluarga biologisku tersayang,.....toek Mami dan Babe atas doa, dukungan, kesabaran dan kasih sayang yang terus mengalir.

Kakak-kakakku terkasih, yupie, mas tony, encik, koko belle, yuk sale, yuk molek atas dukungan, kasih sayang, kritikan, jokesnya. Oy....dak perlu kuatir dengan adek kau ni! .....Hehe.

Keponakan-keponakanku yang nakal, anggi, cindy, mas kevin, adek ayen, indah, last but not least pita bolot yang super duper cerewet atas gangguan-gangguan selama penulis menyelesaikan paper ini.

Million thanks to :

- ♣ Pembimbingku, Bapak Drs.Burhanudin, Ak., M.Acc dan Bapak Arista Hakiki, SE, Ak., M.Acc.  
Terima kasih untuk segala nasehat, motivasi, saran dan kritik yang membangun penulis untuk menyelesaikan paper ini.
- ♣ Keluarga besarku tersayang, nyai, bibi & mamang atas semua segala *support*-nya.
- ♣ Sahabatku, Lina atas teladan kesabaran dan motivasinya. Wira yang haus aufklarung atas kritiknya, *supportnya* dan pelajaran dua mata sisi yang berbeda.
- ♣ Kawan-kawanku geng 7 kurcaci hehe.....imoeth, puttiko, munce, nanalie, echie, irta. Buat munce, thanks mun pinjaman bukunya (oy, bapak qto tu la *double fighter* mun, peh.....cr pemuda harapan bangsa yang laen hiks)
- ♣ Kawan seperjalanan, jaspri (joe) atas info, *supportnya* dan yuyun partnerku tersayang atas pertengkaran-pertengkaran kecilnyo, kesabarannyo terus dijahilin, *I miss you yun! When we have sparetime to have a conversation like oldtimes?* (alaah..)
- ♣ The last fighter'02, erick yang lucu, rimond dan Q. Semangat ye.....*Keep fighting bro!!!* Dan anak-anak Ak'02 yang laen.
- ♣ Mbak Atiek & suami, atas pembelajaran akal & saran yang banyak membantu penulis dalam strategi menulis.
- ♣ Bapak Harry, pimpinan perwakilan Bursa Efek Jakarta Palembang atas *sharing* ilmu-nya. Mbak Delly atas infonya yang bermanfaat.
- ♣ Special thank to my.....? kk jeleuk atas doa, motivasi dan petuah-petuah bijaknya. Dirimulah yang memberikan pencerahan(hiks, dk kolu ngucapkenyo), membuatku berpikir lebih keras & belajar lebih banyak. Sukses yah targetnya, *can't make it without you!!* Salam buat temen-temen kakak jeleuk yang laen  
ΛοΛ



- ♣ Tim Palembang, kak pebri'00 kk yang paling nyeleneh di akt atas kritikan, motivasi, kejahilan, kejutekan, pinjaman bukunya dan keberhasilannya menjatuhkan poet di lembah PM he....Fenta'03 atas curhat-curhat, kejahilan dan motivasinya selama ini
- ♣ KAP DWR, ada pak nunung, pak adi, pak iyan, pak sofyon, pak tu2n, bayu dan special thanks to pak Danaswara atas bimbingannya, *sharing* ilmunya, motivasi dan dispensasi izinnya. Makasih ya pak atas semuanya, sukses konsolidasi!!
- ♣ Keluarga kampusku :
  1. Para leluhurku, kak Bobby'EP98, kak Andi'EP99, kak Baqi'MGT99, kak Yopie'EP99, kak Ujue'MGT99, Mbak Kiki A & Y'EP99, dan yg laen belum disebutin. Makasih ya kak atas pengalamannya dan rasa kekeluargaan
  2. Temen-temen Kinerja di EP'02; aning, bob joe, eva (mama), lia, atas kerjasamanya. Dan temen-temen seperjuangan lainnya, ista, andi, kak tuja atas *sharing* pemikirannya.
- ♣ Staf dan Karyawan/ti Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, kak indana atas bantuannya TCS yang dulu selese, kak eka, yuk al, yuk as, yuk her, kak heru
- ♣ Anak GSO4B, nisdha, maya, dewi, yamin (thx 4 being my bodyguard), kak yoghie (thx 4 curhatnyo), kak denlip (thx *sharing* ilmunyo), adi (jgn srg nian sensitip tu) atas keceriaan yang tak terlupakan. Jugo Mr. *Shutdown* yang baik hati
- ♣ RABS, dunno what you thought, dunno what you felt, dunno you...
- ♣ Adek-adek tingkat yang baik hati lagi tidak sombong, seperjuangan'04, hendri, debby c, lia, anita, shanty, adon dan yang laen tidak disebutkan. Terimakasih atas info-infonyo.
- ♣ Transportasi yang berjasa, bus-bus layo yg tersayang, ojek2 yang baik pp bkt veteran. Tanpa kalian seorang poet bkl keteteran.
- ♣ Dan semua orang yang memberi cerita & mewarnai hari-hari poet dalam setiap detik yang berdetak karena tanpa kalian seorang poet takkan berarti dalam jejak langkahnya.

Semoga paper ini memberikan manfaat bagi semua pihak dan penulis khususnya.

Palembang, Februari 2008

Penulis

## DAFTAR ISI

	Hal.
Halaman motto & persembahan .....	i
Kata pengantar .....	ii
Ucapan terima kasih .....	iii
Halaman persembahan .....	iv
Daftar isi .....	vi
Daftar tabel .....	viii
Daftar lampiran .....	ix
Abstraksi .....	x
<i>Abstract</i> .....	xi
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
1.4 Metodologi Penelitian .....	10
1.5 Pengujian Hipotesis .....	20
1.6 Sistematika Pembahasan .....	22
 <b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
2.1 Definisi Struktur Modal .....	23
2.2 Unsur-Unsur Struktur Modal .....	24
2.3 Pengukuran Kebijakan Hutang .....	30
2.4 Teori Struktur Modal .....	31
2.5 Penelitian Terdahulu .....	36
2.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	39
2.7 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	40
2.8 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang .....	40
2.9 Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	41
2.10 Pengaruh Pembayaran Deviden Terhadap Kebijakan Hutang .....	42
2.11 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang .....	43
2.12 Pengaruh Rata-rata Pajak Terhadap Kebijakan Hutang .....	43

### **BAB III HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

3.1	Hasil Penelitian	
3.1.1	Diskripsi Data .....	45
3.1.2	Uji Persyaratan Analisa Regresi .....	48
3.1.3	Analisa Uji Regresi Linier Berganda .....	50
3.2	Pembahasan Hasil Penelitian	
3.2.1	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Hutang .....	57
3.2.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	59
3.2.3	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	60
3.2.4	Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang .....	60
3.2.5	Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	61
3.2.6	Pengaruh Pembayaran Deviden Terhadap Kebijakan Hutang .....	61
3.2.7	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang .....	61
3.2.8	Pengaruh Rata-rata Pajak Terhadap Kebijakan Hutang .....	62

### **BAB IV SIMPULAN DAN SARAN**

4.1	Kesimpulan .....	64
4.2	Keterbatasan Penelitian .....	66
4.3	Saran Penelitian .....	66

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>67</b>
-----------------------------	-----------



## DAFTAR TABEL

	Hal.
Tabel 1.1 Kriteria Sampel .....	11
Tabel 1.2 Definisi Operasional .....	18
Tabel 4.1 Distribusi Frekuensi .....	46
Tabel 4.2 Hasil Analisis Regresi R Square .....	50
Tabel 4.3 Hasil Analisis Anova .....	51
Tabel 4.4 Hasil Uji t .....	53
Tabel 4.5 Simpulan Persamaan .....	53

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Variabel Independent dan Dependent
- Lampiran 2 Hasil Uji Regresi
- Lampiran 3 Hasil Uji t dan Charts P-Plot
- Lampiran 4 Distribusi Frekuensi dan Hasil Uji Normalitas

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Oleh :  
Putri Permatasari

Pembimbing :  
Drs.Burhanudin, Ak, M.Acc  
Arista Hakiki, SE, Ak, M.Acc.

**Abstrak :**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kinerja perusahaan terhadap kebijakan hutang. Kinerja keuangan yang diujikan adalah ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, umur perusahaan, pembayaran deviden, profitabilitas dan rata-rata pajak.

Penelitian ini difokuskan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2002-2005. Metode pengumpulan data yang digunakan adalah metode purposive sampling dan diperoleh 30 perusahaan yang diobservasi. Metode statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah Regresi Linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya ukuran perusahaan dan struktur aktiva yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan pertumbuhan perusahaan, umur perusahaan, pembayaran deviden, profitabilitas dan rata-rata pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

**Kata Kunci :**

Kebijakan hutang, kinerja perusahaan.



**THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE  
TO THE DEBT POLICY OF MANUFACTURING COMPANIES  
LISTED AT JAKARTA STOCK EXCHANGE**

*By :*  
*Putri Permatasari*

*Counselor :*  
*Drs. Burhanudin, Ak, M.Acc*  
*Arista Hakiki, SE, Ak, M.Acc.*

***Abstrac :***

*The objective of this research is to examine financial performance that influencing debt policy of manufacturing companies listed at Jakarta Stock Exchange (JSX). The financial performance being examined were size, growth, asset structure, age, dividen payout ratio, profitability (ROA), tax rates.*

*The samples of this research selected by purposive/judgement sampling. The samples were 30 manufacturing companies at JSX for four years period (2002-2005). The multiple regression model was used to analyze the data.*

*The result shows that size and asset structure had positif effect and significantly on debt ratio.*

***Keywords :***

*Debt policy, financial performance*

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI BAB I

NAMA : PUTRI PERMATASARI  
NIM : 01023130036  
JURUSAN : AKUNTANSI  
MATA KULIAH : SEMINAR AKUNTANSI  
JUDUL : PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

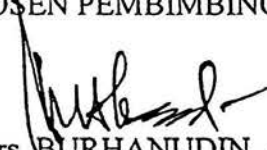
TANGGAL PERSETUJUAN

24/11 '07

Tanggal

Ketua

DOSEN PEMBIMBING

  
: Drs. BURHANUDIN, Ak, M.Acc

12/12 '07

Tanggal

Anggota

  
: ARISTA HAKIKI, SE, Ak, M.Acc

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Masalah

Perusahaan yang ingin tetap bertahan dan memenangkan persaingan bisnis harus selalu melakukan inovasi. Inovasi menyebabkan perusahaan tumbuh dan berkembang. Perkembangan usaha tersebut memaksa manajemen perusahaan melakukan perluasan usaha, baik dengan melakukan diversifikasi maupun intensifikasi. Perluasan usaha berdampak pada kebutuhan dana yang semakin meningkat seiring dengan peningkatan aktivitas perusahaan sehingga dapat menyulitkan perusahaan tersebut untuk memenuhinya dengan modal sendiri. Dibutuhkan pihak lain yang memberikan bantuan kepada perusahaan seperti investor dan kreditor untuk mencukupi kekurangan dana tersebut.

Manajer perusahaan bertanggung jawab terhadap pengambilan keputusan penting mengenai investasi dan pendanaan. Berkaitan dengan pengambilan keputusan investasi, manajer keuangan bertanggung jawab dalam memperoleh dana yang sesuai dengan kebutuhannya, baik mengenai jangka waktu, persyaratan, risiko maupun biayanya. Dana dapat diperoleh baik dari pasar modal maupun dari bank ataupun dari sumber-sumber dana lainnya. Setelah dana diinvestasikan untuk operasi perusahaan dan mampu menghasilkan keuntungan, maka manajer keuangan juga terlibat dalam pengambilan keputusan mengenai keuntungan yang akan dibagikan kepada pemilik



dan investor serta keuntungan yang diinvestasikan kembali untuk membiayai perusahaan.

Struktur modal merupakan komposisi penggunaan modal saham dan hutang jangka panjang sebagai sumber pembiayaan jangka panjang. Modal saham diartikan sebagai modal sendiri, sedangkan hutang jangka panjang diartikan sebagai modal asing (Erna, 2001). Manajemen dihadapkan kepada alternatif menerbitkan saham baru atau menambah hutang jangka panjang jika perusahaan bermaksud melakukan investasi dalam jumlah relatif besar. Pemilihan bauran pendanaan (*financing mix*) yang berasal dari modal sendiri dan utang yang akan digunakan oleh perusahaan pada akhirnya menyangkut penentuan berapa banyak utang yang akan digunakan oleh perusahaan untuk mendanai aktivitya (Agnes, 2004)

Bila manajemen memilih alternatif penggunaan hutang, maka perusahaan akan mengalami peningkatan resiko ketidakmampuan untuk membayar hutangnya seiring dengan penambahan proporsi hutang yang digunakan dalam struktur modal. Sedangkan penggunaan modal saham sendiri dengan cara menerbitkan saham baru berdampak pada bertambahnya jumlah saham yang beredar. Biaya penggunaan dana yang berasal dari saham baru menjadi mahal bila perusahaan bergantung pada penerbitan saham baru saja (Bambang, 2001). Menurut Myers dalam Soliha dan Taswan (2002), apabila harga saham di pasar terlalu mahal (*over value*) maka perusahaan idealnya menolak menerbitkan saham baru. Harga saham terlalu tinggi kurang menarik bagi investor umumnya.

Hal tersebut dapat mendorong perusahaan menggunakan hutang untuk pendanaan. Struktur modal perusahaan memberikan informasi mengenai sumber pendanaan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan aktiva serta mendanai seluruh aktivitas perusahaan. Penelitian mengenai struktur modal dan faktor-faktor yang mempengaruhi serta implikasinya terhadap perusahaan dipacu oleh teori ilmiah dari dua orang ahli manajemen keuangan Franco Modigliani dan Merton H. Miller (Faisal, 2003 dan Pandey dalam Dian, 2007). Penelitian mereka mendorong berkembangnya alternatif teori dan sejumlah studi empiris mengenai struktur modal.

Penelitian terhadap kebijakan hutang yang merupakan faktor determinan dari struktur modal menjadi fenomena menarik untuk diteliti lebih lanjut. Penelitian ini telah banyak dilakukan di luar negeri dan dalam negeri. Inderst dan Müller (1999) meneliti di Jerman, Frank dan Goyal (2000), Lemmon dan Zender (2002) dan Ivo Welch (2003) meneliti di Amerika Serikat, Fazilah (2002) meneliti di Malaysia, Antoniou et al. (2002) dan Michaelas et al. (2004) meneliti di negara-negara Eropa, Swinnen, et al. (2005) melakukan penelitian pada perusahaan kecil dan besar di Belgia. Penelitian terhadap kebijakan hutang di Indonesia telah dilakukan oleh Putu Anom dan Jogiyanto (2002), Euis Soliha dan Taswan (2002), Faisal (2003), Osa Namiko (2005) dan Baldric Siregar (2006). Semua penelitian ini menyimpulkan bahwa berbagai variabel non keuangan dan komponen rasio keuangan yang diujikan pada kebijakan hutang memberikan respon dalam tingkatan berbeda.

Penelitian Euis Soliha dan Taswan (2002), meneliti pengaruh kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, profitabilitas, nilai perusahaan terhadap kebijakan

hutang dengan menggunakan metode pengumpulan data *purposive judgement sampling*. Periode pengamatan data penelitian sejak 1993 sampai 1997. Hasil penelitian mereka menunjukkan bahwa nilai perusahaan berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Hasil pengujian kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan dan profitabilitas memberikan hasil positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang.

Osa Namiko (2005) menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, pembayaran dividen, struktur aktiva dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Periode penelitian data dari tahun 1999 sampai tahun 2001. Hasilnya berbeda dari penelitian terdahulu, bahwa hanya struktur aktiva yang mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang.

Peneliti lain yang memfokuskan hanya pada subsektor perusahaan industri di Bursa Efek Jakarta seperti penelitian Erna (2001) dan Dian (2007), juga mendapatkan hasil penelitian berbeda. Alat analisis yang dipakai adalah analisis regresi berganda. Erna (2001) meneliti pengaruh kebijakan hutang, umur perusahaan, ukuran perusahaan terhadap pendapatan per lembar saham. Hasil penelitiannya menunjukkan hanya umur perusahaan yang berpengaruh positif signifikan terhadap pendapatan per lembar saham. Penelitian yang dilakukan Dian (2007) berkesimpulan bahwa ukuran perusahaan yang diukur dari total penjualan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang sedangkan umur perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan dengan kebijakan hutang.



Berdasarkan penelitian yang pernah dilakukan terdahulu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai faktor-faktor rasio keuangan yang mempengaruhi kebijakan hutang. Kebijakan hutang dalam penelitian ini diwakilkan dengan *financial leverage* yang menunjukkan sejauhmana utang dapat ditutupi oleh aktiva. *Financial leverage* seringkali digunakan sebagai untuk mewakili kebijakan hutang dalam studi empiris terhadap struktur modal (Antoniou et al., 2002 dan Swinnen, et al., 2005). Sedangkan variabel bebas (*independent*) yang digunakan difokuskan pada ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva yakni aktiva tetap, umur perusahaan, pembayaran dividen yang dinilai dari *dividen payout ratio*, profitabilitas perusahaan yang dinilai dari *return on assets* serta rata-rata pajak.

Pengaruh ukuran perusahaan diwakilkan oleh total penjualan dengan kebijakan hutang dijelaskan dengan teori *static trade off theory* (STO). Menurut teori STO, semakin besar ukuran perusahaan semakin besar pula tingkat penggunaan hutang. Perusahaan besar lebih menyukai pendanaan dengan hutang dengan tujuan maksimisasi keuntungan pajak. Dari penjelasan tersebut, dapat disimpulkan bahwa total penjualan sebagai wakil dari ukuran perusahaan seharusnya memiliki pengaruh positif signifikan dalam penambahan jumlah hutang (Faisal, 2003 dan Swinnen, et al., 2005).

Pertumbuhan perusahaan merupakan variabel yang dipertimbangkan dalam keputusan hutang. Semakin tinggi pertumbuhan perusahaan, semakin besar kebutuhan pendanaan dari pihak eksternal. Hal ini didukung oleh pendapat Brigham & Gapenski (1999) dalam Euis Soliha & Taswan (2002) bahwa pertumbuhan

perusahaan akan berdampak pada meningkatnya hutang. Pendapat ini semakin diperkuat oleh Agnes (2004) yang mengemukakan, bahwa perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang cepat lebih banyak mengandalkan modal eksternal.

Struktur aktiva yang dipakai dalam penelitian ini difokuskan menilai rasio aktiva tetap. Variabel ini berhubungan dengan jumlah aset yang dapat dijadikan jaminan (*collateral value of assets*). Sartono dalam Faisal (2003) menyatakan perusahaan yang memiliki aktiva berwujud cukup besar cenderung menggunakan hutang dalam proporsi yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki aktiva tak berwujud dalam jumlah besar meskipun memiliki kesempatan tumbuh lebih baik. Seorang investor akan lebih mudah memberikan pinjaman bila disertai dengan jaminan.

Faktor lainnya yang disinyalir mempengaruhi kebijakan hutang adalah umur perusahaan. Biasanya perusahaan yang mempunyai umur lebih tua akan lebih berpengalaman dalam pengelolaan usahanya (Erna, 2001). Pengalaman manajemen dalam menentukan keputusan kebijakan yang dihadapi perusahaan lebih teruji dalam menghadapi berbagai situasi dan kondisi. Pengalaman keputusan manajemen ini tidak hanya menyangkut kebijakan hutang tetapi juga berhubungan erat dengan kebijakan dividen. Menurut penelitian Dian (2007), perusahaan yang telah lama berdiri tidak terlalu bergantung pada pendanaan dari luar.

Kebijakan dividen ini mempengaruhi penggunaan pendapatan untuk dibayarkan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau digunakan untuk kepentingan perusahaan sebagai laba ditahan. Apabila perusahaan menetapkan bahwa

bahwa penggunaan hutang dapat mengurangi pajak karena besarnya biaya bunga yang ditimbulkan oleh penggunaan hutang dapat memperkecil pendapatan setelah pajak. Perbedaan ini menunjukkan bahwa keputusan akan kebijakan hutang terhadap kebijakan pajak saling berpengaruh. Hasil Faisal (2003) menunjukkan bahwa rasio hutang lebih rendah dari rasio pembayaran pajak

Penelitian ini mengikutsertakan variabel *independent* yang dinilai dengan rasio keuangan. Rasio keuangan menyederhanakan informasi yang menggambarkan hubungan antara pos tertentu dengan pos lainnya dalam laporan keuangan. Menurut Amin (2000) dan Jumingan (2006) mengemukakan bahwa rasio keuangan merupakan salah satu metode atau teknik analisis yang dapat menjelaskan suatu hubungan antar faktor yang satu dengan faktor lain yang terdapat dalam laporan keuangan. Investor dan analisis keuangan biasanya menggunakan ukuran kinerja keuangan yang berupa rasio keuangan untuk mengukur perkembangan dan pertumbuhan kinerja perusahaan (Willibrordus, 2005).

## 1.2. Perumusan Masalah

Sesuai dalam bagian pada latar belakang, maka masalah yang ingin diungkapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: “Bagaimana pengaruh kinerja keuangan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan industri manufaktur di Bursa Efek Jakarta?”

bahwa penggunaan hutang dapat mengurangi pajak karena besarnya biaya bunga yang ditimbulkan oleh penggunaan hutang dapat memperkecil pendapatan setelah pajak. Perbedaan ini menunjukkan bahwa keputusan akan kebijakan hutang terhadap kebijakan pajak saling berpengaruh. Hasil Faisal (2003) menunjukkan bahwa rasio hutang lebih rendah dari rasio pembayaran pajak

Penelitian ini mengikutsertakan variabel *independent* yang dinilai dengan rasio keuangan. Rasio keuangan menyederhanakan informasi yang menggambarkan hubungan antara pos tertentu dengan pos lainnya dalam laporan keuangan. Menurut Amin (2000) dan Jumingan (2006) mengemukakan bahwa rasio keuangan merupakan salah satu metode atau teknik analisis yang dapat menjelaskan suatu hubungan antar faktor yang satu dengan faktor lain yang terdapat dalam laporan keuangan. Investor dan analisis keuangan biasanya menggunakan ukuran kinerja keuangan yang berupa rasio keuangan untuk mengukur perkembangan dan pertumbuhan kinerja perusahaan (Willibrordus, 2005).

## **1.2. Perumusan Masalah**

Sesuai dalam bagian pada latar belakang, maka masalah yang ingin diungkapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: “Bagaimana pengaruh kinerja keuangan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan industri manufaktur di Bursa Efek Jakarta?”



### **1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1.4.1. Tujuan Penelitian**

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan, struktur aktiva, umur perusahaan, Pembayaran Dividen, Profitabilitas dan Rata-Rata Pajak terhadap kebijakan hutang pada perusahaan industri manufaktur di Bursa Efek Jakarta

#### **1.4.2. Manfaat Penelitian**

Manfaat dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi :

1. Dapat mengungkapkan berbagai informasi mengenai pengaruh antara ukuran perusahaan, pertumbuhan, struktur aktiva, umur perusahaan, Pembayaran dividen, Profitabilitas dan Rata-Rata Pajak terhadap kebijakan hutang pada perusahaan industri manufaktur di Bursa Efek Jakarta
2. Sebagai bahan pertimbangan bagi pihak manajemen sebagai pengguna informasi dalam mengambil keputusan keuangan perusahaan.
3. Dapat memberi kontribusi terhadap pengembangan pengetahuan mengenai struktur modal dan faktor determinannya khususnya kebijakan hutang, serta dapat dijadikan sumber informasi dan referensi untuk penelitian berikutnya.



## **1.4. Metodologi Penelitian**

### **1.4.1. Rancangan Penelitian**

Paradigma penelitian ini adalah kuantitatif, yaitu penelitian yang menekankan pada pengujian teori-teori melalui pengukuran variabel-variabel penelitian dengan angka dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik (Indriantoro dan Supomo, 1999:147). Penelitian ini berupa studi empiris terhadap perusahaan-perusahaan manufaktur di Indonesia yang telah terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

### **1.4.2. Obyek Penelitian**

#### **1.4.2.1 Populasi Penelitian**

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEJ sebelum tahun 2002 dan perusahaan tersebut masih terdaftar di BEJ sampai dengan akhir tahun 2005. Pemilihan periode penelitian ini karena periode tersebut adalah periode setelah krisis ekonomi dan stabilitas pasar modal Indonesia kembali normal dan adanya keterbatasan data. Alasan pemilihan perusahaan yang termasuk dalam sektor manufaktur sebagai populasi penelitian karena salah satu sektor industri yang mendominasi keseluruhan perusahaan go public di BEJ.

#### **1.4.2.2 Sampel Penelitian**

Sampel dalam penelitian ini dipilih dari populasi dengan menggunakan metode *purposive judgment sampling*. Metode *purposive judgment sampling* merupakan teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu (Sugiyono, 2002).

Pertimbangan-pertimbangan yang digunakan dalam pemilihan sampel penelitian ini adalah :

- 1). Perusahaan harus berjenis industri manufaktur. Hal ini dilakukan untuk menghindari adanya bias yang disebabkan oleh perbedaan industri.
- 2). Perusahaan telah terdaftar di BEJ sebelum tanggal 31 Desember 2001 dan perusahaan tersebut masih terdaftar (*listing*) selama periode 31 Desember 2001 – 31 Desember 2005
- 3). Perusahaan manufaktur di BEJ yang menyajikan laporan keuangan yang lengkap dan tidak mengalami kerugian, karena laba yang negatif sebagai penyebut perhitungan rasio menjadi tidak bermakna dalam perhitungan rasio keuangan.
- 4). Perusahaan yang melakukan pembayaran dividen selama tahun observasi berturut-turut, yakni 2002 sampai 2005

Berdasarkan kriteria sampel, diperoleh sampel perusahaan sebagai berikut :

Tabel 1.1

**Kriteria Sampel**

Perusahaan yang terdaftar di BEJ dari tahun 2002-2005	145 Perusahaan
Tidak termasuk sampel :	
Keluar ( <i>Delisting</i> ) dari BEJ	(7)
Data tidak lengkap	(13)
Mengalami kerugian	(66)
Tidak membayarkan dividen	(29)
Emiten yang terpilih menjadi sampel	30 Perusahaan

Berikut ini nama-nama perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ dari tahun

2002 – 2005 yang masuk ke dalam sampel penelitian :

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	SMGR	PT Semen Gresik Tbk
2	ARNA	PT Arwana Citramulia Tbk
3	AMFG	PT Asahimas Fiat Glass Tbk
4	TOTO	PT Surya Toto Indonesia Tbk
5	CTBN	PT Citra Tubindo Tbk
6	LION	PT Lion Metal Works Tbk
7	LMSH	PT Lionmesh Prima Tbk
8	CLPI	PT ColorPak Indonesia Tbk
9	EKAD	PT Ekadharna International Tbk
10	INCI	PT Intanwijaya International Tbk
11	IGAR	PT Kageo Igar Jaya Tbk
12	ACAP	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk
13	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk
14	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk
15	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk
16	PBRX	PT Pan Brothers Tbk
17	BATA	PT Sepatu Bata Tbk
18	AQUA	PT Aqua Golden Mississippi Tbk
19	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk
20	INDF	PT Indofood Sukses Makmur
21	MYOR	PT Mayora Indah Tbk
22	MLBI	PT Multi Bintang Indonesia Tbk
23	SHDA	PT Sari Husada Tbk
24	GGRM	PT Gudang Garam Tbk
25	HMSP	PT H.M.Sampoerna Tbk
26	TSPC	PT Tempo Scan Pasific Tbk
27	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk
28	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk
29	KAEF	PT Kimia Farma Tbk
30	ASII	PT Astra International Tbk

Sumber: Data yang diolah dari [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

### 1.4.3. Sumber dan Jenis Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder (*secondary data*) yaitu data yang diperoleh peneliti secara tidak langsung melalui media perantara (diperoleh dan dicatat oleh orang lain) dimana umumnya berupa bukti, catatan atau laporan historis yang telah tersusun dalam arsip (Indriantoro dan Supomo, 1999:14).

Data sekunder dalam penelitian ini meliputi :

1. Nama, tanggal berdiri, tanggal terdaftar (*listing*) di BEJ perusahaan manufaktur diperoleh dari situs internet BEJ dengan alamat [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id) dan [www.bapepam.go.id](http://www.bapepam.go.id) dari tahun 2002 s/d 2005.
2. *Financial Highlights* di Direktori Pasar Modal Indonesia (DPMI) atau *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan *JSX Statistic*
3. Data penunjang diperoleh melalui penelitian kepustakaan, yaitu dengan mencari dan mempelajari literatur, artikel dan jurnal-jurnal yang relevan dengan penelitian

BEJ dipilih sebagai nara sumber utama dalam penelitian ini karena BEJ merupakan pasar saham terbesar dan paling representatif di Indonesia (Salno dan Baridwan, 2000).

#### 1.4.4. Variabel Penelitian

##### 1.4.5.1 Variabel Independen

Variabel bebas (*Independent Variable*) adalah jenis variabel yang menjelaskan atau mempengaruhi variabel lainnya. Variabel bebas dalam penelitian ini adalah kinerja keuangan yakni, ukuran perusahaan, pertumbuhan, struktur aktiva, umur perusahaan, pembayaran dividen, profitabilitas dan Rata-Rata Pajak (*Taxes Rate*).

- a. Ukuran perusahaan dinilai dari total penjualan perusahaan, diukur dengan menggunakan natural log dari total penjualan. Total penjualan diukur dengan perhitungan rumus (Faisal (2003); Swinnen, et al. (2005)) :

$$\text{Ukuran perusahaan} = Ln \text{ Total penjualan}$$

$$\text{Natural log } (Ln) = \lim_{n \rightarrow \infty} (1 + 1/n)^n$$

Penggunaan logaritma natural ( $Ln$ ) untuk menghitung ukuran perusahaan bertujuan untuk memperhalus data total aktiva dan menghemat waktu dalam komputasi bilangan. Logaritma natural diharapkan mampu mengeleminir perbedaan total penjualan yang terlalu ekstrim antara perusahaan satu dengan yang lain.

- b. Pertumbuhan perusahaan dihitung dari perbandingan natural log total aktiva dengan total aktiva. Penggunaan rumus dari pertumbuhan perusahaan ini telah digunakan dalam penelitian Faisal (2003) :

$$\text{Pertumbuhan perusahaan} = Ln \text{ Total Aktiva} / \text{Total aktiva}$$

$$\text{Natural log } (Ln) = \lim_{n \rightarrow \infty} (1 + 1/n)^n$$



- c. Struktur aktiva yakni difokuskan aktiva tetap, diukur dengan menghitung proporsi aktiva tetap terhadap total aktiva. Struktur aktiva tetap diukur dengan perhitungan (Faisal (2003); Swinnen, et al. (2005)) :

$$\text{Struktur aktiva tetap} = \frac{\text{total aktiva tetap}}{\text{total aktiva}}$$

- d. Umur perusahaan, dinilai dengan menghitung lamanya perusahaan berdiri dan beroperasi. Umur perusahaan dalam penelitian ini dijadikan persentase untuk menghindari bias pada penelitian sehingga dapat setara dengan variabel independen lain. Umur perusahaan dapat diperoleh dengan perhitungan berikut (Dian, 2007) :

$$\text{Umur perusahaan} = \frac{\text{umur penelitian}(t1) - \text{umur berdiri perusahaan}(t0)}{\text{rata - rata umur perusahaan } (t1 - t0)}$$

- e. Pembayaran dividen yang diukur dengan prosentase laba yang dibagikan kepada pemegang saham biasa yaitu *dividen payout ratio* (DPR) yang diperoleh dari ICMD dan *JSX Statistic*. DPR dapat diperoleh dengan perhitungan sebagai berikut (Faisal, 2003) :

$$\text{Dividen Payout Ratio (DPR)} = \frac{\text{Jumlah dividen yang dibayar}}{\text{Jumlah laba bersih}}$$

- f. Profitabilitas yang diwakilkan dari *Return on Assets* (ROA) yakni perbandingan antara laba setelah pajak dengan total aset. Menurut Thian Hin (2002), rasio ini untuk mengetahui seberapa jauh aset perusahaan digunakan secara aktif untuk menghasilkan laba.

variabel independennya untuk menguji pengaruh beberapa (dua atau lebih) variabel independen terhadap satu variabel dependen (Indriantoro, 1999). Teknik analisisnya menggunakan analisis regresi berganda (*multiple regression*) yang rumus (Dajan, 1986):

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + \beta_6 X_6 + \beta_7 X_7 + \varepsilon$$

Keterangan :

Y : variabel dependen *financial leverage*

$\alpha$  : konstanta

$\beta_1 - \beta_7$  : koefisien regresi

$X_1$  : variabel independen ukuran perusahaan

$X_2$  : variabel independen pertumbuhan perusahaan

$X_3$  : variabel independen struktur aktiva tetap

$X_4$  : variabel independen umur perusahaan

$X_5$  : variabel independen pembayaran dividen

$X_6$  : variabel independen profitabilitas

$X_7$  : variabel independen rata-rata pajak

$\varepsilon$  : *error term*

$$\text{Return on Assets (ROA)} = \frac{\text{Jumlah laba bersih}}{\text{Jumlah rata - rata total aktiva}}$$

g. Rata-rata Pajak (*Taxes Rate*) yang diukur dari pendapatan sebelum pajak (*Earning before tax*) dikurangi pendapatan sesudah pajak (*Earning After Tax*).

Rata-rata pajak dapat diperoleh dengan perhitungan berikut (Faisal, 2003):

$$\text{Rata-rata Pajak (Taxes Rate)} = \frac{\text{Pendapatan sebelum pajak} - \text{Pendapatan sesudah pajak}}{\text{pendapatan sebelum pajak}}$$

#### 1.4.5.2 Variabel Dependen

Variabel Terikat (*Dependent Variable*) adalah jenis variabel yang dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel lainnya. Variabel terikat dalam penelitian ini adalah kebijakan hutang yang diukur dari rasio *financial leverage* yang menunjukkan proporsi total hutang dengan total aktiva. Skala pengukuran dirumuskan seperti (Euis Soliha dan Taswan (2002); Faisal (2003); Osa Namiko (2005)):

$$\text{Leverage} = \frac{\text{Total Hutang (Total Debt)}}{\text{Total Aktiva (Total Assets)}}$$

#### 1.4.5. Teknik Analisis

Dari beberapa alat pengolahan data statistik yang ada yaitu program Microstat, SAS, Micro TSP, MINITAB, Eviews, SPSS dan sebagainya, penulis menggunakan SPSS (*Statistical Product and Service*) versi 12,0 karena relatif mudah dioperasikan dan paling banyak digunakan oleh para peneliti, khususnya bidang ilmu sosial. Analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda yang bertujuan mengetahui apakah suatu variabel tertentu memang benar-benar dipengaruhi oleh

#### 1.4.7. Pengujian Normalitas Data

Pengujian distribusi data akan dilakukan dengan uji Kolmogorov Smirnov Test. Menurut Singgih (2007) bahwa untuk mengetahui distribusi data yang berskala minimal ordinal dilakukan dengan uji Kolmogorov Smirnov Test, dengan dasar pengambilan keputusan berdasarkan pendekatan probabilita.

#### 1.4.8. Pengujian Asumsi Model Regresi Linier Berganda

Model regresi linier berganda yang dihasilkan merupakan model regresi yang menghasilkan estimator yang baik jika dipenuhi asumsi regresi yang sangat berpengaruh terhadap pola perubahan variabel dependen berikut ini. Pengujian yang dilakukan terhadap 3 asumsi klasik yaitu :

- a. Tidak terjadi multikolonieritas (*multicollonearity*)

Dalam hal ini yang akan diuji bukan ada tidaknya multikolonieritas namun berbahaya atau tidaknya, sebab tidak ada suatu persamaan pun tanpa multikolonieritas. Uji terhadap multikolonieritas merupakan pengujian untuk melihat adanya keterkaitan hubungan antar variabel independen. Penelitian yang mengandung multikolonieritas akan berpengaruh terhadap hasil penelitian sehingga penelitian tersebut menjadi tidak berfungsi. Cara untuk mengetahui apakah model terkena multikolonieritas, maka peneliti melihat hasil perhitungan SPSS versi 13. Gejala multikolonieritas akan terjadi apabila indeks (*Condition Index*)

pada tabel *Collinearity Diagnostics* melebihi 15 dan akan benar-benar serius terkena multikolonieritas apabila melebihi 30 (Singgih, 2007)

b. Tidak terjadi heteroskedastisitas (*heteroscedasticity*)

Pengujian ini dilakukan untuk melihat jarak kuadrat titik-titik sebaran terhadap garis regresi. Untuk mendeteksi asumsi tersebut akan digunakan uji Glesjer, atau dengan cara lain uji Park

c. Tidak terjadi autokorelasi (*autocorrelation*)

Pengujian ini dimaksudkan untuk melihat adanya hubungan antara data (*observasi*) satu dengan data yang lainnya dalam 1 variabel. Cara untuk mendeteksi adanya autokorelasi adalah dengan menggunakan *Durbin-Watson* (DW) statistik.

### 1.5. Pengujian Hipotesis

Hipotesis yang akan diuji dalam penelitian ini berkaitan dengan ada atau tidak pengaruh yang signifikan dari variabel independen (struktur aktiva yakni aktiva tetap, umur perusahaan, Pembayaran dividen, profitabilitas dan rata-rata pajak) terhadap variabel dependen kebijakan hutang, baik secara parsial maupun secara simultan.

Adapun hipotesa tersebut adalah :

$H_1$  : Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ tahun 2002 – 2005.



- H<sub>2</sub> : Pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ tahun 2002 – 2005.
- H<sub>3</sub> : Struktur aktiva berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ tahun 2002 – 2005.
- H<sub>4</sub> : Umur perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ tahun 2002 – 2005.
- H<sub>5</sub> : Pembayaran dividen (*DPR*) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ tahun 2002 – 2005.
- H<sub>6</sub> : Profitabilitas (*ROA*) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ tahun 2002 – 2005.
- H<sub>7</sub> : Rata-rata pajak (*Taxes Rate*) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ tahun 2002 – 2005.
- H<sub>8</sub> : Kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ tahun 2002 – 2005.

## **1.6. Sistematika Pembahasan**

Untuk memberi gambaran yang lebih jelas mengenai penelitian ini, berikut ini sistematika yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini :

### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab ini terdiri dari latar belakang masalah, tujuan dan manfaat penelitian, metodologi penelitian serta sistematika pembahasan

### **BAB II LANDASAN TEORI**

Pada bab ini akan menguraikan teori yang melandasi penelitian yang merupakan yang didasarkan pada studi literatur, hasil penelitian para peneliti sebelumnya dan menjelaskan hubungan teoritis antara variabel-variabel independen dengan variabel dependen

### **BAB III ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Penyajian hasil analisis dan pengujian hipotesis

### **BAB IV KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini merupakan penutup dari skripsi ini yang berisikan kesimpulan dan rekomendasi.

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI BAB II**

NAMA : PUTRI PERMATASARI  
NIM : 01023130036  
JURUSAN : AKUNTANSI  
MATA KULIAH : SEMINAR AKUNTANSI  
JUDUL : PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA

**PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI**

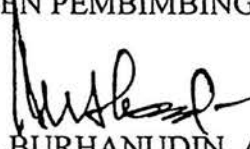
TANGGAL PERSETUJUAN

DOSH PEMBIMBING

24/11 '07

Tanggal

Ketua

  
: Drs. BURHANUDIN, Ak, M.Acc

19/12 '07

Tanggal

Anggota

  
: ARISTA HAKIKI, SE, Ak, M.Acc

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Samad, Fazilah. 2002. *Ownership Structure in the Malaysian Corporation Sector: It's Impact on Corporate Governance, Performance, Financing and Investment Patterns. Working Paper. University of Malaya, Malaysia.*
- Amir, Mohammad Faisal. 2006. *Mengolah dan Membuat Interpretasi Hasil Olahan SPSS Untuk Penelitian Ilmiah. Jakarta: Penerbit EDSA Mahkota.*
- Anom Mahadwartha, Putu & Jogiyanto H.M. 2002. *Empirical Test of Balancing Model of Agency Costs, Contracting Model of Agency Theory, Collateral and Growth Hypothesis in Indonesian Capital Market.* Diambil tanggal 20 Februari 2007 dari <http://www.papers.srn.com>
- Antoniou, Antonios, Yilmaz Guney dan Krishna Paudyal. 2002. *Determinants of Corporate Capital Structure: Evidence from European Countries.* Diambil tanggal 21 Februari 2007 dari <http://www.papers.srn.com>
- Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi Keempat. Yogyakarta: Penerbit PT BPF*
- Dajan, Anto. 1986. *Pengantar Metode Statistik Jilid II. Jakarta: LP3ES.*
- Darmaji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya/ Jawab, Edisi I. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.*
- Erna. 2001. *Pengaruh Struktur Modal, Aktiva Tetap dan Umur Perusahaan Terhadap Earning per Share (EPS). Skripsi. Universitas Sriwijaya. Palembang.*
- Faisal. 2003. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Hutang Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. Jurnal Manajemen & Bisnis Vol.5 No.2, Mei 2003, Hal 133-152.*
- Frank, Murray dan Vidhan Goyal. 2000. *Testing the Pecking Order Theory of Capital Structure.* Diambil tanggal 20 Februari 2007 dari <http://www.papers.srn.com>
- Harnanto. 1984. *Akuntansi Keuangan Intermediate, Edisi Kedua. Yogyakarta: Penerbit Liberty.*

- Inderst, Roman & Holger M.Muller. 1999. *Ownership Concentration, Monitoring, and the Agency Cost of Debt*. Diambil tanggal 21 Februari 2007 dari <http://www.papers.srn.com>
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Lemmon, Michael L. dan Jaime F.Zender. 2002. *Debt Capacity and Tests of Capital Structure Theories*. Diambil tanggal 20 Februari 2007 dari <http://www.papers.srn.com>
- Lewellen, Katharina. 2003. *Wrap-up of Financing*. Diambil tanggal 20 Februari 2007 dari <http://www.google.co.id>
- Linsey, Robert dan Arnold W.Sametz. 1976. *Financial Management: Analytical Approach, Fourth Edition*. Illinois.
- Mira, Francisco Sogorb dan Jose Lopez Gracia. *Pecking Order Versus Trade-Off: An Empirical Approach to the Small and Medium Enterprise Capital Structure*. Diambil tanggal 21 Februari 2007 dari <http://www.papers.srn.com>.
- Namiko, Osa. 2005. *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pembayaran Dividen, Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Go Public*. Diambil tanggal 29 Desember 2006 dari <http://www.papers.srn.com>
- Robinson, David T. 2007. *Modigliani & Miller*. Diambil tanggal 20 Juni 2007 dari <http://www.google.co.id>
- Sawir, Agnes. 2004. *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*. Jakarta: Penerbit PT Gramedia Pustaka Utama.
- Siregar, Baldric. 2006. *Analisis Korelasi Kanonikal Komponen Aktiva dan Pasiva*. *Jurnal Ekonomi & Bisnis Indonesia* Vol 21, No.1, Januari 2006
- Soliha, Euis & Taswan. 2002. *Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya*. Diambil tanggal 29 Desember 2006 dari <http://www.google.co.id>



- Sulaiman, Wahid. 2004. Analisis Regresi Menggunakan SPSS: Contoh Kasus & Pemecahannya. Yogyakarta: Penerbit Andi
- Susanto, Willibrordus. 2005. Pengaruh Kinerja Keuangan yang Diukur dengan Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Termasuk Dalam Kelompok LQ-45. Skripsi. Universitas Brawijaya. Malang.
- Swinnen, Silvia, Wim Voordockers dan Sigrid Vandemaele. 2005. *Capital Structure in SMEs: Pecking Order Versus Static Trade-Off, Bounded Rationality and the Behavioural Principle*. Diambil tanggal 20 Juni 2007 dari <http://www.papers.srn.com>
- Welch, Ivo. 2003. *Capital Structure and Stock Returns*. Diambil tanggal 20 Februari 2007 dari <http://www.papers.srn.com>
- Weston, Fred dan Thomas E. Copeland. 1992. Manajemen Keuangan. Diterjemahkan oleh Drs. Yohanes Lamarto. Erlangga. Jakarta.
- Weston, Fred dan Eugene F. Brigham. 1993. *Essentials of Managerial Finance*. Tenth Edition. Harcourt Brace & Company International Edition. USA.
- Widjaja Tunggal, Amin. 2000. Dasar-Dasar Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Penerbit PT Rineka Cipta.
- Wulandari, Dian. 2007. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan Terhadap Hutang Jangka Panjang. Skripsi. Universitas Sriwijaya. Palembang.
- Zhang, Lu. 2005. *Capital Structure and Corporate Strategy*. Diambil tanggal 20 Juni 2007 dari <http://www.google.co.id>