

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN,
UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2014)

***THE EFFECTS OF OWNERSHIP STRUCTURE, DIVIDEND POLICY,
FIRM SIZE, FIRM GROWTH AND PROFITABILITY TO THE DEBT
POLICY***

***(A Study on the Manufacturing Companies Listed in BEI during the Period of 2010-
2014)***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh :

Lyna Audiena Wijayanti

20120410253

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Lyna Audiena Wijayanti

Nomor Mahasiswa : 20120410253

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 22 April 2016

Lyna Audiena Wijayanti

MOTTO

"Barangsiapa yang menghendaki kehidupan dunia maka wajib baginya memiliki ilmu, dan barang siapa yang menghendaki kehidupan akhirat maka wajib baginya memiliki ilmu, dan barang siapa menghendaki keduanya maka wajib baginya memiliki ilmu." (HR. Turmudzi)

"Katakanlah (wahai Muhammad) apakah sama orang-orang yang mengetahui dan orang-orang yang tidak mengetahui. Sesungguhnya orang yang berakallah yang dapat menerima pelajaran." (Q.S. Az-Zumar: 9)

"If you get NO as answer, Remember N.O. means "Next Opportunity" - Anonymous

"Jangan terlalu banyak bermimpi, bangun... dan raihlah mimpi-mimpimu dengan aksi yang nyata..." - Lyna Audiena W.

"Accept the challenges, so that you can feel the exhilaration of victory." - George S. Patton

"Knowing is not enough, we must apply. Willing is not enough, we must do." - Johann Wolfgang von Goethe

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk....

Bapak Mama tersayang

Kakak Adik kandung

Sahabat

THANKS TO ...

Dengan rasa syukur yang mendalam, karya ilmiah ini kupersembahkan kepada:

Allah SWT yang telah menjaga ku setiap saat, memberikan ku kemampuan, kesempatan, kecerdasan, waktu dan rizki yang tiada tara.

Karya ini saya dedikasikan sebagai ibadahku pada-Mu.

Epecially my beloved one and only Bapak dan Mama yang sudah bersusah payah membesarkan Lyna sampai sebesar dan sedewasa ini hingga pada akhirnya Lyna mampu meraih Si. Terima kasih doanya, semangatnya yang membara, dan dukungannya kepada Lyna dalam meraih semua impian ini meskipun Lyna tahu, Lyna tidak sepintar dan secerdas kakak-kakak dan adik-adik Lyna. Tapi Lyna tetap berusaha hingga akhir pencapaian ini. Terima kasih sekali lagi, ma, pak...

Sisters and Brothers Mila, Farah, Mas Afin, dan Mas Banu beserta kakak ipar Mba Nifa dan Kak Marina maupun keponakan Aira dan Einar dan keluarga besar sepupu, om, tante, pakde, bude, dan lainnya (yang tidak bisa Lyna sebutkan satu per satu), Lyna sangat berterima kasih atas doanya dan dukungannya kepada Lyna selama proses belajar di perkuliahan dan penyelesaian dalam menulis skripsi ini.

My best partner in crime Arriza Rifahdi Aulia *who is always stay beside me for supplying me a lot of spirit, being my mood-booster and keep praying for the best of me while I'm finishing my mini thesis... by the way, I really thankful.*

Sahabat sekaligus Para Alumni Sekolah Indonesia Damaskus, Suriah – Tete Nula, Dilah, Lala, Dinda, Galuh, Uswah, Fira, Tia, Kat, Maki, Ilham, dan yang lainnya yang tak dapat aku sebut satu per satu :D ntar malah jadi cerpen hahahhaa... makasih semuanyaaa sudah mendoakan untuk Lyna dari jauh.

My office's peers: Arafat, Cynthia, Shella, Gita, Mas Doni makasih sudah mau membantu dalam menyusun skripsi ini dan sudah mau bersedia jadi partner kerja..... maafin yaaa.. kalau suka rempong dan buat ribet kalian :D

G-Force 2012 – Arriza, Gita, Thoriq, Iza, Fitri, Suko, Alfian, Maya, Zhefrin, Yayan, Anggar, Dedi, Bu RT (Vela, Nur, Isti), Fakhрил, Iklilah, Nurul, Ajeng, Uci, Adi, Jambul a.k.a Multazam, Ardhien, Anjas, Lukman, Bondan, Vias dan masih banyak lainnya yang sudah menjadi warna pelangi di saat kuliah. Inget banget dulu gimana awal-awal dekat dengan kalian hahah...

Seluruh Teman-Teman Seperjuangan Manajemen FE UMY 2012 terima kasih sudah menjadi bagian dalam hidupku dan maaf belum bisa mewujudkan acara *prom night* secara real :) *But... see you at the top in the near future, guys .. aamiin...*

Kakak kelas Manajemen (Mas Fritzky, Mbak Nur, Mba Ririn, Mas Cholis, Mas Veri, Mas Wawan, Mas Ukrom, Mas Wandі, Mba Pradita, Mba Tika, dan masih banyak yang lainnya) udah ngajarin Lyna apa arti kehidupan di masa dewasa ini :D

Teman-Teman UKM SEA UMY (Rezky dan Nanda yang udah aku anggep teman dekat saat pertama kali masuk SEA dimulai dari jadi anggota, minister dan mainboard, Hera, Abdul, Dita, Farras, Ica, Niar, Hani, Rangga, Nina, Wuri, Amanda, Dias, Mas Ahmad, Mas Maul, Mas Faiq, Mas Amri, Mba Rahma, Ulin, Fadli, Ari, Nilam dan yang lainnya), HIMAMA FE UMY beserta Komunitas Entrepreneur Manajemen (Arafat, Ela, Thoriq, Alfin, Rivaldi, Ica, Bitа, Isti, Ferdi, Hilman, Linda, Titiek, Rina, Linggar, Maya, Mas Wawan, Mas Ukrom, Zainal, Aji, Gugun, Suko, Saprol, Galih, Isna, Oci, Oca, Sita, Roro, Mba Nur, Mas Veri, Musoli, Mas Cholis, Mba Tika, Aditya, Uli, dan yang lainnya), EES UMY (Mas Jovi, Fany, Ferdi, Linda P., Isti, Alif, Hadian, Nina, Oje, Olan, Beni, Robi, Nilam, Linda W., dan yang lainnya), Investor Club PT. First Asia Capital maupun teman organisasi lainnya. Thanks banget guys atas pengalamannya yang benar-benar berharga...

Teman-teman KKN UMY 113 (Shela, Maya, Aan, Zana, Intan, Fathul, Mita, Yuli, Alif, Nia, Hanan, Adit, Tejo, Nizar, Leo, dan Mail) yang selama satu bulan melewati masa-masa sulit di desa orang dan makasih banyak sudah mau bekerja sama menjalankan proker... :D

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi pihak *intern* dan juga pihak *ekstern* perusahaan dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan keberlangsungan pertumbuhan perusahaan dan investasi. Selain itu penelitian ini juga diharapkan mampu memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat, petunjuk dan anugerahnya kepada hambanya.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi suri tauladan yang baik bagi umatnya.
3. Dr. Nano Prawoto, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
4. Ibu Retno Widowati P.A., Ph.D selaku Ketua Prodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Ibu Rita Kusumawati, SE., M.Si selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan masukan dan bimbingan dengan penuh kesabaran selama proses penyelesaian karya tulis ini.

6. Ibu Lela Hindasah, S.E., M.Si. sebagai Kepala Laboratorium Manajemen yang selalu memberikan dukungan dan perhatian kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
7. Tim penguji yang telah menyediakan waktu untuk menguji dan memberikan masukan untuk penyempurnaan skripsi ini.
8. Segenap Dosen dan Staf pegawai Fakultas Ekonomi atas bantuannya selama ini.
9. Bapak dan Ibu beserta keluarga besar yang selalu memberikan doa, dukungan, dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
10. Arriza Rifahdi Aulia yang selalu memberikan doa dan senantiasa selalu menjadi penyemangat selama proses penyelesaian skripsi ini.
11. Sahabat tercinta sekaligus alumni *Dimasq*.
12. Teman-teman Kelas G, SEA UMY, HIMAMA FE-UMY beserta CEC, EES dan KKN 113 (Grup Macan).
13. Teman-teman seperjuangan Manajemen angkatan 2012 dan semua pihak yang memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, meskipun penulis telah berusaha semaksimal mungkin dalam menyajikannya. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 22 April 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
<i>THANKS TO</i>	vii
INTISARI.....	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I : PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah.....	7
C. Rumusan Masalah	8
D. Tujuan Penelitian	9
E. Manfaat Penelitian.....	9

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teori	11
1. Pengertian Utang.....	11
2. Pengertian Kebijakan Utang.....	13
3. Teori Struktur Modal	14
a. Teori Keagenan	14
b. Teori <i>Trade-Off</i>	17
b. Teori <i>Pecking-Order</i>	19
d. Teori <i>Signalling</i>	20
4. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan utang	21
a. Struktur Kepemilikan	21
b. Profitabilitas	24
b. Kebijakan Dividen.....	25
d. Ukuran Perusahaan	27
e. Pertumbuhan Perusahaan	29
B. Hasil Peneitian Terdahulu.....	31
C. Hubungan Antar Variabel & Penurunan Hipotesis.....	34
D. Model Penelitian.....	43
BAB III : METODE PENELITIAN	44
A. Subyek/Objek Penelitian	44
B. Jenis Data	44
C. Teknik Pengambilan Sampel	44
D. Teknik Pengumpulan Data	45
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	45
F. Metode Analisis Data dan Uji Hipotesis	49
BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
A. Gambaran Umum dan Obyek Penelitian	57
B. Analisis Deskriptif	59
C. Uji Asumsi Klasik	60

D. Hasil Analisis Regresi Berganda	66
E. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	68
F. Pembahasan (Interpretasi).....	74
BAB V: SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN..	84
A. Simpulan	84
B. Saran.....	85
C. Keterbatasan Penelitian	86
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN.....	90

DAFTAR TABEL

4.1 Prosedur Pemelihan Sampel.....	58
4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	59
4.3 Hasil Uji Normalitas sebelum outlier.....	61
4.4 Hasil Uji Normalitas sesudah outlier	61
4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas sebelum outlier	62
4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas setelah outlier	63
4.7. Hasil Uji Multikolinieritas	64
4.8 Nilai Durbin-Watson (DW).....	65
4.9 Hasil Uji Autokorelasi.....	66
4.10 Hasil Analisis Regresi	67
4.11 Hasil Analisis Uji Nilai F.....	69
4.12 Hasil Analisi Uji Nilai t.....	70
4.13 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	73
4.14 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	73

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian	43
----------------------------	----