

**PENGARUH SET PELUANG INVESTASI, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET, *RETAINED EARNING*,
DAN KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Akuntansi



Oleh :

BERTHA ANDRIELLA

NIM : 2012310324

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
S U R A B A Y A
2015**

**PENGARUH SET PELUANG INVESTASI, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET, *RETAINED EARNING*,
DAN KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Akuntansi



Oleh :

BERTHA ANDRIELLA

NIM : 2012310324

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
S U R A B A Y A
2015**

**PENGARUH SET PELUANG INVESTASI, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET, *RETAINED EARNING*,
DAN KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**

Diajukan oleh :

BERTHA ANDRIELLA
2012310324

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 15 Januari 2016



(Divyah Pujiati, SE., M.Si)

SKRIPSI

PENGARUH SET PELUANG INVESTASI, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET, *RETAINED EARNING*, DAN KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG



Disusun oleh

BERTHA ANDRIELLA

NIM : 2012310324

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 11 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA

Sekretaris : Diyah Pujiati, S.E., M.Si

Anggota : Soni Agus Irwandi, S.E., Akt., M.Si., CA


PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Bertha Andriella
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 12 Januari 1995
N.I.M : 2012310324
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Set Peluang Investasi, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, *Retained Earning*, dan Kepemilikan Institutional terhadap Kebijakan Hutang

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 22 Maret 2016



(Dr. Luciana Spica Almiliana, SE., M.Si., OIA)

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 21 Maret 2016



(Diyah Pujiati, SE., M.Si)

MOTTO

**Ketika Melihat Bintang di Langit Malam
Bersinar Terang Berkilau Istimewa
Menutup Mata Mempercayakan Mimpiku
Selamanya Sejak Saat Itu**

**Perjalanan Panjang dalam Sebuah Petualangan
Jika Kau dapat Melalui nya Kau Temukan yang Kau Cari
Air Mata dikuasai Emosi
Takkan Kehilangan Hal yang Berharga**

**Setiap Saat Bertahan dimalam yang Panjang
Bahkan Jika Tidak Melihat Esok Terus Maju
Stand Up ! Ayo Berteriak !
“Now The Time to Fight for Dream”**

PERSEMBAHAN

Puji Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan kekuatan, memberikan kelancaran dan kemudahan dalam menyelesaikan segala permasalahan yang ada sehingga diberikan keberhasilan dalam mencapai apa yang diharapkan. Itu semua hanya karena Anugerah dan kemurahan Tuhan yang sangat baik.

Terima kasih untuk Papa, Mama, Finna, Emak, dan keluarga besar lainnya yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan, support dan doanya karena kami percaya doa orang benar pasti akan dijawab oleh Tuhan.

Terima kasih untuk Dwiyana Pandapotan Panjaitan yang selalu menemani dalam kesedihan, menghapus air mata, memberikan keceriaan disaat kejenuhan, mengingatkan untuk segalanya. Semoga kebersamaan ini tidak hanya sampai disini saja tetapi sampai selamanya.

Terima kasih untuk sahabat sejatiku Riris Agustin Wicaksana dan Chusnul Khotimah yang selalu berbagi cerita, selalu menguatkan, berbagi pengalaman dan kehidupan sehingga bisa menyelesaikan dengan baik.

Terima kasih untuk teman terbaikku sendy, eva, nita, dyah, kika atas bantuan dan kerjasama kalian sehingga menjadi kenangan yang manis.

Terima kasih untuk anak-anak kos Nginden Baru II no 18 karena di tempat inilah keluh kesahku dan titik kejenuhan ditumpahkan.

Terima kasih untuk anak anak Sie Kerohanian Kristen ditempat inilah yang memberikan kekuatan, memberikan kebersamaan, hingga sejenak bisa menghilangkan kepenatan dan memberikan kenyamanan.

Terima kasih untuk teman teman yang tidak disebutkan namanya, untuk seluruh arti kehidupan yang telah diberikan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan kasih dan penyertaannya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Set Peluang Investasi, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, *Retained Earning*, dan Kepemilikan Institutional terhadap Kebijakan Hutang”** dengan baik dan lancar.

Penulis menyadari sepenuhnya dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, M.Si selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya
3. Ibu Diah Pujiati, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing, yang telah membimbing dan memberikan saran, masukan, dan arahan selama proses penyelesaian skripsi
4. Bapak Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, M.Si., Ak, CFE selaku dosen wali
5. Seluruh tenaga pengajar, staff akademik, dan staff perpustakaan STIE Perbanas Surabaya yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini
6. dan Kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan laporan yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis memohon maaf apabila masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Kritik dan saran sangat diharapkan penulis untuk kesempurnaan penelitian selanjutnya.

Surabaya, 15 Januari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Penelitian Terdahulu	10
2.2 Landasan Teori	16
2.3 Hubungan Variabel Independen dengan kebijakan hutang	24
2.4 Kerangka Pemikiran	28
2.5 Hipotesis Penelitian	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
3.1 Rancangan Penelitian.....	30
3.2 Batasan Penelitian.....	30
3.3 Identifikasi Variabel	31
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	36
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	36
3.7 Teknik Analisis Data	37
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	45
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	45
4.2 Analisis Data.....	46
4.3 Pembahasan	69

BAB V PENUTUP.....	90
5.1 Kesimpulan	90
5.2 Keterbatasan.....	92
5.3 Saran	93

DAFTAR RUJUKAN
LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 : Pengambilan Keputusan Autokorelasi	40
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	45
Tabel 4.2 : Deskriptif Variabel Penelitian	47
Tabel 4.3 : Ringkasan Variabel Kebijakan Hutang	48
Tabel 4.4 : Analisis Faktor	49
Tabel 4.5 : Ringkasan Variabel IOS	52
Tabel 4.6 : Ringkasan Variabel Pertumbuhan Perusahaan	53
Tabel 4.7 : Ringkasan Variabel Struktur Aset	54
Tabel 4.8 : Ringkasan Variabel <i>Retained Earning</i>	55
Tabel 4.9 : Ringkasan Variabel Kepemilikan Institutional	56
Tabel 4.10 : Hasil Uji Normalitas Awal	58
Tabel 4.11 : Hasil Uji Outier	59
Tabel 4.12 : Hasil Uji Normalitas Akhir	60
Tabel 4.13 : Hasil Uji Multikolonieritas	61
Tabel 4.14 : Hasil Uji Autokorelasi	62
Tabel 4.15 : Tabel Durbin-Watson Test Bound	63
Tabel 4.16 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4.17 : Hasil Analisis Uji F	65
Tabel 4.18 : Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	66
Tabel 4.19 : Hasil Uji T	67
Tabel 4.20 : Hasil Pengujian Variabel Independen	70

Tabel 4.21	: Hasil Statistik Deskriptif Set Peluang Investasi dan Kebijakan Hutang	71
Tabel 4.22	: Hasil Statistik Deskriptif Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Hutang	75
Tabel 4.23	: Hasil Statistik Deskriptif Struktur Aset dan Kebijakan Hutang	79
Tabel 4.24	: Hasil Statistik Deskriptif <i>Retained Earning</i> dan Kebijakan Hutang	82
Tabel 4.25	: Hasil Statistik Deskriptif Kepemilikan Institutional dan Kebijakan Hutang	86



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Posisi Utang Luar Negeri Indonesia Bulan Mei 2015	2
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	29



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Data Perhitungan
- Lampiran 3 : Perhitungan Analisis Faktor
- Lampiran 4 : Tabulasi Data
- Lampiran 5A : Analisis Deskriptif
- Lampiran 5B : Analisis Faktor
- Lampiran 5C : Uji Normalitas
- Lampiran 5D : Uji Multikolonieritas
- Lampiran 5E : Uji Autokorelasi
- Lampiran 5F : Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 5G : Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 6 : Jadwal Penulisan Skripsi
- Lampiran 7 : Surat Pernyataan
- Lampiran 8 : Berita Acara Perbaikan Proposal Skripsi
- Lampiran 9 : Berita Acara Perbaikan Skripsi

***THE EFFECT OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET, GROWTH
COMPANY, ASSETS STRUCTURE, RETAINED EARNING, AND
INSTITUTIONAL OWNERSHIP TO DEBT POLICY***

Bertha Andriella

STIE Perbanas Surabaya

Email : berthaandriella95@gmail.com

ABSTRACT

Debt policy refers to the basic policy of the company regarding the amount of short term debt and long term debt as a form of alternative funding. Factors that influence the debt policy is investment opportunity set, growth company, assets structure, retained earning, and institutional ownership. This study analyzed the effect of investment opportunity set, growth company, assets structure, retained earning, and institutional ownership to debt policy. The subjects of this study consisted of Manufactured companies listed in Indonesia Stock Exchange in the period 2012-2014 were selected by purposive sampling. The analysis method in this research used multiple linear regression. The result of regression analysis was investment opportunity set didn't significant positive effect to debt policy, growth company didn't significant negative effect to debt policy, asset structure significant positive effect to debt policy, retained earning significant negative effect to debt policy, and institutional ownership significant positive effect to debt policy.

Keywords : *debt policy, growth company, institutional ownership, investment opportunity set, retained earning*