

Skripsi

**Pengaruh Kebijakan Dividen, Aliran Kas Bebas dan Profitabilitas
terhadap Kebijakan Hutang dengan Set Kesempatan Investasi Sebagai
Variabel Moderating (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur pada
Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



Teresia Nahak

13.60.0163

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata**

Semarang

2017

Skripsi dengan judul:

**Pengaruh Kebijakan Dividen, Aliran Kas Bebas dan Profitabilitas
terhadap Kebijakan Hutang dengan Set Kesempatan Investasi Sebagai Variabel
Moderating (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur pada
Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)**

Oleh:

Teresia Nahak

13.60.0163

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 08 Juni 2017

Pembimbing



Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitingak, SE., M.Si

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

Rabu, 14 Juni 2017 skripsi dengan judul:



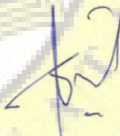
**Pengaruh Kebijakan Dividen, Aliran Kas Bebas dan Profitabilitas terhadap
Kebijakan Hutang dengan Set Kesempatan Investasi Sebagai Variabel
Moderating (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur pada
Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)**

Oleh:

Teresia Nahak

13.60.0163

Tim Penguji

  
H. Sri Sulistyanto, SE., M. Si Yusni Warastuti, SE., M. Si Dr. E. Lucky Maretha S., SE., M. Si

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Unika Soegijapranata

(Sentot Suciarto A., Ph.D)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

Pengaruh Kebijakan Dividen, Aliran Kas Bebas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang dengan Set Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)

Merupakan buah karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 04 Juli 2017

Yang menyatakan,

Teresia Nahak

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Matius 21:22

“Dan apa saja yang kamu minta dalam doa dengan penuh kepercayaan, kamu akan menerimanya”

**Solos Dios Basta: Tuhan Saja Cukup
(Santa Teresa dari Avila)**

***Waktu Tuhan Bukan Waktu Kita, Pastikan Kita Sambil Berdoa Dan Berusaha
Maka Semuanya Akan Indah di Berikan Tuhan
(Mama Sr. Yulia Niron SpSS)***

**Karena Tuhan Tidak Pernah Mengecewakan Orang Berharap Pada-Nya
(TN)**

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- Tuhan Yesus Kristus
- Alm. Mama tersayang dan Alm. Nene Bapa dan Nene Mama
- Dadi, Tia, adik-adik, keponakan tercinta dan Mama Sr. Yulia Niron SpSS

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena atas berkat dan karunia-Nya skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Aliran Kas Bebas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang dengan Set Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)” telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang.

Selesainya skripsi ini penulis akui tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Sentot Suciarto A, PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas ijinnya kepada penulis untuk memanfaatkan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Ibu Dr. M. Monika Palupi, SE., MM selaku Ketua Jurusan Akuntansi atas dukungannya kepada penulis agar cepat menyelesaikan studi.
3. Ibu Dr. E. Lucky Maretha S, SE., M.Si selaku dosen pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi, membimbing dan membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi.
4. Bapak H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si dan Ibu Yusni Warastuti, SE., M.Si selaku dosen penguji yang memberikan masukan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.

5. Para staff di Fakultas Ekonomi dan Bisnis terutama Mas Kris, Mas Wawan, Mbak Dian, Bu Ike yang membantu proses administrasi selama penulis menjalani masa perkuliahan.
6. Dadi, Tia dan adik-adik Yoh, Tessy, Ririn dan Roslin serta keponakan Liana tercinta yang selalu memberikan dukungan moral, materi dan doa kepada penulis untuk segera menyelesaikan studi ini.
7. Mama Sr. Yulia Niron SpSS yang menjadi tempat keluh kesah penulis dan selalu memberi motivasi penulis dalam menyelesaikan studi ini.
8. Bapa Frans dan Mama Mia sebagai orangtua angkat penulis yang senantiasa memberikan semangat, motivasi, doa dan juga sebagai tempat curhat penulis dalam suka duka sampai dapat menyelesaikan studi ini.
9. Keluarga besar LILIN terkhususnya Ibu Novi, Ibu Monic, Ibu Melani, Ibu Sisil, Ibu Vivi, Ibu Kiki dan Kakak Adeline serta Omah, Bu Inem dan Pak Slamet yang memberikan motivasi, materi dan doa untuk penulis dalam menyelesaikan studi ini.
10. Keluarga besar OMK Campus Ministry Unika Soegijapranata terkhususnya Rm. Yohanes Gunawan dan Sr. Elsa Da'Lopez yang senantiasa memberikan semangat dan doa untuk penulis sehingga bisa menyelesaikan studi ini.
11. Sahabat SMA penulis kelas IPA 1 terkhususnya Oa Astry Koten, Oa Renny Fernandez, Oa Putry Diaz yang memberikan support dan juga motivasi untuk penulis sehingga dapat menyelesaikan studi ini.
12. Sahabat-sahabat penulis yang selalu bersama khususnya Etha, Jessica, Alicia, Nia dan Mevi terimakasih banyak untuk selalu menemani perjuangan penulis.

13. Adik-adik tersayang Vio Nahak, Vio Kecil, Margin yang sudah membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi dan motivasi yang berikan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi ini.
14. Yang tersayang Yohanes Wauk Werang yang memberikan motivasi dan juga sebagai tempat curhat penulis dalam suka maupun duka selama proses penyusunan skripsi.
15. Cherrybelle Akuntansi Keuangan yaitu Reni, Dewi, Prisil, Lyanti, Agustina, Cornel, Nobita, dan Arni yang berjuang bersama menyelesaikan mata kuliah konsentrasi keuangan. Bersama kalian beban kuliah menjadi jauh lebih ringan dan menyenangkan. Salam kompak.

Besar harapan saya agar skripsi ini bisa bermanfaat bagi pembacanya. Tentunya skripsi ini masih banyak kekurangan, dan penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca. Terima kasih. Tuhan memberkati.

Semarang, 04 Juli 2017

Penulis

Teresia Nahak

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Lembar Pengesahan	ii

Halaman Pengesahan	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi.	iv
Halaman Moto Dan Persembahan.....	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi.....	ix
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Tabel	xiii
Daftar Lampiran	xiv
Abstrak	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
1.4 Kerangka Pikir Penelitian.....	11
1.5 Sistematika Penulisan.....	13
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 <i>Pecking Order Theory</i>	14
2.1.2 Teori Keagenan	16
2.1.3 Struktur modal.....	17
2.1.4 Kebijakan Hutang.....	19
2.1.5 Kebijakan dividen.....	22
2.1.6 Aliran Kas Bebas.....	25
2.1.7 Profitabilitas	26
2.1.8 Set Kesempatan Investasi.....	29
2.2 Pengembangan Hipotesis	31
2.2.1 Pengaruh kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang	31
2.2.2 Pengaruh aliran kas bebas terhadap kebijakan hutang	34
2.2.3 Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang	36
2.2.4 Pengaruh set kesempatan investasi terhadap kebijakan hutang	37

2.2.5 Pengaruh set kesempatan investasi terhadap hubungan antara kebijakan dividen dengan kebijakan hutang	39
2.2.6 Pengaruh set kesempatan investasi terhadap hubungan antara arus kas bebas dengan kebijakan hutang	42
2.2.7 Pengaruh set kesempatan investasi terhadap hubungan antara profitabilitas dengan kebijakan hutang.....	45
BAB III METODE PENELITIAN.....	47
3.1 Populasi dan Sampel	47
3.1.1 Populasi	47
3.1.2 Sampel	47
3.2 Sumber dan Jenis Data	48
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel	49
3.3.1 Variabel Dependen	49
3.3.2 Variabel Independen.....	50
3.3.2.1 Kebijakan Dividen	50
3.3.2.2 Aliran Kas Bebas	50
3.3.2.3 Profitabilitas.....	51
3.3.3 Variabel moderasi.....	51
3.4 Alat Analisis Data	52
3.4.1 Uji Asumsi Klasik	52
3.4.1.1 Uji Normalitas.....	52
3.4.1.2 Uji Multikolinearitas.....	52
3.4.1.3 Uji Autokorelasi.....	53
3.4.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	53
3.4.2 Pengujian Hipotesis	54
3.4.3 Uji Regresi	56
3.4.3.1 Uji Koefisien Determinasi	56
3.4.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Regresi Statistik F)	57
BAB IV HASIL DAN ANALISIS.....	58
4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen, Aliran Kas Bebas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang.....	58
4.1.1 Analisis Deskriptif Model 1.....	58

4.1.2 Uji Asumsi Klasik Model 1	60
4.1.3 Pengujian Hipotesis Model 1	63
4.2 Pengaruh Set Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Hutang.....	67
4.2.1 Analisis Deskriptif Model 2.....	67
4.2.2 Uji Asumsi Klasik Model 2	68
4.2.3 Pengujian Hipotesis Model 2.....	71
4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen, Aliran Kas Bebas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang dengan Set Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Moderating.....	73
4.3.1 Analisis Deskriptif Model 3.....	73
4.3.2 Uji Asumsi Klasik Model 3	75
4.3.3 Pengujian Hipotesis Model 3.....	79
BAB V PENUTUP.....	84
5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Implikasi Penelitian.....	85
5.3 Keterbatasan.....	85
5.4 Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	87
LAMPIRAN.....	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Penelitian	i
--------------------------------------	---



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Tabel Obeservasi.....	48
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif Model 1	58
Tabel 4.2 Uji Normalitas Model 1 Sebelum Normal	60
Tabel 4.3 Uji Normalitas Model 1 Setelah Normal	61
Tabel 4.4 Uji Multikolineritas Model 1	61

Tabel 4.5 Uji Heterokedastisitas Model 1	62
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi Model 1	63
Tabel 4.7 Uji Model 1	63
Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinasi Model 1	64
Tabel 4.9 Uji Hipotesis Model 1	64
Tabel 4.10 Analisis Deskriptif Model 2	67
Tabel 4.11 Uji Normalitas Model 2 Sebelum Normal	68
Tabel 4.12 Uji Normalitas Model 2 Setelah Normal	69
Tabel 4.13 Uji Multikolineritas Model 2	69
Tabel 4.14 Uji Heterokedastisitas Model 2	70
Tabel 4.15 Uji Autokorelasi Model 2	71
Tabel 4.16 Uji Model 2	71
Tabel 4.17 Uji Koefisien Determinasi Model 2	72
Tabel 4.18 Uji Hipotesis Model 2	72
Tabel 4.19 Analisis Deskriptif Model 3	73
Tabel 4.20 Uji Normalitas Model 3 Sebelum Normal	76
Tabel 4.21 Uji Normalitas Model 3 Setelah Normal	76
Tabel 4.22 Uji Multikolineritas Model 3	77
Tabel 4.23 Uji Heterokedastisitas Model 3	78
Tabel 4.24 Uji Autokorelasi Model 3	79
Tabel 4.25 Uji Model 3	79
Tabel 4.26 Uji Koefisien Determinasi Model 3	80
Tabel 4.27 Uji Hipotesis Model 3	80

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan	93
Lampiran 2 Data Perhitungan Untuk Variabel DER, ROE dan DPR	105
Lampiran 3 Data Perhitungan Untuk Variabel PM dan NWC	121
Lampiran 4 Data Perhitungan Untuk Variabel AKB dan MVEBVE	137
Lampiran 5 Hasil Output SPSS Uji Sebelum Normalitas Model 1	153

Lampiran 6 Hasil Output SPSS Uji Normalitas Model 1	156
Lampiran 7 Hasil Output SPSS Uji Heteroskedastisitas Model 1	159
Lampiran 8 Hasil Output SPSS Uji Multikolinearitas Model 1	160
Lampiran 9 Hasil Output SPSS Uji Autokorelasi Model 1	162
Lampiran 10 Hasil Output SPSS Uji Hipotesis Model 1	163
Lampiran 11 Hasil Output SPSS Uji Sebelum Normalitas Model 2	164
Lampiran 12 Hasil Output SPSS Uji Normalitas Model 2	167
Lampiran 13 Hasil Output SPSS Uji Heteroskedastisitas Model 2	170
Lampiran 14 Hasil Output SPSS Uji Multikolinearitas Model 2.....	171
Lampiran 15 Hasil Output SPSS Uji Autokorelasi Model 2	172
Lampiran 16 Hasil Output SPSS Uji Hipotesis Model 2	173
Lampiran 17 Hasil Output SPSS Uji Sebelum Normalitas Model 3	174
Lampiran 18 Hasil Output SPSS Uji Normalitas Model 3	177
Lampiran 19 Hasil Output SPSS Uji Heteroskedastisitas Model 3	180
Lampiran 20 Hasil Output SPSS Uji Multikolinearitas Model 3.....	181
Lampiran 21 Hasil Output SPSS Uji Autokorelasi Model 3	184
Lampiran 22 Hasil Output SPSS Uji Hipotesis Model 3	185

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk (1) mencari bukti empiris pengaruh kebijakan dividen, aliran kas bebas dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang (2) mencari bukti empiris pengaruh set kesempatan investasi terhadap kebijakan hutang (3) mencari bukti empiris pengaruh set kesempatan investasi terhadap hubungan kebijakan dividen, aliran kas bebas dan profitabilitas dengan kebijakan hutang.

Data pada penelitian ini merupakan data sekunder berupa laporan keuangan. Sampel penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2011 – 2015. Dalam penelitian ini menggunakan 3 model dengan jumlah sampel masing-masing model, model 1 sebanyak 209 perusahaan, model 2 sebanyak 84 perusahaan dan model 3 sebanyak 121 perusahaan. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah kebijakan hutang. Penelitian ini menggunakan SPSS 23 analisis regresi linear berganda dan *Moderated Regression Analysis*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa (1) aliran kas bebas dan set kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang, (2) kebijakan dividen dan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang, (3) set kesempatan investasi mampu memoderasi hubungan antara kebijakan dividen dengan kebijakan hutang dan hubungan antara profitabilitas dengan kebijakan hutang, (4) Set kesempatan investasi tidak mampu memoderasi hubungan antara aliran kas bebas dengan kebijakan hutang.

Kata Kunci : Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Aliran Kas Bebas, Profitabilitas, Set Kesempatan Investasi

