

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, PROFITABILITAS,  
PERTUMBUHAN TOTAL AKTIVA, PERUBAHAN MODAL  
KERJA, ARUS KAS INTERNAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN  
DAN INTENSITAS MODAL TERHADAP TINGKAT HUTANG  
DENGAN PERSPEKTIF TEORI *PECKING ORDER* PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI GO PUBLIK DI INDONESIA**

*THE INFLUENCES OF DIVIDEND POLICY, PROFITABILITY,  
TOTAL ASSETS GROWTH, CHANGES IN WORKING CAPITAL,  
INTERNAL CASH FLOW, SALES GROWTH AND CAPITAL  
INTENSITY TOWARD THE LEVEL OF DEBT WITH PERSPECTIVE  
ON THE PECKING ORDER THEORY AT GO PUBLIC COMPANY  
INDUSTRY SECTOR IN INDONESIA*

**HERAWATI KUSUMASTUTI  
8335099448**

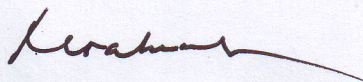


**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

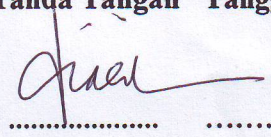
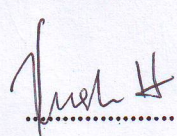
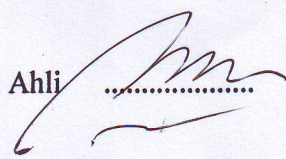
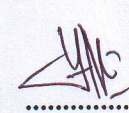

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2011**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Nurahma Hajat, M. Si  
NIP. 19531002 198503 2 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Dian Citra Aruna, S.E., M.Si</u> NIP. 19760908 199903 2 001	Ketua	 .....	.....
2. <u>Nuramalia Hasanah, SE., M.Si</u> NIP. 19770617 200812 2 001	Sekretaris	 .....	.....
3. <u>Ratna Anggraini ZR, SE., M.Si</u> NIP. 19740417 200012 2 001	Penguji Ahli	 .....	.....
4. <u>Yunika Murdaynti, S.E., M.Si</u> NIP. 19780621 200801 2 011	Pembimbing I	 .....	.....
5. <u>Tresno Ekajaya. SE., M.Ak.</u> NIP. 19750630 200501 2 001	Pembimbing II	 .....	.....

Tanggal Lulus: 21 Juni 2011

## PERNYATAAN ORIGINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di UNJ maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di UNJ.

Jakarta, Juni 2011

Yang membuat pernyataan

Herawati Kusumastuti

No. Reg 8335099448

## ABSTRAK

*Herawati Kusumastuti, 2011; Pengaruh Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Pertumbuhan Total Aktiva, Perubahan Modal Kerja, Arus Kas Internal, Pertumbuhan Penjualan dan Intensitas Modal Terhadap Tingkat Hutang Dengan Perspektif Teori Pecking Order Pada Perusahaan Sektor Industri Go Publik di Indonesia.*

*Secara garis besar tujuan penelitian ini adalah: 1) untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh kebijakan deviden terhadap tingkat hutang perusahaan, 2) untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh profitabilitas terhadap tingkat hutang perusahaan, 3) untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh pertumbuhan total aktiva terhadap tingkat hutang perusahaan, 4) untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh perubahan modal kerja dengan tingkat hutang perusahaan, 5) untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh arus kas internal terhadap tingkat hutang perusahaan, 6) untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh pertumbuhan penjualan dengan tingkat hutang perusahaan, 7) untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh intensitas modal dengan tingkat hutang perusahaan, 8) untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh kebijakan deviden, profitabilitas, pertumbuhan total aktiva, perubahan modal kerja, arus kas internal, pertumbuhan penjualan dan intensitas modal terhadap tingkat hutang perusahaan. Objek penelitian ini adalah perusahaan go publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang bergerak di sektor riil yaitu sektor industri pada tahun 2007-2009. Jumlah sampel yang digunakan setelah penyesuaian kriteria sebanyak 35 sampel. Instrumen yang digunakan adalah deviden payout, laba operasi, total aktiva, nilai aktiva lancar, nilai kewajiban, laporan arus kas dan nilai penjualan yang tercatat pada laporan keuangan audited. Metode penelitian adalah metode kuantitatif dengan analisis regresi berganda dengan teknik pengambilan sampel purposive sampling. Hasil analisis deskriptif menunjukkan: a) kebijakan deviden sebesar 52,2% menunjukkan perusahaan di Indonesia tergolong rata-rata atau tidak semua perusahaan menerapkan kebijakan deviden, b) profitabilitas sebesar 103,6% menunjukkan rata-rata perusahaan di Indonesia memiliki tingkat keuntungan yang tinggi, c) pertumbuhan total aktiva sebesar 86,1% menunjukkan rata-rata aset perusahaan di Indonesia bertumbuh cukup tinggi selama periode penelitian, d) perubahan modal kerja sebesar 1,3% menunjukkan rata-rata sangat perubahan modal kerja yang rendah atau cenderung tidak ada perubahan, e) arus kas internal sebesar 10,8% menunjukkan rata-rata tingkat arus kas internal pada perusahaan di Indonesia cukup rendah, f) pertumbuhan penjualan sebesar 18,7% menunjukkan tingkat pertumbuhan penjualan yang cukup rendah selama periode penelitian, g) intensitas modal sebesar 73,5% menunjukkan rata-rata rasio intensitas modal perusahaan di Indonesia cukup tinggi. Hasil hipotesis menunjukkan: secara parsial 1) kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap tingkat hutang dengan nilai sig.0,148, 2) profitabilitas berpengaruh terhadap tingkat hutang dengan nilai sig.0,000 dan t hitung -6,026, 3) pertumbuhan total*

aktiva berpengaruh terhadap tingkat hutang dengan nilai sig.0,002 dan t hitung 3,223, 4) perubahan modal kerja tidak berpengaruh terhadap tingkat hutang dengan nilai sig. 0,801, 5) arus kas internal berpengaruh terhadap tingkat hutang dengan nilai sig. 0,035 dan t hitung 2,145, 6) pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap tingkat hutang dengan nilai sig. 0,080, 7) intensitas modal berpengaruh terhadap tingkat hutang dengan nilai sig. 0,000 dan t hitung -4,876. Secara simultan kebijakan deviden, profitabilitas, pertumbuhan aktiva, perubahan modal kerja, arus kas internal, pertumbuhan penjualan dan intensitas modal berpengaruh terhadap tingkat hutang dengan nilai F hitung sebesar 13,698 dan sig. 0,000. Nilai koefisien determinan (*adjusted R<sup>2</sup>*) sebesar 0,491 atau 49,1 %, hal ini menunjukkan bahwa pengaruh kebijakan deviden, profitabilitas, pertumbuhan total aktiva, perubahan modal kerja, arus kas internal, pertumbuhan penjualan dan intensitas modal terhadap tingkat hutang yang dapat diterangkan oleh persamaan ini sebesar 49,1%.

*Kata kunci* : kebijakan deviden, profitabilitas, pertumbuhan total aktiva, perubahan modal kerja, arus kas internal, pertumbuhan penjualan, intensitas modal, tingkat hutang

## **ABSTRACT**

*Kusumastuti Herath, 2011; The Influences Of Dividend Policy, Profitability, Total Assets Growth, Changes In Working Capital, Internal Cash Flow, Sales Growth and Capital Intensity Toward The Level Of Debt With Perspective On The Pecking Order Theory At Go Public Company Industry Sector In Indonesia.*

*Generally, the purpose of the research are: 1) to determine whether or not the influence of dividend policy on corporate debt levels, 2) to determine whether or not the influence of profitability on the level of corporate debt, 3) to determine whether there is any effect on the rate of growth of total assets corporate debt, 4) to determine whether or not the effects of changes in working capital with the level of corporate debt, 5) to determine whether or not the influence of internal cash flows of the company's debt level, 6) to determine whether or not the effect of sales growth with the level of corporate debt, 7) to determine whether or not the influence of capital intensity with the level of corporate debt, 8) to determine whether or not the influence of dividend policy, profitability, growth in total assets, working capital changes, internal cash flow, sales growth and capital intensity to the level of corporate debt. The object of this research is to go public listed company on the Indonesia Stock Exchange engaged in the real sector of the industry sector in the year 2007-2009. The number of samples used after adjusting the criteria of 35 samples. The instruments used are the dividend payout, operating profit, total assets, the value of current assets, the value of liabilities, cash flow and value of sales recorded in the audited financial statements. The research method is a quantitative method with a multiple regression analysis with sampling purposive sampling technique. Results of descriptive analysis are: a) the dividend policy of 52.2% showed the company in Indonesia is average or not all of the company dividend policy, b) the profitability of 103.6% shows the average company in Indonesia has high rates of return , c) total assets growth of 86.1% shows the average assets of the company in Indonesia to grow quite high during the study period, d) changes in working capital of 1.3% shows the average change in working capital is very low or tend not to exist changes, e) internal cash flow of 10.8% shows the average level of internal cash flow at the company in Indonesia is quite low, f) sales growth of 18.7% shows the level of sales growth is quite low throughout the study period, g) the capital intensity of 73.5% shows the average firm's capital intensity ratio in Indonesia is quite high. Results of hypothesis are: in partial 1) dividend policy does not affect the level of debt to the value sig.0, 148, 2) profitability affect the level of debt to the value sig.0, 000 and -6.026 t count, 3) total assets growth affect the level of debt to the value sig.0, 002 and 3.223 t count, 4) changes in*

*working capital do not affect the level of debt with a value sig. 0.801, 5) internal cash flows affect the level of debt with a value sig. 0.035 and 2.145 t count, 6) sales growth did not affect the level of debt with a value sig. 0.080, 7) capital intensity effect on the level of debt with a value sig. 0.000 and -4.876 t count. Simultaneously dividend policy, profitability, asset growth, changes in working capital, internal cash flow, sales growth and capital intensity influence the level of debt with a value of F calculated at 13.698 and sig. 0.000. Value of the determinant coefficient (adjusted R<sup>2</sup>) of 0.491 or 49.1%, this suggests that the effect of dividend policy, profitability, total assets growth, changes in working capital, internal cash flow, sales growth and capital intensity to the level of debt that can be explained by the equation amounted to 49.1%.*

*Key words: dividend policy, profitability, total assets growth, changes in working capital, internal cash flow, sales growth, capital intensity, level of debt*

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, berkat rahmat dan hidayahNya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Pada penelitian ini penulis mengambil judul “PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN TOTAL AKTIVA, PERUBAHAN MODAL KERJA, ARUS KAS INTERNAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN INTENSITAS MODAL TERHADAP TINGKAT HUTANG DENGAN PERSPEKTIF TEORI *PECKING ORDER* PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI GO PUBLIK DI INDONESIA.”

Skripsi ini diajukan dalam rangka untuk memenuhi syarat akademis dalam mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Akuntansi Murni, Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis sadar bahwa tidak akan selesai tanpa bantuan dan dorongan dari semua pihak yang telah membantu baik moril maupun materil. Untuk itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Ariyadi Widiatmoko, suami yang selalu *mensupport*, memberi masukan dan rekan diskusi untuk menyelesaikan studi sarjana,
2. Keluarga besar Suharman dan Kastono, Bapak, Ibu, kakak dan adikku yang senantiasa memberikan semangat, dukungan dan doa,
3. Ibu Yunika Murdayati, selaku Dosen Pembimbing I yang memberikan arahan dan masukan kepada peneliti,



4. Bp. Tresno Ekajaya selaku Dosen Pembimbing II yang memberikan cara pandang mengenai metode penelitian terbaik,
5. Teman-teman Alih Program Akuntansi tahun 2009.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini dimungkinkan terdapat kekurangan dan kesalahan baik dalam penulisan maupun isi dari skripsi ini, untuk itu penulis mengharapkan adanya masukan, kritik dan saran dari semua pihak guna meningkatkan kualitas bersama. Harapan penulis, semoga skripsi ini bermanfaat untuk penulis pada khususnya dan bermanfaat bagi pembaca pada umumnya.

Jakarta, Juni 2011

Penulis

Herawati Kusumastuti