

**PENGARUH STRUKTUR ASET DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia 2017-2019)

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Stefanus Nataliono Kurniawan

12160046

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Stefanus Nataliono Kurniawan
NIM : 12160046
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH STRUKTUR ASET DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2019)”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 13 April 2021

Yang menyatakan



(Stefanus Nataliono Kurniawan)

NIM.12160046

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH STRUKTUR ASET DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG”**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2019)**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

STEFANUS NATALIONO KURNIAWAN

12160046

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

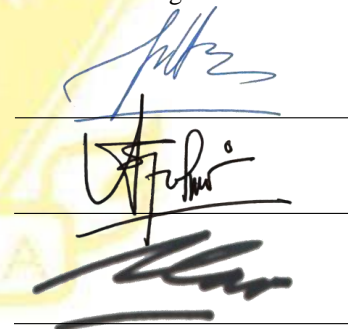
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal 11 Desember 2020

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA.
(Ketua Tim Penguji)
2. Astuti Yuli Setyani S.E, MSi, Ak., CA
(Dosen Penguji)
3. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM, Ak, CA.
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 22 Desember 2020

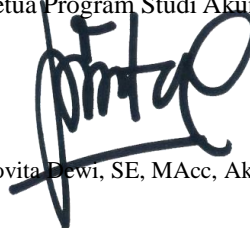
Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

“Pengaruh Struktur Aset dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019”

Yang merupakan hasil kerja saya sendiri guna melengkapi syarat untuk menjadi sarjana pada program studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil atau tiruan dari skripsi orang dari perguruan tinggi lain atau universitas lain kecuali pada bagian yang sumber informasinya sudah di cantumkan sebagai mana mestinya.

Jika disuatu saat didapati bahwa skripsi ini adalah hasil plagiat dari karya orang lain, maka saya bersedia dikenai pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 30 November 2020



Stefanus Nataliono Kurniawan

12160046

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan yang Maha Esa, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Aset dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019).

Penyusunan tugas akhir ini telah melibatkan banyak pihak yang selalu memberi doa, dukungan serta bantuan kepada penulis. Ole karena itu penulis memberikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM., Ak., CA, selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik.
2. Seluruh dosen program studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memberikan ilmunhya selama penulis mengenyam Pendidikan di kampus Univesritas Kristen Duta Wacana.
3. Perpustakaan Universitas Gadjah Mada yang menyediakan Osiris dalam mengumpulkan data penelitian ini.
4. Pihak perpustakaan Universitas Kristen Duta Wacana yang sudah memberikan pelayanan dalam meminjamkan buku kepada penulis sebagai sumber Pustaka.
5. Bapa dan mama serta keluarga yang selalu mendoakan dan dukungan dalam penyusunan tugas akhir ini.

6. Kepada teman-teman yang selama ini berjuang bersama terutama Linus, Dias, Elvin, Dery, Ego, Charis, Any, Desy, Priska, debry dan beberapa teman yang tidak bisa sebut semua yang selalu mendukung peneliti dalam menyusun skripsi ini.
7. Kepada saudara dekat terlebih khusus Ka Andris, Ka Even, Ka Rio, Ka Dedy, Ka Oda, Ivan, Iky dan Paulus yang selalu menemani peneliti dalam menyusun skripsi ini.
8. Kepada pihak-pihak yang selama ini membantu penulis dalam menyusun skripsi ini yang tidak bisa disebut semua.

Penulis menyadari jika dalam menyusun penelitian ini masih banyak kekurangan. Untuk itu, penulis mengharapkan saran dan kritikan yang membangun demi perbaikan skripsi ini. Penulis juga berharap jika penelitian ini dapat digunakan dengan semestinya sehingga bisa berguna dan bermanfaat kedepannya. Terimakasih.

Yogyakarta, 30 November 2020

Penulis



Stefanus Nataliono Kurniawan

12160046

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL | |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI..... | i |
| PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI..... | ii |
| KATA PENGANTAR | iii |
| DAFTAR ISI..... | v |
| DAFTAR TABEL..... | vii |
| DAFTAR GAMBAR..... | viii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | ix |
| ABSTRAK..... | x |
| ABSTRACT..... | xi |
| BAB I..... | 1 |
| PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 5 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 6 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 6 |
| 1.5 Batasan Penelitian..... | 7 |
| BAB II..... | 8 |
| LANDASAN TEORI..... | 8 |
| 2.1 Landasan Teori..... | 8 |
| 2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>) | 8 |
| 2.1.2 <i>Trade Off Theory</i> | 11 |
| 2.1.3 Struktur Aset | 12 |
| 2.1.4 Pertumbuhan Perusahaan | 13 |
| 2.1.5 Kebijakan Hutang | 14 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | 19 |
| 2.3 Kerangka Penelitian | 26 |
| BAB III | 28 |
| METODE PENELITIAN..... | 28 |
| 3.1 Jenis dan Sumber Data..... | 28 |

| | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|----|
| 3.2 | Definisi Operasi Variabel..... | 28 |
| 3.2.1 | Variabel Dependen..... | 28 |
| 3.2.2 | Variabel Independen | 29 |
| 3.3 | Populasi dan Sampel | 30 |
| 3.3.1 | Populasi..... | 30 |
| 3.3.2 | Sampel..... | 30 |
| 3.4 | Teknik Pengumpulan Data..... | 34 |
| 3.5 | Teknik Analisis Data..... | 34 |
| 3.5.1 | Uji Asumsi Klasik..... | 35 |
| 3.5.2 | Regresu Linier Berganda | 38 |
| 3.5.3 | Uji Hipotesis | 39 |
| BAB IV | | 41 |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | | 41 |
| 4.1 | Statistik Deskriptif | 41 |
| 4.2 | Analisis dan Hasil Penelitian | 42 |
| 4.2.1 | Uji Asumsi Klasik..... | 42 |
| 4.2.2 | Regresi Linier Berganda | 47 |
| 4.2.3 | Uji Hipotesis | 47 |
| 4.2.4 | Pembahasan Hasil Penelitian | 50 |
| BAB V | | 54 |
| KESIMPULAN DAN SARAN..... | | 54 |
| 5.1 | Kesimpulan | 54 |
| 5.2 | Keterbatasan Penelitian..... | 55 |
| 5.3 | Saran | 56 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 57 |
| LAMPIRAN..... | | 60 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 25 |
| Tabel 3.1 Kriteria Sampel | 32 |
| Tabel 3.2 Sampel terpilih | 34 |
| Tabel 3.3 Tabel Ghozali | 37 |
| Tabel 4.1 Uji Statistik Deskripsi | 41 |
| Tabel 4.2 Uji Normalitas | 43 |
| Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas | 44 |
| Tabel 4.4 Uji Autokorelasi | 45 |
| Tabel 4.5 Uji Heterokedasatisitas | 46 |
| Tabel 4.6 Regresi Linier Berganda | 47 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi | 48 |
| Tabel 4.8 Uji Simultan F | 49 |
| Tabel 4.9 Uji Parsial T | 50 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Penelitian | 26 |
|--------------------------------------|----|

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 1: Daftar Nama Perusahaan | 61 |
| Lampiran 2: Data Variabel Struktur Aset 2017-2019 | 63 |
| Lampiran 3: Data Variabel Pertumbuhan Perusahaan 2017-2019 | 65 |
| Lampiran 4: Data Variabel Kebijakan Hutang 2017-2019 | 67 |
| Lampiran 5: Hasil Uji Normalitas | 69 |
| Lampiran 6: Hasil Uji Multikolinieritas | 69 |
| Lampiran 7: Hasil Uji Autokorelasi | 70 |
| Lampiran 8: Hasil Uji Heterokedastisitas | 70 |
| Lampiran 9: Hasil Uji Linear Berganda | 70 |
| Lampiran 10: Hasil Uji R^2 | 71 |
| Lampiran 11: Hasil Uji F | 71 |
| Lampiran 12: Hasil Uji T | 71 |
| Lampiran 13: Presentase Distribusi T | 72 |
| Lampiran 14: Presentase Distribusi F | 73 |
| Lampiran 15: Tabel Uji Darwin-Watson | 74 |
| Lampiran 16: Halaman Persetujuan | 75 |
| Lampiran 17: Kartu konsultasi | 76 |
| Lampiran 18: Lembar revisi dan bukti ACC revisi | 78 |

**PENGARUH STRUKTUR ASET DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2017-2019)**

Stefanus Nataliono Kurniawan

12160046

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: Efankur12@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui secara empiris pengaruh Struktur Aset dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. Data perusahaan dapat di akses melalui www.idx.com. Metode dalam pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga memperoleh 65 sampel penelitian. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda.

Berdasarkan analisis data, hasil penelitian secara simultan ini menunjukan struktur aset dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Secara parsial, struktur aset berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang

Kata kunci: Kebijakan Hutang, Struktur Aset dan Pertumbuhan Perusahaan.

**THE EFFECT OF ASSET STRUCTURE AND COMPANY GROWTH ON
THE DEBT POLICY**
**(EMPIRICAL STUDY ON MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE 2017-2019)**

Stefanus Nataliono Kurniawan

12160046

Accounting Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

E-mail: Efankur12@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to empirically determine the effect of Asset Structure and Company Growth on Debt Policy in Manufacturing Companies Listed the Indonesia Stock Exchange 2017-2019. Company data can be accessed via www.idx.com. The sampling method used was purposive sampling method in order to obtain 65 research samples. The data analysis technique in this study is multiple linear regression.

Based on data analysis, the results of this study simultaneously show that the asset structure and company growth have a significant effect on debt policy. Partially, asset structure has a significant effect on debt policy and company growth has a significant effect on debt policy

Keywords: Debt policy, Asset Structure and Company Growth

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan dalam menjalankan tujuan bisnisnya, diperlukan dana untuk membiayai operasionalnya. Biaya tersebut biasanya digunakan untuk menambah modal operasional perusahaan atau digunakan untuk keperluan lain seperti memperluas wilayah bisnis. Namun, perusahaan yang ingin meningkatkan laba dan nilai perusahaan tidak bisa mengandalkan dana internal sebagai modal utama untuk membiayai kegiatan perusahaan. Oleh karena itu, diperlukan dana yang bersumber dari luar biaya internal. Menurut (Bambang, 1996) terdapat dua sumber pendanaan dalam menjalankan operasional perusahaan, yaitu sumber pendanaan internal dan eksternal. Pendanaan internal merupakan dana yang diperoleh dari dalam perusahaan atau dana yang dihasilkan dari dalam perusahaan seperti modal saham. Sedangkan pendanaan eksternal merupakan dana yang bersumber dari luar perusahaan, seperti melakukan pinjaman dana di bank, ini berkaitan dengan hutang.

Hutang yang diberikan oleh kreditur merupakan hasil kerjasama yang bertujuan untuk membantu mencapai tujuan dari perusahaan. Menurut (Arif dkk, 2016) mengatakan bahwa hutang sebagai salah satu alternatif pengurang biaya agensi sekaligus sebagai sumber pendanaan adalah dana yang berasal dari luar perusahaan yang sifatnya sementara. Perusahaan yang berani menggunakan hutang sebagai salah satu modal operasional perusahaan merupakan perusahaan yang memiliki

jaminan yang bisa membuat para kreditur yakin. Terkadang jaminan yang diberikan perusahaan memiliki risiko yang tinggi, sehingga perusahaan membutuhkan suatu kebijakan. Kebijakan itu bertujuan untuk mengatur dan mengurus seluruh kegiatan yang berkaitan dengan hutang.

Kebijakan hutang merupakan kebijakan yang sangat penting dalam operasional perusahaan. Kebijakan ini dilakukan untuk menambah dana perusahaan yang akan digunakan dalam memenuhi kebutuhan seluruh aktivitas operasional perusahaan. Menurut (Megawati dan Suci 2015), kebijakan hutang perusahaan adalah kebijakan yang diambil oleh pihak manajemen dalam rangka memperoleh sumber pembiayaan (dana) dari pihak ketiga untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan. Menurut (Arif dkk 2016) mengatakan bahwa kebijakan hutang berkaitan dengan masalah pendanaan untuk operasional perusahaan, pengembangan, dan penelitian serta peningkatan kinerja perusahaan.

Namun, penggunaan hutang dapat meningkatkan risiko perusahaan, karena disaat perusahaan tidak mampu membayar atau melunasi hutangnya maka akan terjadi likuidasi. Tingginya bunga dari hasil peminjaman dana yang berlebihan akan meningkatkan risiko kebangkrutan. Oleh karena itu, perusahaan harus sangat berhati-hati dalam menentukan kebijakan hutang karena peningkatan penggunaan hutang akan menurunkan nilai perusahaan. sejalan dengan penelitian (Apit, 2014) mengatakan bahwa perusahaan yang menggunakan hutang dalam pendanaannya dan tidak mampu melunasi kembali hutang tersebut akan terancam likuiditas. Maka diperlukan pertimbangan yang matang dalam melakukan kebijakan hutang.

Struktur aset adalah perbandingan antara aset tetap dengan total aset (Brigham dan Houston, 2013). Struktur aset merupakan total aset yang dapat digunakan sebagai jaminan yang di ukur dengan membandingkan aset tetap dengan total aset. Setiap perusahaan yang memiliki struktur aset yang baik, sangat mudah untuk digunakan sebagai jaminan dalam mengambil hutang. Struktur aset berhubungan dengan kekayaan perusahaan yang dapat dijadikan jaminan yang lebih fleksibel akan cenderung menggunakan hutang yang lebih besar dari pada perusahaan yang mempunyai struktur aset yang tidak fleksibel. Sejalan dengan (Rizka dan Mariaty, 2018) mengatakan bahwa perusahaan yang memiliki aktiva tetap dalam jumlah yang besar dapat menggunakan hutang dalam jumlah yang besar karena aktiva tersebut dapat digunakan sebagai jaminan. Perusahaan yang berani menjadikan aset perusahaan sebagai jaminan perusahaan merupakan perusahaan yang memiliki aset yang sehat, sehingga dengan aset tersebut para pemberi hutang berani untuk memberikan hutang kepada perusahaan yang mengajukan hutang.

Pertumbuhan perusahaan merupakan kegiatan perusahaan dalam meningkatkan ukuran perusahaan dengan melakukan perluasan usahanya. Dalam melakukan ekspansi, perusahaan harus memerlukan dana yang besar dalam membiayai semua kebutuhannya. Pada dasarnya dana eksternal merupakan sumber utama dalam melakukan ekspansi perusahaan. Menurut (Megawati dan Suci, 2015), pertumbuhan suatu perusahaan sangat berperan penting dalam kapasitas penggunaan hutang dalam pembiayaan ekspansi. Semakin besar perluasan usaha, maka menggunakan hutang semakin besar. Menurut (Brigham dan Houston, 2009)

menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat pertumbuhan perusahaan yang cepat, harus lebih banyak mengandalkan pada dana eksternal. Sehingga jika ingin melakukan perluasan usaha dalam meningkatkan pertumbuhan perusahaan, maka diperlukan kebijakan hutang dalam mengatur pendanaan.

Berdasarkan hasil penelitian tentang pengaruh struktur aset terhadap kebijakan hutang memperlihatkan hasil penelitian yang berpengaruh positif dan signifikan. Menurut penelitian (Apit, 2014) dan (Ita, 2016), menyatakan bahwa struktur aset berpengaruh terhadap kebijakan hutang yang berarti semakin tinggi jumlah *fixed aset* dalam total aset perusahaan maka akan semakin mempermudah perusahaan untuk mendapatkan hutang karena *fixed aset* dapat digunakan sebagai jaminan bagi kreditur.

Berdasarkan hasil penelitian tentang pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang memperlihatkan hasil yang berpengaruh positif dan signifikan. Menurut (Arif dkk, 2016) dan (Ita, 2014), mengatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang yang berarti perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang tinggi cenderung membutuhkan dana dari pihak eksternal yang lebih besar. Berbeda dengan hasil penelitian (Steven dan Lina, 2011) mengatakan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang karena perusahaan memiliki cadangan dana yang tinggi sehingga tidak memerlukan hutang untuk mendanai perusahaan.

Berdasarkan opini yang ada dan hasil penelitian terdahulu tersebut di atas, terdapat beberapa perbedaan hasil penelitian dengan penelitian lain. Dalam penelitian mengenai struktur aset dan pertumbuhan perusahaan menunjukan hasil berbeda. Oleh karena itu, penulis ingin menguji kembali variabel yang hasilnya berbeda terhadap kebijakan hutang. Maka penting untuk dilakukan penelitian dengan judul Pengaruh Struktur Aset dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2019).

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, masalah-masalah yang diangkat dalam penelitian dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Struktur Aset secara parsial terhadap terhadap Kebijakan Hutang?
2. Bagaimana pengaruh Pertumbuhan Perusahaan secara parsial terhadap Kebijakan Hutang?
3. Bagaimana pengaruh Struktur Aset dan Pertumbuhan Perusahaan, secara simultan terhadap Kebijakan Hutang?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang telah uraian, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui:

1. Pengaruh Struktur Aset secara parsial terhadap Kebijakan Hutang.
2. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan secara parsial terhadap Kebijakan Hutang.
3. Pengaruh Struktur Aset dan Pertumbuhan Perusahaan, secara simultan terhadap Kebijakan Hutang.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi perusahaan

Penelitian ini dibuat dengan harapan perusahaan dapat menggunakan penelitian sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil kebijakan pendanaan terlebih khusus kebijakan hutang sebagai modal untuk memenuhi kebutuhan perusahaan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan oleh para investor sebagai referensi dalam mengambil keputusan untuk menanam modal (investasi) di pasar modal.

3. Bagi Akademis

Penelitian ini sebagai bukti studi empiris perusahaan manufaktur terhadap kebijakan hutang serta penelitian ini dapat digunakan sebagai tambahan referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan kebijakan hutang.

1.5 Batasan Penelitian

Batasan-batasan dalam penelitian ini digunakan untuk menghindari adanya penyimpangan dari tujuan penelitian, sehingga dalam penyusunan penelitian ini akan tetap terarah dan mudah dalam mencapai tujuan dari penelitian ini. Beberapa batasan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan studi empiris dalam penelitiannya dan menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebagai sampel penelitian.
2. Variable independent yang digunakan dalam penelitian ini adalah Struktur Aset dan Pertumbuhan Perusahaan. Sedangkan variabel dependennya adalah Kebijakan hutang.
3. Rentan waktu penelitian ini dari tahun 2017-2019.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini pada dasarnya bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari variabel independen yaitu struktur aset dan pertumbuhan perusahaan terhadap variabel dependen yaitu kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. Sesuai data yang diperoleh dari hasil analisis, maka kesimpulan yang dapat diambil dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Hasil penelitian yang diperoleh secara bersama-sama (simultan) variabel independen yaitu struktur aset dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap variabel dependen yaitu kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. Hal ini berarti jika struktur aset dan pertumbuhan perusahaan mengalami peningkatan yang baik dapat dijadikan jaminan oleh perusahaan dalam melakukan pinjaman dana terhadap kreditur.
2. Hasil penelitian yang diperoleh secara parsial variabel independen yaitu struktur aset berpengaruh positif terhadap variabel dependen yaitu kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. Hal ini berarti perusahaan yang memiliki *fixed assets* dalam *total assets* yang tinggi dapat digunakan oleh perusahaan untuk menjadikan jaminan perusahaan dalam mengajukan dana eksternal kepada para kreditur.

3. Hasil penelitian yang diperoleh secara parsial, variabel independen yaitu pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap variabel dependen yaitu kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. Hal ini berarti perusahaan yang sedang mengalami pertumbuhan perusahaan yang tinggi dengan mudah mengajukan hutang kepada para kreditur, dikarenakan para kreditur yakin jika perusahaan mengalami pertumbuhan dapat memberikan utang kepada kreditur.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih mempunyai beberapa keterbatasan diantaranya sebagai berikut:

1. Sampel penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini hanya mengambil rentang waktu penelitian selama 3 tahun yaitu tahun 2017-2019.
3. Penelitian ini hanya menggunakan 2 variabel independen yaitu struktur aset dan pertumbuhan perusahaan dan 1 variabel dependen yaitu kebijakan hutang.
4. Data yang digunakan dalam pengolahan ini adalah nilai rata-rata dari masing-masing variabel dalam 3 tahun, sehingga nilai N dalam penelitian ini hanya berjumlah 65.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, penulis ingin menyarankan kepada para pemodal atau kreditur diharapkan dapat memperhatikan variabel struktur aset dan pertumbuhan perusahaan yang berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang sebelum mengambil keputusan untuk melakukan kegiatan investasi kepada perusahaan yang membutuhkan investasi.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Bambang, Riyanto. (1996). *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, Eugene F., dan Houston, Joel F. (2009). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F., dan Houston, Joel F. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Clarashinta, Dyah Ayu. (2014). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan deviden dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang*. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Ghozali Imam. (2009). *Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8. Cetakan ke-8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hendrawaty, Ernie. (2017). *Excess Cash dalam Perspektif Teori Keagenan*. Buku 1. Bandar Lampung: Aura.
- Irawan, Arif. dkk. (2016). *Pengaruh Aset Berwujud, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Lama Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2014*. *Journal of Accounting*, Vol. 2 No. 2.
- Jensen, Michael C., and Meckling, William H. (1976). *Theory of The Firm*:

- Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Finance Economics*. Vol. 3. Hlm. 305-360.
- Megawati dan Kunnia, Suci. (2015). Pengaruh *Insider ownership, Investment Opportunity Set (IOS)*, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*. Vol. 4, No. 1.
- Putra, Dedi dan Ramadhani, Lilik. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Jasa yang *Listing* di BEI Tahun 2013-2015. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. Vol. 8. No. 1. Hlm. 1-17.
- Putri, Rizka Yulia dan Ibrahim, Mariaty. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Pulp and Paper* yang Terdaftar di Bursan Efek Indonesia. *JOM FISIP*. Vol. 5: Edisi II.
- Steven., dan Lina. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 13. No. 3. Hlm. 163-181.
- Supranto, Johanes. (2008). *Statistik: Teori dan Aplikasi*. Buku 1. Edisi 7. Jakarta: Glora Aksara Pratama.
- Susanti, Apit. (2014). Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Non Keuangan yang Publuk. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 16. No. 1. Hlm. 27-36
- Trisnawati, Ita. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang

pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol. 18. No. 1. Hlm. 33-42.

Wydianingrum, Yunita. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.

©UKDW