PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

NAMA : LARAS SATI

NIM : 212015269

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2019

Skripsi

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Diajukan untuk Menyusun Skripsi

pada Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Palembang

NAMA : LARAS SATI

NIM : 212015269

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2019

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tanggan dibawah ini:

Nama	: Laras Sati
Nim	: 21 2015 269
Konsentrasi	: Keuangan
Judul Skripsis	: Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Deviden terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis sendiri dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku

Palembang, Maret 2019

METERAI TEMPEL 9851CAFF481B359 6000 ENAM RIBU RUPIAH

Laras Sati

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul :Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Deviden terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia

Nama	: Laras Sati
NIM	: 212015269
Fakultas	: Ekonomi
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal Januari 2019

Pembimbing I,

Rosyadi, H. Drs, M.M
NIDN: 0004055405

Pembimbing II,

Ervita Safitri, S.E, M.Si
NIDN: 0225126801

Mengetahui,
Dekan
a.b. Ketua Program Studi Manajemen

Hj. Maftuhah Nurrahmi, S.E., M.M.
NIDN: 0216057001

Motto dan Persembahan

"Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain), dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap". (QS : Al-Insyirah 6-8)

'3 Mantra Kehidupan

1. *Man Jadda Wajada*
   Siapa yang bersungguh-sungguh pasti akan berhasil
2. *Man Shobaru Zhafira*
   Siapa yang Bersabar akan Beruntung
3. *Man Yazro' Yahsud*
   Siapa yang menanam, maka akan Menuai yang di Tanam

Skripsi ini Kupersembahkan Kepada:

- *Kedua Oarang Tuaku Tercinta Bapak Priyatno dan Ibu Sumarti*
- *Kakak-kakak dan adiku tercinta, kakak Slamet Budi Supriatin S.km dan kakak Sayu Pipit Listiana S.Psi.I dan Kakak Iparku Pirly Mandala Sakti S.Kom dan Ayu Sri Wulandari Serta adikku Kusmiati*
- *Calon Imamku Mamas Purnomo*
- *Sahabat-sahabat kesayanganku Putri Marticia, Niya Paramita dan Try Seftiana*
- *Almamaterku*

PERKATA

Segala Puji Bagi Allah SWT, berkat rahmad dan hidayah-Nya penulisan skripsi dengan judul Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia ini dapat penulis selesaikan sebagaimana waktu yang dijadwalkan.

Pada penelitian ini, penulis menggunakan empat variabel yaitu Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Pada teknik Analisis penulis menggunakan bantuan SPSS 22.

Penulisan laporan ini tentu tidak akan selesai tanpa dorongan dan dukungan banyak pihak, untuk itu penulis sampaikan terimakasih terutama kepada Allah SWT kepada kedua orang tua yang doa dan bantuanya memiliki makna besar dalam proses ini. Penulis juga mengucapkan terimakasih kepada Bpk Rosyadi, H, Drs, M.M dan Ibu Ervita Safitri, S.E, M.Si yang telah membimbing dan memberikan masukan guna menyelesaikan skripsi ini. Selain itu ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada:

a. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E.,M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
b. Bapak Drs. H. Fauzi Ridwan, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
c. Ibu Maftuhah Nurrahmi, S.E, M.Si dan Ibu Diah Isnaini Asiati, S.E, M.M selaku Ketua Program dan Seketaris Program Studi Manajemen FEB UMP.
d. Ibu Arniza Nilawati S.E., M.M selaku Pembimbing Akademik.
e. Dosen-dosen saya yang luar biasa yang tak pernah lelah mendidik dan membimbingku yang tak pernah jemu.
f. Kedua Orang Tuaku Tercinta Bpk Priyatno dan Ibu Sumarti.
g. Sahabat-sahabatku Seperjuangan
h. Keluarga Besar HIMBA (Himpunan Mahasiswa Banyuasin)
i. Teman-teman Tematik Posyada Angkatan ke-50 Posko 121
j. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu persatu.

Semoga Allah SWT membalas budi baik untuk seluruh bantuan yang diberikan guna menyelesaikan tulisan ini masih jauh dari sempurna. Meskipun demikian mudah-mudahan dari laporan penelitian ini tetap ada manfaat yang dapat diperoleh. Amin.

Palembang, Maret 2019
Penulis

Laras Sati
212015269

DAFTAR ISI

SAMPUL DEPAN ..... **i**
HALAMAN JUDUL ..... **ii**
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT ..... **iii**
HALAMAN PENGESAHAAN SKRIPSI ..... **iv**
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO ..... **v**
HALAMAN PERKATA ..... **vi**
HALAMAN DAFTAR ISI ..... **vii**
HALAMAN DAFTAR TABEL ..... **viii**
HALAMAN DAFTAR GAMBAR ..... **ix**
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN ..... **x**
ABSTRAK ..... **xi**

BAB I PENDAHULUAN
A. Latar Belakang Masalah 1
B. Rumusan Masalah 8
C. Tujuan Penelitian 8
D. Manfaat Penelitian 8

BAB II KAJIAN PUSTAKA
A. Landasan Teori 10
B. Penelitian Sebelumnya 34
C. Kerangka Penelitian 36
D. Hipotesis 36

BAB III METODE PENELITIAN
A. Jenis Penelitian 37
B. Lokasi Penelitian 37
C. Operasional Vriabel 38
D. Populasi dan Sampel 39
E. Data yang Diperlukan 41
F. Metode Pengumpulan Data 42
G. Analisis Data dan Teknik Analisis 43

BAB IV HASIL PENELITIAN PEMBAHASAN
A. Hasil Penelitian 53
B. Pembahasan Hasil Penelitian 93

BAB V SIMPULAN DAN SARAN
A. Simpulan 99
B. Saran 100

Daftar Pustaka

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Grafik Nilai Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Deviden terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 5

Tabel 1.1 Devinisi Variabel dan Indikator Variabel.....38

Tabel 1.2 Distribusi Populasi.....40

Tabel 1.3 Sampel Penelitian 41

Tabel IV.1 Kebijakan Hutang pada Perusahaan LQ45 77

Tabel IV.2 Profitabilitas pada Perusahaan LQ45 78

Tabel IV.3 Ukuran Perusahaan pada Perusahaan LQ45 80

Tabel IV.4 Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan LQ45 81

Tabel IV.5 Kebijakan Deviden pada Perusahaan LQ45 82

Tabel IV.6 Uji Multikolonieritas 85

Tabel IV.7 Uji Autokorelasi 86

Tabel IV.8 Analisis Regresi Linier Berganda 87

Tabel IV.9 Uji f (Uji bersama-sama) 90

Tabel IV.10 Uji t (Uji Individual) 91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikitran 36

Gambar 1.2 Grafik Normallitas P-P Plot Kebijakan hutang (DER) 84

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kebijakan Hutang (Debt Equity Ratio) 104

Lampiran 2 Profitabilitas (Retrun On Asset)..... 105

Lampiran 3 Ukuran Perusahaan (Size) 106

Lampiran 4 Pertumbuhan Perusahaan (Market to Book Ratio)..... 108

Lampiran 5 Kebijakan Hutang (Deviden Payout Ratio) 110

Lampiran 6 Analisis Regresi Linier Berganda, Uji Asumsi Klasik dan Uji Hipotesis 111

Lampiran 7 Tabel Durbin-Watson (DW) 115

Lampiran 8 Tabel Uji F (Uji Bersama-sama)..... 116

Lampiran 9 Tabel Uji t (Uji Individual)..... 117

Lampiran 10 Foto Copy Surat Keterangan Riset..... 118

Lampiran 11 Foto Copy Bimbingan Skripsi 119

Lampiran 12 Foto Copy Sertifikat Hafalan Ayat-ayat Pendek Al-Qur'an 120

Lampiran 13 Foto Copy Sertifikat TOEFL 121

Lampiran 15 Biodata Penulis 122

Lampiran 16 Lembar Persetujuan Skripsi 123

Lampiran 15 Jurnal 124

ABSTRACT

Laras Sati/212015269/2019/Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Deviden terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan kebijakan deviden terhadap kebijakan hutang pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017. Sampel dipilih berdasarkan metode purposive sampling diperoleh sebanyak 18 perusahaan. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Analisis data menggunakan alat analisis regresi linier berganda yang didahului dengan uji asumsi klasik, terdiri dari uji normalitas, uji multikolonieritas dan uji autokorelas. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji F dan uji t. Hasil dari penelitian ini menunjukan bahwa ada pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan kebijakan deviden secara bersama-sama terhadap kebijakan hutang pada perusahaa indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan secara parsial variabel Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap terhadap Kebijakan hutang. Variabel Kebijakan Deviden secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap Kebijakan Hutang, dan variabel Pertumbuhan Perusahaan secara parsial tidak ada pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang.

Abstract

Laras Sati/212015269/The Influence of Profitability, Company Size, Company Growth and Devidend Policy on the Debt Policy of the LQ45 Company Index in the Indonesia Stock Exchange.

The study aimed to determine the influence of Profitability, company Size, Company Growth anda Devidend Policy on the Debt Policy of the LQ45 company index in the Indonesia Stock Exchange. The object in this study was LQ45 Company Index in the Indonesia Stock Exchange 2014-2017. The samples were selected based on the purposive sampling method then it was obtained 18 companies. The type of data used wass secondary data. The data collection method used in this study was the documentation method. Data analysis used a multiple linear regression analysis which was preceded by a classic assumption test, consisting of a noemality test, multocollonierity test and autocorrelation test. Hypothesis testing was done using the F test and t test. The results of this study indicated that there wa an influence of profitability, company Size, Company Growth anda Devidend Policy simultan eously on the Debt Policy of the LQ45 company index in the Indonesia Stock Exchange. While partiately, Profitability and Company Size variables gave a significant positive influence on debt policy, Devidend Policy variable partially gave a significant negatif influence on debt policy, and the Company Growth variable partially did not give any significant influence on debt policy.

Keywords : Profitability, company Size, Company Growth, Devidend Policy and Debt Policy.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan mempunyaibanyaktujuan salah satu tujuan utama dari perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan cara meningkatkan kemakmuran dari para pemilik atau pemegang saham. Peningkatan nilai perusahaan dapat dilakukan dengan cara pengaturan kegiatan manajemen yang salah satunya melalui manajemen keuangan. Kegiatan dalam pengelolaan keuangan pada dasarnya dapat dibagi menjadi dua kegiatan utama, yaitu kegiatan dalam mencari sumber dana dan kegiatan penggunaan dana.

Keputusan penting yang dilakukan oleh seorang manajer keuangan yang berhubungan dengan fungsi untuk mendapatkan dana dengan cara menentukan seberapa besar hutang yang akan digunakan perusahaan melalui kebijakan hutang. Jika hutang yang digunakan oleh perusahaan semakin besar maka cicilan pembayaran yang dilakukan akan semakin besar dan ini akan berdampak pada meningkatnya risiko ketidak mampuan *cash flow* dari perusahaan untuk memenuhi kewajiban tersebut. Membuat kebijakan hutang perusahaan sangat tidak mudah karena dalam perusahaan terdapat banyak pihak yang memiliki kepentingan yang berbeda-beda sehingga pembuatan keputusan tidak akan terlepas dari konflik keagenan yang terjadi dalam perusahaan (Revi Maretta Sheisarvian, 2015:02).

Menurut Rizka Putri Indah Ningrum (2009:190) Hutang merupakan mekanisme lain yang bisa digunakan untuk mengurangi konflik keagenan, karena hutang yang terlalu besar juga akan menimbulkan konflik keagenan antara pemegang saham dan pemegang hutang sehingga memunculkan biaya keagenan hutang atau *Agency cost*, *Agency cost* adalah biaya yang meliputi semua biaya untuk monitoring tindakan manajer. Ada beberapa alternatif untuk mengurangi *agency cost*, yaitu: pertama, dengan cara meningkatkan kepemilikan saham perusahaan oleh manajer. Kedua, mekanisme pengawasan dalam perusahaan. ketiga, dengan meningkatkan *deviden payout ratio* dan keempat dengan meningkatkan pendanaan dengan hutang. Peningkatan hutang akan menurunkan konflik keagenan dan menurunkan *excess cash flow* yang ada dalam perusahaan sehingga menurunkan kemungkinan pemborosan oleh manajemen.

Kebijakan hutang dalam suatu perusahaan adalah kebijakan yang menentukan seberapa besar kebutuhan dana perusahaaan dibiayai oleh hutang. Kebijakan Hutang merupakan kebijakan pendanaan perusahaan yang bersumber dari eksternal. Kebijakan hutang menggambarkan hutang jangka panjang yang dimiliki oleh perusahaan untuk membiayai operasional perusahaan (Irham Fahmi, 2014:106).

Profitabilitas mengukur efektifitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang di peroleh dakam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Perusahaan dengan tingkat pengembalian yang tinggi atas investasinya akan menggunakan utang yang

relatif kecil. Laba ditahannya yang tinggi sudah memadai membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan (Irham Fahmi, 2014:81).

Ukuran perusahaan akan berpengaruh terhadap kemudahan perusahaan dalam memperoleh hutang. Perusahaan besar memiliki aktiva yang besar yang dapat dijaminkan dalam sumber pendanaan. Sehingga ukuran perusahaan akan berpengaruh terhadap akses perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan. Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang menentukan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Jadi suatu perusahaan bisa saja dikatakan perusahaan besar, jika kekayaan yang dimilikinya besar. Demikian pula sebaliknya, perusahaan dikatakan kecil, jika kekayaanya yang dimilikinya adalah sedikit (Abdul Halim,2013:125).

Pertumbuhan perusahaan mengindikasikan kemampuan perusahaan dalam mempertahankan kelangsungan usahanya. Pertumbuhan adalah seberapa jauh perusahaan menepatkan diri dalam sistem ekonomisecarakeseluruhan atau sistem ekonomi untuk industri yang sama. Pada umumnya, perusahaan yang tumbuh dengan cepat memperoleh hasil yang positif dalam artian pemantapan posisi di persaingan, menikmati penjualan yang meningkat seacara signifikan dan diiringi oleh adanya peningkatan pangsa pasar (Ahmad R dan Herni Ali, 2014:138).

Kebijakan yang harus diambil oleh manajemen adalah memutuskan apakah laba yang diperoleh oleh perusahaan selama satu periode akan dibagi semua atau dibagi sebagian untuk deviden dan sebagian lagi tidak dibagi dalam bentuk laba ditahan. Apabila perusahaan memutuskan untuk membagi

laba yang diperoleh sebagai deviden berarti akan mengurangi jumlah laba yang ditahan yang akhirnya juga mengurangi sumber dana intern yang akan digunakan untuk mengembangkan perusahaan. Sedangkan apabila perusahaan tidak membagikan labanya sebagai deviden akan bisa memperbesar sumber dana intern perusahaan dan akan meningkatkan kemampuan perusahaan untuk mengembangkan perusahaan (Sutrisno,2012:275).

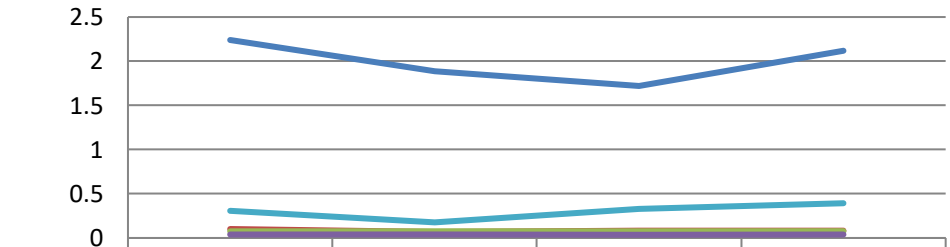
Perusahaan LQ45 merupakan perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI). Indeks LQ45 adalah indeks yang berisi 45 saham terpilih yang memiliki likuiditas tertinggi sehingga mudah untuk diperdagangkan. Saham LQ45 tidak terlepas dari resiko investasi dan prospek pertumbuhannya yang berubah seiring berjalannya waktu.

Bursa Efek Indonesia (BEI) bertahan dalam area aman, dimana ketika bursa saham tutup warung, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) naik 23,09 poin (0,4%), sebelum hinggap di angka indeks 5.858,29. LQ45Indeks saham dengan konstituen saham-saham berkapitalisasi pasar terbesar dan terlikuid, juga bertahan di area hijau. Naik 5,65 poin (0,61%), LQ45 berakhir di 925,79. Bursa Efek Indonesia dalam hal ini pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) naik lebih besar dibandingkan dengan Indeks LQ45 dimana IHSG naik sebesar 23,09 poin sedangkan LQ45 hanya 5,56 poin, tetapi kedua indeks harga saham tersebut tetap berada didalam area aman.

Waskita Karya Tbk, Sri Rejeki Isman Tbk, dan Indika Energy Tbk berada di posisi tiga pertama daftar saham LQ45 dengan PER positif terkecil secara berurutan; masing-masing dengan PER 3,88 kali, 5,3 kali, dan 6,11

kali. Dapat dilihat bahwa PER terkecil dalam ketiga perusahaan tersebut adalah 3,88. Penurunan harga saham di bursa secara otomatis akan menurunkan pula nilai PER kalau pada saat yang sama tidak terjadi perubahan laba bersih per saham, karna semakin kecil angka PER maka semakin murah pula harga saham tersebut dibanding saham-saham lain dalam sektor usaha yang sama (*www.kontan.co.id*).

Fenomena yang terjadi didalam perusahaan Indeks LQ45 menunjukan nilai dari sisi profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, kebijakan deviden dan kebijakan hutang. Adapun grafik yang dapat dilihat adalah sebagai berikut:



	2014	2015	2016	2017
DER	2.24	1.89	1.72	2.12
ROA	10.13%	6.82%	8.61%	8.34%
SIZE	7.50%	7.56%	7.61%	7.67%
MBR	3.78%	3.99%	3.62%	3.93%
DPR	30.83%	17.65%	32.97%	39.31%

Sumber: www.idx.com

Grafik 1.1:*Debt Equity Ratio,Profitabilitas,Size, Market to book Ratio* dan *Deviden Payout Ratio.*

Berdasarkan grafik 1.1 memperlihatkan nilai dari *Debt Equity Ratio* DER mengalami fluktuasi di setiap tahunya dimana pada tahun 2014-2016 DER mengalami penurunan sedangkan ditahun 2017 DER mengalami kenaikan.

Dimana semakin rendah DER maka semakin kecil tingkat hutang yang digunakanperusahaan dan kemampuan untuk membayar hutang semakin tinggi. Begitu juga sebaliknya semakin tinggi DER semakin tinggi hutang yang digunakan dan semakin tinggi resiko yang dimiliki perusahaan.

Berdasarkan grafik 1.1 memperlihatkan data nilai dari faktor-faktor yang mempengaruhi DER. ROA adalah rasio profitabilitas yang mengukur kemampuanperusahaan dalam menghasilkan laba melalui aktiva yang dimiliki. Laba perusahaan yang tinggi akan membuat perusahaan lebih mengutamakan pendanaan secara internal daripada eksternal. Apabila ROA mengalami kenaikan, maka DER mengalamipenurunan begitu pula sebaliknya. Pada grafik menunjukkan adanya ketidak konsistenan yang terjadi antara ROA terhadap DER. Fluktuasi pada ROA sama halnya yang terjadi pada DER. ROA mengalami penurunan pada tahun 2014-2015 sebesar 3,31%. Penurunan padaROA diikuti pula penurunan oleh DER, tahun 2014-2015 turun sebesar 0,35 kali. Sedangkan, tahun 2015-2016 ROA juga mengalami penurunan. Hal ini DER yang mengalami kenaikan sebesar 0,4 kali. Perusahaan yang mempunyai laba yang tinggi, maka beroperasi pada hutang yang rendah.

Ukuran perusahaan atau *Size* merupakan besarnya sumber daya yangdimiliki oleh perusahaan. Dengan sumber daya yang besar, perusahaan dapat melakukan investasi untuk mendapatkan laba. Perusahaan dengan sumber dayayang besar biasanya beroperasi pada tingkat hutang yang tinggi. Grafik diatas menunjukkan ketidak konsistenan antara SIZE terhadap DER.

Pada tahun 2014-2015 SIZEmengalami kenaikan sebesar 0,06% dan tahun2016-2017 naik kembali sebasar 0,06%. Seiring kenaikan yang terjadi pada SIZE, DER mengalami penurunan pada tahun 2014-2015 sebesar 0,35 kali dan pada tahun 2016 turun sebesar 1,72 kali. Sedangkan, pada tahun 2016-2017 SIZE mengalami kenaikan. Kenaikan pada SIZE diikuti peningkatan oleh DER, yaitu 2,12 kali di tahun 2017.

Pertumbuhan perusahaan merupakan peningkatanjumlah penjualan dari tahun ke tahun. Perusahaan dengan pertumbuhan yang meningkat harus lebih banyak mengandalkan dana eksternal. Semakin tinggipertumbuhan perusahaan, maka semakin besar kebutuhan dana untuk pembiayaanekspansi. Grafik diatas memperlihatkan ketidakkonsistenan antara MBR terhadapDER.Pada tahun 2014-2015 MBR mengalami kenaikan sebesar 0,21%. Seiring kenaikan yang dialamioleh MBR, DER mengalami penurunan sebesar 0,35 kali.

Jika kita cermati pergerakan tahun 2014-2017 terjadi fluktuasi pada DPR yang mengindikasikan adanya kenaikan dan penurunan DPR. Pembayarandeviden yang lebih besar kepada pemegang saham akan meningkatkan nilai perusahaan. Namun pada titik tertentu pembayaran deviden yang semakin besar akan menurunkan tingkat pertumbuhan sehingga nilai perusahaan ikut menurun. Nilai kebijakan hutang mengalami fluktuasi, DER pada tahun 2014-2015 mengalami penurunan sebesar 0,35 kali dan pada tahun 2016-2017 DER mengalami kenaikan sebesar 0,4 kali. Kebijakan hutang menunjukan seberapa besar kebutuhan dana perusahaan dibelanjai

dengan hutang. Semakin besar tingkat kebijakan hutang menunjukan semakin besar jumlah hutang yang digunakan dan semakin besar resiko bisnis yang dihadapi oleh perusahaan.

Melihat latar belakang permasalahan diatas, membuat peneliti tertarik untuk mengambil judul"Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia"

B. Rumusan Masalah

Adakah pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan deviden terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Indeks LQ45di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan deviden terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Indeks LQ45di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi penulis, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan nilai tambah berupa pengetahuan dan wawasan mengenai pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan deviden terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Indeks LQ45di Bursa Efek Indonesia.
2. Bagi Perusahaan, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil kebijakan perusahaan Indeks LQ45

khususnya dalam menentukan alternatif pendanaan dan aspek-aspek yang mempengaruhinya.

3. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi di pasar modal.
4. Bagi peneliti selanjutnya, hasil ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan bagi kemajuan akademis dan dapat dijadikan acuan atau referensi untuk penelitian berikutnya.

DAFTAR PUSTAKA

Abdul, Halim.2015.*Manajemen Keuangan Bisnis konsep dan aplikasinya*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Agus, Sartono.2010. *Manajemen keuangan teori dan aplikasi.* Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

Ahmad, Rodoni dan Herni Ali.2014.*Manajemen Keuangan Modern.* Jakarta: Mitra Wacana Media.

Bhekti, Fitri Prasetyorini.2013.*Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.* Vol.1 No.1.

Brigham, Eugene F dann Joel.F. Houston.2011.*Dasar-dasar manajemen keuangan,* Edisi 11. Penerjemahan All Akbar Yulianto: Salemba Empat. Jakarta.

Dewi,ChristiantyS.2018. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, kepemilikan Instutisional, Kebijakan Hutan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Deviden.* Vol.10 No.1

Eli, Safrida.2016.*Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI.* Vol.5 No.3.

Ervita, Safitri dan Kholila.2013.*Statistik 1*. Palembang: Citrabooks.

Eva, Nuraini.2012.*Pengaruh Kepemilikan Instutisional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.* Akrual 4 (1)

I Made Sudana.2011.*Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.

Irham, Fahmi.2011.*Analisis Laporan Keuangan*.Bandung: Alfabeta.

Irham, Fahmi.2014.*Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media

Kasmir.2008.*Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagafindo Persada.

Misbahudin dan Iqbal Hasan.2013.*Analisis dan Penelitian dengan Statistik.* Jakarta: PT Bumi Aksara.

Priyastama, Romie.2017.*Buku Sakti Kuasai SPSS Pengelolaan data dan Analisis data*. Yongyakarta: Start Up.

Revi, mareta dkk.2015.*Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan* Manufaktru *yang tercatat di BEI 2010-2012.* Vol.22 No.1.

Sugiono.2009.*Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R dan D.* Bandung: Alfabeta.

Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisa.

Zulfia, Andina.2013.*Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang (Studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2008-2010).*

www.idx.com

www.kontan.co.id