

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index
Periode 2010-2014)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Melengkapi Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S₁)

dalam Ilmu Ekonomi Syariah



Oleh:

RESMIYANTI

NIM. 2013111026

ASAL BUKU INI	:	Penulis
PENERBIT/HARGA	:	-
TGL. PENERIMAAN	:	12 April 2017
NO. KLASIFIKASI	:	SK EKOS 17.011 RES - P
NO. INDUK	:	1713011

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARI'AH
JURUSAN SYARI'AH DAN EKONOMI ISLAM
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI (STAIN)
PEKALONGAN**

2016

SURAT PERNYATAAN

KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : RESMIYANTI
NIM : 2013111026
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2014).

Menyatakan bahwa Skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Apabila Skripsi ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan dicabut gelarnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 17 Februari 2016

Yang Menyatakan



NOTA PEMBIMBING

Hj. Rinda Asytuti, M.Si.
Jl. Urip Sumoharjo Gg. Sengon V No.94
Pekalongan.

Lamp. : 3 (tiga) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi
An. Sdri. Resmiyanti

Kepada Yth.
Ketua STAIN Pekalongan
c/q. Ketua Jurusan Syariah dan Ekonomi Islam
di -
PEKALONGAN

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini kami kirimkan naskah Skripsi saudara/i:

Nama : RESMIYANTI
NIM : 2013111026
Prodi : Ekonomi Syariah
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2014).

Dengan ini mohon agar Skripsi saudara/i tersebut dapat segera dimunaqosahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.
Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, Februari 2016

Pembimbing,



Hj. Rinda Asytuti, M.Si
NIP. 197712062005012002



KEMENTERIAN AGAMA
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI
PEKALONGAN

Jl. Kusuma Bangsa No.9 Pekalongan Telp. (0285) 412575 Fax. (0285) 423418
Website : syariah.stain-pekalongan.ac.id, Email : syariah@stain-pekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Ketua Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

Nama : RESMIYANTI

NIM : 2013111026

Judul Skripsi : **PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2014)**

Telah diujikan pada hari Kamis tanggal 17 Maret 2016 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Syariah (SE.Sy).

Dewan Pengaji

Pengaji I

H. Tamamudin, SE., M.M.
NIP. 197910302006041018

Pengaji II

Dr. H. Zawawi, M.A.
NIP. 197706252008011013

Pekalongan, 17 Maret 2016



PERSEMBAHAN

Terima kasih Allah SWT yang telah memberi rahmat, hidayah dan karunianya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini yang akan ku persembahkan kepada :

1. Bapak dan Ibu tercinta, Pak Ponaim dan Ibu Surtini yang senantiasa mendoakan, mendukung, mendidik, menghibur serta memberi motivasi untuk tetap tegar dan pantang menyerah.
2. Untuk kakak ku Sukiyanto dan Giyanto, serta semua saudara-saudara ku yang selalu membuat semangat.
3. Dewan pengajar dan Dosen yang telah membimbing serta memberikan pencerahan ilmu kepada ku.
4. Teman-teman seperjuangan dikampus, tak lupa juga untuk teman-teman Ekos A angkatan 2011, semoga kita semua bisa menjaga silaturahim diantara kita.
5. Semua pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

MOTTO

- Hati suci selalu benar, tetapi gejolak hati selalu mengubah hasrat hati suci.
Orang yang ada dalam hati suci adalah orang yang bertaqwa dan beriman.
Itulah tantangan hidup.
- Barang siapa menempuh suatu jalan untuk mencari ilmu maka Allah akan memudahkan padanya jalan menuju ke surga. (HR. Muslim).
- Sesali masa lalu karena ada kekecewaan dan kesalahan-kesalahan, tetapi jadikan penyesalan itu sebagai senjata untuk masa depan agar tidak terjadi kesalahan lagi.
- Tidak ada kekayaan yang melebihi akal dan tidak ada kemelaratan yang melebihi kebodohan.
- Seorang sahabat adalah orang yang menjawab apabila kita memanggil dan sering menjawab sebelum kita panggil.
- Janganlah larut dalam satu kesedihan karena masih ada hari esok yang menyongsong dengan sejuta kebahagiaan.

ABSTRAK

Yanti, Resmi. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2011-2014). Skripsi. Jurusan Ekonomi Islam Program Studi Ekonomi Syariah STAIN Pekalongan.

Kebijakan hutang adalah kebijakan yang harus diambil oleh manajer mengenai proporsi jumlah hutang yang akan digunakan oleh perusahaan. Kebijakan hutang perusahaan akan sangat menentukan kemampuan perusahaan dalam melakukan aktivitas operasinya dan juga akan berpengaruh terhadap resiko perusahaan itu sendiri. Jika perusahaan meningkatkan hutang maka perusahaan ini dengan sendirinya akan meningkatkan resiko perusahaan. Resiko perusahaan tersebut meliputi kemungkinan tidak tercapainya tingkat laba yang ditargetkan perusahaan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain kasual yang bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2011-2014. Analisis data dilakukan dengan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan *fee cash flow* mampu mempengaruhi *kebijakan hutang* sebesar 55,1% yang terlihat dari nilai *Adjusted R Square*, sedangkan sisanya sebesar 44,9% dipengaruhi faktor lain yang tidak termasuk dalam model.

Secara parsial ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *kebijakan hutang*, yang dibuktikan dengan nilai t_{hitung} lebih besar dari t_{tabel} ($3,894 > 1,690$). Secara parsial kebijakan dividen berpengaruh terhadap *kebijakan hutang* yang dibuktikan dengan nilai t_{hitung} lebih besar dari t_{tabel} ($2,759 > 1,690$). Secara parsial profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *kebijakan hutang* yang dibuktikan dengan nilai t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} ($1,394 < 1,690$). Secara parsial likuiditas tidak berpengaruh terhadap *kebijakan hutang* yang dibuktikan dengan nilai t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} ($1,218 < 1,690$). Secara parsial *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap *kebijakan hutang* yang dibuktikan dengan nilai t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} ($0,453 < 1,690$). Sementara itu, secara simultan profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan *free cash flow* terbukti mampu mempengaruhi *kebijakan hutang*, yang dibuktikan dengan nilai F_{hitung} 9,358 dengan signifikansi 0,000 dimana nilai signifikansi tersebut lebih kecil dari 0,05.

Kata kunci : Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Free Cash Flow

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2014)” Skripsi ini disusun untuk menyelesaikan Studi Jentang Strata Satu (S1) Program Studi Ekonomi Syariah pada Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Pekalongan.

Dalam menyusun skripsi ini penulis tidak akan berhasil dan selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. H. Ade Dedy Rohayana, M. Ag selaku Ketua STAIN Pekalongan.
2. Bapak Drs. A. Tubagus Surur, M. Ag selaku Ketua Jurusan Syariah dan Ekonomi Islam STAIN Pekalongan.
3. Bapak Agus Fakhriana, M. Si selaku Sekretaris Jurusan Syariah dan Ekonomi Islam STAIN Pekalongan.
4. Ibu Dr. Susminingsih, M. Ag selaku Kepala Program Studi Ekonomi Syariah STAIN Pekalongan.

5. Ibu Hj. Rinda Asytuti, M.Si selaku dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga dalam membantu penulis dalam proses pembuatan skripsi ini.
6. Bapak Yusuf Nalim, M. Si selaku dosen wali.
7. Orang tua, saudara dan teman-teman seperjuangan yang telah memberikan dukungan hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Semua pihak yang turut membantu proses pembuatan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi semua pihak yang memerlukan.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, Februari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN.....	iv
PERSEMBAHAN.....	v
MOTTO	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Pembatasan Masalah	8
D. Tujuan Penelitian.....	9
E. Manfaat Penelitian	10
F. Sistematika Pembahasan	11
BAB II KERANGKA TEORI.....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	13
2. Tinjauan Umum Tentang Hutang.....	14
3. Kebijakan Hutang.....	17
4. Profitabilitas.....	20
6. Likuiditas.....	22
7. Ukuran Perusahaan.....	24

8. Kebijakan Dividen.....	25
9. <i>Free Cash Flow</i>	27
B. Tinjauan Pustaka.....	27
C. Kerangka Berpikir.....	34
D. Hipotesis.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	40
B. Setting Penelitian.....	40
C. Variabel Penelitian.....	41
D. Populasi dan Sampel.....	46
E. Jenis dan Sumber Data.....	48
F. Teknik Pengumpulan Data.....	49
G. Analisis Data.....	49
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	58
A. Analisis Data dan Deskriptif	58
1. Uji Statistik Deskriptif	58
2. Uji Asumsi Klasik.....	60
a. Uji Normalitas.....	60
b. Uji Multikolinieritas.....	63
c. Uji Autokorelasi.....	65
d. Uji Heteroskedastisitas.....	66
e. Uji Glejser.....	67
3. Uji Hipotesis.....	68
a. Analisis Regresi Berganda.....	68
b. Uji Signifikansi.....	70
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	74
1. Pembahasan hasil penelitian secara parsial.....	74
a. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang (DER) 74	74
b. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang (DER) 75	75

c. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang (DER)	76
d. Pengaruh KebijakanDividen terhadap Kebijakan Hutang (DE)	77
e. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang (DER).....	78
2. Pembahasan Hasil Penelitian Secara Simultan.....	79
BAB V PENUTUP.....	80
A. Kesimpulan.....	80
B. Saran.....	82

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

BIODATA PENULIS

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Kebijakan Hutang (<i>Debet to Equity Ratio</i>) Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2010 - 2014	6
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 3.1	Operasional Variabel	45
Tabel 3.2	Populasi perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)periode 2010-2014.....	46
Table 3.3	Sampel perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2010-2014	48
Tabel 4.1	Deskriptif Variabel Penelitian	58
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas.....	63
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolonieritas.....	64
Tabel 4.4	Uji Runs Tes	65
Tabel 4.5	Hasil Uji Glejser	67
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan Regresi	68
Tabel 4.7	Hasil Regresi Uji F	72
Tabel 4.8	Hasil Uji Koefisien Determinasi	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Kerja	34
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas dengan Grafik Histogram	61
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas dengan Normal P-P Plot	62
Gambar 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Variabel Kebijakan Hutang (DER)

Lampiran 2 Perhitungan Variabel Profitabilitas (ROA)

Lampiran 3 Perhitungan Variabel Likuiditas (CR)

Lampiran 4 Perhitungan Variabel Ukuran Perusahaan (SIZE)

Lampiran 5 Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen (DPR)

Lampiran 6 Perhitungan Variabel *Free Cash Flow* (FCF)

Lampiran 7 Output SPSS

Tabel-t

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Kebijakan hutang adalah kebijakan yang harus diambil oleh manajer mengenai proporsi jumlah hutang yang akan digunakan oleh perusahaan. Kebijakan hutang perusahaan akan sangat menentukan kemampuan perusahaan dalam melakukan aktivitas operasinya dan juga akan berpengaruh terhadap resiko perusahaan itu sendiri. Jika perusahaan meningkatkan hutang maka perusahaan ini dengan sendirinya akan meningkatkan resiko perusahaan. Resiko keuangan tersebut meliputi kemungkinan ketidakmampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya dan kemungkinan tidak tercapainya tingkat laba yang ditargetkan perusahaan.¹

Ada beberapa faktor yang dipertimbangkan oleh peneliti untuk menentukan kebijakan hutang perusahaan antara lain Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan *Free Cash Flow*. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang penelitian ini dilakukan oleh Rachmawardani (2007) dan didukung oleh peneliti Susanti (2013) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang. Artinya, semakin tinggi profitabilitas, maka semakin tinggi kebijakan hutang yang akan digunakan, ini dikarenakan

¹Reza Zahra Aziza, "Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, SIZE dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan yang Masuk di JII periode 2003-2008", Skripsi, (Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga, 2010), hlm 1-2

perusahaan dengan prospek yang menguntungkan akan mencoba menghindari penjualan saham dan mengusahakan modal baru dengan menggunakan hutang.² Namun penelitian yang dilakukan oleh Indahningrum dan Handayani (2009)³ menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang, yang artinya semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan, maka semakin kecil hutang yang digunakan dalam kegiatan pendanaan, penelitian ini didukung oleh nugroho (2006)⁴. Demikian dengan Likuiditas.

Likuiditas merupakan rasio yang memperlihatkan hubungan kas dan aktiva lancar, dimana *Current Ratio* (CR) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur likuiditas yaitu rasio yang menunjukkan sejauh mana tagihan-tagihan jangka pendek dari kreditor dapat dipenuhi.⁵ Menurut Hari Kusrini (2012)⁶ Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang karena aktiva lancarnya memberikan kemudahan dalam pengambilan hutang, sehingga memberikan peluang untuk mendapatkan kemudahan dalam memperoleh hutang dari investor. Sementara menurut peneliti Khafidza Risqiana (2013) likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang

²Susanti, “*Analisis Variabel-variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan*”, *Ibid*, hlm. 14

³Riska Putri Indahningrum dan Ratih Handayani, “*Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang*”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11, No.3, STIE Trisakti, 2009.

⁴Asih Suko Nugroho, “*Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti yang Go Public di Bursa Efek Jakarta 1994-2004*”. Tesis , Universitas Diponegoro , Semarang.

⁵Farah Margaretha, “*Manajemen Keuangan Untuk Manajer Nonkeuangan*”, (Jakarta, PT Gelora Aksara Pratama, 2011). Hlm.25

⁶Hari Kusrini, “*Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang*”, Tugas Akhir Program Magister, UniversitasTerbuka, Jakarta, 2012, hlm.4

penelitiannya sejalan dengan teori yang dikemukakan oleh Kasmir (2010)⁷, yang menyatakan bahwa semakin besar rasio lancar perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Perusahaan dapat dikatakan likuid, apabila perusahaan memiliki kemampuan membayar hutang jangka pendek dan memiliki cenderung untuk menekan jumlah hutangnya. Penelitian ini konsisten dengan peneliti Mersi Narita (2012)⁸, yang menyatakan likuiditas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Demikian pula dengan Ukuran Perusahaan.

Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh penting terhadap perusahaan. Hal ini disebabkan karena ukuran perusahaan besar mempunyai sumber daya pendukung lebih besar dari perusahaan kecil. Perusahaan – perusahaan besar cenderung lebih mudah mendapatkan pinjaman dari pihak ketiga, karena kemampuannya mengakses pihak lain atau jaminan berupa asset lebih besar dibanding perusahaan kecil.⁹ Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang penelitian ini didukung oleh peneliti Lenra (2011)¹⁰, yang berarti semakin besar ukuran perusahaan mengakibatkan peningkatan pengguna hutang. Demikian pula dengan variabel Kebijakan Dividen.

⁷Kasmir, *Analisis Laporan Keangan*, (Jakarta: Rajawali Pres, 2010), hlm.134.

⁸Rona Mersi Narita, “*Analisis Kebijakan Hutang*”, Accounting Analysis Journal, Vol.1 No.2, November 2013

⁹Nina Diah Pitaloka, “Pengaruh Faktor-faktor Intern Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang: dengan Pendekatan *Packing Order Theory*”, Skripsi, Universitas Lampung, 2009, hlm.37

¹⁰Lenra Juni Remember Purba, “*Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang, (studi kasus pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI tahun 2006-2009)*”, Skripsi, Universitas Diponegoro, Semarang, 2011.

Dividen merupakan bagian laba yang dibagikan kepada pemegang saham. Peneliti Ari Hidayat (2010)¹¹ di dukung oleh peneliti Puteri dan Natsir (2006)¹² menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, artinya perusahaan yang membagikan dividennya dalam jumlah besar akan memerlukan tambahan dana melalui utang untuk membiayai investasinya. Penelitian ini berlawanan dengan peneliti Dennys Surya dan Deasy Aryanti Rahayuningsih (2012)¹³, yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. artinya perusahaan lebih memilih mengurangi pembayaran dividen karena sebagian keuntungan digunakan untuk membiayai investasi, sehingga perusahaan relatif kecil dalam menggunakan hutang untuk membiayai investasinya. Demikian pula dengan variabel *FreeCash Flow*.

Free Cash Flow merupakan kas perusahaan yang dapat didistribusikan kepada kreditor atau pemegang saham yang diperlukan untuk modal kerja atau investasi pada asset.¹⁴ Faisal (2004)¹⁵, *free cash flow* mempunyai pengaruh positif terhadap *debet to equity ratio*, hasil yang sama juga disimpulkan oleh Indahningrum dan Handayani (2009). Namun Sugiharto (2008) dan Rizqiyah

¹¹Ari Hidayat, "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan", Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta, 2010. Hlm.6

¹²Imanda Putri. F dan Mohammad Natsir, "Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Dalam Perspektif Teori Keagenan. SNA IX : Ikatan Akuntansi Indonesia, 2006.

¹³Denny Surya dan Deasy Aryanti Rahayuningsih, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI", Jurnal:Bisnis dan Akuntansi, STIE Trisakti, 2012. Vol.14, No.3. Hlm.10

¹⁴Cristine Dwi.K.s, " Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang", *Jurnal. Universitas Kristen Maranatha. Bandung, Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi*, 2010. Hlm.8

¹⁵M. Faizal, "Analisis Pengaruh Free Cash Flow , Set Kesempatan Investasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang, Tesis. 2004.

(2010) menemukan hasil berbeda dimana *free cash flow* mempunyai pengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

Di indonesia berbagi penelitian yang terkait dengan kebijakan hutang menunjukkan keanekaragaman hasil. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Riska dan Ratih (2009)¹⁶ menggunakan variabel *kepemilikan manajerial, dividen, pertumbuhan perusahaan, free cash flow, dan profitabilitas*. Berdasarkan uji hipotesis *kepemilikan manajerial, dividen* dan *pertumbuhan perusahaan* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, sedangkan *kepemilikan institusional, profitabilitas* dan *free cash flow* berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.

Mersi Narita (2012)¹⁷ juga melakukan penelitian dengan judul Analisis Kebijakan Hutang. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, dan *Free Cash Flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sedangkan Likuiditas dan Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

¹⁶Riska Putri Indahningrum dan Ratih Handayani, "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan , Free Cash Flow, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang", (Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol.11, No.3, STIE Trisakti, 2009. Hlm.193

¹⁷Mersi Rona Narita, "Analisis Kebijakan Hutang", Acaunting Analysis Journal. Vol.1 No. 2, November 2013.

Tabel 1.1

Perkembangan Kebijakan Hutang (*Debet to Equity Ratio*) Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2010-2014

NO	KODE	2010	2011	2012	2013	2014
1	AALI	0,18	0,21	0,33	0,46	0,57
2	ASII	0,48	0,51	1,03	1,02	0,97
3	INTP	0,17	0,15	0,17	0,16	0,17
4	KLBF	0,22	0,27	0,28	0,33	0,27
5	LSIP	0,22	0,16	0,20	0,21	1,99
6	PTBA	0,35	0,41	0,50	0,55	0,71
7	UNTR	0,46	0,41	0,56	0,61	0,56

Perkembangan *debet to equity ratio* setiap tahunnya memiliki peningkatan yang fluktuatif, itu menandakan bahwa jumlah hutang yang dimiliki perusahaan selalu mengalami perubahan. Untuk menghadapi persaingan era globalisasi yang mengakibatkan persaingan semakin tajam salah satu upaya yang dilakukan perusahaan agar tetap populer dan bertahan, perusahaan harus melakukan ekspansi. Kegiatan ekspansi ini didanai oleh sumber dana internal dan ekternal. Salah satu sumber dana ekternal perusahaan adalah hutang. Hutang berpengaruh penting pada perusahaan karena selain sebagai sumber pendanaan ekspansi, hutang merupakan mekanisme yang dapat digunakan untuk mengurangi konflik keagenan (*agency conflict*).

Perusahaan yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*, di dalam JII terdapat 30 perusahaan yang memenuhi kriteria *syariah* dan akan selalu berubah per periodenya.

Adapun kriteria yang harus dipenuhi oleh perusahaan agar sahamnya sesuai dengan prinsip syariah terdapat pada peraturan Bapepam – LK No.IX.A.13 tentang penerbitan efek syariah yaitu perusahaan tidak melakukan kegiatan usaha yang termasuk perjudian, perdagangan yang tidak sesuai syariah, jasa keuangan ribawi, asuransi konvensional, barang atau jasa yang haram dan bersifat mudharat, transaksi suap. Selain itu harus memenuhi peraturan Bapepam – LK No.II.I tentang penerbitan Daftar Efek Syariah (DES) dimana rasio utang berbasis bunga dibanding total aset kurang dari 45% dan rasio pendapatan nol – halal dibanding total pendapatan kurang dari 10%.¹⁸

Berdasarkan latar belakang masalah yang ada, maka dalam penelitian ini peneliti tertarik untuk mengambil judul penelitian mengenai “**Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2010-2014)**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka peneliti merumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2010-2014?

¹⁸Kriteria Emiten, http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html,diakses tanggal 12 November 2015, jam 10.06.

2. Apakah Likuiditas berpengaruh secara parsial terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2010-2014?
3. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh secara parsial terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2010-2014?
4. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh secara parsial terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2010-2014?
5. Apakah *Free Cash Flow* berpengaruh secara parsial terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2010-2014?
6. Apakah Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan , Kebijakan Dividen dan *Free Cash Flow* berpengaruh secara simultan terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2010-2014?

C. Pembatasan Masalah

1. Objek Penelitian

Penelitian ini akan dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.

2. Sumber Data

Data yang dianalisis merupakan data sekunder yang didapat dari laporan tahunan yang dipublikasikan pada periodenya dari tahun 2010-2014.

3. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah: Variabel bebas (X) meliputi : Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen *dan Free Cash Flow* dan variabel terikat (Y) dalam penelitian ini adalah Kebijakan Hutang.

D. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini untuk memberikan jawaban atas perumusan masalah, yaitu sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas secara parsial terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index .
2. Untuk mengetahui pengaruh Likuiditas secara parsial terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index .
3. Untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan secara parsial terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index .
4. Untuk mengetahui dan menganalisis ada atau tidak adanya pengaruh Kebijakan Dividen secara parsial terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index .

5. Untuk mengetahui pengaruh *Free Cash Flow* secara parsial terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index .
6. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan *Free Cash Flow* secara simultan terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index .



E. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

1. Manfaat Teoritis
 - a. Bagi kalangan akademisi, sebagai bahan referensi bagi ilmu-ilmu manajemen, khususnya manajemen keuangan.
 - b. Bagi peneliti, sebagai bahan masukan untuk menambah wawasan dari pengetahuan serta pemahaman peneliti mengenai faktor yang mempengaruhi Kebijakan Hutang.
 - c. Bagi peneliti selanjutnya, sebagai bahan referensi yang dapat memberikan perbandingan dan masukan bagi penelitian selanjutnya.
2. Manfaat Praktis
 - a. Memberi masukan tentang faktor yang mempengaruhi Kebijakan Hutang dapat digunakan sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan.

- b. Memberikan informasi dan bahan pertimbangan tentang faktor yang mempengaruhi Kebijakan Hutang, penyampaian laporan keuangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan seperti investor dan pemerintah.

F. Sistematika Pembahasan

Untuk memudahkan penjelasan, penelaahan, dan pemahaman, maka dalam penulisan ini penulisannya dibagi menjadi lima bab yang setiap babnya terdiri dari sub-sub bab. Tiap bab ataupun sub bab yang satu dengan yang lainnya merupakan rangkaian yang sangat terkait.

Bab I Pendahuluan

Berisi tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, batasan masalah dan sistematika pembahasan.

Bab II Kerangka Teori

Tinjauan umum yang akan diuraikan teori-teori yang berkaitan dengan permasalahan yang ditulis yaitu Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan *free cash flow*. Hubungan antar variabel dengan Kebijakan Hutang, penelitian terdahulu, kerangka berpikir dan hipotesis.

Bab III Metode Penelitian.

Jenis dan pendekatan penelitian, setting penelitian, variabel penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, instrumen

dan teknik pengumpulan data penelitian, teknik pengolahan dan analisis data.

Bab IV Analisis Hasil dan Pembahasan

Berisi tentang hasil analisis dan pengolahan data baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian secara hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, di lakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Bab V Penutup

Terdiri dari kesimpulan dan saran.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan pada bab sebelumnya dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Hubungan antara Profitabilitas (ROA) terhadap Kebijakan Hutang (DER)

Dari hasil uji t dapat diketahui bahwa Profitabilitas (ROA) menghasilkan nilai t_{hitung} -1,394 dengan nilai signifikansi 0,174 yang mana signifikansi tersebut lebih besar dari 0,05 dan dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang pada taraf signifikansi sebesar 5%. Hasil ini sama dengan penelitian yang dilakukan oleh peneliti Yeniatie dan Nicken Destriana (2010) menyatakan bahwa ROA berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan peneliti Hardingsih dan Meita (2012) menyatakan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang .

2. Hubungan antara Likuiditas (CR) terhadap Kebijakan Hutang (DER)

Dari hasil analisis di atas, maka diperoleh kesimpulan bahwa Likuiditas (CR) menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar -1,218 dengan nilai signifikansinya sebesar 0,233 yang mana signifikansi tersebut lebih besar dari 0,05. Dari hasil uji t tersebut dapat disimpulkan bahwa Likuiditas (CR) tidak memiliki pengaruh terhadap Kebijakan Hutang pada taraf signifikan sebesar 5%. Penelitian ini konsisten dengan peneliti Khafidza

Risqiana (2013) yang menyatakan besarnya likuiditas tidak mempengaruhi kebijakan hutang, sedangkan peneliti Paydar dan Barday (2012) menunjukkan pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

3. Hubungan antara Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Kebijakan Hutang (DER)

Dari hasil analisis di atas, maka diperoleh bahwa SIZE menhasilkan nilai t_{hitung} -3,894 dengan nilai signifikansinya sebesar 0,001 yang mana signifikansi tersebut lebih kecil dari 0,05. Dari hasil uji t tersebut dapat disimpulkan bahwa SIZE berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada taraf signifikansi sebesar 5%. Hal ini sama dengan penelitiannya Sujoko dan Soebiantoro (2007) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan (SIZE) mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan penelitian yang dilakukan Lenra Juni Remember Purba (2011) tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

4. Hubungan Kebijakan Dividen (DPR) dengan Kebijakan Hutang (DER)

Dari hasil uji t dapat diketahui bahwa Kebijakan Dividen (DPR) menghasilkan nilai t_{hitung} 2,759 dengan nilai signifikansi 0,010 yang mana signifikansi tersebut lebih kecil dari 0,05 dan dapat disimpulkan bahwa Kebijakan Dividen (DPR) berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang pada taraf signifikansi sebesar 5%. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian Eva Larasati (2011) yang menyatakan kebijakan dividen (DPR) berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Namun penelitian ini tidak konsisten dengan peneliti Riska Putri Indah Ningrum dan Ratih

Indahningrum (2009) bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

5. Hubungan *Free Cash Flow* (FCF) terhadap Kebijakan Hutang (DER)

Dari hasil analisis di atas, maka diperoleh kesimpulan bahwa *free cash flow* (FCF) menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar 0,453 dengan nilai signifikansinya sebesar 0,654 yang mana signifikansi tersebut lebih besar dari 0,05. Dari hasil uji t tersebut dapat disimpulkan bahwa *free cash flow* (FCF) tidak memiliki pengaruh terhadap Kebijakan Hutang pada taraf signifikan sebesar 5%. Penelitian ini konsisten dengan peneliti Nasrial, Kamaliah dan Tika Rahmi Syafitri (2010) hasil penelitian menyimpulkan bahwa *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, penelitian ini tidak konsisten dengan peneliti Riska Putri Indahningrum dan Ratih Handayani (2009) yaitu, dimana *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

B. Saran

Dengan memperhatikan dan mempertimbangkan hasil–hasil penelitian maka ada beberapa saran akan disampaikan antara lain:

1. Keterbatasan penelitian ini adalah periode penelitian hanya lima tahun, periode ini tidak mampu menangkap situasi yang memerlukan periode pengamatan yang cukup lama. Penelitian ini hanya menggunakan lima variabel independen, masih terdapat variabel independen lainnya yang

diguna dapat mempengaruhi variabel dependen. Sampel yang digunakan dapat diteliti kembali pada perusahaan selain di *Jakarta Islamic Index*.

2. Untuk mengatasi keterbatasan dalam penelitian ini, peneliti memberikan rekomendasi untuk penelitian selanjutnya sebagai berikut: penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan periode yang lebih lama dan dengan jumlah sampel yang lebih banyak sehingga hasil penelitian dapat mewakili keseluruhan populasi yang ada. Menambah jumlah variabel independen yang digunakan seperti *tangibility*, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial.
3. Mengumpulkan refrensi yang lebih banyak agar dapat menunjang teori serta menutupi keterbatasan-keterbatasan yang ada.

DAFTAR PUSTAKA

BUKU

- Ahmad, Kamarudin, 1996. *Dasar-dasar Manajemen Investasi*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Algifari, 2013. *Analisis Regresi, Teori, Khasus dan Solusi*. Yogyakarta: BPFE.
- Ambarwati, Sri Dwi Ari, 2010. *Manajemen Keuangan Lanjut*, Yogyakarta: Graha Ilmu, Edisi Pertama, Cetakan Pertama.
- Arifin, Zaenal, 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisa, Cetakan Pertama.
- Chandra Wijaya, dan Said Kelana Asnawi, 2005. *Riset Keuangan Pengujian-pengujian Empiris*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Fahmi, Irham, 2012. *Analisis Laporan Keuangan*, Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham, 2012. *Pengantar Pasar Modal Panduan Bagi Para Akademisi dan Praktisi Bisnis dalam Memahami Pasar Modal Indonesia*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham, 2014. *Pengantar Manajemen Keuangan : Teori dan Soal Jawab*, Bandung, Alfabeta.
- Fakrudin, dan Tjiptono, Darmadji, Hendy M, 2012. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat.
- Fauzi, Mochammad, 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif*, Semarang: Walisonggo Perss.
- Ghozali, Imam, 2011. *Applikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Harmono, 2011. *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*, Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono, Jogiyanto, 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, Edisi 2.

- Hery, 2011. *Akuntansi: Aktiva, Utang, dan Modal*, Jakarta: Gava Media.
- Kasmir, 2010. *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Rajawali Pres.
- Kasmir, 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Kencana.
- Kewon, Arthur J, 2011. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan*, PT Indeks, Edisi 10, Jilid 1, Cet.1.
- Kuncoro, Mudrajat, 2007. *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Lina, Mitahul Jannah dan Bambang Prasetyo, 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif Teori dan Aplikasi*, Jakarta: Rajawali Pers.
- Margaretha, Farah, 2011. *Manajemen Keuangan Untuk Manajer Non Keuangan*, Jakarta: PT Gelora Aksara Pratama.
- Moeljadi, 2006. *Manajemen Keuangan 1 : Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*, Malang: Bayumedia Publising.
- Muhammad, 2013. *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam: Pendekatan Kuantitatif*, Jakarta: Rajawali Pers.
- Purnomo, 2012. *Statistik Sosial dan Aplikom*, Salatiga: Widya Sari Press
- Sugiono, 2010. *Statistik Untuk Penelitian*, Bandung: Alfabeta.
- Sugiono, Arif, 2009. *Manajemen Keuangan Untuk Praktisi Keuangan*, Jakarta: Grasindo.
- Syamsuddin, Lukman, 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Tandelian, Eduardus, 2010. *Portofolio dan Investasi*, Yogyakarta: Kanisius.
- Teguh, Muhammmad, 2005. *Metodologi Penelitian Ekonomi: Teori dan Aplikasi*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Umar, Husein, 2001. *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

SKRIPSI DAN JURNAL

Aninda, Zulfia "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2010)", Skripsi: *Fakultas Ekonomi dan Bisnis* Universitas Diponegoro, Semarang 2013.

Aziza, Zahra Reza, "Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Kepemilikan, SIZE dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan yang Masuk di JII periode 2003-2008", Skripsi, Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga, tahun 2010.

Deasy Aryanti Rahayuningsih, dan Denny Surya, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI", Jurnal: Bisnis dan Akuntansi, STIE Trisakti, Vol.14, No.3. 2012.

Dewi, Sisca Cristianty, "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden", *Jakarta Trisakti School of Management, Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 10 No.1 2008.

Dwi, Cristine K.s, " Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang", Jurnal. Universitas Kristen Maranatha. Bandung, Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi, 2010.

Faizal. M, "Analisis Pengaruh *Free Cash Flow* , Set Kesempatan Investasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang, *Tesis*. 2004.

Handayani, Trias Septa, "Pengaruh Kepemilikan Instituional, Dividen, Struktur Asset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI tahun 2001-2005" *Skripsi*, STIE Perbanas Surabaya 2007.

Hardiningsih, Pancawati, "Determinan Kebijakan Hutang (*Dalam Agency Theory dan Pecking Order Theory*) ", Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan, Vol.1 No.1, 2012

Hidayat, Ari, "Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow* dan KebijakanDividen terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan" (*Skripsi*, *Fakultas Ekonomi Universitas* Sebelas Maret Surakarta, 2010).

- Kusrini, Hari, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang ", Tugas Akhir Program Magister, Universitas Terbuka, Jakarta, 2012.
- Moh. Syadeli, "Struktur Kepemilikan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufakturan di BEI", *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, STIE Malang, 2013.
- Natsir, Mohammad dan Imanda Putri. F, "Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Dalam Perspektif Teori Keagenan. SNA IX : Ikatan Akuntansi Indonesia, 2006.
- Narita, Rona Mersi, "Analisis Kebijakan Hutang", *Accounting Analysis Journal*, Vol.1 No.2, November 2013.
- Nicken Destriana, dan Yeniatie, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". STIE Trisakti, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* 2010.
- Nugroho, Suko Asih, "Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti yang Go Public di Bursa Efek Jakarta 1994-2004 ". Tesis , Universitas Diponegoro , Semarang.
- Nuraina, Elva,"*Pengaruh Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan*", (Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE), IKIP PGRI Madiun,2012).
- Nurlaelasari, dan Aris Astuti, "Arus Kas Bebas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang" , Bandung: Univesritas Komputer Indonesia, *Jurnal Vol 12, No.1* 2013.
- Pitaloka, Nina Diah, "Pengaruh Faktor-faktor Intern Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang: dengan Pendekatan *Packing Order Theory*", Skripsi, Universitas Lampung, 2009.
- Purba, Lenra Juni Remember, "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang, (studi kasus pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI tahun 2006-2009), Skripsi, Universitas Diponegoro, Semarang, 2011.
- Putri, Ginza Angelia Purwanto, "Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow, Investment Oportunity Set terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI periode 2008-2011)"

Skripsi, *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro*, Semarang, 2013.

Rachmawardani, "Analisis Pengaruh Aspek Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal Perusahaan, (Studi Empiris pada Sektor Keuangan dan Perbankan di BEJ tahun 2000-2005), Tesis (online), Universitas Diponegoro, Semarang, 2008.

Ratih Handayani dan Riska Putri Indahningrum, "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow*, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang, " Jurnal: Bisnis dan Akuntansi, Vol, 11, No.3, STIE Trisakti, 2009.

Risqiana, Khafidza, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan yang Masuk di JII periode 2009-2012, Skripsi, UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta, 2013.

Rizqiyah, N. "Analisis Pengaruh Free Cash Flow, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI", Tesis, 2010.

Sari, Ratih Fitria, "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen". Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Surakarta, 2010.

Soesetio, Yuli, "Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional , Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang" Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol.12, No.3. September 2008.

Sugiharto, "Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Dividen Yield, Insider Ownership, dan Firm Size terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Otomotif di BEI", 2008.

Susanti, "Analisis Variabel-variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan", Jurnal (Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi), UNS Kampus Ketingtang Surabaya, 2013).

Tika Rahmi Syafitri, Kamaliah, dan Nazrial, " Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Saham Manajerial, dan Kepemilikan Saham Institusional Terhadap Kebijakan Hutang ", Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi , Universitas Riau, 2010 .

Wongso, Amanda "Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan dalam Prespektif Teori Agensi dan Teori Signaling ", *Jurnal; Ilmu Manjemen*, 2013.

INTERNET

Kriteria Emiten,

http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html,diakses tanggal 12 November 2015, jam 10.06.

Lampiran 1

PERHITUNGAN VARIABEL KEBIJAKAN HUTANG (DER)

Perhitungan DER Tahun 2010				
No	Kode Perusahaan	Total Hutang	Total Ekuitas	DER
1	AALI	1.334.542	7.211.687	0,19
2	ASII	54.168	49.310	1,10
3	INTP	2.245.548	13.077.390	0,17
4	KLBF	1.260.361.432.719	537.384.301.200	0,23
5	LSIP	1.007.328	4.554.105	0,22
6	PTBA	2.281.451	6.366.736	0,36
7	UNTR	13.535.508	16.136.338	0,84

Perhitungan DER Tahun 2011				
No	Kode Perusahaan	Total Hutang	Total Ekuitas	DER
1	AALI	1.778.337	8.139.615	0,22
2	ASII	77.683	60.449	1,29
3	INTP	2.417.380	15.706.145	0,15
4	KLBF	175.861.9054.414	6.214.818.130.918	0,28
5	LSIP	9.524.350	5.839.491	0,16
6	PTBA	3.342.102	8.088.259	0,41
7	UNTR	18.936.114	26.320.449	0,72

Perhitungan DER Tahun 2012				
No	Kode Perusahaan	Total Hutang	Total Ekuitas	DER
1	AALI	3.054.409	9.029.179	0,34
2	ASII	92.460	71.201	1,30
3	INTP	33.364.422	19.387.926	0,17
4	KLBF	2.046.313.566.061	7.054.054.236.500	0,29
5	LSIP	1.272.083	6.280.427	0,20
6	PTBA	4.223.813	8.419.118	0,50
7	UNTR	18.000.076	2.9635.856	0,61

Perhitungan DER Tahun 2013				
No	Kode Perusahaan	Total Hutang	Total Ekuitas	DER
1	AALI	4.695.331	9.894.602	0,47
2	ASII	107.860	83.938	1,28
3	INTP	3.629.554	22.947.271	0,16
4	KLBF	2.815.103.309.451	8.108.241.521.503	0,35
5	LSIP	1.360.889	6.614.046	0,21
6	PTBA	4.125.586	7.437.381	0,55

7	UNTR	21.713.346	33.219.955	0,65
---	------	------------	------------	------

Perhitungan DER Tahun 2014				
No	Kode Perusahaan	Total Hutang	Total Ekuitas	DER
1	AALI	6.720.843	11.419.406	0,59
2	ASII	115.705	95.611	1,21
3	INTP	4.100.172	2.4784.801	0,17
4	KLBF	2.607.556.689.283	9.382.023.164.035	0,28
5	LSIP	1.436.312	7.218.902	0,20
6	PTBA	6.141.181	8.553.611	0,72
7	UNTR	21.715.297	36.660.213	0,59

Lampiran 2

PERHITUNGAN VARIABEL PROFITABILITAS (ROA)

Perhitungan ROA Tahun 2010				
No	Kode Perusahaan	Laba Bersih setelah Pajak	Total Asset	ROA
1	AALI	2.103.652	8.791.799	0,24
2	ASII	17.004	112.857	0,14
3	INTP	4.248.476	15.346.146	0,28
4	KLBF	177.043.606.435	7.032.496.663.288	0,25
5	LSIP	1.381.782	5.561.433	0,25
6	PTBA	2.599.650	8.722.699	0,30
7	UNTR	5.061.260	29.700.914	0,17

Perhitungan ROA Tahun 2011				
No	Kode Perusahaan	Laba Bersih setelah Pajak	Total Asset	ROA
1	AALI	2.498.565	10.204.495	0,24
2	ASII	21.077	153.321	0,14
3	INTP	4.708.156	18.151.331	0,26
4	KLBF	152.296.6820.292	8.274.554.112.840	0,18
5	LSIP	2.090.513	6.791.859	0,31
6	PTBA	4.059.104	11.507.140	0,35
7	UNTR	7.784.577	46.440.062	0,17

Perhitungan ROA Tahun 2012				
No	Kode Perusahaan	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Asset	ROA
1	AALI	2.520.266	12.419.820	0,20
2	ASII	22.460	182.274	0,12
3	INTP	6.239.550	22.755.160	0,27
4	KLBF	1.775.098.847.932	9.417.957.180.958	0,19
5	LSIP	1.372.083	7.551.796	0,16
6	PTBA	3.911.587	12.728.981	0,31
7	UNTR	7.446.755	50.300.633	0,15

Perhitungan ROA Tahun 2013				
No	Kode Perusahaan	Laba Bersih Stelah Pajak	Total Asset	ROA
1	AALI	1.903.088	14.963.190	0,13
2	ASII	23.708	213.994	0,11

3	INTP	6.595.154	26.607.241	0,25
4	KLBF	1.970.452.449.686	11.315.061.275.026	0,17
5	LSIP	996.991	7.974.876	0,13
6	PTBA	2.461.362	11.677.155	0,21
7	UNTR	6.587.337	57.362.244	0,11

Perhitungan ROA Tahun 2014				
No	Kode Perusahaan	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Asset	ROA
1	AALI	2.584.645	18.558.329	0,14
2	ASII	22.151	236.029	0,09
3	INTP	6.769.602	28.884.973	0,23
4	KLBF	2.121.090.581.630	12.425.032.367.729	0,17
5	LSIP	1.188.931	8.655.146	0,14
6	PTBA	2.674.726	14.812.023	0,18
7	UNTR	6.621.858	60.292.031	0,11

Lampiran 3

PERHITUNGAN VARIABEL LIKUIDITAS (CR)

Perhitungan CR Tahun 2010				
No	Kode Perusahaan	Aktiva Lancar	Hutang Lancar	CR
1	AALI	2.051.177	1.061.852	1,93
2	ASII	65.978	48.371	1,28
3	INTP	7.484.807	1.347.706	5,55
4	KLBF	5.031.544.864.749	1.146.489.093.666	4,39
5	LSIP	1.487.257	621.593	2,39
6	PTBA	6.645.953	1.148.036	5,79
7	UNTR	15.532.762	9.919.225	1,57

Perhitungan CR Tahun 2011				
No	Kode Perusahaan	Aktiva Lancar	Hutang Lancar	CR
1	AALI	1.886.387	1.440.351	1,31
2	ASII	65.978	48.371	1,36
3	INTP	10.314.573	1.476.597	6,99
4	KLBF	5956123240307	1.630.588.528.518	3,65
5	LSIP	2.567.657	531.326	4,83
6	PTBA	8.859.260	1.912.423	4,63
7	UNTR	25.625.578	14.930.069	1,72

Perhitungan CR Tahun 2012				
No	Kode Perusahaan	Aktiva Lancar	Hutang Lancar	CR
1	AALI	1.780.395	1.440.351	0,68
2	ASII	75.799	54.178	1,40
3	INTP	14.579.400	2.418.762	6,03
4	KLBF	6.441.710.544.081	1.891.617.853.724	3,41
5	LSIP	2.593.816	792.482	2,49
6	PTBA	8.618.547	1.770.664	4,87
7	UNTR	22.048.115	11.327.164	1,95

Perhitungan CR Tahun 2013				
No	Kode Perusahaan	Aktiva Lancar	Hutang Lancar	CR
1	AALI	1.691.694	3.759.265	0,45
2	ASII	88.352	71.139	1,24
3	INTP	16.846.248	2.740.089	6,15
4	KLBF	7497319451543	2640590023748	2,84
5	LSIP	1.999.126	804.428	2,49

6	PTBA	6.479.783	2.260.956	2,87
7	UNTR	27.814.126	14.560.664	1,91

Perhitungan CR Tahun 2014				
No	Kode Perusahaan	Aktiva Lancar	Hutang Lancar	CR
1	AALI	2.403.615	4.110.955	0,58
2	ASII	97.241	73.523	1,32
3	INTP	16.086.773	3.260.559	4,93
4	KLBF	8.120.805.370.192	2.385.920.172.489	3,40
5	LSIP	1.863.506	748.076	2,49
6	PTBA	7.416.805	3.574.129	2,08
7	UNTR	33.579.799	16.297.816	2,06

Lampiran 4

PERHITUNGAN VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN (SIZE)

Perhitungan SIZE Tahun 2010			
No	Kode Perusahaan	Log (Total Aktiva)	SIZE
1	AALI	8.791.799	6,94
2	ASII	112.857	5,05
3	INTP	15.346.146	7,19
4	KLBF	7.032.496.663.288	12,85
5	LSIP	5.561.433	6,75
6	PTBA	8.722.699	6,94
7	UNTR	29.700.914	7,47

Perhitungan SIZE Tahun 2011			
No	Kode Perusahaan	Log (Total Aktiva)	SIZE
1	AALI	10.204.495	7,00
2	ASII	153.321	5,19
3	INTP	18.151.331	7,26
4	KLBF	8.274.554.112.840	12,92
5	LSIP	6.791.859	6,83
6	PTBA	11.507.140	7,06
7	UNTR	46.440.062	7,67

Perhitungan SIZE Tahun 2012			
No	Kode Perusahaan	Log (Total Aktiva)	SIZE
1	AALI	12.419.820	7,09
2	ASII	182.274	5,26
3	INTP	22.755.160	7,36
4	KLBF	9.417.957.180.958	12,97
5	LSIP	7.551.796	6,88
6	PTBA	12.728.981	7,10
7	UNTR	50.300.633	7,70

Perhitungan SIZE Tahun 2013			
No	Kode Perusahaan	Log (Total Aktiva)	SIZE
1	AALI	14.963.190	7,18
2	ASII	213.994	5,33
3	INTP	26.607.241	7,42
4	KLBF	11.315.061.275.026	13,05
5	LSIP	7.974.876	6,90
6	PTBA	11.677.155	7,07

7	UNTR	57.362.244	7,76
---	------	------------	------

Perhitungan SIZE Tahun 2014			
No	Kode Perusahaan	Log (Total Aktiva)	SIZE
1	AALI	18.558.329	7,27
2	ASII	236.029	5,37
3	INTP	28.884.973	7,46
4	KLBF	12.425.032.367.729	13,09
5	LSIP	8.655.146	6,94
6	PTBA	14.812.023	7,17
7	UNTR	60.292.031	7,78

Lampiran 5

PERHITUNGAN VARIABEL KEBIJAKAN DIVIDE (DPR)

Perhitungan DPR Tahun 2010				
No	Kode Perusahaan	DPS	EPS	DPR
1	AALI	1.073.011	1.280.700	0,84
2	ASII	6.396	3.549	1,80
3	INTP	828.277	876.050	0,95
4	KLBF	264.089.858.001	137.000.000.000	1,93
5	LSIP	285.195	151.000	1,89
6	PTBA	1.595.063	872.000	1,42
7	UNTR	1.631.830	1.164.000	1,40

Perhitungan DPR Tahun 2011				
No	Kode Perusahaan	DPS	EPS	DPR
1	AALI	1.532.288	1.527.590	1,00
2	ASII	8.194	4.393	1,87
3	INTP	968.163	977.100	0,99
4	KLBF	719.552.711.031	158.000.000.000	4,55
5	LSIP	416.194	249000	1,67
6	PTBA	1.281.752	1.339.000	0,96
7	UNTR	1.697.214	1.657.000	1,02

Perhitungan DPR Tahun 2012				
No	Kode Perusahaan	DPS	EPS	DPR
1	AALI	1.514.401	1.530.570	0,99
2	ASII	9.774	480	20,36
3	INTP	1.078.601	1.293.150	0,83
4	KLBF	990237138678	37.000.000.000	26,76
5	LSIP	682.286	164.000	4,16
6	PTBA	1.613.116	1.262.000	1,28
7	UNTR	2.463.844	1.549.000	1,59

Perhitungan DPR Tahun 2013				
No	Kode Perusahaan	DPS	EPS	DPR
1	AALI	1.033.802	1.143.930	0,90
2	ASII	10.026	480	20,89
3	INTP	1.656.554	1.361.020	1,22
4	KLBF	974.887.501.852	41.000.000.000	23,78
5	LSIP	450.309	113.000	3,99
6	PTBA	1.595.063	822.000	1,94

7	UNTR	1.995.622	1.440.000	1,39
---	------	-----------	-----------	------

Perhitungan DPR Tahun 2014				
No	Kode Perusahaan	DPS	EPS	DPR
1	AALI	1.015.018	1.589.910	0,64
2	ASII	10.206	474	21,53
3	INTP	3.313.109	1.431.820	2,31
4	KLBF	809.531.264.428	44.000.000.000	18,40
5	LSIP	313.719	134.000	2,34
6	PTBA	1.004.380	927.000	1,08
7	UNTR	1.995.622	1.440.000	1,39

Lampiran 6

PERHITUNGAN VARIABEL FREE CASH FLOW (FCF)

Perhitungan FCF Tahun 2010				
No	Kode Perusahaan	Arus Kas Setelah Pajak dari Operasi	Investasi Pada Aktiva	FCF
1	AALI	2.946.657	1.390.878	1.555.779
2	ASII	2.907	5.148	(2.241)
3	INTP	3.390.048	435.832	2.954.216
4	KLBF	1.253.907.863.696	232.133.807.946	1.021.774.055.750
5	LSIP	1.415.031	402.144	1.021.887
6	PTBA	2.489.794	799.160	1.690.634
7	UNTR	2.423.881	3.629.170	(1.205.289)

Perhitungan FCF Tahun 2011				
No	Kode Perusahaan	Arus Kas Setelah Pajak dari Operasi	Investasi Pada Aktiva	FCF
1	AALI	3.162.475	2.026.977	1.135.498
2	ASII	9.330	8.677	653
3	INTP	3.883.711	504.789	3.378.922
4	KLBF	1.473.495.223.306	630.953.593.118	842.541.630.188
5	LSIP	1.736.347	420.884	1.315.463
6	PTBA	3.600.649	505.003	3.095.646
7	UNTR	10.440.274	7.664.971	2.775.303

Perhitungan FCF Tahun 2012				
No	Kode Perusahaan	Arus Kas Setelah Pajak dari Operasi	Investasi Pada Aktiva	FCF
1	AALI	2.609.511	2.630.545	(21.034)
2	ASII	8.930	9.437	(507)
3	INTP	5.674.822	959.008	4.715.814
4	KLBF	1.376.343.990.025	914.531.718.897	461.812.271.128
5	LSIP	1.413.366	1.023.086	390.280
6	PTBA	2.214.213	1.182.464	1.031.749
7	UNTR	6.306.434	6.122.135	184.299

Perhitungan FCF Tahun 2013				
No	Kode Perusahaan	Arus Kas Setelah Pajak dari Operasi	Investasi Pada Aktiva	FCF
1	AALI	3.156.531	2.869.835	286.696
2	ASII	21.250	8.305	12.944

3	INTP	5.419.268	2.005.318	3.413.950
4	KLBF	927.163.654.212	882.146.088.037	45.017.566.175
5	LSIP	1.251.562	1.350.460	(98.898)
6	PTBA	2.051.330	1.324.238	727.092
7	UNTR	12.219.782	3.497.071	8.722.711

Perhitungan FCF Tahun 2014				
No	Kode Perusahaan	Arus Kas Setelah Pajak dari Operasi	Investasi Pada Aktiva	FCF
1	AALI	3.022.020	3.586.952	(564.932)
2	ASII	14.963	9.564	5.399
3	INTP	5.344.607	3.395.834	1.948.773
4	KLBF	2.316.125.821.045	676.505.875.521	1.459.619.945.175
5	LSIP	1.514.555	1.205.660	308.895
6	PTBA	1.976.117	2.035.306	(59.189)
7	UNTR	9.364.120	3.482.345	5.881.775

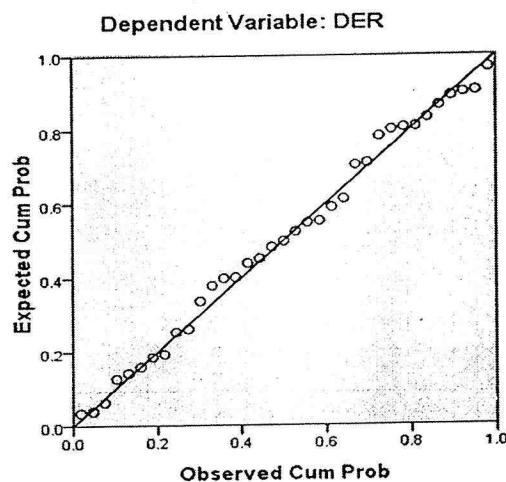
Lampiran 7

Output SPSS

Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	35	.153913	1.298578	.49099204	.363071557
ROA	35	.093849	.352747	.19612209	.066970003
CR	35	.450007	6.985368	2.96612257E0	1.796131220
SIZE	35	5.052528	1.309430E1	7.75104220E0	2.286399655
DPR	35	.638412	2.676317E1	5.15312385E0	7.886354801
FCF	35	-5.649320E2	8.425416E2	7.74226568E1	2.778030502E2
Valid N (listwise)	35				

Hasil Uji Normalitas dengan Grafik *Normal Probability Plot*



Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov (K-S)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		35
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.22458668
Most Extreme Differences	Absolute	.086
	Positive	.055
	Negative	-.086
Kolmogorov-Smirnov Z		.509
Asymp. Sig. (2-tailed)		.958

a. Test distribution is Normal.

Hasil Uji Multikolinieritas

Model	Coefficients ^a	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
ROA	.390	2.563
CR	.420	2.380
SIZE	.734	1.363
DPR	.708	1.413
FCF	.901	1.109

a. Dependent Variable: DER

Uji Runs Test

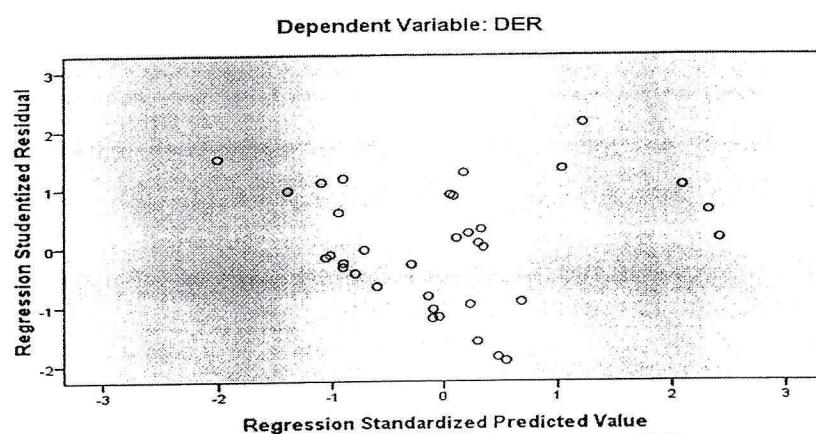
Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-0.00612
Cases < Test Value	17
Cases >= Test Value	18
Total Cases	35
Number of Runs	16
Z	-0.682
Asymp. Sig. (2-tailed)	.495

a. Median

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Scatterplot



Hasil Uji Glajser

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.259	.106		2.445	.021
ROA	.328	.518	.168	.633	.532
CR	-.028	.019	-.388	-1.512	.141
SIZE	-.007	.011	-.124	-.638	.528
DPR	-.003	.003	-.172	-.872	.390
FCF	.000	.000	.260	1.483	.149

a. Dependent Variable: absUtt

Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.441	.204		7.057	.000
ROA	-1.390	.997	-.256	-1.394	.174
CR	-.044	.036	-.216	-1.218	.233
SIZE	-.083	.021	-.522	-3.894	.001
DPR	.017	.006	.377	2.759	.010
FCF	7.161E-5	.000	.055	.453	.654

a. Dependent Variable: DER

Hasil Uji Hipotesis Simultan (Uji F)

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	2.767	5	.553	9.358	.000 ^a
Residual	1.715	29	.059		
Total	4.482	34			

a. Predictors: (Constant), FCF, DPR, CR, SIZE, ROA

b. Dependent Variable: DER

Koefisien Determinasi – CSRD

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.786 ^a	.617	.551	.243178102	2.703

a. Predictors: (Constant), FCF, DPR, CR, SIZE, ROA

b. Dependent Variable: DER

Titik Persentase Distribusi t

d.f. = 1 - 200

Diproduksi oleh: Junaidi
<http://junaidichaniago.wordpress.com>

Titik Persentase Distribusi t (df = 1 – 40)

Pr df	0.25 0.50	0.10 0.20	0.05 0.10	0.025 0.050	0.01 0.02	0.005 0.010	0.001 0.002
1	1.00000	3.07768	6.31375	12.70620	31.82052	63.65674	318.30884
2	0.81650	1.88562	2.91999	4.30265	6.96456	9.92484	22.32712
3	0.76489	1.63774	2.35336	3.18245	4.54070	5.84091	10.21453
4	0.74070	1.53321	2.13185	2.77645	3.74695	4.60409	7.17318
5	0.72669	1.47588	2.01505	2.57058	3.36493	4.03214	5.89343
6	0.71756	1.43976	1.94318	2.44691	3.14267	3.70743	5.20763
7	0.71114	1.41492	1.89458	2.36462	2.99795	3.49948	4.78529
8	0.70639	1.39682	1.85955	2.30600	2.89646	3.35539	4.50079
9	0.70272	1.38303	1.83311	2.26216	2.82144	3.24984	4.29681
10	0.69981	1.37218	1.81246	2.22814	2.76377	3.16927	4.14370
11	0.69745	1.36343	1.79588	2.20099	2.71808	3.10581	4.02470
12	0.69548	1.35622	1.78229	2.17881	2.68100	3.05454	3.92963
13	0.69383	1.35017	1.77093	2.16037	2.65031	3.01228	3.85198
14	0.69242	1.34503	1.76131	2.14479	2.62449	2.97684	3.78739
15	0.69120	1.34061	1.75305	2.13145	2.60248	2.94671	3.73283
16	0.69013	1.33676	1.74588	2.11991	2.58349	2.92078	3.68615
17	0.68920	1.33338	1.73961	2.10982	2.56693	2.89823	3.64577
18	0.68836	1.33039	1.73406	2.10092	2.55238	2.87844	3.61048
19	0.68762	1.32773	1.72913	2.09302	2.53948	2.86093	3.57940
20	0.68695	1.32534	1.72472	2.08596	2.52798	2.84534	3.55181
21	0.68635	1.32319	1.72074	2.07961	2.51765	2.83136	3.52715
22	0.68581	1.32124	1.71714	2.07387	2.50832	2.81876	3.50499
23	0.68531	1.31946	1.71387	2.06866	2.49987	2.80734	3.48496
24	0.68485	1.31784	1.71088	2.06390	2.49216	2.79694	3.46678
25	0.68443	1.31635	1.70814	2.05954	2.48511	2.78744	3.45019
26	0.68404	1.31497	1.70562	2.05553	2.47863	2.77871	3.43500
27	0.68368	1.31370	1.70329	2.05183	2.47266	2.77068	3.42103
28	0.68335	1.31253	1.70113	2.04841	2.46714	2.76326	3.40816
29	0.68304	1.31143	1.69913	2.04523	2.46202	2.75639	3.39624
30	0.68276	1.31042	1.69726	2.04227	2.45726	2.75000	3.38518
31	0.68249	1.30946	1.69552	2.03951	2.45282	2.74404	3.37490
32	0.68223	1.30857	1.69389	2.03693	2.44868	2.73848	3.36531
33	0.68200	1.30774	1.69236	2.03452	2.44479	2.73328	3.35634
34	0.68177	1.30695	1.69092	2.03224	2.44115	2.72839	3.34793
35	0.68156	1.30621	1.68957	2.03011	2.43772	2.72381	3.34005
36	0.68137	1.30551	1.68830	2.02809	2.43449	2.71948	3.33262
37	0.68118	1.30485	1.68709	2.02619	2.43145	2.71541	3.32563
38	0.68100	1.30423	1.68595	2.02439	2.42857	2.71156	3.31903
39	0.68083	1.30364	1.68488	2.02269	2.42584	2.70791	3.31279
40	0.68067	1.30308	1.68385	2.02108	2.42326	2.70446	3.30688

Catatan: Probabilita yang lebih kecil yang ditunjukkan pada judul tiap kolom adalah luas daerah dalam satu ujung, sedangkan probabilitas yang lebih besar adalah luas daerah dalam kedua ujung

Titik Persentase Distribusi t (df = 41 – 80)

Pr df \	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
41	0.68052	1.30254	1.68288	2.01954	2.42080	2.70118	3.30127
42	0.68038	1.30204	1.68195	2.01808	2.41847	2.69807	3.29595
43	0.68024	1.30155	1.68107	2.01669	2.41625	2.69510	3.29089
44	0.68011	1.30109	1.68023	2.01537	2.41413	2.69228	3.28607
45	0.67998	1.30065	1.67943	2.01410	2.41212	2.68959	3.28148
46	0.67986	1.30023	1.67866	2.01290	2.41019	2.68701	3.27710
47	0.67975	1.29982	1.67793	2.01174	2.40835	2.68456	3.27291
48	0.67964	1.29944	1.67722	2.01063	2.40658	2.68220	3.26891
49	0.67953	1.29907	1.67655	2.00958	2.40489	2.67995	3.26508
50	0.67943	1.29871	1.67591	2.00856	2.40327	2.67779	3.26141
51	0.67933	1.29837	1.67528	2.00758	2.40172	2.67572	3.25789
52	0.67924	1.29805	1.67469	2.00665	2.40022	2.67373	3.25451
53	0.67915	1.29773	1.67412	2.00575	2.39879	2.67182	3.25127
54	0.67906	1.29743	1.67356	2.00488	2.39741	2.66998	3.24815
55	0.67898	1.29713	1.67303	2.00404	2.39608	2.66822	3.24515
56	0.67890	1.29685	1.67252	2.00324	2.39480	2.66651	3.24226
57	0.67882	1.29658	1.67203	2.00247	2.39357	2.66487	3.23948
58	0.67874	1.29632	1.67155	2.00172	2.39238	2.66329	3.23680
59	0.67867	1.29607	1.67109	2.00100	2.39123	2.66176	3.23421
60	0.67860	1.29582	1.67065	2.00030	2.39012	2.66028	3.23171
61	0.67853	1.29558	1.67022	1.99962	2.38905	2.65886	3.22930
62	0.67847	1.29536	1.66980	1.99897	2.38801	2.65748	3.22696
63	0.67840	1.29513	1.66940	1.99834	2.38701	2.65615	3.22471
64	0.67834	1.29492	1.66901	1.99773	2.38604	2.65485	3.22253
65	0.67828	1.29471	1.66864	1.99714	2.38510	2.65360	3.22041
66	0.67823	1.29451	1.66827	1.99656	2.38419	2.65239	3.21837
67	0.67817	1.29432	1.66792	1.99601	2.38330	2.65122	3.21639
68	0.67811	1.29413	1.66757	1.99547	2.38245	2.65008	3.21446
69	0.67806	1.29394	1.66724	1.99495	2.38161	2.64898	3.21260
70	0.67801	1.29376	1.66691	1.99444	2.38081	2.64790	3.21079
71	0.67796	1.29359	1.66660	1.99394	2.38002	2.64686	3.20903
72	0.67791	1.29342	1.66629	1.99346	2.37926	2.64585	3.20733
73	0.67787	1.29326	1.66600	1.99300	2.37852	2.64487	3.20567
74	0.67782	1.29310	1.66571	1.99254	2.37780	2.64391	3.20406
75	0.67778	1.29294	1.66543	1.99210	2.37710	2.64298	3.20249
76	0.67773	1.29279	1.66515	1.99167	2.37642	2.64208	3.20096
77	0.67769	1.29264	1.66488	1.99125	2.37576	2.64120	3.19948
78	0.67765	1.29250	1.66462	1.99085	2.37511	2.64034	3.19804
79	0.67761	1.29236	1.66437	1.99045	2.37448	2.63950	3.19663
80	0.67757	1.29222	1.66412	1.99006	2.37387	2.63869	3.19526

Catatan: Probabilita yang lebih kecil yang ditunjukkan pada judul tiap kolom adalah luas daerah dalam satu ujung, sedangkan probabilitas yang lebih besar adalah luas daerah dalam kedua ujung

Titik Persentase Distribusi t (df = 81 – 120)

Pr df \	0.25 0.50	0.10 0.20	0.05 0.10	0.025 0.050	0.01 0.02	0.005 0.010	0.001 0.002
81	0.67753	1.29209	1.66388	1.98969	2.37327	2.63790	3.19392
82	0.67749	1.29196	1.66365	1.98932	2.37269	2.63712	3.19262
83	0.67746	1.29183	1.66342	1.98896	2.37212	2.63637	3.19135
84	0.67742	1.29171	1.66320	1.98861	2.37156	2.63563	3.19011
85	0.67739	1.29159	1.66298	1.98827	2.37102	2.63491	3.18890
86	0.67735	1.29147	1.66277	1.98793	2.37049	2.63421	3.18772
87	0.67732	1.29136	1.66256	1.98761	2.36998	2.63353	3.18657
88	0.67729	1.29125	1.66235	1.98729	2.36947	2.63286	3.18544
89	0.67726	1.29114	1.66216	1.98698	2.36898	2.63220	3.18434
90	0.67723	1.29103	1.66196	1.98667	2.36850	2.63157	3.18327
91	0.67720	1.29092	1.66177	1.98638	2.36803	2.63094	3.18222
92	0.67717	1.29082	1.66159	1.98609	2.36757	2.63033	3.18119
93	0.67714	1.29072	1.66140	1.98580	2.36712	2.62973	3.18019
94	0.67711	1.29062	1.66123	1.98552	2.36667	2.62915	3.17921
95	0.67708	1.29053	1.66105	1.98525	2.36624	2.62858	3.17825
96	0.67705	1.29043	1.66088	1.98498	2.36582	2.62802	3.17731
97	0.67703	1.29034	1.66071	1.98472	2.36541	2.62747	3.17639
98	0.67700	1.29025	1.66055	1.98447	2.36500	2.62693	3.17549
99	0.67698	1.29016	1.66039	1.98422	2.36461	2.62641	3.17460
100	0.67695	1.29007	1.66023	1.98397	2.36422	2.62589	3.17374
101	0.67693	1.28999	1.66008	1.98373	2.36384	2.62539	3.17289
102	0.67690	1.28991	1.65993	1.98350	2.36346	2.62489	3.17206
103	0.67688	1.28982	1.65978	1.98326	2.36310	2.62441	3.17125
104	0.67686	1.28974	1.65964	1.98304	2.36274	2.62393	3.17045
105	0.67683	1.28967	1.65950	1.98282	2.36239	2.62347	3.16967
106	0.67681	1.28959	1.65936	1.98260	2.36204	2.62301	3.16890
107	0.67679	1.28951	1.65922	1.98238	2.36170	2.62256	3.16815
108	0.67677	1.28944	1.65909	1.98217	2.36137	2.62212	3.16741
109	0.67675	1.28937	1.65895	1.98197	2.36105	2.62169	3.16669
110	0.67673	1.28930	1.65882	1.98177	2.36073	2.62126	3.16598
111	0.67671	1.28922	1.65870	1.98157	2.36041	2.62085	3.16528
112	0.67669	1.28916	1.65857	1.98137	2.36010	2.62044	3.16460
113	0.67667	1.28909	1.65845	1.98118	2.35980	2.62004	3.16392
114	0.67665	1.28902	1.65833	1.98099	2.35950	2.61964	3.16326
115	0.67663	1.28896	1.65821	1.98081	2.35921	2.61926	3.16262
116	0.67661	1.28889	1.65810	1.98063	2.35892	2.61888	3.16198
117	0.67659	1.28883	1.65798	1.98045	2.35864	2.61850	3.16135
118	0.67657	1.28877	1.65787	1.98027	2.35837	2.61814	3.16074
119	0.67656	1.28871	1.65776	1.98010	2.35809	2.61778	3.16013
120	0.67654	1.28865	1.65765	1.97993	2.35782	2.61742	3.15954

Catatan: Probabilita yang lebih kecil yang ditunjukkan pada judul tiap kolom adalah luas daerah dalam satu ujung, sedangkan probabilitas yang lebih besar adalah luas daerah dalam kedua ujung

Titik Persentase Distribusi t (df = 121 –160)

Pr df \	0.25 0.50	0.10 0.20	0.05 0.10	0.025 0.050	0.01 0.02	0.005 0.010	0.001 0.002
121	0.67652	1.28859	1.65754	1.97976	2.35756	2.61707	3.15895
122	0.67651	1.28853	1.65744	1.97960	2.35730	2.61673	3.15838
123	0.67649	1.28847	1.65734	1.97944	2.35705	2.61639	3.15781
124	0.67647	1.28842	1.65723	1.97928	2.35680	2.61606	3.15726
125	0.67646	1.28836	1.65714	1.97912	2.35655	2.61573	3.15671
126	0.67644	1.28831	1.65704	1.97897	2.35631	2.61541	3.15617
127	0.67643	1.28825	1.65694	1.97882	2.35607	2.61510	3.15565
128	0.67641	1.28820	1.65685	1.97867	2.35583	2.61478	3.15512
129	0.67640	1.28815	1.65675	1.97852	2.35560	2.61448	3.15461
130	0.67638	1.28810	1.65666	1.97838	2.35537	2.61418	3.15411
131	0.67637	1.28805	1.65657	1.97824	2.35515	2.61388	3.15361
132	0.67635	1.28800	1.65648	1.97810	2.35493	2.61359	3.15312
133	0.67634	1.28795	1.65639	1.97796	2.35471	2.61330	3.15264
134	0.67633	1.28790	1.65630	1.97783	2.35450	2.61302	3.15217
135	0.67631	1.28785	1.65622	1.97769	2.35429	2.61274	3.15170
136	0.67630	1.28781	1.65613	1.97756	2.35408	2.61246	3.15124
137	0.67628	1.28776	1.65605	1.97743	2.35387	2.61219	3.15079
138	0.67627	1.28772	1.65597	1.97730	2.35367	2.61193	3.15034
139	0.67626	1.28767	1.65589	1.97718	2.35347	2.61166	3.14990
140	0.67625	1.28763	1.65581	1.97705	2.35328	2.61140	3.14947
141	0.67623	1.28758	1.65573	1.97693	2.35309	2.61115	3.14904
142	0.67622	1.28754	1.65566	1.97681	2.35289	2.61090	3.14862
143	0.67621	1.28750	1.65558	1.97669	2.35271	2.61065	3.14820
144	0.67620	1.28746	1.65550	1.97658	2.35252	2.61040	3.14779
145	0.67619	1.28742	1.65543	1.97646	2.35234	2.61016	3.14739
146	0.67617	1.28738	1.65536	1.97635	2.35216	2.60992	3.14699
147	0.67616	1.28734	1.65529	1.97623	2.35198	2.60969	3.14660
148	0.67615	1.28730	1.65521	1.97612	2.35181	2.60946	3.14621
149	0.67614	1.28726	1.65514	1.97601	2.35163	2.60923	3.14583
150	0.67613	1.28722	1.65508	1.97591	2.35146	2.60900	3.14545
151	0.67612	1.28718	1.65501	1.97580	2.35130	2.60878	3.14508
152	0.67611	1.28715	1.65494	1.97569	2.35113	2.60856	3.14471
153	0.67610	1.28711	1.65487	1.97559	2.35097	2.60834	3.14435
154	0.67609	1.28707	1.65481	1.97549	2.35081	2.60813	3.14400
155	0.67608	1.28704	1.65474	1.97539	2.35065	2.60792	3.14364
156	0.67607	1.28700	1.65468	1.97529	2.35049	2.60771	3.14330
157	0.67606	1.28697	1.65462	1.97519	2.35033	2.60751	3.14295
158	0.67605	1.28693	1.65455	1.97509	2.35018	2.60730	3.14261
159	0.67604	1.28690	1.65449	1.97500	2.35003	2.60710	3.14228
160	0.67603	1.28687	1.65443	1.97490	2.34988	2.60691	3.14195

Catatan: Probabilita yang lebih kecil yang ditunjukkan pada judul tiap kolom adalah luas daerah dalam satu ujung, sedangkan probabilitas yang lebih besar adalah luas daerah dalam kedua ujung

Titik Persentase Distribusi t (df = 161 – 200)

Pr df	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
161	0.67602	1.28683	1.65437	1.97481	2.34973	2.60671	3.14162
162	0.67601	1.28680	1.65431	1.97472	2.34959	2.60652	3.14130
163	0.67600	1.28677	1.65426	1.97462	2.34944	2.60633	3.14098
164	0.67599	1.28673	1.65420	1.97453	2.34930	2.60614	3.14067
165	0.67598	1.28670	1.65414	1.97445	2.34916	2.60595	3.14036
166	0.67597	1.28667	1.65408	1.97436	2.34902	2.60577	3.14005
167	0.67596	1.28664	1.65403	1.97427	2.34888	2.60559	3.13975
168	0.67595	1.28661	1.65397	1.97419	2.34875	2.60541	3.13945
169	0.67594	1.28658	1.65392	1.97410	2.34862	2.60523	3.13915
170	0.67594	1.28655	1.65387	1.97402	2.34848	2.60506	3.13886
171	0.67593	1.28652	1.65381	1.97393	2.34835	2.60489	3.13857
172	0.67592	1.28649	1.65376	1.97385	2.34822	2.60471	3.13829
173	0.67591	1.28646	1.65371	1.97377	2.34810	2.60455	3.13801
174	0.67590	1.28644	1.65366	1.97369	2.34797	2.60438	3.13773
175	0.67589	1.28641	1.65361	1.97361	2.34784	2.60421	3.13745
176	0.67589	1.28638	1.65356	1.97353	2.34772	2.60405	3.13718
177	0.67588	1.28635	1.65351	1.97346	2.34760	2.60389	3.13691
178	0.67587	1.28633	1.65346	1.97338	2.34748	2.60373	3.13665
179	0.67586	1.28630	1.65341	1.97331	2.34736	2.60357	3.13638
180	0.67586	1.28627	1.65336	1.97323	2.34724	2.60342	3.13612
181	0.67585	1.28625	1.65332	1.97316	2.34713	2.60326	3.13587
182	0.67584	1.28622	1.65327	1.97308	2.34701	2.60311	3.13561
183	0.67583	1.28619	1.65322	1.97301	2.34690	2.60296	3.13536
184	0.67583	1.28617	1.65318	1.97294	2.34678	2.60281	3.13511
185	0.67582	1.28614	1.65313	1.97287	2.34667	2.60267	3.13487
186	0.67581	1.28612	1.65309	1.97280	2.34656	2.60252	3.13463
187	0.67580	1.28610	1.65304	1.97273	2.34645	2.60238	3.13438
188	0.67580	1.28607	1.65300	1.97266	2.34635	2.60223	3.13415
189	0.67579	1.28605	1.65296	1.97260	2.34624	2.60209	3.13391
190	0.67578	1.28602	1.65291	1.97253	2.34613	2.60195	3.13368
191	0.67578	1.28600	1.65287	1.97246	2.34603	2.60181	3.13345
192	0.67577	1.28598	1.65283	1.97240	2.34593	2.60168	3.13322
193	0.67576	1.28595	1.65279	1.97233	2.34582	2.60154	3.13299
194	0.67576	1.28593	1.65275	1.97227	2.34572	2.60141	3.13277
195	0.67575	1.28591	1.65271	1.97220	2.34562	2.60128	3.13255
196	0.67574	1.28589	1.65267	1.97214	2.34552	2.60115	3.13233
197	0.67574	1.28586	1.65263	1.97208	2.34543	2.60102	3.13212
198	0.67573	1.28584	1.65259	1.97202	2.34533	2.60089	3.13190
199	0.67572	1.28582	1.65255	1.97196	2.34523	2.60076	3.13169
200	0.67572	1.28580	1.65251	1.97190	2.34514	2.60063	3.13148

Catatan: Probabilita yang lebih kecil yang ditunjukkan pada judul tiap kolom adalah luas daerah dalam satu ujung, sedangkan probabilitas yang lebih besar adalah luas daerah dalam kedua ujung

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Yang bertanda tangan di bawah ini:

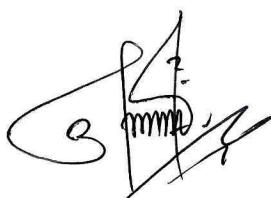
Nama : Resmiyanti
Tempat tanggal lahir : Batang, 26 Mei 1993
Agama : Islam
Alamat : Pagilaran, Rt 14 / Rw 03 Kec. Blado Kab. Batang
Email : yresmi85@yahoo.com

Riwayat Pendidikan :

SDN Keteleng 01 lulus tahun 2005
SMPN 3 Blado lulus tahun 2008
SMK NU Bandar lulus tahun 2011
STAIN Pekalongan lulus tahun 2016

Demikian daftar riwayat hidup ini saya lampirkan dengan sebenar - benarnya.

Hormat Saya



RESMIYANTI