

**PENGARUH STRUKTUR ASET, LIKUIDITAS, DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG**

DINI NOVITA SARI

8335161114



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Universitas Negeri Jakarta.**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2020**

***THE INFLUENCE OF ASSET STRUCTURE, LIQUIDITY AND
INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON DEBT POLICY***

DINI NOVITA SARI

8335161114



**This Thesis Compiled As One Of The Requirements For Obtaining a
Bachelor Degree in Economics, Universitas Negeri Jakarta**

STUDY PROGRAM S1 ACCOUNTING

FACULTY OF ECONOMICS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2020

ABSTRAK

DINI NOVITA SARI. Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Hutang.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur aset, likuiditas, dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan hutang. Objek yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dengan periode tiga tahun yaitu tahun 2016-2018. Penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah akhir sampel sebanyak 115 sampel. Struktur aset diukur dengan menggunakan *ratio tangibility asset*, likuiditas diukur dengan menggunakan *quick ratio* atau *acid test*, *investment opportunity set* diukur dengan *capital expenditure to book value Asset ratio*, dan kebijakan hutang diukur dengan *debt to capitalization ratio*. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda yang diproses dengan SPSS versi 25. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa struktur aset terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang, likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang, dan *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci: Kebijakan Hutang, Struktur Aset, Likuiditas, *Investment Opportunity Set*

ABSTRACT

DINI NOVITA SARI. *The Influence of Asset Structure, Liquidity and Investment Opportunity Set on Debt Policy.*

This study aims to analyze the effect of asset structure, liquidity, and investment opportunity sets on debt policy. The object used in this study is manufacturing companies in the consumer goods industry sector which are listed on the Indonesia Stock Exchange with a period of three years, on 2016-2018. Determination of the sample using purposive sampling technique with a final sample size of 115 samples. Asset structure is measured using the asset tangibility ratio, liquidity is measured using a quick ratio or acid test, investment opportunity set is measured by capital expenditure to book value Asset ratio, and debt policy is measured by debt to capitalization ratio. This study uses multiple linear regression analysis that is processed with SPSS version 25. The results of this study indicate that asset structure has a significant positive effect on debt policy, liquidity has a significant negative effect on debt policy, and investment opportunity set has no effect on debt policy.

Keyword: *Debt Policy, Asset Structure, Liquidity, Investment Opportunity Set*

LEMBAR PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Maka Jakarta 13220
Telepon/Faksimil: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Dini Novita Sari
NIM : 8335161114
Fakultas/Prodi : Ekonomi/Akuntansi
Alamat email : dininovita417@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (_____)

yang berjudul :

Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas dan *Investment Opportunity Set* Terhadap
Kebijakan Hutang

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap menseumtumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, mesra melepaskan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 28 Agustus 2020

Penulis

(Dini Novita Sari)
nawa ikun tanda tangan

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi

Dr.Ari Saptono, S.E., M.Pd.
NIP. 197207152001121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Indra Pahala, M.Si NIP. 197902082008121001 (Ketua)		25/8/2020
2	Diah Armeliza, SE., M.Ak NIP. 197904292005012001 (Sekretaris)		26 Agustus 2020
3	Tri Hesti Utaminingtyas, S.E, M.SA NIP. 197601072001122001 (Pengaji Ahli)		27 Agustus 2020
4	Dr. Etty Gurendrawati, S.E., M.Si., NIP. 196803141992032002 (Pembimbing 1)		26/8/2020
5	Hafifah Nasution, SE, M.S.Ak NIP. 198803052015042001 (Pembimbing 2)		26/8/2020
Nama : Dini Novita Sari No. Registrasi : 8335161114 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus : 12 Agustus 2020			

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

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

Jakarta 27 Agustus 2020

Yang membuat pernyataan,



No. Reg 8335161114

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

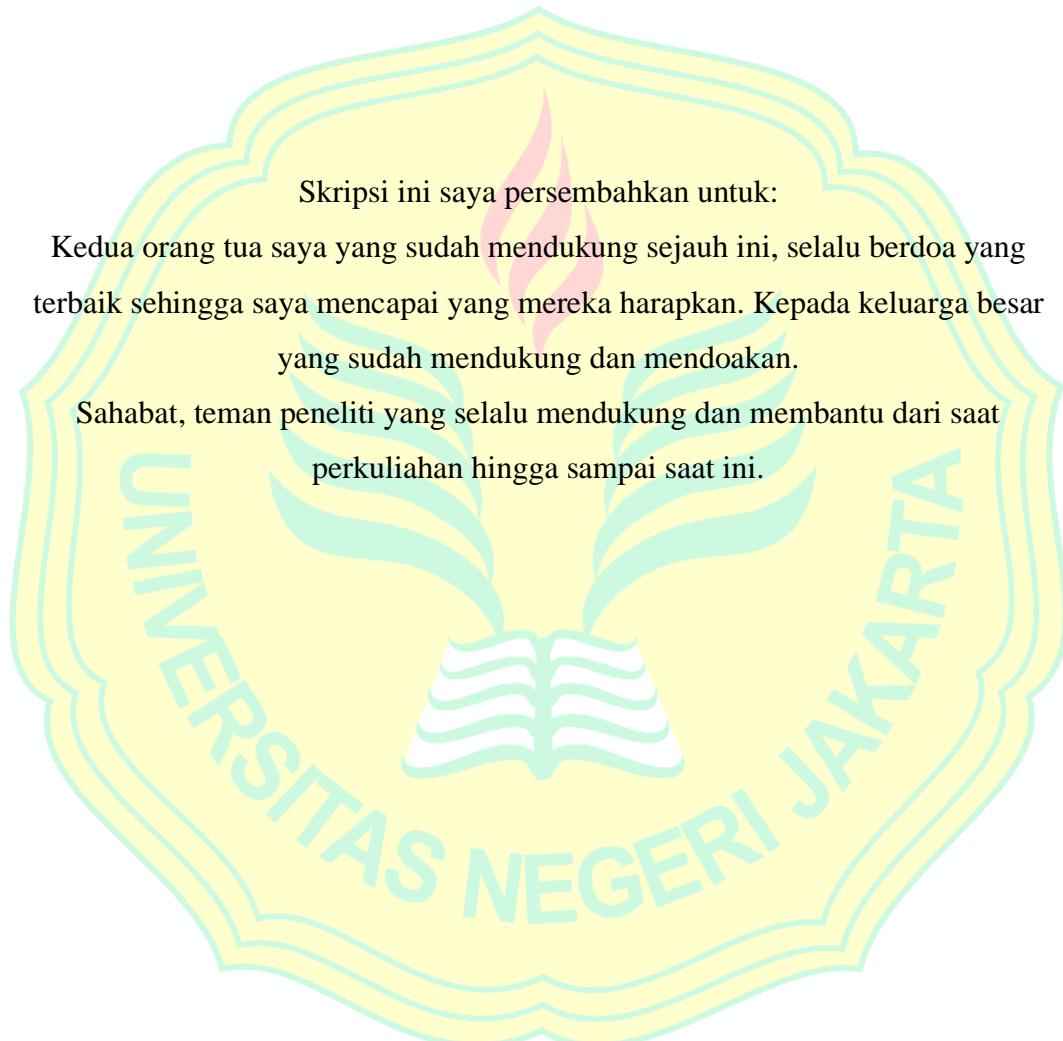
“Selalu nikmati proses dalam mengejar yang diinginkan, agar saat mencapai suatu pencapaian akan berarti ”

-Dini Novita Sari-

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Kedua orang tua saya yang sudah mendukung sejauh ini, selalu berdoa yang terbaik sehingga saya mencapai yang mereka harapkan. Kepada keluarga besar yang sudah mendukung dan mendoakan.

Sahabat, teman peneliti yang selalu mendukung dan membantu dari saat perkuliahan hingga sampai saat ini.



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah serta Karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Hutang”**.

Penelitian ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam meraih gelar Sarjana Akuntansi, Program studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Selama proses penyusunan dan penyelesaian, peneliti tidak lepas mendapatkan dukungan, bantuan dan doa dari berbagai pihak yang telah berbaik hati telah membantu. Dengan rasa hormat, peneliti ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua, kakak dan keluarga besar peneliti yang telah menyemangati, memotivasi dan mendoakan.
2. Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si., Ak, CA selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
4. Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing satu.
5. Hafifah Nasution, S.E., M.S.Ak., selaku dosen pembimbing dua.

6. Seluruh dosen di Fakultas Ekonomi UNJ khususnya Prodi Akuntansi yang telah membantu dan memberikan ilmunya kepada peneliti.
7. Muhammad Rizky Hadi Ramadhan yang telah membantu, selalu mendoakan, dan memberikan dukungannya.
8. Seluruh sahabat (Rana, Alda , Inan) dan teman-teman S1 Akuntansi 2016 khususnya (Icha, Audia dkk) yang telah membantu, mendoakan, dan memberikan dukungan.
9. Sahabat-sahabat *Cheesecake* yang telah mendoakan dan memberikan dukungan.

Peneliti menyadari penelitian ini masih terdapat kekurangan. Oleh sebab itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun bagi pembaca untuk perbaikan. Semoga penelitian ini bermanfaat dan berguna bagi pembaca.

Jakarta, Agustus 2020

Dini Novita Sari

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
LEMBAR PUBLIKASI	v
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	vi
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	vii
MOTTO DAN PERSEMBERAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Pertanyaan Penelitian	12
C. Tujuan Penelitian	13
D. Kebaruan Penelitian	13
BAB II.....	15
KAJIAN PUSTAKA.....	15
A. Latar Belakang Teori.....	15
1. <i>Pecking Order Theory</i>	15
2. Kebijakan Hutang.....	16
3. Struktur Aset.....	23
4. Likuiditas.....	24
5. <i>Investment Opportunity Set</i>	26
B. Kerangka Teori dan Perumusan Hipotesis	29
1. Kerangka Teori	29
2. Perumusan Hipotesis	38

BAB III.....	45
METODE PENELITIAN.....	45
A. Waktu dan Tempat Penelitian	45
B. Pendekatan Penelitian	45
C. Populasi dan Sampel	46
D. Penyusunan Instrumen	47
E. Teknik Pengumpulan Data.....	52
F. Teknik Analisis Data.....	52
1. Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	53
2. Uji Asumsi Klasik	53
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	58
4. Uji Hipotesis.....	59
BAB IV	62
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	62
A. Deskripsi Data.....	62
B. Pembahasan.....	89
BAB V.....	97
PENUTUP.....	97
A. Kesimpulan	97
B. Implikasi	98
C. Keterbatasan Penelitian	99
D. Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	99
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	106
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	162

DAFTAR GAMBAR

GambarI.1 Fluktuasi DTCR Sektor Industri Barang Konsumsi.....7

GambarII.1 Kerangka Teori.....38



DAFTAR TABEL

Tabel II.1 <i>Review Penelitian Terdahulu</i>	30
Tabel III.1 Perhitungan Jumlah Sampel Penelitian.....	52
Tabel III.2 Aturan Keputusan Uji <i>Durbin-Watson</i>	58
Tabel IV.1 Tabel Sampel	62
Tabel IV.2 Analisis Statistik Deskriptif	64
Tabel IV.3 Analisis Statistik Deskriptif Setelah Outlier.....	71
Tabel IV.4 Hasil Uji Normalitas Data.....	78
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolinearitas	79
Tabel IV.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Menggunakan Uji Park.....	80
Tabel IV.7 Hasil Uji Autokorelasi	81
Tabel IV.8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	82
Tabel IV.9 Hasil Uji T	84
Tabel IV.10 Hasil Uji F	87
Tabel IV.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi R Square (R^2)	88
Tabel IV.12 Pembuktian Hipotesis Struktur Aset.....	90
Tabel IV.13 Pembuktian Hipotesis Likuiditas	92
Tabel IV.14 Pembuktian Hipotesis <i>Invesment Opportunity Set</i>	95

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Outlier	106
Lampiran 2. Perhitungan Kebijakan Hutang (DTCR)	107
Lampiran 3. Perhitungan Struktur Aset (RTA).....	113
Lampiran 4. Perhitungan Likuiditas (QR)	119
Lampiran 5. Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i> (CEA/BVA).....	125
Lampiran 6. Perhitungan Kebijakan Hutang (DTCR) Setelah Outlier	131
Lampiran 7. Perhitungan Struktur Aset (RTA) Setelah Outlier.....	137
Lampiran 8. Perhitungan Likuiditas (QR) Setelah Outlier	143
Lampiran 9. Perhitungan <i>IOS</i> (CEA/BVA) Setelah Outlier	149
Lampiran 10. Hasil <i>Output SPSS</i>	155
Lampiran 11. Kartu Konsultasi Skripsi.....	160
Lampiran 12. Surat Keterangan Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah	161