

**DETERMINAN UTANG PERUSAHAAN INDUSTRI  
MANUFAKTUR DI INDONESIA YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2020**

**SKRIPSI**

**Oleh:**

**Siti Lutfiyah  
201810325409**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA  
2022**

**DETERMINAN UTANG PERUSAHAAN INDUSTRI  
MANUFAKTUR DI INDONESIA YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2020**

**SKRIPSI**

**Oleh:**

**Siti Lutfiyah  
201810325409**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA  
2022**

## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Determinan Utang Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2020

Nama Mahasiswa : Siti Lutfiyah

Nomor Pokok Mahasiswa : 201810325409

Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 20 Januari 2022

Jakarta, 27 Januari 2022

MENYETUJUI,

Pembimbing



PROF. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E., M.Comm.

NIDN.0017126105

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Determinan Utang Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2020  
Nama Mahasiswa : Siti Lutfiyah  
Nomor Pokok Mahasiswa : 201810325409  
Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi dan Bisnis  
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 20 Januari 2022

Jakarta, 27 Januari 2022

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Matdio Siahaan, SE., MM.

NIDN. 0413047002

Penguji I : PROF. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E.,  
S.H., M.E., M.Comm.

NIDN. 0017126105

Penguji II : Supriyanto, S.E., M.M.

NIDN. 0020067201

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi  
Manajemen



Dr. Hadita, S.Pd., M.M.

NIDN.0329048302

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRA., CACP.

NIDN. 0318107101

## LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi yang berjudul Determinan Utang Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2020 ini adalah benar – benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberi izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan Skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 20 Januari 2022

Yang membuat pernyataan,



Siti Lutfiyah

201810325409

## ABSTRAK

**Siti Lutfiyah. 201810325409.** Determinan Utang Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2020.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Determinan Utang Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2020. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data tersebut merupakan data kuantitatif yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan saham yang tergolong dalam Indeks Kompas100 berupa laporan keuangan tahunan periode 2011 – 2020. Sampel penelitian sebanyak 20 perusahaan yang diperoleh dengan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis menggunakan uji t secara parsial, uji F secara simultan dan uji koefisien determinasi. Teknik analisis data tersebut dilakukan dengan menggunakan program *Eviews10 for Windows*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *long-term debt* (LDT) dan investasi secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap utang. *Cash flow operation* (CFO) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap utang, kurs secara parsial tidak berpengaruh terhadap utang. *Long-term debt* (LDT), investasi, *cash flow operation* (CFO) dan kurs secara simultan berpengaruh terhadap utang.

Kata Kunci: Determinan Utang, *Long-term Debt* (LDT), Investasi, *Cash Flow Operation* (CFO), Kurs.



## **ABSTRACT**

**Siti Lutfiyah. 201810325409.** *Debt Determinants of Manufacturing Industry Companies in Indonesia Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2011 – 2020.*

*This study aims to determine the Debt Determinants of Manufacturing Industry Companies in Indonesia which are listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2011 – 2020. The data used in this study is secondary data. The data is quantitative data obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) with stocks classified as the Kompas100 Index in the form of annual financial reports for the period 2011 – 2020. The research sample was 20 companies obtained by purposive sampling technique. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis and hypothesis testing using partial t-test, simultaneous F-test and coefficient of determination test. The data analysis technique was carried out using the Eviews10 for Windows program. The results show that long-term debt (LDT) and investment partially have a positive and significant effect on debt. Cash flow operation (CFO) partially has a negative and significant effect on debt, exchange rates partially have no effect on debt. Long-term debt (LDT), investment, cash flow operation (CFO) and the exchange rate simultaneously affect debt.*

*Keywords: Debt Determinants, Long-term Debt (LDT), Investment, Cash Flow Operation (CFO), Exchange Rate.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah dilimpahkan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Determinan Utang Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2020”**. Penulisan skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Sarjana jenjang Strata 1 (S1) Manajemen Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Dalam penyusunan skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih, khususnya kepada:

1. Irjen Pol (Purn) Bapak Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H, M.M selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Ibu Dr. Istianingsih Sastrodiharjo, M.S.Ak., CA., CSRS., CSRA., CMA., CBV., CACP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Ibu Dr. Hadita, S.Pd., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Bapak PROF. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E., M.Comm. selaku Dosen Pembimbing Peneliti dan Penguji 1 yang telah menyediakan waktu, memberi masukan, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan Tugas Akhir.
5. Bapak Matdio Siahaan, SE., MM. selaku Ketua Tim Penguji serta bapak Supriyanto, S.E., M.M. selaku Penguji 2 yang telah memberikan masukan dan saran dalam penyusunan Tugas Akhir ini sehingga menjadi lebih baik.
6. Ibu Rohana Sianipar H, SH, MBA. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan motivasi dan arahan selama kuliah.
7. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Universitas Bhayangkara Jakarta Raya Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu kepada penulis.



8. Bapak Kasyono dan ibu Salmah sebagai kedua orang tua yang sangat penulis cintai dan anggota keluarga, yang telah memberi doa, dorongan, bantuan dukungan material serta moral demi terselesaikannya proposal skripsi dengan baik.
9. Reza Maulana sebagai partner yang selalu memberikan semangat, dukungan dan bantuan kepada penulis dalam pembuatan skripsi sehingga dapat menyelesaikan skripsi.
10. Teman – teman, sahabat dan seluruh rekan seperjuangan penulis yang selama ini memberi semangat, dukungan serta memotivasi penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Semua pihak – pihak yang telah membantu dan mendukung dalam proses penyelesaian skripsi.

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian ini masih jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Semoga proposal skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Jakarta, 20 Januari 2022

Penulis



Siti Lutfiyah

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.4.1 Bagi Akademis.....	7
1.4.2 Bagi Praktisi.....	7
1.4.3 Bagi Regulator .....	7
1.5 Batasan Masalah.....	7
1.6 Sistematika Penulisan.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
2.1 Tinjauan Teoritis dan Hipotesis .....	9
2.1.1 Hutang berdasarkan Teori .....	9
2.1.2 Hutang Jangka Panjang (Long-Term Debt, LDT).....	11
2.1.2.1 Klasifikasi Hutang.....	12

2.1.3 Investasi .....	12
2.1.3.1 Jenis Investasi.....	13
2.1.3.2 Faktor – faktor yang mempengaruhi Investasi.....	14
2.1.4 Cash Flow Operation .....	15
2.1.5 Nilai Tukar (Kurs) .....	16
2.1.5.1 Faktor – faktor yang mempengaruhi Nilai tukar (Kurs) .....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	21
2.4 Hipotesis Penelitian .....	22
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>23</b>
3.1 Desain Penelitian .....	23
3.2 Tahapan Penelitian .....	23
3.3 Model Konseptual .....	25
3.4 Operasionalisasi Variabel.....	26
3.4.1 Variabel Bebas/Independent Variable .....	26
3.4.2 Variabel Terikat/ <i>Dependent Variable</i> .....	27
3.5 Waktu dan Tempat Penelitian .....	28
3.5.1 Tempat penelitian .....	28
3.5.2 Waktu penelitian.....	28
3.6 Metode Pengambilan Sampel.....	29
3.6.1 Populasi .....	29
3.6.2 Sampel .....	31
3.7 Metode Analisis Data .....	33
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	33
3.7.2 Analisis Regresi Berganda Data Panel .....	34
3.7.3 Uji Asumsi Klasik .....	35
3.7.3.1 Uji Normalitas .....	35
3.7.3.2 Uji Multikolinieritas .....	36
3.7.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	37
3.7.3.4 Uji Autokolerasi .....	37
3.7.4 Uji Hipotesis.....	39

3.7.4.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	39
3.7.4.2 Uji Simultan (Uji F-Test).....	39
3.7.4.3 Uji Parsial (Uji T-Test).....	40
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
4.1 Pendahuluan .....	41
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	42
4.3 Analisis Regresi Berganda Data Panel (Kausalitas).....	44
4.4 Uji Asumsi Klasik .....	47
4.4.1 Uji Normalitas .....	47
4.4.2 Uji Multikolinearitas.....	47
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	48
4.4.4 Uji Autokorelasi.....	48
4.5 Hasil Uji Hipotesis .....	49
4.5.1 Koefisien Determinasi .....	49
4.5.2 Uji Simultan.....	50
4.5.3 Uji Parsial .....	50
4.6 Pembahasan Hasil Penelitian.....	52
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>56</b>
5.1 Kesimpulan.....	56
5.2 Implikasi Manajerial.....	57
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>59</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Posisi Utang Perusahaan Industri Manufaktur.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1 Waktu Tahapan Penelitian.....	28
Tabel 3.2 Populasi Penelitian.....	29
Tabel 3.3 Prosedur Pemilihan Sampel.....	32
Tabel 3.4 Sampel Penelitian.....	32
Tabel 3.5 Keputusan Autokorelasi.....	38
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi Data Panel .....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Simultan .....	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Parsial .....	51

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	21
Gambar 3.1 Tahapan Penelitian.....	24
Gambar 3.2 Model Konseptual.....	25
Gambar 3.3 Grafik Statistik Durbin-Watson .....	38





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji Plagiarisme Penelitian

Lampiran 2 Uji Referensi Skripsi

Lampiran 3 Buku Bimbingan

Lampiran 4 Tabulasi Data Penelitian

Lampiran 5 Hasil Output *Eviews 10 for Windows*.

Lampiran 6 Tabel Durbin-Watson

Lampiran 7 Tabel Distribusi t

Lampiran 8 Populasi Penelitian

Lampiran 9 Sampel Penelitian

Lampiran 10 Laporan Keuangan Perusahaan Industri Manufaktur periode 2011-2020

