

**PENGARUH RISIKO DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP
PROFITABILITAS**

SKRIPSI



Di Susun Oleh:
Virna Antonia Correia Freitas
11 07 4548

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2012**

**PENGARUH RISIKO DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP
PROFITABILITAS**

SKRIPSI



Di Susun Oleh:

Virna Antonia Correia Freitas

11 07 4548

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2012

HALAMAN PENGAJUAN

**PENGARUH RISIKO DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP
PROFITABILITAS**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh

Virna Antonia Correia Freitas

11074548



Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : **Pengaruh Risiko dan Kebijakan Hutang terhadap Profitabilitas**

Nama : Virna Antonia Correia Freitas

Nim : 11 07 4548

Mata Kuliah : Skripsi Kode : MB0075

Semester : Genap Tahun Akademik : 2011/2012

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Manajemen



Yogyakarta, 8 – 5 – 2012

Telah diperiksa dan disetujui

Dra. Umi Murtini M.Si

HALAMAN PENGESAHAN

Di pertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana
Dan Dinyatakan Diterima untuk Memenuhi Sebagian
Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

Pada tanggal :

27 April 2012

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Bisnis



(Dra.Insiwijati Prasetyaningsih, MM.)

Dewan Penguji.

1. Dra. Umi Murtini M.Si.

2. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM.

3. Ari Christianti, SE, MSM.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Terima kasih pada Tuhan yang telah memberiku kehidupan dan kesempatan untuk dapat menyelesaikan karya ini.

Bapak dan ibu, untuk kasih sayang, lelah, doa, semangat, dan dukungan yang telah diberikan dalam 24 tahun kehidupanku, untuk asuhan dan teladan-teladan yang membentuk pibadiku seperti sekarang ini.

Saudara-saudaraku, kak Thomas dan Adikku Thessya dan Guida. Rumah selalu rame dan hidup benar-benar tidak pernah bisa menyenangkan tanpa kalian semua. Terima kasih atas doa dan dukungan kalian selama ini.

Guru-guru yang telah mendidikk baik dalm pendidikan formal maupun, nonformal, dari SD hingga menempuh pendidikan S1. Terkhusus untuk pembimbing skripsiku, Dra. Umi Murtini, M.Si, atas bimbingan untuk penyempurnaan skripsi ini, serta untuk kebaikan dan pengertian yang telah diberikan selama ini.

Stress dan beban pikiran pasti selalu ada, tapi karena orang-orang ini saya bisa melupakannya:

1. Untuk teman-teman senasib seperjuangan, Mika, Ella. Bersama dalam ketidakjelasan dan untuk semua kisah bersama kalian. Tidak tahu ada berapa banyak terima kasih atas semua pengaruh baik yang kalian beri. Semoga kita selalu saling menasihati dan mengingatkan dalam kebaikan
2. Untuk temanku, Fara, yang selalu ada, saat aku sedih, senang ataupun susah, makasih ya best friend.

3. Untuk beberapa temanku, Joni, Marcyo, yang sudah membantu aku dalam pengumpulan bahan-bahan skripsi. Terima kasih

“Stress dan beban pikiran itu akan selalu ada selama kau hidup. Ia tidak akan pernah hilang, hanya bisa dilupakan untuk waktu yang sementara. Tapi buatlah waktu yang sementara itu bisa menjadi selama mungkin, sama dengan waktu sementara kau ada di dunia ini.”

© UKDWN

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus, yang atas segala penyertaan, perlindungan, hikmah, dan berkat-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan baik. Tujuan dari Skripsi ini adalah sebagai persyaratan untuk menyelesaikan pendidikan studi strata 1 jurusan manajemen.

Skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari orang-orang di sekitar peneliti. Oleh sebab itu peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada orang-orang di sekitar peneliti yang membantu peneliti hingga skripsi ini dapat selesai. Pada kesempatan ini, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Papa,Mama,Kakak dan Adik-adik tercinta saya yang selalu mendukung saya dalam setiap doa-doa yang mereka panjatkan kepada Tuhan yang maha Esa.
2. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M.; selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
3. Dra. Umi Murtini, M.Si; selaku dosen pembimbing utama yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan peneliti dalam pembuatan skripsi ini sehingga bisa berjalan dengan lancar dan baik.
4. Bapak dan Ibu Dosen seluruh Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Akhir kata peneliti mengucapkan banyak Terima-Kasih kepada semua pihak yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan pembuatan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini, tentunya masih terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan peneliti, sebab itu peneliti siap menerima kritik dan saran-saran yang bersifat membangun terutama dari Dosen dan para pembaca, sehingga Skripsi ini berguna dan bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Yogyakarta, 8 – 5 – 2012



Penyusun



UKDW

KATA MUTIARA

“Jika anda bekerja semata-mata untuk uang, anda tidak akan menjadi kaya karenanya. Tetapi jika anda menyintai pekerjaan yang anda lakukan itu, kejayaan akan menjadi milik anda”



UKDIN

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
KATA MUTIARA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang Masalah.....	1
1.2.Perumusan Masalah	3
1.3.Tujuan Penelitian	4
1.4.kontribusi Penelitian	4
1.5.Batasan Penelitian	4
BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	

2.1. Profitabilitas	6
2.2. Kebijakan Hutang.....	9
2.3. Teori Kebijakan Hutang	10
2.3.1. <i>Agency Theory</i>	10
2.3.2. <i>Signaling Theory</i>	12
2.3.3. <i>Static Trade Off Theory</i>	13
2.3.4. <i>Pecking Order Theory</i>	13
2.4. Risiko	15
2.5. Manajemen Risiko (<i>Risk Management</i>).....	19
2.6. Penelitian Terdahulu	19
2.7. Pengembangan Hipotesis	21
 BAB III : METODA PENELITIAN	
3.1. Jenis dan Sumber Data	23
3.2. Populasi dan Sampel	23
3.3. Defenisi Variabel dan Pengukurannya.....	24
3.4. Uji Hipotesis	25
3.5. Uji Asumsi Klasik	26
 BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
4.1. Deskriptif Data	30
4.1.1. Risiko Usaha	31
4.1.2. Kebijakan Hutang	32
4.1.3. <i>Return on Equity</i>	33

4.2.Deskriptif Statistik	34
4.3.Pengujian Hipotesis.....	36
4.4.Uji Asumsi Klasik	36
4.4.1. Uji Normalitas.....	37
4.4.2. Uji Multikolinearitas	37
4.4.3. Uji Autokorelasi.....	38
4.4.4. Uji heteroskedastisitas.....	38
4.5.Pengujian Hipotesis setelah Pengobatan.....	39
4.6.Pembahasan.....	40
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	43
5.2.Keterbatasan Penelitian.....	43
5.3. Saran	43
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	30
Tabel 4.2 Data Risiko Usaha Perusahaan Sampel Penelitian	31
Tabel 4.3 Data Kebijakan Hutang Sampel Penelitian.....	32
Tabel 4.4 Data <i>Return On Equity</i> Perusahaan Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4.5 Deskriptif Statistik	34
Tabel 4.6 Hasil Uji Parsial	36
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Normalitas	37
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	37
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	38
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Setelah Pengobatan.....	39
Tabel 4.11 Hasil Uji Parsial	39

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh risiko dan kebijakan hutang terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian ini menggunakan obyek penelitian perusahaan yang termasuk dalam industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2009.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Risiko berpengaruh positif terhadap profitabilitas, dan Kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

Kata kunci: Risiko, Kebijakan Hutang, Profitabilitas



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Seorang investor dalam melakukan investasi harus memegang prinsip kehati-hatian. Investasi yang dilakukan dalam keadaan stabilitas nasional baik ekonomi maupun politik terjamin, maka besarnya dana yang dibutuhkan, tingkat suku bunga, masa pengembalian investasi dan tingkat keuntungan dapat direncanakan dengan pasti. Apabila investasi yang dilakukan dalam situasi yang tidak pasti, maka investor harus berhati-hati. Hal ini dikarenakan, pada situasi seperti ini, kemungkinan keuntungan yang diharapkan akan diperoleh dapat berubah menjadi kerugian. Selain melihat kondisi ekonomi nasional, investor juga harus melihat prestasi atau kinerja perusahaan yang akan menjadi tempat berinvestasi.

Ukuran prestasi dalam suatu perusahaan pada umumnya dilihat dari besar kecilnya laba yang diperoleh perusahaan tersebut atau profitabilitas perusahaan. Profitabilitas perusahaan merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atau laba. Semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, maka diasumsikan kemampuan perusahaan semakin kuat dalam menghadapi kondisi ekonomi yang kompetitif.

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan, diantaranya adalah risiko dan kebijakan hutang. Risiko merupakan kemungkinan

terjadinya peristiwa yang tidak menguntungkan dalam suatu perusahaan. Seperti risiko tidak terpenuhinya *return* yang diharapkan oleh investor atas investasinya.

Dalam melakukan suatu investasi, seorang investor dihadapkan pada dua hal, yaitu risiko dan *return*. Dalam pengertian risiko terdapat sejumlah kemungkinan hasil yang diketahui, atau kemungkinan terjadinya suatu peristiwa diantara kejadian seluruhnya yang mungkin terjadi (Riyanto, 2001). Pada umumnya risiko investasi dihubungkan dengan kemungkinan dari *return* investasi yang sesungguhnya, yang menyimpang dari *return* yang diharapkan. Dengan tidak adanya keuntungan yang dapat diperoleh dari suatu investasi, tentunya investor tidak akan mau melakukan investasi, yang pada akhirnya tidak ada hasilnya.

Risiko yang tinggi, menuntut investor untuk mengharapkan *return* yang tinggi. Namun, investor juga akan berusaha untuk meminimalkan risiko dalam berinvestasi atas *return* yang diharapkan. Pada umumnya risiko ada dalam setiap investasi, tetapi besar kecilnya risiko tergantung pada jenis investasinya. Investasi saham dinilai mempunyai tingkat risiko yang lebih tinggi bila dibandingkan dengan deposito dan tabungan. Hal ini dikarenakan *return* yang diharapkan pada suatu periode tertentu tidak dapat direalisasikan sangat besar. Agar investasi memberikan hasil yang optimal, maka investor harus mampu menilai risiko dan *return* yang terkandung dalam alternatif investasi yang direncanakan (Kartikasari, 2001).

Kebijakan hutang menggambarkan tingkat sumber-sumber dana hutang dalam struktur modal perusahaan. Penggunaan tingkat hutang yang relatif tinggi

menimbulkan biaya tetap (beban bunga), dengan demikian akan menurunkan profitabilitas perusahaan (Nuringsih, 2001). Dalam penelitian ini, kebijakan hutang diukur dengan perbandingan antara total hutang dengan modal sendiri. Semakin besar hutang yang dimiliki suatu perusahaan maka akan menurunkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Hal ini dikarenakan, sumber-sumber dana yang ada dalam perusahaan sebagian besar digunakan untuk membayar hutang dan hanya sebagian kecil yang digunakan untuk operasional perusahaan, sehingga laba yang diperoleh perusahaan juga kecil bahkan dapat mengakibatkan kerugian. Apabila kondisi seperti ini terus berlangsung tanpa adanya penyelesaian dari perusahaan, maka tidak akan ada investor yang menanamkan investasinya dalam perusahaan, dan hal ini akan menyebabkan perusahaan mengalami kerugian karena tidak ada penambahan dana dari luar perusahaan, sedangkan dana yang ada dalam perusahaan sudah digunakan untuk membayar hutang.

Berdasarkan uraian-uraian tersebut, maka dalam penelitian ini peneliti bermaksud menguji kembali pengaruh risiko dan kebijakan hutang terhadap profitabilitas perusahaan.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka masalah dalam penelitian ini adalah apakah risiko dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh risiko dan kebijakan hutang terhadap profitabilitas perusahaan.

1.4 Kontribusi Penelitian

1. Bagi emiten

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan informasi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

2. Bagi investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pembuatan keputusan mengenai investasi terhadap suatu perusahaan.

3. Bagi pemerintah

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi dalam membuat suatu kebijakan yang berhubungan dengan investasi.

4. Bagi akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bacaan ilmiah dan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya dengan topik yang sama.

1.5 Batasan Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah dan rumusan permasalahan di atas, maka penelitian ini dibatasi pada :

1. Risiko diukur dengan menurut Altman (1997) dalam Retnaningsih (2010) yang merumuskan risiko bisnis: $X = \text{Risiko Bisnis} = \text{Standard Error ROA Perusahaan}$.
2. Kebijakan hutang diukur pakai *total Debt to Equity Ratio*
3. Profitabilitas diukur pakai *return on equity*
4. Sampel adalah perusahaan yang termasuk dalam industri makanan dan minuman karena industri ini tergolong kuat terhadap perubahan ekonomi.



UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh risiko dan kebijakan hutang terhadap profitabilitas perusahaan. Dengan sampel sebanyak 13 perusahaan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Risiko berpengaruh positif terhadap profitabilitas, yang ditunjukkan oleh koefisien regresi sebesar 11,551 dan nilai sig sebesar $0,000 < 0,05$.
2. Kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, yang ditunjukkan oleh nilai koefisien regresi sebesar $-0,030$ dan nilai sig sebesar $0,514 > 0,05$.

5.2 Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini menggunakan perusahaan dari kelompok industri makanan dan minuman.
2. Penelitian ini menggunakan dua variable independen, yaitu *risk* dan *debt* untuk memprediksi ROE.
3. Penelitian ini menggunakan 4 periode penelitian yaitu tahun 2006-2009.

5.3 Saran

1. Penelitian yang akan datang sebaiknya menambahkan variable independen lain seperti intensitas modal sebagai prediktor dalam memprediksi ROE.

Hal ini dikarenakan intensitas modal mencerminkan ukuran relatif perusahaan. Semakin besar suatu perusahaan maka perusahaan akan semakin mudah untuk memperoleh dana dalam pasar modal yang akhirnya dapat meningkatkan profitabilitasnya.

2. Diharapkan penelitian selanjutnya menambah sampel perusahaan dari industri lain, sehingga dapat digeneralisasikan.
3. Penelitian yang akan datang diharapkan menambah periode penelitian sehingga dapat diprediksi profitabilitas perusahaan dalam jangka panjangnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Astuty. 2007. Pengaruh Risiko Usaha terhadap Tingkat Profitabilitas Bank. *Jurnal Ichsan Gorontalo*. Vol.2, No. 1
- Brigham dan Houston. 2001. *Fundamental of Financial Management*. Third Edition. Holt-Saunders Japan: The Dryden Press
- Ghozali. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*. Semarang: BP UNDIP
- Hanafi. 2008. Analisis Pengaruh Tingkat Risiko Usaha terhadap Tingkat Pendapatan, *Skripsi*. Tidak Dipublikasikan. Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma
- Husnan, Suad. 2000. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: Penerbit UPP STIM YKPN
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 2. Yogyakarta: BPFE
- Kartikasari. 2001. *Pengaruh Variabel Fundamental terhadap Resiko Sistemik pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEJ*. Program Pascasarjana Universitas Diponegoro
- Midiastuty dan Mas'ud. 2003. Analisis Hubungan Mekanisme *Corporate Governance* dan Indikasi Manajemen Laba, *Simposium Nasional Akuntansi VI*
- Namiko Osa. 2005. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pembayaran Dividen, Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Go Publik, *Tesis*, Tidak dipublikasi, Universitas Sumatera Utara
- Nuringsih. 2010. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Kepemilikan Institusional terhadap Kepemilikan Manajerial dan Pengaruhnya terhadap Risiko. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Volume 12 No. 1 Hlm 17-28
- Oka. 2000. Analisis Pengaruh Risiko Usaha terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Skripsi*. Tidak Dipublikasikan. Fakultas Ekonomi. Universitas Sumatera Utara
- Penman. 2001. Capital Structure Coice and Firm Performance. *Journal of Financial Management*. Winter

- Retnaningsih. 2010. Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan Manufacturing yang Terdaftar Di Bursa Efek Surabaya. *Jurnal Aplikasi Manajemen Vol. 8 No. 1*
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE
- Rindhatmono. 2005. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Bank Pasca Merger di Indonesia. Tesis. Program Pascasarjana Universitas Diponegoro.
- Sartono. 2008. *Manajemen keuangan teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE
- Sawir. 2004. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama
- Siregar dan Sidharta. 2005. Pengaruh Kepemilikan, Ukuran perusahaan dan Praktek Corporate Governance terhadap Pengelolaan laba. SNA 8.
- Sugiyono. 2002. *Statistik untuk Penelitian*. Bandung: CV. Alfa Beta
- Teguh. 1999. *Aplikasi Akuntansi Manajemen dalam Praktek Perbankan*. Yogyakarta: BPFE

