

**PENGARUH KONDISI PASAR, PROFITABILITAS,  
TANGIBILITY ASSETS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN NON-  
DEBT TAX SHIELD TERHADAP LEVERAGE  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2012-2016)**

**THE INFLUENCE OF MARKET CONDITIONS,  
PROFITABILITY, TANGIBILITY ASSETS, FIRM SIZE, DAN  
NON-DEBT TAX SHIELD ON THE LEVERAGE**

**(Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock  
Exchange Period 2012-2016)**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh  
Gelara Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh  
MUTIARA ISLAMİYATI  
20140410514

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2018**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Mutiara Islamiyati

Nomor mahasiswa : 20140410514

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KONDISI PASAR, PROFITABILITAS, TANGIBILITY ASSETS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN NON-DEBT TAX SHIELD TERHADAP LEVERAGE (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 2 Januari 2018

Mutiara Islamiyati

## MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari satu urusan, kerjakanlah dengan sungguh - sungguh urusan yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap. “

( Q.S. Al Insyirah: 6-8 )

“Allah akan meninggikan derajat orang-orang yang beriman Dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan.

( Q.S Al Mujadilah: 11 )

“ Anugerah Allah akan datang walau kadang mesti menanti lama. Jika waktunya datang, ia akan kau raih secepat kerdipan mata. “

( DR. A'id 'Abdullah al-Qarni, M.A )

## **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. My only God, Allah SWT yang telah mengabulkan do'a hamba-Mu yang penuh dosa ini. Tanpa kehendak-Mu hamba tidak akan dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Kepada kedua orang tua saya yang telah mengasihi, melindungi, berkorban, dan mencintai saya dengan segenap jiwa dan raga. Tanpa mu Bapak dan Ma'e, Tiara tidak mungkin dapat hidup dan menyelesaikan pendidikan sampai ke jenjang S1 ini. Tiara hanya bisa membalas dengan do'a – do'a yang selalu Tiara panjatkan disetiap sholat dan ibadah lain agar Bapak dan Ma'e sehat selalu. Ketahuilah anakmu ini sangat mencintaimu dan selalu berharap dapat membalasmu di suatu hari.
3. Kepada kedua kakak saya Ceria Alamiyati dan Wahyu Hidayati Duri, you are really my gorgeous siblings that I ever had! You're very meaning for me and I will always love you forever.
4. Tak lupa terima kasih kepada sahabat dan teman-teman especially my Fatma Sari, my Oknamy Dariyanti, my Rochmawati, and my Denata kusumawati yang telah mendukung saya selama penyusunan skripsi ini. You made my university life so wonderful!

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Kondisi Pasar, Profitabilitas, *Tangibility Assets*, Ukuran Perusahaan, Dan *Non-Debt Tax Shield* Terhadap *Leverage*”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan informasi kepada para peneliti di masa mendatang tentang kebijakan hutang.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Bapak Rizal Yaya, S.E, M.Sc., PhD., Ak., CA. yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Wihandaru S.S.E, Drs., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah mengajari dan membimbing saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 2 Januari 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI.....	vii
ABSTRACT .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Batasan Masalah.....	10
C. Rumusan Masalah.....	11
D. Tujuan Penelitian .....	11
E. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	13
A. Landasan Teori .....	13
1. <i>Trade Off Theory</i> .....	13
2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	14
3. <i>Leverage (Kebijakan Hutang)</i> .....	16
4. Kondisi Pasar.....	19
5. Profitabilitas .....	20

6.	<i>Tangibility Assets</i> .....	21
7.	Ukuran Perusahaan .....	22
8.	<i>Non Debt Tax Shield (NDTS)</i> .....	22
B.	Hasil Penelitian Terdahulu .....	23
C.	Hipotesis.....	27
D.	Model Penelitian .....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>33</b>
A.	Obyek Penelitian.....	33
B.	Jenis Data .....	33
C.	Teknik Pengambilan Sampel .....	33
D.	Teknik Pengumpulan Data .....	34
E.	Definisi Operasional dan Variabel Penelitian .....	34
F.	Uji Hipotesis dan Analisa Data .....	37
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>45</b>
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	45
B.	Uji Kualitas Instrumen dan Data .....	47
C.	Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	56
D.	Pembahasan (Interpretasi) .....	60
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN .....</b>		<b>66</b>
A.	SIMPULAN .....	66
B.	SARAN .....	67
C.	KETERBATASAN PENELITIAN .....	68
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>.....</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>.....</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Sampel.....	46
Tabel 4.2 Deskriptif Variabel penelitian .....	47
Tabel 4.3 Hasil Analisis Regresi CEM .....	49
Tabel 4.4 Hasil Analisis Regresi FEM.....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow Test</i> .....	50
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi REM .....	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman Test .....	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas .....	54
Tabel 4.9 Hasil Uji heteroskedastisitas Uji Harvey.....	55
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi .....	55
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	56
Tabel 4.12 Hasil Uji F .....	57
Tabel 4.13 Hasil Uji t .....	58



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Distribusi PDB 2013-2016 .....	8
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	32