

**PENGARUH PEMBAYARAN DIVIDEN, INVESTASI, PROFITABILITAS
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG JANGKA PANJANG PERUSAHAAN**

(Studi empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2012-2016)

Said Mohammad Hamlah Al Saadi

Abstrak

Keputusan pendanaan sebuah perusahaan dalam mendanai kegiatan operasionalnya, harus sesuai dengan tujuan utama perusahaan. Keputusan pendanaan tersebut mampu untuk meminimalkan risiko maupun biaya agar tujuan utama perusahaan tercapai. Dalam hal ini kebijakan tersebut harus mempertimbangkan dan menganalisis sumber dana yang ekonomis guna membiayai kebutuhan dan investasi bagi perusahaan. Mengingat banyaknya faktor yang mempengaruhi struktur modal atau kebijakan hutang, maka penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang diduga mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan. Variabel independen dari penelitian ini terdiri dari pembayaran dividen, investasi, profitabilitas dan kepemilikan manajerial. Populasi penelitian ini sebanyak 144 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan sampel penelitian sebanyak 69 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yaitu metode penentuan jumlah sampel yang diambil secara acak berdasarkan kriteria-kriteria tertentu. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen baik secara bersama-sama maupun individu. Hasil analisis menunjukkan bahwa selama periode 2012-2016 variabel pembayaran dividen, investasi perusahaan, profitabilitas dan kepemilikan manajerial secara bersama-sama mempengaruhi variabel kebijakan hutang. Sedangkan secara individual terdapat dua variabel yaitu profitabilitas dan kepemilikan manajerial yang berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang. Dua variabel lainnya yaitu pembayaran dividen dan investasi perusahaan menunjukkan pengaruh yang tidak signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci: Kebijakan hutang, pembayaran dividen, investasi, profitabilitas dan kepemilikan manajerial.