

# **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DEBT MATURITY***

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek  
Indonesia (BEI) Periode 2012-2015)



## **SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

**ALDO ADIPRAJA PUTRADIARTA**

**12010113130228**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS DIPONEGORO**

**SEMARANG**

**2017**

## PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Aldo Adipraja Putradiarta

Nomor Induk Mahasiswa : 12010113130228

Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Manajemen

Judul Skripsi : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI *DEBT MATURITY*  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang  
Terdaftar pada BEI Periode 2012-2015)**

Dosen Pembimbing : Muhamad Syaichu, S.E., M.Si

Semarang, 16 Agustus 2017

Dosen Pembimbing,



(Muhamad Syaichu, S.E., M.Si)

NIP. 19670720 199903 1002

## PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Aldo Adipraja Putradiarta  
Nomor Induk Mahasiswa : 12010113130228  
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Manajemen

Judul Skripsi : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI *DEBT MATURITY***

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar  
pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-  
2015)

**Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 6 September 2017**

**Tim Penguji:**

1. Muhamad Syaichu, S.E., M.Si.

(.....)

2. Prof. Dr. H. Sugeng Wahyudi, M.M.

(.....)

3. Shoimatul Fitria, S.E., M.M.

(.....)

## PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Aldo Adipraja Putradiarta menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Debt Maturity* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2015)”** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis lainnya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 16 Agustus 2017

Yang membuat pernyataan,



Aldo Adipraja Putradiarta

NIM.12010113130228

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*“Allah does not force anyone to do beyond what is within his capacity.”*

*“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”*

**(Q.S. Al-Baqarah : 286)**

*Skripsi ini saya persembahkan untuk:*

*Orang tua, Kakak, Adik, Sahabat dan Almamater*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *firm size*, *growth opportunities*, *liquidity* dan *profitability* terhadap *debt maturity*. Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Pada BEI Periode 2012-2015.

Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 54 perusahaan. Sampel dipilih dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Regresi Linier Berganda dengan tingkat signifikansi 5%, dimana sebelumnya dilakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu yang meliputi Uji Normalitas, Uji Multikolonieritas, Uji Autokorelasi, dan Uji Heteroskedastisitas.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *debt maturity*. *Growth opportunities* berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap *debt maturity*. *Liquidity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *debt maturity*. *Profitability* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *debt maturity*.

Kata kunci : *Debt Maturity, Firm Size, Growth Opportunities, Liquidity, Profitability*

## **ABSTRACT**

*This research aims to analyze the influence of firm size, growth opportunities, liquidity and profitability to debt maturity. Case study on registered manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange (IDX) period of 2012-2015.*

*The number of sample used in this research were 54 companies. Sample were chosen using purposive sampling technique. The analytical method used in this research is Multiple Linear Regression Analysis where previously performed classical assumption that includes Normality Test, Multicollinearity Test, Autocorrelation Test and Heterokedastisitas Test with level of significance 5%.*

*The result of this research found that firm size and liquidity are positively significance influenced to debt maturity. Meanwhile, growth opportunities have no significance effect on debt maturity. On the other hand, profitability is significance but negatively influenced to the debt maturity.*

*Keyword : Debt Maturity, Firm Size, Growth Opportunities, Liquidity, Profitability*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Debt Maturity* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada BEI Periode 2012-2015)” yang disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.

Selama melakukan penelitian serta penulisan skripsi ini penulis telah mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak baik dalam memberikan bimbingan, bantuan, dukungan, serta doanya sehingga pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
2. Dr. Harjum Muharam, S.E., M.E. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
3. Muhamad Syaichu, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan dukungannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Drs. Prasetiono, M.Si. selaku dosen wali yang telah memberikan bantuan selama kegiatan perkuliahan.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis yang telah memberikan ilmu pengetahuan semasa perkuliahan.
6. Orang tua penulis yaitu Suldiarta dan Dati Susi Windarti yang penulis cintai dan banggakan, kakak tersayang Alfian Arya Putradiarta dan adik tersayang Alwan Jauza Putradiarta yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan doa untuk penulis.



7. Sahabat sahabatku, Zaki, Kevin, Fakhri, Taufan, Alwan, Ida, Tole, Irfan, Ardhilo, Abel, Henry, Imam, Eka dan Fitri yang telah menjadi keluarga kedua selama masa perkuliahan ini.
8. Kharisma Islami, S.E. yang selalu memberikan dukungan dan motivasi dari awal hingga skripsi ini selesai.
9. Seluruh teman-teman Keluarga Bahagia KKL yang telah memberikan pengalaman serta kebahagiaan selama kepengurusan KKL.
10. Tim KKN Desa Sadang, Kharisma, Heipy, Ilham, Gea, Gloria, Wiwin dan Ifantri yang telah memberikan semangat, doa dan bantuannya selama ini.
11. Teman-teman seperjuangan bimbingan skripsi, Fakhri, Mustika, Atik dan Nita. Terima kasih atas bantuan serta berbagi ilmu dan pengetahuannya.
12. Seluruh teman-teman Manajemen 2013 yang telah memberikan bantuan selama kuliah di jurusan kita tercinta.
13. Semua pihak lain yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih untuk segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan karena adanya keterbatasan penulis. Namun penulis berharap bahwa skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap pembaca.

Semarang, 16 Agustus 2017

Penulis,



Aldo Adipraja Putradiarta

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN SKRIPSI .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRAK .....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.5 Sistematika Penulisan .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....	12
2.1.2 <i>Signaling Theory</i> .....	13

2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i> .....	15
2.1.4 Struktur Modal Perusahaan .....	16
2.1.5 Struktur Maturitas Utang Perusahaan .....	18
2.1.5.1 Utang Jangka Pendek .....	19
2.1.5.2 Utang Jangka Panjang .....	19
2.1.6 Faktor-faktor <i>Debt Maturity</i> .....	20
2.1.6.1 <i>Firm Size</i> .....	20
2.1.6.2 <i>Growth Oppurtunities</i> .....	21
2.1.6.3 <i>Liquidity</i> .....	23
2.1.6.4 <i>Profitability</i> .....	24
2.2 Penelitian Terdahulu .....	26
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	32
2.4 Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Dependen .....	33
2.4.1 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Debt Maturity</i> .....	33
2.4.2 Pengaruh <i>Growth Oppurtunity</i> terhadap <i>Debt Maturity</i> .....	34
2.4.3 Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Debt Maturity</i> .....	35
2.4.4 Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Debt Maturity</i> .....	36
2.5 Hipotesis .....	37

### BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Definisi Operasional Variabel .....	38
3.1.1 Variabel Dependen .....	38

3.1.2 Variabel Independen .....	38
3.1.1 <i>Firm Size</i> .....	38
3.1.2 <i>Growth Oppurtunities</i> .....	39
3.1.3 <i>Liquidity</i> .....	39
3.1.4 <i>Profitability</i> .....	39
3.2 Populasi dan Sampel .....	40
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	41
3.4 Metode Analisis Data.....	41
3.4.1 Model Regresi Linier Berganda .....	41
3.4.2 Uji Asumsi Klasik .....	42
3.4.2.1 Uji Normalitas .....	42
3.4.2.2 Uji Multikolinearitas .....	43
3.4.2.3 Uji Heterokedastisitas .....	44
3.4.2.4 Uji Autokorelasi .....	45
3.4.3 Statistik Deskriptif .....	45
3.4.4 Uji Hipotesis .....	46
3.4.4.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	46
3.4.4.2 Uji Signifikansi Parsial (Uji t) .....	47

#### BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	48
4.2 Analisis Data .....	51

4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	51
4.2.1.1 <i>Debt Maturity</i> .....	51
4.2.1.2 <i>Firm Size</i> .....	52
4.2.1.3 Growth Oppurtunities .....	52
4.2.1.4 <i>Liquidity</i> .....	52
4.2.1.5 <i>Profitabilty</i> .....	53
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	53
4.2.2.1 Uji Normalitas .....	53
4.2.2.2 Uji Heterokedastisitas .....	56
4.2.2.3 Uji Multikolinearitas .....	59
4.2.2.4 Uji Autokorelasi .....	60
4.2.3 Koefisien Determinasi .....	61
4.2.4 Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	62
4.2.5 Uji Signifikansi Parsial (Uji t) .....	62
4.3 Interpretasi Hasil .....	65
4.3.1 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Debt Maturity</i> .....	65
4.3.2 Pengaruh <i>Growth Oppurtunities</i> terhadap <i>Debt Maturity</i> .....	66
4.3.3 Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Debt Maturity</i> .....	67
4.3.4 Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Debt Maturity</i> .....	68

## BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan .....	69
----------------------	----

5.2 Keterbatasan Penelitian .....	70
5.3 Saran .....	70
5.3.1 Saran Bagi Perusahaan .....	70
5.3.2 Saran Bagi Peneliti Selanjutnya .....	71
DAFTAR PUSTAKA .....	72
LAMPIRAN A .....	75
LAMPIRAN B .....	81

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Ringkasan Research Gap .....	7
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	29
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel .....	40
Tabel 4.1 Perolehan Sampel Penelitian .....	49
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel .....	49
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif .....	51
Tabel 4.4 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov .....	56
Tabel 4.5 Hasil Uji Glejser .....	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikonearitas .....	59
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> .....	60
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Determinasi .....	61
Tabel 4.9 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	62
Tabel 4.10 Hasil Uji Signifikansi Psial (Uji t) .....	63

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Rata-Rata Struktur Utang Perusahaan Manufaktur pada Tahun 2012-2015 .....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	33
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	54
Gambar 4.2 Probability Plot .....	54
Gambar 4.3 <i>Scatterplot</i> .....	57



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pada dasarnya setiap manusia selalu berusaha untuk mencapai kondisi yang lebih baik dalam kehidupannya, baik kehidupan individu maupun kehidupan berkelompok. Apabila hal ini dikaitkan dalam dunia usaha, tujuan utama sebuah perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan. Kondisi yang baik dalam dunia usaha akan dapat dicapai ketika pelakunya dapat memanfaatkan peluang dan tantangan dunia usaha yang semakin ketat. Pada persaingan industri dan perekonomian yang semakin ketat, perusahaan yang berskala global akan cenderung memiliki kemampuan yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang berskala kecil baik dalam mempertahankan sekaligus meningkatkan pertumbuhan perusahaannya baik dalam bidang operasional maupun bidang keuangan.

Salah satu keputusan penting di dalam bidang keuangan adalah keputusan pendanaan. Keputusan pendanaan merupakan keputusan yang berkaitan dengan pemilihan sumber dana yang paling murah untuk membiayai investasi dan kegiatan operasional perusahaan.

Sudana (2011) menyebutkan bahwa terdapat dua macam sumber dana, yaitu dana pinjaman dan modal sendiri. Dana pinjaman yang dimaksud adalah dana dapat berupa utang bank dan obligasi. Sedangkan modal sendiri adalah dana

yang berasal dari dalam perusahaan, yang mana dapat berupa laba ditahan maupun saham.

Manajer keuangan memiliki peranan yang sangat penting dalam hal mencari sumber dana yang baik bagi perusahaan. Manajer keuangan harus mengetahui sumber dana mana yang akan digunakan untuk menjalankan kegiatan operasional perusahaan, selain itu manajer keuangan harus teliti dalam memilih sumber dana berdasarkan sifat dan biaya. Pendanaan yang diambil sebaiknya yang dapat meminimalkan biaya modal yang ditanggung oleh perusahaan. Dalam pendanaan sebaiknya mengambil pendanaan yang dapat meminimalisasi biaya modal yang ditanggung perusahaan. Karena apabila sebuah perusahaan tidak mempunyai sumber dana yang mencukupi untuk pertumbuhan perusahaan, maka dari itu penting bagi perusahaan untuk memilih sumber dana yang efektif. Untuk meneruskan proyek perusahaan pada umumnya perusahaan menggunakan utang sebagai pendanaan eksternal perusahaan apabila pendanaan yang berasal dari *retained earnings* tidak mencukupi aktivitas perusahaan.

Utang merupakan salah satu alternatif dana yang dapat digunakan oleh perusahaan selain modal sendiri yang berguna untuk pembiayaan kegiatan operasional perusahaan. Secara teoritis perusahaan seharusnya menggunakan utang yang akan meminimumkan biaya modal perusahaan. Namun tidak mudah menentukan ukuran yang tepat antara utang dan biaya modal yang akan digunakan.

**Gambar 1.1**  
**Rata-Rata Struktur Utang Perusahaan Manufaktur pada Tahun**  
**2012-2015**



Sumber: BEI, Data diolah

Berdasarkan gambar 1.1 dapat diketahui bahwa rata-rata penggunaan struktur utang perusahaan manufaktur di Indonesia baik utang jangka panjang maupun utang jangka pendek selalu menunjukkan peningkatan dari tahun 2012 sampai tahun 2015. Hal tersebut dapat dilihat pada penggunaan utang yang terus meningkat dari 700 milyar rupiah di tahun 2012 hingga mencapai 1,5 triliun rupiah di tahun 2015. Grafik di atas menunjukkan bahwa penggunaan utang pada perusahaan manufaktur didominasi oleh penggunaan utang jangka panjang dibandingkan utang jangka pendek. Hal ini terjadi karena dalam menggunakan utang jangka panjang atau utang jangka pendek bergantung pada kebijakan utang dan pertimbangan yang dilakukan oleh perusahaan.

Barclay dan Smith (1995) menjelaskan bahwa apabila perusahaan memutuskan melakukan pendanaan lewat utang, maka perusahaan tersebut harus memperhitungkan kebijakan-kebijakan keuangan, salah satunya adalah jatuh tempo utang (*debt maturity*). Pemilihan maturitas akan mempengaruhi dari nilai perusahaan.

Menurut Rahmawati (2016) maturitas adalah jangka waktu jatuh tempo, jadi maturitas utang (*debt maturity*) merupakan jangka waktu jatuh tempo utang yang akan digunakan perusahaan. Jatuh tempo utang dibagi menjadi dua, yaitu utang jangka pendek dan utang jangka panjang.

Perusahaan harus bisa menentukan apakah perusahaan akan menggunakan utang jangka pendek atau perusahaan akan menggunakan utang jangka panjang untuk sumber pendanaan perusahaan. Maturitas utang merupakan salah satu aspek utama bagi perusahaan di dalam memutuskan melakukan pendanaan, yang mana digunakan sebagai penyedia informasi mengenai kualitas, kredibilitas, dan prospek kedepan dari perusahaan (Anti 2014).

Selain itu, pemilihan maturitas juga akan mempengaruhi dari nilai perusahaan. Apabila perusahaan menggunakan maturitas utang yang panjang maka bunga yang ditanggung oleh perusahaan juga akan semakin tinggi, bila bunga yang diperoleh perusahaan semakin tinggi maka akan meningkatkan *cost of debt* sehingga akan mempengaruhi *cost of capital* dan akan mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu adanya permasalahan terkait *asymmetric information* dan *moral hazard*, karakteristik perusahaan yang mempengaruhi maturitas perusahaan.

Tingkat maturitas utang perusahaan dinyatakan dengan *debt maturity*. *Debt maturity* diukur dari rasio antara total utang terhadap utang jangka panjang. Hal ini dilakukan oleh perusahaan untuk menentukan jatuh tempo utang yang akan digunakan oleh perusahaan.

Menurut Rahmawati (2016) faktor-faktor yang mempengaruhi *debt maturity* pada perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah *firm size*, *asset maturity*, *leverage*, *growth*, *profitability* dan *tax effect*, sedangkan menurut Stephan et al. (2011) faktor yang mempengaruhi *debt maturity* di perusahaan Ukraina adalah *leverage*, *asset maturity*, *firm size*, *growth opportunities*, *turnover*, *volatility*, *liquidity*, *access* dan *tax effect*.

Pada penelitian ini hanya akan membahas mengenai pengaruh *firm size*, *growth opportunities*, *liquidity* dan *profitability* terhadap *debt maturity* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Pemilihan variabel *debt maturity* sebagai variabel dependen adalah untuk mengetahui waktu jatuh tempo utang yang ditentukan oleh perusahaan yaitu utang jangka pendek atau utang jangka panjang, sedangkan variabel independen yang dipilih adalah *firm size*, *growth opportunities*, *liquidity* dan *profitability* karena variabel tersebut menjadi faktor yang kuat dalam mempengaruhi variabel dependennya, yaitu *debt maturity*.

Terdapat banyak penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *debt maturity*. Akan tetapi, terjadi ketidakkonsistenan hasil dari penelitian-penelitian terdahulu. Penelitian yang dilakukan Kirch dan Terra (2012) dan Stephan et al. (2011) menunjukkan bahwa *size* memiliki pengaruh yang positif

terhadap *debt maturity*, sedangkan hasil penelitian Heyman et al. (2003) dan Scherr and Hulburt (2001) menunjukkan hasil yang negatif terhadap *debt maturity*.

Penelitian yang dilakukan oleh Hajiha dan Akhlaghi (2013) mengenai pengaruh *growth opportunities* terhadap *debt maturity* menunjukkan hasil yang positif terhadap variabel *debt maturity*, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Kirch dan Terra (2012) dan Stephan et al (2011) menunjukkan hasil yang berbeda yakni *growth opportunities* berpengaruh negatif terhadap *debt maturity*.

Penelitian yang dilakukan oleh Stephan et al. (2011) dan Anti (2014) mengenai pengaruh *liquidity* terhadap *debt maturity* menunjukkan hasil yang positif terhadap variabel *debt maturity*, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Antoniou et al. (2006) menunjukkan hasil yang berbeda yakni *liquidity* tidak berpengaruh terhadap *debt maturity*.

Penelitian lain mengenai pengaruh *profitability* terhadap *debt maturity* yang dilakukan oleh Heyman et al. (2008) dan Hajiha dan Akhlaghi (2013) menunjukkan adanya pengaruh positif terhadap variabel *debt maturity*, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Kirch dan Terra (2012) menunjukkan hasil yang berbeda yakni *profitability* berpengaruh negatif terhadap *debt maturity*.

Berdasarkan penelitian-penelitian yang telah dilakukan penggunaan variabel *Firm Size*, *Growth Opportunities*, *Liquidity* dan *Profitability* masih terdapat perbedaan-perbedaan pada hasil penelitiannya. Adanya perbedaan hasil penelitian tersebut menimbulkan kesenjangan penelitian atau yang lebih dikenal

sebagai *research gap*. *Research gap* pada penelitian terdahulu disajikan dalam tabel 1.1 berikut ini:

**Tabel 1.1**  
**Ringkasan Research Gap**

No.	Variabel	Peneliti	Hasil Penelitian
1	<i>Firm size</i> terhadap <i>Debt Maturity</i>	Kirch dan Terra (2012) Stephan et al. (2011) Hajiha dan Akhlaghi (2013) Belkhir et al. (2015) Anti (2014)	Berpengaruh positif signifikan
		Heyman et al. (2003) Scherr and Hulburt (2001)	Berpengaruh negatif signifikan
2	<i>Growth Opps.</i> terhadap <i>Debt Maturity</i>	Hajiha dan Akhlaghi (2013) Antoniou et al. (2006)	Berpengaruh positif signifikan
		Stephan et al. (2011) Kirch dan Terra (2012)	Berpengaruh negatif signifikan
		Anti (2014)	Tidak berpengaruh signifikan
3	<i>Liquidity</i> terhadap <i>Debt Maturity</i>	Stephan et al. (2011) Anti (2014)	Berpengaruh positif signifikan
		Antoniou et al. (2006)	Tidak berpengaruh signifikan
4	<i>Profitability</i> terhadap <i>Debt Maturity</i>	Hajiha dan Akhlaghi (2013)	Berpengaruh positif signifikan
		Kirch dan Terra (2012) Heyman et al. (2008)	Berpengaruh negatif signifikan

Sumber : Jurnal dan skripsi terdahulu

Terdapat banyak penelitian terdahulu yang telah meneliti mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *debt maturity*. Namun, pada Tabel 1.1

menjelaskan adanya ketidakkonsistenan hasil yang dilakukan dari penelitian sebelumnya. Oleh karena itu, hal ini menjadi salah satu alasan untuk mengkaji kembali faktor-faktor tersebut.

## 1.2 Rumusan Masalah

Dari latar belakang di atas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah adanya fenomena gap dan kesenjangan penelitian atau *research gap* yang telah dilakukan oleh peneliti terdahulu, dimana hasil yang diperoleh tidak ada kekonsistenan pengaruh variabel *Firm Size*, *Growth Opportunities*, *Liquidity* dan *Profitability* terhadap *Debt Maturity*.

Dari latar belakang dan rumusan masalah penelitian di atas, maka pertanyaan penelitian yang dapat diajukan adalah :

1. Bagaimanakah pengaruh *Firm size* terhadap *Debt Maturity*?
2. Bagaimanakah pengaruh *Growth opportunities* terhadap *Debt Maturity*?
3. Bagaimanakah pengaruh *Liquidity* terhadap *Debt Maturity*?
4. Bagaimanakah pengaruh *Profitability* terhadap *Debt Maturity*?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah dan pertanyaan penelitian diatas maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis pengaruh *Firm size* terhadap *Debt Maturity*.



2. Untuk menganalisis pengaruh *Growth opportunities* terhadap *Debt Maturity*.
3. Untuk menganalisis pengaruh *Liquidity* terhadap *Debt Maturity*.
4. Untuk menganalisis pengaruh *Profitability* terhadap *Debt Maturity*.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Kegunaan penelitian yang dilakukan berkaitan dengan *Debt Maturity* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) beserta variabel-variabel yang mempengaruhinya adalah sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi mengenai beberapa variabel yang dapat mempengaruhi pilihan struktur jatuh tempo utang perusahaan sehingga dapat membantu perusahaan dalam menetapkan struktur jatuh tempo utang yang efektif.

2. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi bahan referensi bagi pihak-pihak yang membutuhkan dan berminat mengembangkannya dalam taraf yang lebih lanjut dengan topik sejenis juga diharapkan mampu menambah referensi bagi mahasiswa Fakultas Ekonomika dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Diponegoro.

3. Bagi penelitian selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat dimanfaatkan sebagai bahan acuan dan informasi tambahan agar penelitian selanjutnya dapat memperoleh hasil yang lebih baik.

### **1.5 Sistematika Penulisan**

Agar dapat memberikan gambaran yang jelas tentang penulisan penelitian ini, maka disusunlah sistematika penulisan yang berisi informasi mengenai materi-materi yang dibahas pada setiap bab. Sistematika penulisan ini adalah :

#### **BAB I PENDAHULUAN**

Merupakan bentuk ringkas dari keseluruhan isi penelitian dan gambaran permasalahan yang diangkat. Bab ini berisi latar belakang penelitian secara garis besar, perumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika penulisan.

#### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Menguraikan landasan teori yang melandasi dan berkaitan dengan masalah yang diteliti. Dalam bagian ini juga dijelaskan mengenai penelitian terdahulu yang akan digunakan sebagai acuan dasar teori dan analisis bagi penelitian ini. Selain itu bab ini juga menggambarkan kerangka teoritis yang digunakan untuk mempermudah dalam pemahaman penelitian ini serta hipotesis yang diajukan.

#### **BAB III METODE PENELITIAN**

Menjelaskan tentang metode yang digunakan dan juga membahas variabel-variabel penelitian dan pengukurannya, penentuan sampel penelitian, jenis

dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini.

#### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi tentang deskripsi obyek penelitian, hasil analisis data dan pembahasan.

#### **BAB V PENUTUP**

Berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian ini yang menjawab pertanyaan penelitian serta keterbatasan penelitian dan saran yang diberikan bagi penelitian selanjutnya.