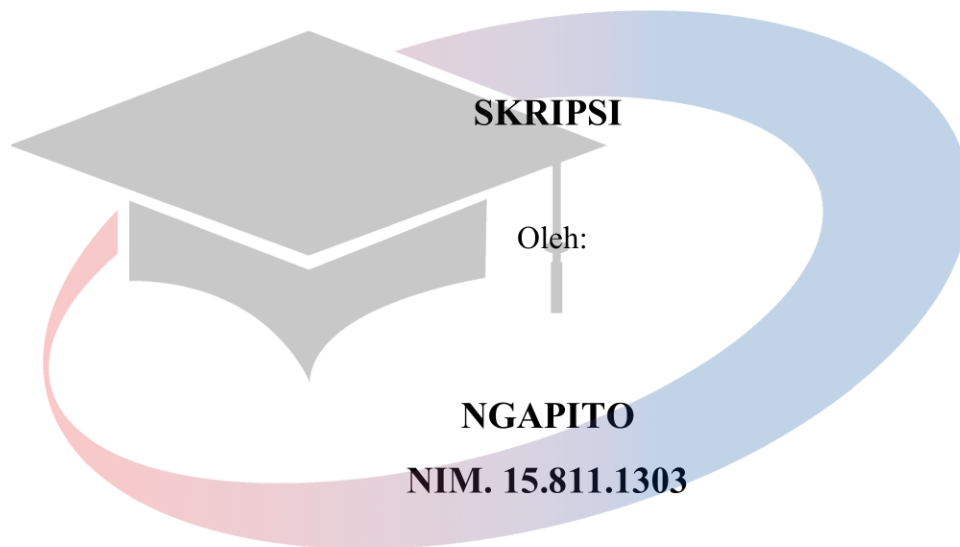


**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2015 – 2017**

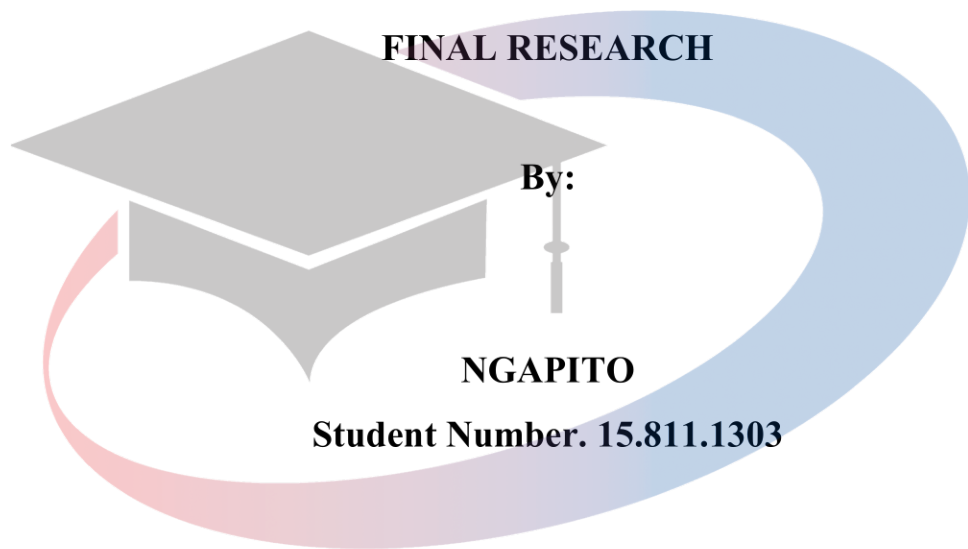


**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2019**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT DEBT POLICY
AT COMPANY LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE PERIOD
2015 – 2017**



**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2019**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2015 – 2017**

SKRIPSI

Dijadikan untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Starata Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh:

**NGAPITO
NIM. 15.811.1303**

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,



Ir. Mbayak Ginting, S.Kom, M.M.



Suriani Ginting, S.E., M.Si

Medan, 19 Agustus 2019
Diketahui dan Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi
Akuntansi,



Andreani Caroline Barus S.E., M.Si.

LEMBARAN PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 15.811.1303
Nama : Ngapito
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melakukan penelitian dan penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017

Sehubungan dengan tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalti Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya dimasa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh – sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa tekanan dari pihak manapun.

Medan, 19 Agustus 2019

Saya yang membuat pernyataan,


Ngapito

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, dan Arus Kas Bebas sebagai variabel independen, secara simultan dan parsial terhadap Kebijakan Hutang sebagai variabel dependen. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 575 perusahaan. Teknik pemilihan sampel menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh total sampel sebanyak 244 perusahaan. Metode pengujian data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, dan Arus Kas Bebas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Secara parsial variabel Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Bisnis berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Sedangkan variabel Kepemilikan Institusional dan Arus Kas Bebas tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Variabel dependen Kebijakan Hutang dapat dijelaskan oleh variabel Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, dan Arus Kas Bebas sebesar 22,5%. Sedangkan sebesar 77,5% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti didalam penelitian ini.

Kata Kunci : *Kebijakan Hutang, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis.*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

This study was conducted in order to test and analyze the influence of Institutional Ownership, profitability, company size, business risk, and Free Cash Flow as an independent variable, simultaneously and partially on Debt Policy as the dependent variable. This study was performed on companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2015-2017.

The total sample obtained is 244 companies.. Purposive sampling technique was use in this study. The data testing method used in this study is multiple linear regression analysis.

The results of this study show that simultaneously, Institutional Ownership, Profitability, Company Size, Business Risk, and Free Cash Flow have a significant effect on Debt Policy of the companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2015-2017. Partially, Profitability, Company Size, and Business Risk have a significant effect on Debt Policy of the companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2015-2017. While the Institutional Ownership and Free Cash Flow have no significant effect on the Debt Policy on the companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2015-2017. The dependent variable Debt Policy can be explained by the variable Institutional Ownership, Profitability, Company Size, Business Risk, and Free Cash Flow of 22.5%. While 77.5% variables was not examined in this study.

Keywords : *Debt Policy, Institutional Ownership, Profitability, Company Size, Business Risk.*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun hingga selesai skripsi dengan judul “Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017” dengan baik dan tepat waktu. Adapun penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu persyaratan akademik untuk menyelesaikan studi Program Sarjana Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Mikroskil, Medan.

Penyusunan Skripsi ini tidak terlepas dari nasihat, bimbingan dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran. Maka secara khusus, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom, M.M., selaku Dosen Pembimbing satu dan Ketua STIE Mikroskil Medan yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, motivasi, dan saran saat menempuh studi maupun dalam penyusunan skripsi.
2. Ibu Suriani Ginting, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing dua yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, motivasi, dan saran saat menempuh studi maupun dalam penyusunan skripsi.
3. Bapak Djoni, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi yang telah memberikan dukungan dan memberikan saran kepada penulis.
5. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., selaku Sekretaris Jurusan Program Studi Akuntansi yang telah memberikan dukungan dan memberikan saran kepada penulis.
6. Seluruh staf pengajar, bapak dan ibu Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah membimbing, mendidik, memberi motivasi dan juga bekal ilmu kepada penulis.

7. Orang tua tercinta (Almarhum Bapak Tugiono) dan Ibu Rasmen yang telah senantiasa memberikan dukungan, bimbingan, nasihat dan doa sehingga penulis dapat terus belajar dan mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
8. Orang tua angkat (Acarya Lian Zu / Dr. Kardi Panudin) yang telah senantiasa memberikan doa, nasihat, semangat dan dukungan sehingga penulis terus semangat belajar dan mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
9. Abang dan Adik tercinta (Eko Cimanto dan Andrianto) yang telah senantiasa memberikan dukungan dan doa sehingga penulis dapat terus belajar dan mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
10. Paman (Bapak Daryanto) yang telah senantiasa memotivasi, memberikan semangat dan dukungan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
11. Seluruh mahasiswa Program Studi Akuntansi angkatan 2015 yang senantiasa saling mendukung dan berjuang hingga penyusunan skripsi ini selesai.

Hanya ucapan syukur dan doa yang dapat penulis panjatkan, semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas kebaikan dan kasih sayang yang telah Bapak, Ibu, Orang Tua, Saudara, Sahabat dan teman-teman berikan.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna, baik dari segi materi maupun penyajiannya. Maka dari itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari para pembaca untuk penyempurnaan penulisan skripsi yang lebih baik di masa yang akan datang. Semoga hasil skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu ekonomi khususnya akuntansi dan bermanfaat bagi para pembaca serta pihak-pihak yang berkepentingan.

Medan, 19 Agustus 2019

Penulis

Ngapito

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Ruang Lingkup	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Originalitas Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Kebijakan Hutang.....	8
2.1.2. Kepemilikan Institusional	11
2.1.3. Profitabilitas	12
2.1.4. Ukuran Perusahaan.....	13
2.1.5. Risiko Bisnis	15
2.1.6. Arus Kas Bebas (Free Cash Flow)	17
2.2. Review Penelitian Terdahulu	18
2.3. Kerangka Konseptual	22
2.4. Pengembangan Hipotesis	22
2.4.1. Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	22
2.4.2. Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	23
2.4.3. Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang.....	23

2.4.4. Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang	24
2.4.5. Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Hutang	24
BAB III METODE PENELITIAN	25
3.1. Jenis Penelitian	25
3.2. Objek Penelitian	25
3.3. Metode Pengumpulan Data	25
3.4. Populasi dan Sampel	26
3.5. Definisi Operasional Variabel	26
3.5.1. Variabel Dependen (Y)	26
3.5.2. Variabel Independen (X)	27
3.6. Metode Analisis Data	29
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif	30
3.6.2. Pengujian Asumsi Klasik	30
3.6.3. Pengujian Hipotesis	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1. Hasil Penelitian	37
4.1.1. Statistik Deskriptif.....	37
4.1.2. Uji Asumsi Klasik Sebelum Data Screening dan Transformasi Data	39
4.1.3. Uji Asumsi Klasik Setelah Data Screening dan Transformasi Data	43
4.1.4 Uji Hipotesis.....	48
4.2. Pembahasan	51
4.1.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang.....	51
4.1.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	52
4.1.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang.....	52
4.1.5 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang	53
4.1.6 Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Hutang	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	55
5.1. Kesimpulan.....	55

5.2. Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA.....	57
LAMPIRAN	60
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	122



UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perusahaan yang pailit akibat memiliki hutang yang besar	1
Tabel 2.1 Review Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	26
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	28
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	37
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Sebelum Data Screening Dan Transformasi Data.....	41
Tabel 4. 3 Hasil Dari Pengujian Multikolinieritas Sebelum Data Screening Dan Transformasi Data.....	41
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Heterokedastisitas Sebelum Data Screening dan Transformasi Data Dengan Uji Park	43
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Autokorelasi Sebelum Data Screening Dan Transformasi Data	43
Tabel 4. 6 Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Setelah Data Screening Dan Transformasi Data.....	45
Tabel 4. 7 Hasil Dari Pengujian Multikolinieritas Setelah Data Screening Dan Transformasi Data	46
Tabel 4. 8 Hasil Pengujian Heterokedastisitas Setelah Data Screening dan Transformasi Data Dengan Uji Park	47
Tabel 4. 9 Hasil Pengujian Autokorelasi Setelah Data Screening Dan Transformasi Data	47
Tabel 4. 10 Hasil Pengujian Hipotesis Uji Simultan (Uji Statistik – F)	48
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Hipotesis Uji Parsial (Uji Statistik – t).....	48
Tabel 4. 12 Pengujian Pengujian Koefisien determinasi (R^2).....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	22
Gambar 4. 1 Grafik Histogram Sebelum Data Screening dan Transformasi Data	40
Gambar 4. 2 Normal Probably Plot Sebelum Data Screening dan Transformasi Data	40
Gambar 4. 3 Grafik Scatterplot Sebelum Data Screening dan Transformasi Data	42
Gambar 4. 4 Grafik Histogram Setelah Data Screening dan Transformasi Data	44
Gambar 4. 5 Normal Probably Plot Setelah Data Screening dan Transformasi Data	45
Gambar 4. 6 Grafik Scatterplot Setelah Data Screening dan Transformasi Data	46

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	60
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian.....	80
Lampiran 3 Data Penelitian.....	89
Lampiran 4 Hasil Pengujian Data Sebelum Data Screening dan Transformasi Data	114
Lampiran 5 Hasil Pengujian Data Setelah Data Screening dan Transformasi Data	118



UNIVERSITAS
MIKROSKIL