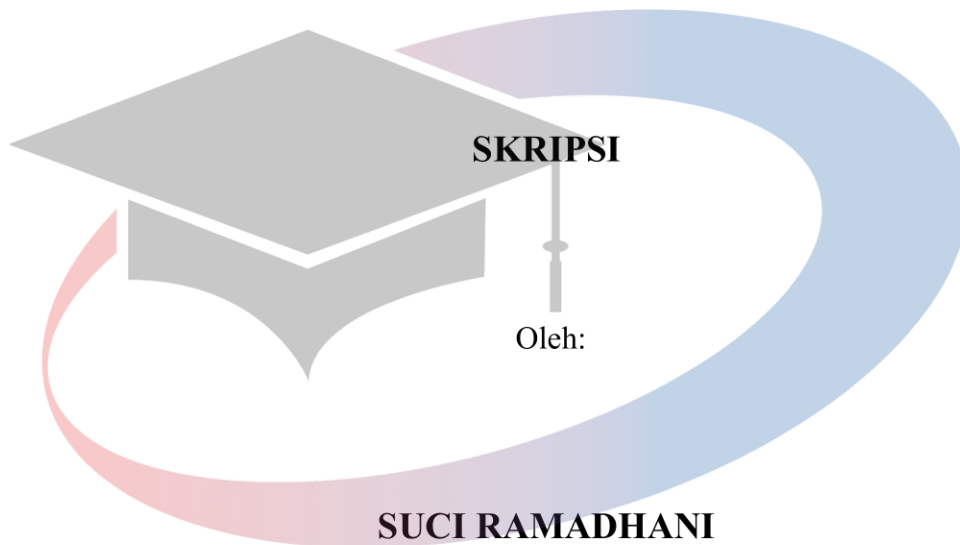


**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SEKTOR
UTAMA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013 – 2016**



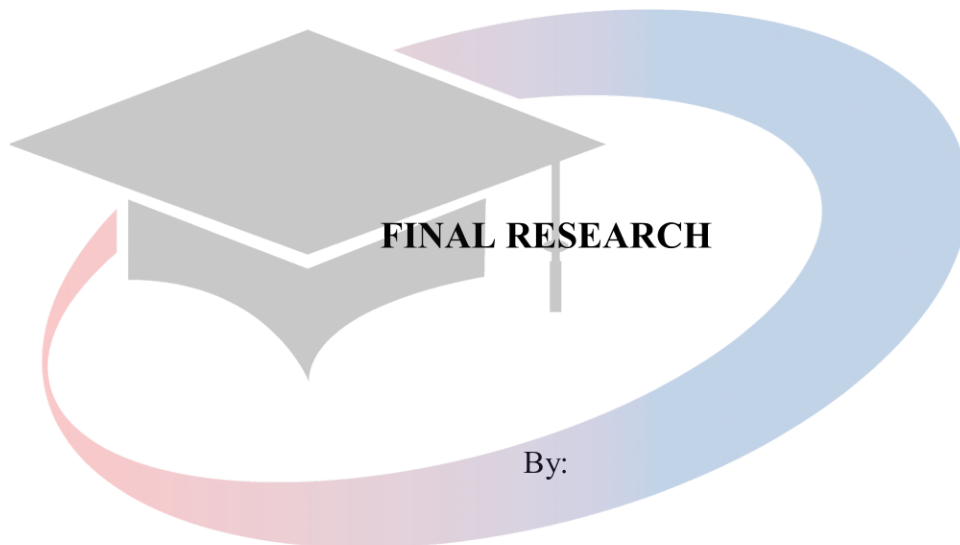
**SUCI RAMADHANI
NIM. 14.811.1527**

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2018**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT DEBT POLICY
AT MAIN SECTOR COMPANY LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE
PERIOD 2013-2016**



**SUCI RAMADHANI Student
Number. 14.811.1527**

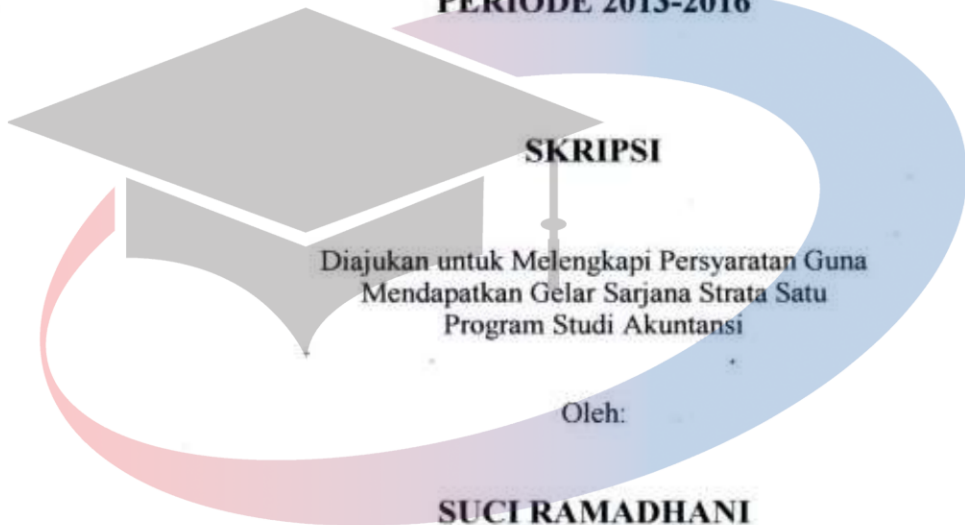
**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2018**

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN
SEKTOR UTAMA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2016**



SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh:

**SUCI RAMADHANI
NIM. 14.811.1527**

Disetujui Oleh:
Dosen Pembimbing,

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

Medan, 31 Juli 2018
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 : 14.811.1527
Nama : Suci Ramadhani
Peminatan : Akuntansi Bisnis

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut

Judul Tugas Akhir: Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016

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 bahwa 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/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 di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

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

Medan, 31 Juli 2018

Saya yang membuat pernyataan,



Suci Ramadhani

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui secara simultan dan parsial pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sektor Utama yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016.

Jumlah populasi pada penelitian ini sebanyak 63 perusahaan Sektor Utama dengan pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel yang terpilih sebanyak 29 perusahaan. Metode pengujian data menggunakan regresi linear berganda.

Berdasarkan hasil pengujian data nilai *Adjusted R Square (Adjusted R²)* yang diperoleh sebesar 0,453 atau sebesar 45,3% yang berarti bahwa Kebijakan Hutang sebagai variabel dependen mampu dijelaskan oleh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Kepemilikan Institusional sebagai variabel independen, sedangkan sisanya sebesar 0,547 atau sebesar 54,7% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Berdasarkan hasil pengujian data secara simultan Profitabilitas, Arus Kas Bebas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Kepemilikan Institusional berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Hutang. Secara parsial, Arus Kas Bebas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional berpengaruh signifikan negatif dan Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap Kebijakan Hutang, sedangkan Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Hutang.

Kata Kunci: *Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, Kepemilikan Institusional*

ABSTRACT

This study aims to analyze and determine the effect of simultaneous and partial Profitability, Free Cash Flow, Sales Growth, Firm Size, Liquidity, and Institutional Ownership On Debt Policy In The Main Sector Company Listed On The Indonesian Stock Exchange period 2013-2016.

Population in this study as many as 63 companies with selection of samples using purposive technique. Selected, there are 29 companies. Test Data method using Multiple Linear Regression.

Based on the results of testing *Adjusted R Square* (*Adjusted R²*) value of the data as many as 0,453 or 45,3% that Debt Policy as a dependent variable can be explained by

Profitability, Free Cash Flow, Sales Growth, Firm Size, Liquidity, and Institutional Ownership as an independent variable, while as many 0,547 or 54,7% is explained by other variables not examined in this study. Based on the results of testing have that simultaneously Profitability, Free Cash Flow, Sales Growth, Firm Size, Liquidity, and Institutional Ownership have a significant effect of Debt Policy. And partially, Free Cash Flow, Liquidity, Institutional Ownership have a negative significant effect, and Firm Size have a positive significant effect of Debt Policy. Profitability and sales growth have no a significant effect of Debt Policy.

Keywords: *Debt Policy, Profitability, Sales Growth, Liquidity, Institutional Ownership*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada ALLAH SWT atas segala berkah dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016”.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian syarat akademik guna menyelesaikan studi Program Sarjana Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil Medan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bimbingan, nasihat, bantuan dan dukungan dari orang yang berarti dari berbagai pihak yang dengan ikhlas meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing dan Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, nasihat dan motivasi yang sangat berarti bagi penulis di saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
2. Ibu Sonya Enda Natasha S.Pandia, S.E., selaku Pendamping pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, nasihat dan motivasi yang sangat berarti bagi penulis.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu kelancaran akademis.
4. Bapak Djoni, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu kelancaran akademis.
5. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan dan Dosen Wali yang telah memberikan saran, motivasi dan nasihat yang sangat berarti bagi penulis di saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
6. Seluruh Dosen pengajar, Bapak dan Ibu Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah membimbing, memberikan motivasi dan bekal ilmu yang sangat berarti bagi penulis.

7. Kepada kedua Orang Tua yang selalu memberikan motivasi, dukungan, nasihat, kasih sayang, dan doa yang sangat berharga saat studi maupun penyusunan skripsi.
8. Kepada adik saya Salwa Khairani Ahmad dan Muhammad Habibi Assa serta Kakak saya Vina Arnita S.E., M.Si., MA.Acc dan Abang saya Eky Ermal M, S.E., M.Si., MA.Fin yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan doa yang sangat berarti bagi penulis.
9. Kepada Teman-teman saya Desy Adryanti Charastaty Situmorang, S.E., Rio Andika Putra Gea, Dita Tri Purnama Sari, Ade Yuliani, Azryansyah, Rafika Suri, Dian Rosiva Purba, Dina Septina Siregar, Widia Marito Manulang, Zainab dan Mikroskil Taekwondo Club dan teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan semuanya yang telah memberikan dukungan dan semangat saat studi maupun penyusunan skripsi.

Doa dan Ucapan syukur yang hanya dapat penulis berikan, semoga ALLAH SWT membalas kebaikan dan kasih sayang yang telah Bapak, Ibu, Orang tua, Adik, Keluarga dan teman-teman saya berikan.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan kemampuan peneliti. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan untuk penulisan yang lebih baik dimasa yang akan datang dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Medan, 31 Juli 2018

Penulis,

Suci Ramadhani

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	2
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Ruang Lingkup	6
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Originalitas Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. Kebijakan Hutang.....	9
2.1.2. Profitabilitas	12
2.1.3. Arus Kas Bebas atau Free Cash Flow	13
2.1.4. Pertumbuhan Penjualan.....	15
2.1.5. Ukuran Perusahaan.....	17
2.1.6. Likuiditas.....	19
2.1.6. Kepemilikan Institusional	21
2.2. Review Penelitian Terdahulu	22
2.3. Kerangka Konseptual	28
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	29
2.4.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	29
2.4.2. Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Hutang	29
2.4.3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Hutang.....	29

2.4.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang.....	30
2.4.5. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang.....	30
2.4.6. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang ..	30
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1. Jenis Penelitian.....	32
3.2. Objek Penelitian	32
3.3. Metode Pengumpulan Data	32
3.4. Populasi dan Sampel	32
3.5. Defenisi Operasional Variabel	33
3.5.1. Variabel Dependen (Y)	33
3.5.2. Variabel Independen (X)	34
3.6. Metode Analisis Data	40
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	40
3.6.2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	40
3.6.3. Uji Asumsi Klasik	41
3.6.4. Pengujian Hipotesis.....	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1. Hasil Penelitian.....	47
4.1.1. Statistik Deskriptif.....	47
4.1.2. Uji Asumsi Klasik Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	50
4.1.2.1. Uji Normalitas Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	50
4.1.2.2. Uji Multikolinieritas Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	52
4.1.2.3. Uji Heteroskedastisitas Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming.....	53
4.1.2.4. Uji Autokorelasi Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	54

4.1.3. Uji Asumsi Klasik Setelah Transformasi Data dan Data	
Trimming.....	55
4.1.3.1. Uji Normalitas Setelah Transformasi Data dan Data	
Trimming.	55
4.1.3.2. Uji Multikolinieritas Setelah Transformasi Data dan Data	
Trimming	57
4.1.3.3. Uji Heteroskedastisitas Setelah Transformasi Data dan Data	
Trimming	58
4.1.3.4. Uji Autokorelasi Setelah Transformasi Data dan Data	
Trimming	59
4.1.4. Pengujian Hipotesis.....	60
4.1.4.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik – F)	60
4.1.4.2. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik – t)	61
4.1.4.3. Koefisien Determinasi (R^2).....	63
4.2. Pembahasan	64
4.2.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.....	64
4.2.2. Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Hutang.....	65
4.2.3. Pengaruh Pertumbuhan penjualan Terhadap Kebijakan Hutang...	65
4.2.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	66
4.2.5. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang	67
4.2.6. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan	
Hutang.....	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1. Kesimpulan.....	69
5.2. Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN.....	73
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	110

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Posisi Pinjaman Sektor Pertanian & Sektor Pertambangan ...	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	28
Gambar 4.1 Grafik Histogram Uji Normalitas Sebelum Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	51
Gambar 4.2 Grafik Normal Probability Plot Sebelum Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	51
Gambar 4.3 Grafik Scatterplot Sebelum Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	53
Gambar 4.4 Grafik Histogram Uji Normalitas Setelah Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	55
Gambar 4.5 Grafik Normal Probability Plot Uji Normalitas Setelah Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	56
Gambar 4.6 Grafik <i>Scatterplot</i> Sebelum Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	58



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Review Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	33
Tabel 3.2 Defenisi Operasional Variabel	38
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.2 Uji Normalitas <i>One Sample Kolmogorov – Smirnov</i> (K-S) Sebelum Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	52
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas Sebelum Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	52
Tabel 4.4 Hasil Penelitian Uji Heteroskedastisitas Dengan Uji <i>Park</i> Sebelum Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	54
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Autokorelasi Sebelum Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	54
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Normalitas Dengan <i>One Sample Kolmogorov - Smirnov</i> Setelah Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	57
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Uji Multikolinieritas Setelah Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	57
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Dengan Uji <i>Park</i> Setelah Transformasi Data Dan Data <i>Trimming</i>	59
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Autokorelasi Dengan <i>Run Test</i> Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data	59
Tabel 4.10 Hasil Uji Simultan (Uji Statistik - F)	60
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik – t).....	61
Tabel 4.12 Pengujian Koefisien Determinasi (R^2).....	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	73
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Utama yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016.....	75
Lampiran 3 Data Perhitungan Kebijakan Hutang (DER) Periode 2013-2016.....	76
Lampiran 4 Data Perhitungan Profitabilitas (ROA) Periode 2013-2016.....	79
Lampiran 5 Data Perhitungan Arus Kas Bebas Periode 2013-2016.....	82
Lampiran 6 Data Perhitungan Pertumbuhan Penjualan Periode 2013-2016.....	85
Lampiran 7 Data Perhitungan Ukuran Perusahaan Periode 2013-2016.....	90
Lampiran 8 Data Perhitungan Likuiditas Periode 2013-2016.....	93
Lampiran 9 Data Perhitungan kepemilikan Institusional Perode 2013-2016.....	96
Lampiran 10 Data Akhir Penelitian.....	99
Lampiran 11 Hasil Pengolahan Data SPSS.....	104



UNIVERSITAS
MIKROSKIL