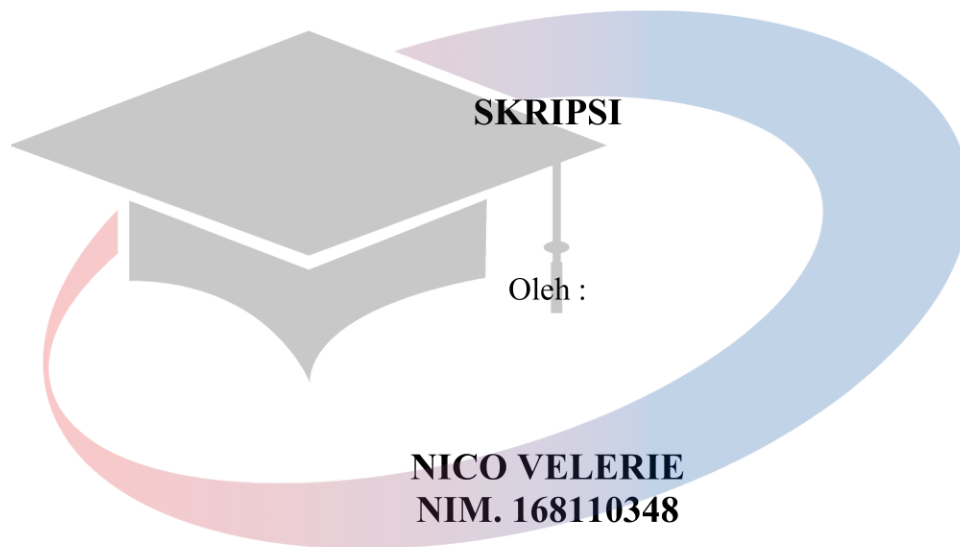


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN HUTANG DENGAN INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2016-2018**

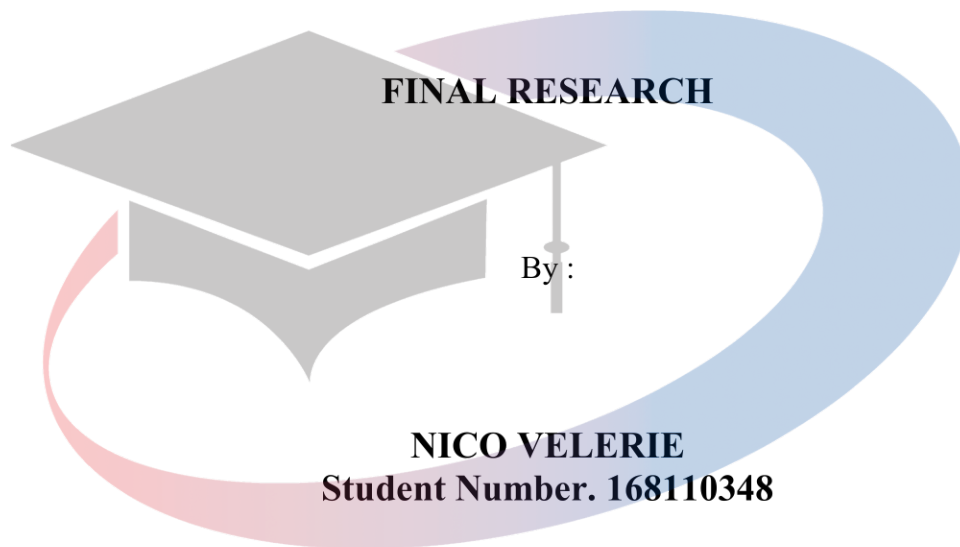


**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
MIKROSKIL  
MEDAN  
2020**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT DEBT POLICY USING  
INVESTMENT OPPORTUNITY SET AS MODERATING  
VARIABLE AT MANUFACTURE COMPANY LISTED  
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE  
PERIOD 2016-2018**



**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
MIKROSKIL  
MEDAN  
2020**

**LEMBARAN PENGESAHAN**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN HUTANG DENGAN INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2016-2018**

**SKRIPSI**

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

Oleh :

**NICO VELERIE  
NIM. 168110348**

Disetujui Oleh :


Dosen Pembimbing,




**Robinhot Gultom, S.E., M.Si.**

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

Medan, 06 Februari 2020  
Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi  
Akuntansi,  
  
**Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si.**



## LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 168110348  
Nama : Nico Velerie  
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

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 Dengan *Investment Opportunity Set* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018**

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 Royalty 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 di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

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

Medan, 06 Februari 2020  
Saya yang membuat pernyataan,



Nico Velerie

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang dengan *investment opportunity set* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

Populasi pada penelitian ini berjumlah 177 perusahaan. Metode yang digunakan adalah metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel penelitian sebanyak 33 perusahaan. Metode pengujian data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan analisis regresi pada variabel moderasi dengan metode uji nilai selisih mutlak.

Hasil analisis peneliti menunjukkan bahwa secara simultan variabel profitabilitas, kepemilikan manajerial, *tangibility asset*, *tax rate* dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Secara parsial variabel profitabilitas berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang, *tangibility asset* berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang, *tax rate* berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang, sedangkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil pengujian moderasi menunjukkan variabel kepemilikan manajerial mampu memoderasi oleh *investment opportunity set*, sedangkan profitabilitas, *tangibility asset*, *tax rate* dan ukuran perusahaan tidak mampu dimoderasi oleh *investment opportunity set* dengan kebijakan hutang

**Kata Kunci** : *Kebijakan Hutang, Investment Opportunity Set, Profitabilitas*

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL



## ABSTRACT

This research aims to analyze factors that affect debt policy using investment opportunity set as moderating variable at manufacture company in Indonesia Stock Exchange period 2016-2018.

The population in this research is 177 companies. The method used is purposive sampling and obtained 33 companies as samples. Analysis of data method used is multiple linear regression and moderating regression analysis with absolute difference value method.

The result shows that profitability, managerial ownership, tangibility asset, tax rate and firm size have significant influence on debt policy simultaneously. Partially profitability has a negative significant influence on debt policy, tangibility asset has a positive significant influence on debt policy, tax rate has a negative significant influence on debt policy and firm size has a positive significant influence on debt policy, while managerial ownership has no significant influence on debt policy. Moderate analysis shows that managerial ownership can be moderate by investment opportunity set, while profitability, tangibility asset, tax rate and firm size cannot moderate by investment opportunity set with debt policy

**Keywords** : *Debt Policy, Investment Opportunity Set, Profitability*

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya.

Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi persyaratan-persyaratan akademik guna menyelesaikan studi Program Sarjana Strata Satu (S1) Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil Medan.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan lancar tanpa adanya dukungan, bimbingan, motivasi dan bantuan dari berbagai pihak, untuk itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Robinhot Gultom, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat proses penyusunan skripsi.
2. Bapak Seti Eli Larosa, S.E., M.Si., selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat proses penyusunan skripsi.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan.
4. Bapak William, S.Kom., M.M., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan.
5. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Akuntansi STIE Mikroskil Medan.
6. Seluruh staf pengajar STIE Mikroskil Medan yang telah memberikan ilmu yang sangat berarti kepada peneliti selama menempuh studi.
7. Ibu Kuitin Salim selaku orang tua dari Nico Velerie yang telah memberikan doa, dukungan dan motivasi kepada peneliti
8. Sahabat saya Pardiawan, Hari Soeharu, Ary serta teman-teman seperjuangan yang telah memberikan motivasi, bantuan dan saran selama proses penyusunan skripsi
9. Semua pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan motivasi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih ada kekurangan dikarenakan keterbatasan pengalaman dan pengetahuan. Adapun kritik dan saran yang diharapkan

dari berbagai pihak untuk kesempurnaan penelitian dimasa yang akan datang. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu pengetahuan ekonomi serta pihak-pihak yang membutuhkannya.

Medan, Februari 2020

Penulis,

Nico Velerie



UNIVERSITAS  
MIKROSKIL



## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Ruang Lingkup Penelitian.....	5
1.4 Tujuan Penelitian .....	6
1.5 Manfaat Penelitian .....	6
1.6 Originalitas Penelitian.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>9</b>
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Kebijakan Hutang .....	9
2.1.2 Profitabilitas .....	10
2.1.3 Kepemilikan Manajerial.....	11
2.1.4 <i>Tangibility Asset</i> .....	13
2.1.5 <i>Tax Rate</i> .....	15
2.1.6 Ukuran Perusahaan .....	16
2.1.7 <i>Investment Opportunity Set</i> .....	18
2.2 Review Peneliti Terdahulu.....	19
2.3 Kerangka Konseptual .....	24
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	25
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang dengan <i>Investment Opportunity Set</i> Sebagai Variabel Moderasi.....	25
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang dengan <i>Investment Opportunity Set</i> Sebagai Variabel Moderasi .....	25

2.4.3 Pengaruh <i>Tangibility Asset</i> Terhadap Kebijakan Hutang dengan <i>Investment Opportunity Set</i> Sebagai Variabel Moderasi .....	26
2.4.4 Pengaruh <i>Tax Rate</i> Terhadap Kebijakan Hutang dengan <i>Investment Opportunity Set</i> Sebagai Variabel Moderasi.....	27
2.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dengan <i>Investment Opportunity Set</i> Sebagai Variabel Moderasi .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	29
3.2 Objek Penelitian .....	29
3.3 Metode Pengumpulan Data .....	29
3.4 Populasi dan Sampel .....	30
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	31
3.5.1 Variabel Dependen (Y) .....	31
3.5.2 Variabel Independen (X).....	31
3.5.3 Variabel Moderasi (Z).....	32
3.6 Metode Analisis Data .....	34
3.6.1 Pengujian Asumsi Klasik .....	35
3.6.1.1 Uji Normalitas .....	35
3.6.1.2 Uji Multikolinearitas .....	36
3.6.1.3 Uji Heteroskedastisitas.....	37
3.6.1.4 Uji Autokorelasi .....	38
3.6.2 Pengujian Hipotesis.....	39
3.6.2.1 Uji Hipotesis Pertama .....	39
3.6.2.2 Uji Hipotesis Kedua .....	42
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>43</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	43
4.1.1 Statistik Deskriptif .....	43
4.1.2 Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> .....	45
4.1.3 Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> .....	49

4.1.4 Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> .....	53
4.1.5 Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> .....	57
4.1.6 Pengujian Hipotesis Pertama .....	62
4.1.6.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik-F) .....	62
4.1.6.2 Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t) .....	62
4.1.6.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	65
4.1.7 Pengujian Hipotesis Kedua .....	65
4.2 Pembahasan.....	67
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi.....	67
4.2.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi .....	68
4.2.3 Pengaruh <i>Tangibility Asset</i> Terhadap Kebijakan Hutang dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi. ....	68
4.2.4 Pengaruh <i>Tax Rate</i> Terhadap Kebijakan Hutang dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi .....	69
4.2.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi .....	69
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>71</b>
5.1 Kesimpulan .....	71
5.2 Saran .....	71
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>73</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>136</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual .....	24
Gambar 4.1	Grafik Histogram Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	46
Gambar 4.2	Grafik Normal Plot Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	46
Gambar 4.3	Grafik Scatterplot Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	48
Gambar 4.4	Grafik Histogram Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	50
Gambar 4.5	Grafik Normal Plot Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	50
Gambar 4.6	Grafik Scatterplot Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	52
Gambar 4.7	Grafik Histogram Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	54
Gambar 4.8	Grafik Normal Plot Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	55
Gambar 4.9	Grafik Scatterplot Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	56
Gambar 4.10	Grafik Histogram Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	58
Gambar 4.11	Grafik Normal Plot Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	59
Gambar 4.12	Grafik Scatterplot Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	60

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Fenomena Kebijakan Hutang.....	2
Tabel 2.1	Kriteria Usaha .....	17
Tabel 2.2	Review Peneliti Terdahulu.....	22
Tabel 3.1	Kriteria Pengambilan Sampel .....	30
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel.....	33
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif .....	43
Tabel 4.2	Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi dan Data Trimming.....	47
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Multikolinearitas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	47
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	48
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	49
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	51
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Multikolinearitas Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	51
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	53
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming .....	53
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	55
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Multikolinearitas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	56
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	57
Tabel 4.13	Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	57



Tabel 4.14 Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	59
Tabel 4.15 Hasil Pengujian Multikolinearitas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	60
Tabel 4.16 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	61
Tabel 4.17 Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	61
Tabel 4.18 Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Uji Simultan (Uji Statistik F) .....	62
Tabel 4.19 Hasil Pengujian Hipotesis Uji Parsial (Uji t) .....	63
Tabel 4.20 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	65
Tabel 4.21 Hasil Pengujian Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming .....	66



# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	75
Lampiran 2	Daftar Sampel Penelitian.....	82
Lampiran 3	Data Variabel Kebijakan Hutang 2016-2018.....	84
Lampiran 4	Data Variabel Profitabilitas 2016-2018.....	87
Lampiran 5	Data Variabel Kepemilikan Manajerial 2016-2018.....	90
Lampiran 6	Data Variabel Tangibility Asset 2016-2018.....	105
Lampiran 7	Data Variabel Tax Rate 2016-2018.....	108
Lampiran 8	Data Variabel Ukuran Perusahaan 2016-2018.....	111
Lampiran 9	Data Variabel Investment Opportunity Set 2016-2018.....	114
Lampiran 10	Data Sampel Penelitian.....	117
Lampiran 11	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Dan Data Trimming.....	122
Lampiran 12	Hasil Pengujian Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Dan Data Trimming.....	125
Lampiran 13	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Dan Data Trimming.....	128
Lampiran 14	Hasil Pengujian Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Dan Data Trimming.....	132

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL