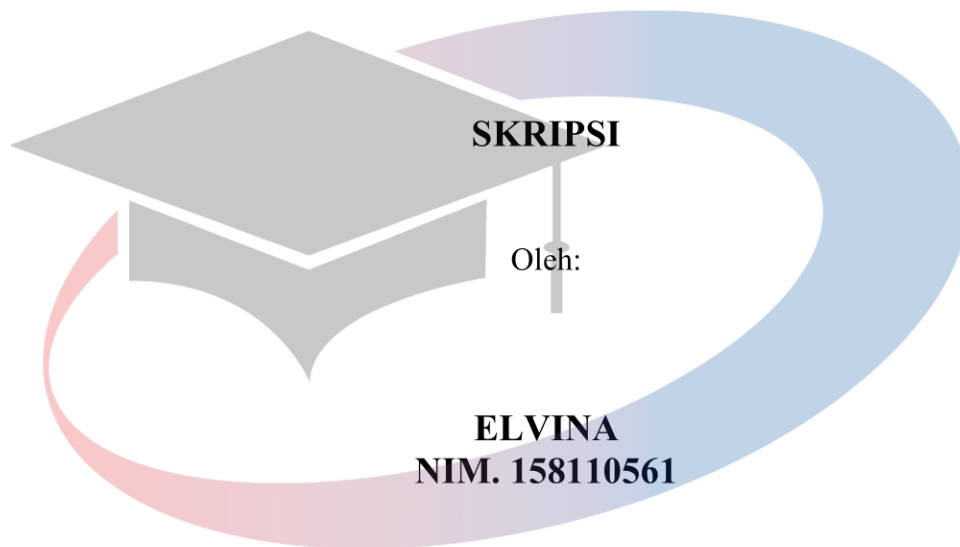


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN HUTANG DENGAN RISIKO BISNIS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PADA
PERIODE
2015-2017**

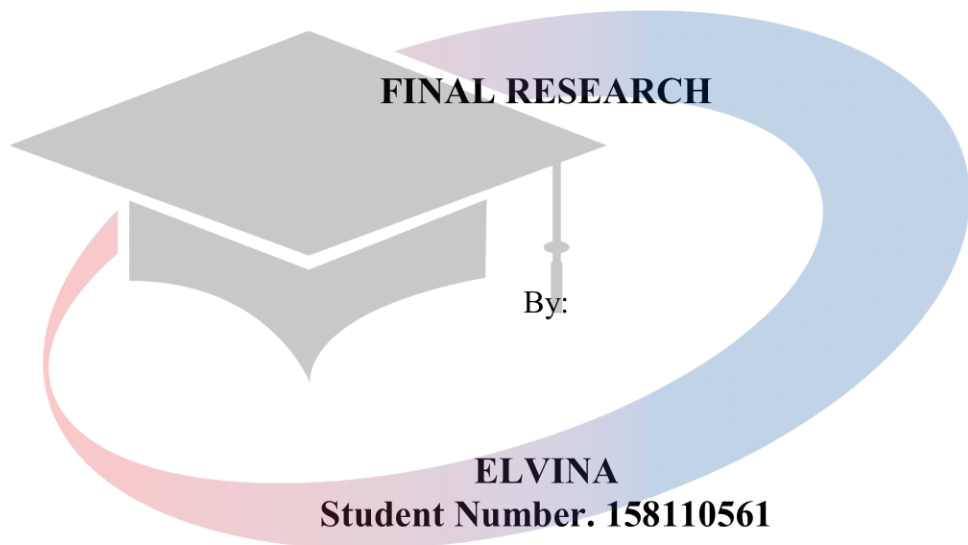


UNIVERSITAS
MIKROSKIL



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

**ANALYSIS OF FACTOR THAT AFFECT DEBT POLICY USING
BUSINESS RISK AS MODERATING VARIABLE AT
MANUFACTURING COMPANY LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2015-2017**



**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



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

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN HUTANG DENGAN RISIKO BISNIS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PADA
PERIODE
2015-2017**

SKRIPSI

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

Oleh:

**ELVINA
NIM. 158110561**

Disetujui Oleh
Dosen Pembimbing,


Andreani Caroline Barus, S.E, M.Si

Medan, 5 Agustus 2019

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 : 15.811.0561
Nama : Elvina
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 Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi Pada perusahaan manufaktur 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 dipublikasi 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, mengalihmeida/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, 25 Juli 2019

Saya yang membuat pernyataan



Elvina

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang dengan risiko bisnis sebagai variabel moderasi secara simultan dan parsial pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Variabel independen yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, *effective tax rate*.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 161 perusahaan dengan pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh total sampel 72 perusahaan. Jenis penelitian yang digunakan merupakan penelitian deskriptif kuantitatif dengan melakukan pengujian uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda dan analisis regresi variabel moderasi dengan metode nilai selisih mutlak.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan ukuran perusahaan, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, *effective tax rate* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Secara parsial variabel ukuran perusahaan, profitabilitas, pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang sedangkan *effective tax rate* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Hasil uji moderasi dapat disimpulkan bahwa risiko bisnis mampu memoderasi hubungan ukuran perusahaan dan profitabilitas dengan kebijakan hutang sedangkan risiko bisnis tidak mampu memoderasi hubungan pertumbuhan penjualan dan *effective tax rate* dengan kebijakan hutang.

Kata kunci : *Effective Tax Rate, Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Risiko Bisnis.*

UNIVERSITAS MIKROSKIL

ABSTRACT

This research aimed to analyze the factors that affect debt policy using business risk as moderating variable partially and simultaneously at manufacture companies listed in Indonesia Stock Exchange Period 2015-2017. The independent variables are firm size, profitability, sales growth, effective tax rate. This research was performed

Population of this research is 161 companies with sampling used in this research is purposive sampling method, which the numbers of total sample obtained were 72 companies. Research method used in this research is descriptive quantitative by testing the classical assumption test, multiple linear regression analysis and moderating variable regression analysis with residual method.

Result of the analysis shows that simultaneously firm size, profitability, sales growth, effective tax rate have significant affect on debt policy. Partially, firm size, profitability, sales growth have significant affect on debt policy. While effective tax rate have no significant effect on debt policy. The result of moderating test shows that business risk is not able to moderate the correlation of firm size and profitability to debt policy and business risk is not able to moderate the correlation of sales growth and effective tax rate to debt policy.

Keyword : *Business Risk, Debt Policy, Effective Tax Rate, Firm Size, Profitability, Sales Growth*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017”.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan akademik guna menyelesaikan studi Program Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi 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 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 I, dan Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
2. Ibu Mie Mie, S.E., M.Si., selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak Djoni, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah membimbing, motivasi dan juga bekal ilmu yang sangat berharga kepada penulis.

6. Bapak Tan Ngin Lai dan Ibu Alian selaku orang tua saya serta saudara saya Khennydi yang telah memberikan kasih sayang yang tulus, dukungan dan motivasi serta doa kepada peneliti.
7. Kepada teman-teman saya Vivi Novika, Ely Natasia Setiawan, Meicelyne Bernice, Novita Lestari serta teman-teman seperjuangan stambuk 2015 yang telah memberikan motivasi, bantuan, dan saran selama penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi yang dikerjakan masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan agar skripsi ini dapat menjadi lebih baik lagi.

Akhir kata peneliti mohon maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu ekonomi khususnya bidang akuntansi serta dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Medan, 05 Agustus 2019

Penulis,

UNIVERSITAS Elvina
MIKROSKIL

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Ruang Lingkup	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Originalitas Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Kebijakan Hutang	10
2.1.2 Ukuran Perusahaan	12
2.1.3 Profitabilitas	14
2.1.4 Pertumbuhan Penjualan.....	16
2.1.5 <i>Effective Tax Rate</i>	18
2.1.6 Risiko Bisnis	20
2.2 Review Peneliti Terdahulu	22
2.3 Kerangka Konseptual	26
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	27
2.4.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Moderasi.....	27
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Moderasi	28

2.4.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap kebijakan Hutang dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Moderasi.....	29
2.4.4 Pengaruh <i>Effective Tax Rate</i> terhadap kebijakan hutang dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Moderasi	29
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Jenis Penelitian	31
3.2 Objek Penelitian	31
3.3 Metode Pengumpulan data	31
3.4 Populasi dan Sampel.....	31
3.5 Defenisi Operasional Variabel	32
3.5.1 Variabel Dependen (Y)	32
3.5.2 Variabel Independen (X).....	33
3.5.3 Variabel Moderasi (Z).....	34
3.6 Metode Analisis Data	35
3.6.1 Uji Asumsi Klasik.....	36
3.6.2 Pengujian Hipotesis.....	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Hasil Penelitian.....	45
4.1.1 Analisis Deskriptif	45
4.1.2 Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi .	47
4.1.3 Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Transformasi	51
4.1.4 Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Setelah Transfromasi....	56
4.1.5 Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Setelah Transformasi	60
4.1.6 Uji Hipotesis Pertama	65
4.1.7 Uji Hipotesis Kedua.....	69
4.2 Pembahasan	70
4.2.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi	70
4.2.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang dengan Risiko Bisnis sebagai vaiabel moderasi	72
4.2.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Hutang dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi	73

4.2.4 Pengaruh <i>Effective Tax Rate</i> terhadap Kebijakan Hutang dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi.....	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	76
5.1 Kesimpulan.....	76
5.2 Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA.....	78
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	106



UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual	27
Gambar 4.1	Uji Normalitas dengan Grafik Histogram Hipotesis Pertama Sebelum Transfromasi.....	47
Gambar 4.2	Uji Normalitas Dengan Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Hipotesis Pertama Sebelum Transfromasi.....	48
Gambar 4.3	Grafik <i>Scatterplot</i> Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi.....	50
Gambar 4.4	Uji Normalitas dengan Grafik Histogram Hipotesis Kedua Sebelum Transfromasi.....	51
Gambar 4.5	Uji Normalitas Dengan Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Hipotesis Kedua Sebelum Transfromasi	52
Gambar 4.6	Uji Heteroskedastisitas Dengan Grafik <i>Scatterplot</i> Hipotesis Kedua Sebelum Transfromasi	54
Gambar 4.7	Uji Normalitas dengan Grafik Histogram Hipotesis Pertama Setelah Transfromasi	56
Gambar 4.8	Uji Normalitas Dengan Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Hipotesis Pertama Setelah Transfromasi.....	57
Gambar 4.9	Grafik <i>Scatterplot</i> Hipotesis Pertama Setelah Transformasi.....	59
Gambar 4.10	Uji Normalitas dengan Grafik Histogram Hipotesis Kedua Setelah Transfromasi	61
Gambar 4.11	Uji Normalitas Dengan Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Hipotesis Kedua Setelah Transfromasi.....	61
Gambar 4.12	Uji Heteroskedastisitas Dengan Grafik <i>Scatterplot</i> Hipotesis Kedua Setelah Transfromasi.....	63

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Review Peneliti Terdahulu	24
Tabel 3.1	Kriteria Pengambilan Sampel.....	32
Tabel 3.2	Defenisi Operasional Variabel	34
Tabel 3.3	Tabel Pengambilan Keputusan ada tidaknya autokorelasi	40
Tabel 4.1	Uji Deskriptif.....	45
Tabel 4.2	Uji Normalitas Dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Pertama Sebelum Transfromasi.....	48
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi.....	49
Tabel 4.4	Uji Heteroskedastisitas Dengan Uji Park Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi.....	50
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi Dengan <i>Durbin Watson</i> Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi.....	51
Tabel 4.6	Uji Normalitas Dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Kedua Sebelum Transfromasi.....	53
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi	53
Tabel 4.8	Uji Heteroskedastisitas Dengan Uji <i>Park</i> Hipotesis Kedua Setelah Transformasi.....	55
Tabel 4.9	Uji Autokorelasi dengan <i>Durbin-Watson</i> Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi.....	55
Tabel 4.10	Uji Normalitas Dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Pertama Setelah Transfromasi.....	58
Tabel 4.11	Uji Multikolinearitas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi	58
Tabel 4.12	Uji Heteroskedastisitas Dengan <i>Uji Park</i> Hipotesis Pertama Setelah Transformasi.....	59
Tabel 4.13	Uji Autokorelasi Dengan <i>Durbin Watson</i> Hipotesis Pertama Setelah Transformasi.....	60
Tabel 4.14	Uji Normalitas Dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Kedua Setelah Transfromasi.....	62
Tabel 4.15	Uji Multikolinearitas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi.....	63

Tabel 4.16 Uji Heteroskedastisitas Dengan Uji Park Hipotesis Kedua Setelah Transformasi.....	64
Tabel 4.17 Uji Autokorelasi dengan <i>Durbin-Watson</i> Hipotesis Kedua Setelah Transformasi.....	65
Tabel 4.18 Uji Signifikan Hipotesis Pertama Secara Simultan.....	65
Tabel 4.19 Uji Signifikan Hipotesis Pertama Secara Parsial	66
Tabel 4.20 Uji Koefisien Determinasi Hipotesis Pertama (Uji-R ²).....	68
Tabel 4.21 Uji Signifikan Hipotesis Kedua Secara Parsial	69



UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	80
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian.....	84
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2015-2017.....	86
Lampiran 4 Hasil Olah Data SPSS.....	94



UNIVERSITAS MIKROSKIL