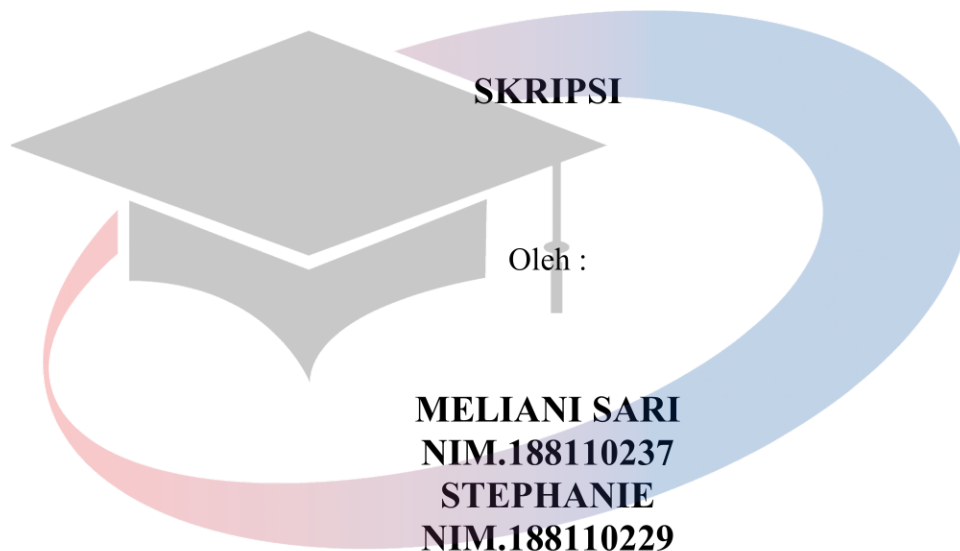


**ANALISIS FAKTOR–FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
BIAYA UTANG DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2017 - 2020**



**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MIKROSKIL
MEDAN
2022**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT COST OF DEBT
USING INSTITUTIONAL OWNERSHIP AS MODERATING
VARIABLE AT MANUFACTURING COMPANY
LISTED IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE PERIOD
2017-2020**

FINAL RESEARCH

By :

**MELIANI SARI
Student Number.188110237
STEPHANIE
Student Number.188110229**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
FACULTY OF BUSINESS
UNIVERSITAS MIKROSKIL
MEDAN
2022**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR–FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
BIAYA UTANG DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2017 – 2020**

SKRIPSI

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

Oleh :

**MELIANI SARI
NIM. 188110237
STEPHANIE
NIM. 188110229**

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,

Mie Mie, S.E., M.Si.

Sonya Enda Natasha S. Pandia, S.E., M.Si.

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

Medan, 4 Februari 2022

Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi
Akuntansi,

Agustina, S.Kom., M.Si.

LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 188110237
Nama : Meliani Sari

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

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Biaya Utang Dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020**

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 Universitas 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 Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas 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, 4 Februari 2022
Saya yang membuat pernyataan,



Meliani Sari

LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 188110237
Nama : Meliani Sari

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

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Biaya Utang Dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020**

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 Universitas 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 Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas 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, 4 Februari 2022
Saya yang membuat pernyataan,



Meliani Sari

LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 188110237
Nama : Meliani Sari

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

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Biaya Utang Dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020**

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 Universitas 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 Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas 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, 4 Februari 2022

Saya yang membuat pernyataan,



Meliani Sari

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh penghindaran pajak, *leverage*, ukuran perusahaan, umur perusahaan, komisaris independen dan kualitas auditor terhadap biaya utang dengan kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2020. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 202 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 75 perusahaan. Dengan jumlah pengamatan sebanyak 300 sampel yang menjadi objek penelitian. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan melakukan pengujian uji *two-stage approach*. Hasil analisis menunjukkan bahwa umur perusahaan berpengaruh terhadap biaya utang. Penghindaran pajak, *leverage*, ukuran perusahaan, komisaris independen dan kualitas auditor tidak berpengaruh terhadap biaya utang. Serta Kepemilikan institusional tidak mampu memoderasi hubungan penghindaran pajak, *leverage*, ukuran perusahaan, umur perusahaan, komisaris independen, dan kualitas auditor dengan biaya utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. Hasil dari penelitian ini dapat menggambarkan kondisi biaya utang dan faktor yang mempengaruhinya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.

Kata Kunci : *Biaya Utang, Kepemilikan Institusional, Penghindaran Pajak, Leverage, Umur Perusahaan*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

This research aims to examine and analyze the influence of tax avoidance, leverage, firm size, firm age, independent commissioners and auditor quality on debt costs with institutional ownership as moderating variables on manufacturing companies listed Indonesia Stock Exchange in the period 2017-2020. The population in the research was 202 companies. The sampling method used is purposive sampling and obtained samples as many as 75 companies. With the number of observations as many as 300 samples that became the object of this research. Research type used in this research is quantitative by testing the two-stage approach. The results of the analysis shows that the firm age affects the cost of debt. Tax avoidance, leverage, corporate size, independent commissioners and auditor quality do not have effect on cost of debt. Also institutional ownership does not able to moderate the relationship between tax avoidance, leverage, firm size, firm age, independent commissioners, quality of auditors and cost of debt on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2020. The results of this research can describe the condition of cost of debt and the factors that influence it at manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2020.

Keywords : *Cost of Debt, Institutional Ownership, Tax Avoidance, Leverage, Firm Age*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Terlebih dahulu penulis ucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa berkat rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai variabel moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.”

Penyusunan skripsi ini digunakan untuk memenuhi persyaratan dari akademik dalam menyelesaikan Program Sarjana Akuntansi pada Universitas Mikroskil Medan.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyak rintangan dan hambatan yang terjadi namun dapat dilalui dengan adanya dukungan, nasihat, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Untuk kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Mie Mie, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, nasihat, dan saran dalam menempuh studi dan proses kelancaran penyusunan skripsi.
2. Ibu Sonya Enda Natasha S. Pandia, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, nasihat, dan saran dalam proses kelancaran penyusunan skripsi.
3. Bapak Dr. Pahala Sirait, S.T., M.Kom., selaku Rektor Universitas Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., selaku Dosen Wali, dan Ketua Program Studi Akuntansi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, nasihat, dan saran dalam menempuh studi dan proses kelancaran penyusunan skripsi.
6. Seluruh dosen pengajar Universitas Mikroskil Medan yang telah memberikan pelajaran serta ilmu yang berharga kepada penulis selama duduk dibangku kuliah.

7. Bapak Suwandi dan Ibu Suriani selaku orang tua Meliani Sari dan saudara kandung (Meliana Sari) yang tidak akan pernah lelah untuk memberikan yang terbaik, mencintai tanpa syarat, memberikan doa, dukungan, kasih sayang yang tulus serta Bapak Susanto dan Ibu Lai Hiang selaku kakek dan nenek tercinta yang memberi dukungan dan semangat dalam penyelesaian skripsi.
8. Kepada kedua orang tua Stephanie yang selalu memberikan doa, dukungan, kasih sayang yang tulus serta memberi motivasi dan semangat dalam penyelesaian skripsi.
9. Sahabat kami Selly Lorian, Sella, Selvy Lauren, Jesslyn Noreen, dan Lia Nagasari selaku teman perjuangan yang telah menemani dan memberi motivasi, dukungan, bantuan kepada penulis selama studi di Universitas Mikroskil Medan.
10. Teman-teman Akuntansi Keuangan stambuk 2018 serta pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah mendukung penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi yang dikerjakan masih terdapat kekurangan baik isi maupun penyajiannya. Semoga hasil skripsi ini dapat memberikan manfaat yang positif untuk mengembangkan ilmu ekonomi dan dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Medan, 4 Februari 2022
Penulis,

Meliani Sari

Stephanie

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
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 Biaya Utang.....	10
2.1.2 Penghindaran Pajak.....	12
2.1.3 <i>Leverage</i>	15
2.1.4 Ukuran Perusahaan.....	18
2.1.5 Umur Perusahaan.....	20
2.1.6 Komisaris Independen.....	22
2.1.7 Kualitas Auditor.....	24
2.1.8 Kepemilikan Institusional.....	26
2.2 Review Peneliti Terdahulu.....	28
2.3 Kerangka Konseptual.....	34
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	35
2.4.1 Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	35

2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	36
2.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	37
2.4.4 Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	37
2.4.5 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	38
2.4.6 Pengaruh Kualitas Auditor terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	39
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
3.1 Jenis Penelitian.....	41
3.2 Objek Penelitian.....	41
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	41
3.4 Populasi dan Sampel.....	42
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	43
3.5.1 Variabel Endogen (η).....	43
3.5.2 Variabel Eksogen (ξ).....	43
3.5.3 Variabel Moderasi (Z).....	45
3.6 Metode Analisis Data.....	47
3.6.1 Pengujian <i>Outer Model</i>	48
3.6.2 Pengujian Kelayakan Model.....	48
3.6.3 Pengujian <i>Inner Model</i>	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1 Hasil Penelitian.....	51
4.1.1 Statistik Deskriptif.....	51
4.1.2 Pengujian <i>Outer Model</i>	53
4.1.3 Pengujian Kelayakan Model.....	54
4.1.4 Pengujian <i>Inner Model</i>	54
4.2 Pembahasan.....	59
4.2.1 Pengaruh Penghindaran Pajak (CETR) terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	59

4.2.2 Pengaruh <i>Leverage</i> (DAR) terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	60
4.2.3 Pengaruh <i>Firm Size</i> (Ukuran Perusahaan) terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	61
4.2.4 Pengaruh <i>Firm Age</i> (Umur Perusahaan) terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	61
4.2.5 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	62
4.2.6 Pengaruh Kualitas Auditor terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi.....	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	65
5.1 Kesimpulan.....	65
5.2 Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA.....	67
LAMPIRAN.....	70
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	98

UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	35
Gambar 4. 1 Diagram Pengujian Inner Model.....	56



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	42
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel.....	46
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Collinearity Statistics (VIF).....	54
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Kelayakan Model.....	55
Tabel 4. 4 Adjusted R-Square.....	56
Tabel 4. 5 Hasil Output Path Coefficients.....	57



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Sampel.....	71
Lampiran 2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur.....	80
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2017-2020.....	82
Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data.....	93



UNIVERSITAS
MIKROSKIL