

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
HUTANG**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2016 –
2019)

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi sebagai syarat guna menyelesaikan studi dan
untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan
Bisnis pada Universitas Stikubank Semarang**



Disusun oleh :

Nama: : Angelica Sulistyoningrum

NIM : 16.05.52.0175

Program Studi : S1-Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS STIKUBANK (UNISBANK)
SEMARANG**

2021

HALAMAN PERSETUJUAN



PERNYATAAN KESIAPAN UJIAN AKHIR

Saya ANGELICA SULISTYONINGRUM, dengan ini menyatakan bahwa laporan Tugas Akhir yang berjudul :

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG

adalah benar hasil karya saya dan belum pernah diajukan sebagai karya ilmiah sebagian atau seluruhnya atau pihak lain.

ANGELICA SULISTYONINGRUM
16.05.52.0175

Disetujui Oleh Pembimbing
Kami setuju laporan tersebut diajukan untuk Ujian Tugas Akhir
Semarang, 09 Agustus 2021

IKA ROSYADA FITRIATI, S.E., M.M.
Pembimbing



Dokumen ini diterbitkan secara elektronik.
Disertai QRCode untuk validasi.

HALAMAN PENGESAHAN



HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir dengan Judul
ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG

Ditulis oleh
NIM : **16.05.52.0175**
Nama : **ANGELICA SULISTYONINGRUM**

Telah dipertahankan di depan Tim Dosen Penguji Tugas Akhir dan diterima sebagai salah satu syarat
guna menyelesaikan Jenjang Program S1 Program Studi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.

Semarang, 30-08-2021
Ketua



(IKA ROSYADA FITRIATI, S.E., M.M.)
NIDN. 0627028702

Sekretaris



(ANDI KARTIKA, SE., M.M.)
NIDN. 0607027302

Anggota



(Rr. TJAHJANING POERWATI, SE., M.Si)
NIDN. 0617017101

Mengetahui,
Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Dekan



(EUIS SOLIHA, Dr., S.E., M.Si)
NIDN 0027037101



PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR/ SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa TUGAS AKHIR / SKRIPSI dengan Judul :

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG

yang telah diuji di depan tim penguji pada tanggal 19-08-2021, adalah benar hasil karya saya dan dalam TUGAS AKHIR /SKRIPSI ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik TUGAS AKHIR / SKRIPSI yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri.

Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah saya yang telah diberikan oleh Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang batal saya terima.



Semarang, 19-08-2021
Yang Menyatakan

(ANGELICA SULISTYONINGRUM)
NIM. 16.05.52.0175

SAKSI 1
Tim Penguji



(IKA ROSYADA FITRIATI, S.E., M.M.)

SAKSI 2
Tim Penguji



(ANDI KARTIKA, SE., M.M.)

SAKSI 3
Tim Penguji



(Rr. TJAHJANING POERWATI, SE., M.Si)



MOTTO

Sebab TUHAN, Dia sendiri akan berjalan di depanmu, Dia sendiri akan menyertai engkau, Dia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau; janganlah takut dan janganlah patah hati.

(Alkitab Ulangan 31:8)

Janganlah takut sebab Aku menyertai engkau. Janganlah bimbang sebab Aku ini Allahmu akan meneguhkan bahkan akan menolong engkau. Aku akan memegang tangan kananKu yang membawa kemenangan.

(Alkitab Yesaya 41:10)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur yang mendalam, dengan telah diselesaikannya skripsi ini penulis mempersembahkannya kepada:

1. Keluarga tercinta, kedua orang tua, kakak dan adikku serta saudara-saudaraku yang telah memberikan kasih sayang, doa dan dukungan serta motivasi untuk menyelesaikan skripsi.
2. Ibu Ika Rosyada Fitriati, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing, saya ucapkan terimakasih sudah mensupport, membimbing dan memberikan masukan agar skripsi ini menjadi lebih baik.
3. Bapak Andi Kartika, S.E., M.M dan Ibu RR.Tjahjaning Poerwati, SE., M.Si dosen penguji saya ucapkan terimakasih atas masukan dan saran sehingga skripsi ini menjadi lebih baik.
4. Sahabat dan teman-temanku yang selalu memberikan semangat agar tidak putus asa dalam mengerjakan skripsi.
5. Almamater Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang

Semarang 29 Juli 2021
Penyusun



(Angelica Sulistyoningrum)
NIM 16.05.52.0175

ABSTRAK

Tujuan dalam penelitian ini yaitu untuk menganalisis *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Institusional yang mempengaruhi Kebijakan Hutang perusahaan. Penelitian ini menggunakan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2016-2019. Terdiri dari 3 sektor yaitu Sektor Industri Dasar & Kimia, Sektor Industri barang Konsumsi dan Sektor Aneka Industri. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder dengan tehnik pengumpulan data kuantitatif. Metode pengumpulan data yang di gunakan metode *purposive sampling*. Sehingga jumlah sampel menjadi 172 data dari 43 perusahaan. Setelah itu diuji menggunakan alat yaitu Program IBM SPSS 18.

Berdasarkan hasil yang di dapatkan adalah *Free Cash Flow*, Profitabilitas, dan Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang perusahaan. Sedangkan Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen berpengaruh Negatif signifikan terhadap Kebijakan Hutang perusahaan.

Kata kunci: Kebijakan Hutang (DER), *Free Cash Flow* (FCF), Profitabilitas (ROA), Kepemilikan Manajerial (MOWN), Kebijakan Dividen (DPR), Kebijakan Institusional (KI).

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze Free Cash Flow, Profitability, Managerial Ownership, Dividend Policy and Institutional Ownership that affect the company's debt policy. This study uses the manufacturing sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2016-2019. Consists of 3 sectors, namely the Basic & Chemical Industry Sector, the Consumer Goods Industry Sector and the Miscellaneous Industry Sector. The type of data used is secondary data with quantitative data collection techniques. The data collection method used was purposive sampling method. So the number of samples becomes 172 data from 43 companies. After that, it was tested using a tool, namely the IBM SPSS 18 Program.

Based on the results obtained, Free Cash Flow, Profitability, and Institutional Ownership have no effect on the company's Debt Policy. Meanwhile, Managerial Ownership and Dividend Policy have a significant negative effect on the company's debt policy.

Keywords: Debt Policy (DER), Free Cash Flow (FCF), Profitability (ROA), Managerial Ownership (MOWN), Dividend Policy (DPR), Institutional Policy (KI)

KATA PENGANTAR

Segala syukur dan puji hanya bagi Tuhan Yesus Kristus, oleh karena anugerah-Nya yang melimpah, kemurahan dan kasih setia yang besar akhirnya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini guna memenuhi salah satu persyaratan dalam mencapai Gelar Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas STIKUBANK Semarang. Adapun judul dari penulisan skripsi ini adalah : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016 – 2019).

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan karena menyadari segala keterbatasan yang ada. Dengan tersusunnya skripsi ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada kedua orang tua Y. Puguh Hendarto dan Herlina Rosari yang telah memberikan kasih sayang, nasehat, motivasi dan dukungan lahir maupun batin serta do'a yang tiada henti kepada penulis dan Ibu Ika Rosyada Fitriati,S.E.,M.M., selaku Dosen Pembimbing yang memberikan arahan dan bimbingan dengan ketelitian dari awal hingga akhir proses penyusunan skripsi ini, serta pihak-pihak yang memberikan dukungan kepada penulis diantaranya yang terhormat :

1. Bapak Dr. Safik Faozi, SH.,M.Hum selaku Rektor Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.
2. Ibu Dr. Euis Soliha, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonimika dan Bisnis Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.

3. Ibu Cahyani Nuswandari, S.E., M.Si, Ak, CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.
4. Ibu Ika Rosyada Fitriati, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing dan penguji 1 yang telah meluangkan waktu, tenaga pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu RR.Tjahjaning Poerwati, SE., M.Si dan Bapak Andi Kartika, S.E., M.M selaku penguji yang telah meluangkan waktu, untuk memberikan saran serta masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak/Ibu dosen khususnya Program studi S1 Akuntansi yang telah memberikan ilmu selama masa pembelajaran di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.
7. Bapak/Ibu dosen penguji yang telah membantu memberikan kritik dan saran bagi penulis.
8. Terima kasih untuk kedua orang tua saya yang selalu mendiakan dan memberi dukungan dalam penyusunan skripsi.

Semoga Tuhan YME senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayahNya selalu. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat, baik bagi penulis pada khususnya maupun bagi yang memerlukan bagi umum.

Semarang, 28 Juli 2021

Yang menyatakan



(Angelica Sulistyoningrum)

NIM:16.05.52.0175

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
1. BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
2. BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KAJIAN EMPIRIS DAN HIPOTESIS	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. <i>Packing Order Theory</i>	13
2.1.2. <i>Signaling Theory</i>	13
2.2. Variabel Penelitian	14
2.2.1. Kebijakan Hutang.....	14
2.2.2. Free Cash Flow	15
2.2.3. Profitabilitas	16
2.2.4. Kepemilikan Manajerial.....	17
2.2.5. Kebijakan Dividen	17

2.2.6.	Kepemilikan Institusional	17
2.3.	Review Penelitian Terdahulu	18
2.4.	Hipotesis	30
2.4.1.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang.....	30
2.4.2.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	31
2.4.3.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang.....	31
2.4.4.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	32
2.4.5.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang ..	33
2.5.	Kerangka Pemikiran	34
3.	BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1.	Objek Penelitian	35
3.2.	Populasi dan Sampel.....	35
3.2.1.	Populasi	35
3.2.2.	Sampel.....	35
3.3.	Jenis, Sumber Data dan Teknik Analisis Data	36
3.4.	Definisi Konsep & Definisi Operasional Variabel.....	36
3.4.1.	Kebijakan hutang	37
3.4.2.	Free cash flow	37
3.4.3.	Profitabilitas	37
3.4.4.	Kepemilikan manajerial	37
3.4.5.	Kebijakan deviden.....	38
3.4.6.	Kepemilikan institusional	38
3.5.	Metode Analisis Data	39
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif	40
3.5.2.	Uji Normalitas	40
3.5.3.	Uji Asumsi Klasik	41
3.5.4.	Analisis Regresi Linier Berganda	43
3.5.5.	Uji Kelayakan Modal.....	43
4.	BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	46
4.1.	Deskriptif Sampel.....	46
4.2.	Analisa Deskriptif	47
4.3.	Uji Normalitas	49

4.4.	Uji Asumsi Klasik	50
4.4.1.	Uji Multikolonieritas	50
4.4.2.	Uji Autokorelasi	51
4.4.3.	Uji Heteroskedastisitas	52
4.5.	Uji Analisis Linier Berganda	53
4.6.	Uji Kelayakan Modal	54
4.6.1.	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	54
4.6.2.	Uji F	55
4.6.3.	Uji t-statistik	56
4.7.	Pembahasan	57
4.7.1.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang	57
4.7.2.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang	58
4.7.3.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang ...	59
4.7.4.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang	60
4.7.5.	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang .	62
5.	BAB V PENUTUP	64
5.1.	Simpulan	64
5.2.	Saran	64
1.	DAFTAR PUSTAKA	66
	LAMPIRAN	68

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-rata Kebijakan Hutang Free Cash Flow, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, dan Kepemilikan Institusional Pada Perusahaan Manufaktur dari Tahun 2016-2019.....	2
Tabel 1. 2 Riset Gap Penelitian Terdahulu	8
Tabel 2. 1 Matriks.....	27
Tabel 3.1 Devinisi operasional variable.....	38
Tabel 3. 2 Kriteria Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i>	42
Tabel 4. 1 Hasil Pemilihan Sampel.....	46
Tabel 4. 2 Analisis Deskriptif	47
Tabel 4. 3 Uji Analisis Skewness.....	49
Tabel 4. 4 Uji Multikolonieritas.....	51
Tabel 4. 5 Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	52
Tabel 4. 7 Uji Analisis Linier Berganda	53
Tabel 4. 8 Uji Koefisien Determinasi	55
Tabel 4. 9 Uji Statistik F	55
Tabel 4. 10 Uji t-Statistik.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Peta Konsep Hipotesis.....	34
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	69
LAMPIRAN 2	71
LAMPIRAN 3	76
LAMPIRAN 4	80
LAMPIRAN 5	84