

**PRESPEKTIF KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN INDEKS
LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI



Diajukan oleh :

KAFITA ARI RAMADAYANTI

1612010072 / FEB / EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2020**

SKRIPSI

**PRESPEKTIF KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN INDEKS
LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Disusun Oleh:

KAFITA ARI RAMADAYANTI
1612010072 / FEB / EM

**Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal: 1 April 2020**

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



Sulastri Irbayuni, S.E., M.M
NIP: 196206161989032001

Pembimbing Utama



Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si
NIP: 370069500401

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



Prof. Dr. Svamsul Huda, S.E., M.T
NIP: 195908281990031001

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur saya panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat limpahan Rahmat dan Karunia-Nya skripsi yang berjudul “Prespektif Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)” dapat terselesaikan dengan baik.

Tujuan penyusunan skripsi ini untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) bagi mahasiswa program S-1 di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam menyusun skripsi ini penulis juga mendapat bantuan dari berbagai pihak baik secara moril maupun secara materiil. Sehingga pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya khususnya kepada :

1. Ayah dan Ibu yang telah memberikan dukungan moril, materiil dan doa dalam pelaksanaan dan penyusunan skripsi.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, M.MT selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Sulastri Irbayuni, S.E, M.M. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.

5. Bapak Dr. Yuniningsih, S.E, M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
6. Achmad Zainal Abidin yang selalu membimbing dan menemani saya baik suka maupun duka.
7. Debriana, Nadela dan teman-teman yang selalu mengingatkan dan membantu mengerjakan skripsi ini.
8. Virly Pangestu yang selalu ada menemani setiap saat.
9. Mbak Faizah, Mbak Geta, Mbak Galuh yang sudah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi.
10. Dan yang terakhir penulis mohon maaf jika memang masih ada nama yang belum tertulis dikarenakan banyak sekali jika ditulis semua, intinya penulis berterima kasih kepada kalian semua yang sudah membantu.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang mendasar pada skripsi ini. Oleh karena itu penulis berharap kepada pembaca untuk memberikan saran serta kritik yang membangun untuk penyempurnaan skripsi kedepannya. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua.

Surabaya, Maret 2020

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAKSI	xii
BAB I : PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Tinjauan Teori	16
2.2.1 Kebijakan Hutang.....	16
2.2.1.1 Pengertian Hutang.....	16
2.2.1.2 Pengelompokan Hutang	17
2.2.1.3 Devinisi Kebijakan Hutang.....	19
2.2.1.4 Teori Kebijakan Hutang.....	20
2.2.1.5 Metode Pengukuran Kebijakan Hutang.....	26
2.2.2 <i>Free Cash Flow</i>	28
2.2.3 Investasi.....	30
2.2.3.1 Jenis-Jenis Investasi	31
2.2.3.2 Keputusan Investasi	33

2.2.4. Profitabilitas	34
2.2.5 Kepemilikan Institusional	37
2.2.6 Hubungan Antar Variabel	38
2.2.6.1 Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang	38
2.2.6.2 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Kebijakan Hutang	39
2.2.6.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang ...	40
2.2.6.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang	41
2.3 Kerangka Konseptual.....	43
2.4 Hipotesis	43
BAB III : METODOLOGI PENELITIAN	44
3.1 Definisi Operasional Pengukuran Variabel	44
3.2 Teknik Penentuan Sampel	47
3.2.1 Populasi	47
3.2.2 Sampel	47
3.3 Teknik Pengumpulan Data	48
3.3.1 Jenis Data	48
3.3.2 Sumber Data	49
3.3.3 Pengumpulan Data	49
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	49
3.4.1 Teknik Analisis Data	49
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	51
3.4.2.1 Uji Normalitas.....	51
3.4.2.2 Uji Multikolinieritas.....	52
3.4.2.3 Uji Heteroskedatisitas	52

3.4.2.4 Uji Auto Korelasi.....	53
3.4.3 Uji Hipotesis.....	54
3.4.3.1 Uji Simultan (Uji Statistik F).....	54
3.4.3.2 Uji Parsial (Uji Statistik T)	55
3.4.3.3 Koefisien Determinasi	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1 Deskriptif Objek Penelitian	58
4.2 Deskriptif Hasil Penelitian.....	59
4.2.1 <i>Debt Equity Ratio</i>	59
4.2.2 <i>Free Cash Flow</i>	61
4.2.3 Keputusan Investasi.....	63
4.2.4 Profitabilitas	65
4.2.5 Kepemilikan Institusional	67
4.3 Analisis Dan Pengujian Hipotesis	69
4.3.1 Uji Outlier	69
4.3.2 Uji Normalitas	76
4.3.3 Uji Asumsi Klasik	77
4.3.3.1 Uji Multikolinearitas.....	77
4.3.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	78
4.3.3.3 Uji Autokorelasi.....	81
4.3.4 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	83
4.3.5 Hasil Pengujian Hipotesis	85
4.3.5.1 Hasil Uji Simultan.....	85
4.3.5.2 Uji Parsial.....	86
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	88
4.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang ...	88
4.4.2 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Kebijakan Hutang	89

4.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan hutang.....	91
4.4.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang.....	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	94
5.1 Kesimpulan.....	94
5.2 Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data DER indek LQ-45 yang terdaftar di BEI	4
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel	48
Tabel 3.2 Uji Durbin-Waston (Dw test)	53
Tabel 4.1 Data DER Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Periode 2015-2018	60
Tabel 4.2 Free Cash Flow Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Periode 2015-2018	62
Tabel 4.3 Price Emering Ratio Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Periode 2015-2018	64
Tabel 4.4 Return On Assets Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Periode 2015-2018	66
Tabel 4.5 Institusional Ownership Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Periode 2015-2018	68
Tabel 4.6 Uji Outlier 1	70
Tabel 4.7 Uji Outlier 2	71
Tabel 4.8 Uji Outlier 3	72
Tabel 4.9 Uji Outlier 4	73
Tabel 4.10 Uji Outlier 5	74
Tabel 4.11 Uji Outlier 6	75
Tabel 4.12 Uji Normalitas	76
Tabel 4.13 Uji Multikolinieritas	78
Tabel 4.14 Uji Heteroskedastisitas	80
Tabel 4.15 Uji Autokorelasi	83
Tabel 4.16 Nilai Koefisien Regresi	83
Tabel 4.17 Uji Simultan	86
Tabel 4.18 Uji Persial	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	43
Gambar 4.1 Hasil Uji Durbin-Watson	82

Daftar Lampiran

Lampiran 1. Sampel Nama Perusahaan

Lampiran 2. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

PRESPEKTIF KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

ABSTRAK

Oleh

Kafita Ari Ramadayanti

1612010072/FEB/EM

Kebijakan hutang merupakan keputusan yang sangat penting dalam perusahaan. Hutang merupakan salah satu bagian dari pendanaan perusahaan yang akan mengurangi konflik agensi dan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *Free Cash Flow*, Keputusan Investasi, Profitabilitas dan Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang secara konsisten masuk dalam Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 2015-2018 dengan jumlah 132 sampel perusahaan. Teknis analisis penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda. Metode analisis data yang digunakan yaitu dengan menggunakan uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji koefisien determinasi, uji t dan uji f.

Hasil analisis menunjukkan variabel *Free Cash Flow* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang (DER). Keputusan Investasi berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang. Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang dan Kepemilikan Institusional berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : *Free Cash Flow; Keputusan Investasi; Kepemilikan Institusional; Profitabilitas; Kebijakan Hutang.*