

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
HUTANG PERUSAHAAN SUBSEKTOR BATU BARA YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**



**Diajukan oleh :**

**NOVITA FATMAWATI**  
**NPM. 18012010211/ FEB/ EM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
TAHUN 2022**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
HUTANG PERUSAHAAN SUBSEKTOR BATU BARA YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Program Studi Manajemen**



**Diajukan oleh :**

**NOVITA FATMAWATI  
NPM. 18012010211/ FEB/ EM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
TAHUN 2022**

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
HUTANG PERUSAHAAN SUBSEKTOR BATU BARA YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

**NOVITA FATMAWATI**  
NPM. 18012010211/ 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 : 26 Juli 2022

Koordinator Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



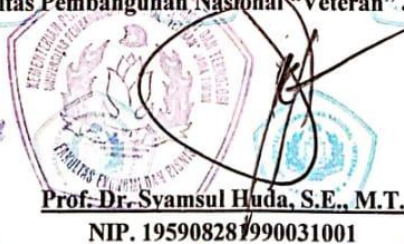
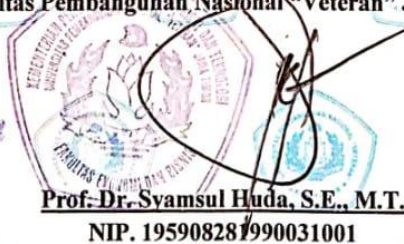
**Sulastris Irbayuni, SE.MM**  
NIP. 196206161989032001

Pembimbing Utama



**Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si**  
NIP. 196508141991032001

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



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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Novita Ftamawati

NPM : 18012010211

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul :

Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Subsektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Merupakan hasil karya tulis ilmiah sendiri dan bukan merupakan karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik oleh pihak lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh tanggung jawab dan saya bersedia menerima konsekuensi apapun sesuai aturan yang berlaku apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Surabaya, 8 Agustus 2022

Mengetahui  
Dosen Pembimbing



Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si  
NIP. 196508141991032001

Mahasiswa



Novita Fatmawati  
NPM. 18012010211

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kehadiran Allah SWT Tuhan semesta alam yang telah memberikan rahmat kesehatan dan rezki kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan penyusunan Skripsi dengan judul “Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan subsektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat bagi penulis untuk melakukan penelitian dan menyelesaikan skripsi.

Dalam menyelesaikan proposal penelitian ini, penulis mendapatkan dukungan dan juga menerima segala bantuan dari berbagai pihak yang telah memberikan uluran tangan dan kemurahan hati kepada penulis. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dengan penuh hormat kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.M.T.,CHRA., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Drs. Ec. H. Syamsul Huda, S.E., M.T., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Indrawati Yuhertiana, M.Ak., selaku Wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Dra. Ec. Niniek Imaningsih, MP., selaku Wakil Dekan 2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Drs. Ec. R. A Suwaidi, MS., selaku Wakil Dekan 3 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur..
6. Dr. Muhadjir Anwar, MM., selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Sulastri Irbayuni, SE.MM., selaku koordinasi Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
8. Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si., selaku pembimbing dalam penyusunan proposal penelitian sehingga penulis bisa menyelesaikan proposal penelitian ini.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang tidak dapat penulis sebut satu persatu. Terimakasih atas ilmu yang telah diberikan, semoga menjadi bekal dan berkah yang baik bagi penulis dalam menjalani kehidupan.
10. Seluruh staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
11. Teristimewa kepada kedua orang tua penulis bapak Bandi dan ibu Senati, dan seluruh keluarga penulis atas doa, motivasi, dan dukungan baik secara moril maupun materiil sehingga penulis bisa menyelesaikan penyusunan penelitian ini.

12. Kepada sahabat, kerabat ( Sepupu), dan juga teman-teman penulis yang tidak bisa disebut satu persatu, terimakasih karena selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi, hiburan dan bersedia menemani selama menyusun skripsi.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan. Semoga skripsi menjadi referensi dan bermanfaat bagi semua pihak

Mojokerto, 26 Juli 2022

Penulis,

Novita Fatmawati

NPM. 18012010211

## DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xiii
ABSTRAKSI.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori .....	19
2.2.1 <i>Pecking Order Theory</i> .....	19
2.2.2 <i>Trade Off Theory</i> .....	20
2.2.3 Kebijakan Hutang .....	22
2.2.4 Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang.....	25
2.2.4.1 Risiko Bisnis .....	25
2.2.4.2 Struktur Aset .....	28



2.2.4.3 Ukuran Perusahaan.....	30
2.2.4.4 Profitabilitas .....	31
2.3 Hubungan antar Variabel.....	34
2.3.1 Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang .....	34
2.3.2 Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang .....	35
2.3.3 Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	37
2.3.4 Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang.....	38
2.4 Kerangka Konseptual .....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>41</b>
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	41
3.1.1 Variabel Dependen .....	41
3.1.2 Variabel Independen.....	42
3.2 Teknik Penentuan Sampel .....	44
3.2.1 Populasi.....	44
3.2.2 Sampel .....	44
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	47
3.3.1 Jenis Data.....	47
3.3.2 Sumber Data .....	47

3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	49
3.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....	49
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	50
3.4.2.1 Uji Normalitas.....	51
3.4.2.2 Uji Multikolineritas.....	51
3.4.2.3 Uji Autokorelasi .....	52
3.4.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	53
3.4.3 Uji Hipotesis .....	53
3.4.3.1 Uji F (Simultan) .....	54
3.4.3.2 Uji t (Uji Parsial).....	54
3.4.3.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	55
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>56</b>
4.1 Deskripsi Hasil Penelitian .....	56
4.1.1 Kebijakan Hutang (Y) Perusahaan Subsektor Batu Bara .....	56
4.1.2 Risiko Bisnis (X1) Perusahaan Subsektor Batu bara.....	58
4.1.3 Struktur Aset (X2) Perusahaan Subsektor Batu Bara .....	60
4.1.4 Ukuran Perusahaan (X3).....	62
4.1.5 Profitabilitas (X4) Perusahaan Subsektor Batu bara.....	64

4.2 Analisis dan Pengujian Hipotesis .....	66
4.2.1 Uji Outlier .....	66
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	69
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	69
4.2.2.2 Uji Multikolinieritas.....	70
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	72
4.2.2.4 Uji Autokorelasi .....	75
4.2.3 Hasil Regresi Berganda .....	77
4.2.4 Uji Hipotesis .....	80
4.2.4.1 Uji Simultan (Uji F) .....	80
4.2.4.2 Uji Parsial (Uji t).....	81
4.2.4.2 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	82
4.3 Pembahasan.....	83
4.3.1 Pengaruh Risiko Bisnis (X1) terhadap Kebijakan Hutang (Y).....	83
4.3.2 Pengaruh Struktur Aset (X2) terhadap Kebijakan Hutang (Y).....	85
4.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan (X3) terhadap Kebijakan Hutang (Y) .....	85
4.3.4 Pengaruh Profitabilitas (X4) terhadap Kebijakan Hutang (Y).....	86
BAB V PENUTUP.....	88

5.1 Kesimpulan.....	88
5.2 Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA .....	91
Lampiran ke 1 Hasil olah data .....	94

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Batu Bara periode 2018-2020.....	3
Tabel 3.1 Kriteria pemilihan sampel.....	45
Tabel 3.2 Daftar sampel perusahaan.....	46
Tabel 4.1 DER Perusahaan subsektor batu bara pada tahun 2018-2020.....	57
Tabel 4.2 Risiko bisnis perusahaan subsektor batu bara pada tahun 2018-2020.....	59
Tabel 4.3 Struktur aset perusahaan subsektor batu bara pada tahun 2018-2020.....	61
Tabel 4.4 Ukuran perusahaan subsektor batu bara pada tahun 2018-2020.....	63
Tabel 4.5 Profitabilitas perusahaan subsektor batu bara pada tahun 2018-2020.....	65
Tabel 4.6 Uji <i>Outlier</i> 1.....	67
Tabel 4.7 Uji <i>Outlier</i> 2.....	68
Tabel 4.8 Uji Normalitas.....	70
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas.....	71
Table 4.10 Uji Heteroskedastisitas.....	74
Table 4.11 Uji Autokorelasi.....	77
Table 4.12 Hasil Regresi Berganda.....	78
Table 4.13 Uji Simultan (Uji F).....	80
Table 4.14 Uji Parsial (Uji t).....	81

Table 4.15 Uji koefisien determinasi ..... 83

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
HUTANG PERUSAHAAN SUBSEKTOR BATU BARA YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

**NOVITA FATMAWATI**  
**NPM. 18012010211/ FEB/ EM**

**ABSTRAKSI**

Suatu perusahaan memiliki tujuan yaitu mengalami pertumbuhan secara terus-menerus dengan cara mendapatkan pendapatan dan laba yang maksimal agar keberlangsungan hidup di suatu perusahaan bisa berjalan dengan baik. Dalam pencapaian tujuan ini, diperlukan dana dan modal besar untuk mendukung segala aktivitas didalam suatu perusahaan. Dana terbagi menjadi dua kategori yaitu dana internal dan dana eksternal. Indikator *debt to equity ratio* digunakan dalam penelitian ini dengan kebijakan hutang sebagai variabel dependen. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh risiko bisnis, struktur aset, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang perusahaan batu bara.

Dalam penelitian ini, memakai metode analisis regresi linier berganda dengan program SPSS 25 untuk mengolah datanya. Data yang dipakai yaitu data sekunder yang merupakan laporan keuangan tahunan perusahaan subsektor batu bara di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Data observasi yang digunakan sebanyak 66 data, dan terdapat 5 data *outlier*, maka total data sebanyak 61.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa risiko bisnis memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, struktur aset dan ukuran perusahaan tidak terdapat pengaruh signifikan terhadap kebijakan utang, dan profitabilitas memberikan pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang. Kesimpulan dari pembahasan tersebut yaitu risiko bisnis yang tinggi berkontribusi terhadap peningkatan hutang. Sedangkan struktur aset, ukuran perusahaan dan profitabilitas yang tinggi berkontribusi terhadap penurunan hutang.

***Kata kunci*** : *Kebijakan hutang, risiko bisnis, struktur asset, ukuran perusahaan dan profitabilitas*