



**DETERMINAN KEBIJAKAN UTANG PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 - 2018**

TESIS

M. IQBAL RASYID SUPENI

55118110151

MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**



**DETERMINAN KEBIJAKAN UTANG PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 - 2018**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen**

M. IQBAL RASYID SUPENI

UNIVERSITAS 55118110151

MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan Kebijakan Utang Perusahaan Pertambangan yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018

Nama : M. Iqbal Rasyid Supeni

NIM : 55118110151

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Oktober 2020

Mengesahkan
Pembimbing

(Dr. Endri, S.E., M.E)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus)



(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh.

Nama : M. Iqbal Rasyid Supeni

NIM : 55118110151

Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Determinan Kebijakan Utang Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018”.

Telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 4 Oktober 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 6%.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, 4 Oktober 2020
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Determinan Kebijakan Utang Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018

Nama : M. Iqbal Rasyid Supeni

NIM : 55118110151

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Oktober 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen pembimbing yang ditetapkan dengan surat keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 15 Oktober 2020

Yang menyatakan,



(M. Iqbal Rasyid Supeni)

Mengetahui,

Dosen Pembimbing

(Dr. Endri, S.E., M.E)

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of profitability, company size, liquidity, oil price, and SBI interest rates on the debt policies of mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study uses annual data for the observation period from 2014 to 2018. The type of research is descriptive causality. The data used is panel data which is a combination of annual time series and cross sections processed using the E-Views 10 program. The population is mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2014 to 2018 totaling 47 companies. The sampling technique used purposive sampling, found a sample of 32 companies with observation of 5 years to obtain a total of 160 observations. Data obtained from the financial statement of each company. Data analysis in this study is panel data regression. The model used is Random Effect. The findings show there is negative and significant effect between profitability, liquidity, oil price, SBI interest rate and debt policy, while company size have no effect on debt policy.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, harga minyak dunia dan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia terhadap kebijakan utang perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data tahunan untuk periode observasi dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2018. Jenis penelitiannya adalah deskriptif kausalitas. Data yang digunakan adalah data panel yang merupakan kombinasi data urut waktu tahunan dan *cross section* yang diolah menggunakan program *E-Views* 10. Populasinya adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 sampai dengan 2018 sejumlah 47 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, ditemukan sampel sebanyak 32 perusahaan dengan pengamatan 5 tahun sehingga diperoleh total observasi sebanyak 160. Data diperoleh dari laporan keuangan masing-masing perusahaan. Analisis data pada penelitian ini adalah regresi data panel. Model yang digunakan adalah *Random Effect*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, harga minyak dunia dan tingkat suku bunga SBI berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan Puji dan Syukur Kehadirat Allah SWT atas segala Rahmat dan Karunianya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul: “Determinan Kebijakan Utang Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018”.

Tesis ini disusun untuk melengkapi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa tesis dapat diselesaikan berkat bimbingan, masukan, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan kontribusi dalam menyelesaikan tesis ini.

Selanjutnya ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Dr. Endri, S.E., M.E., selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu dan memberi arahan serta pengetahuan, tenaga dan pikiran dalam penulisan tesis ini.
3. Dudi Permana, Ph.D, sebagai Ketua Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Kepada kedua orang tua saya Ibunda Suryati dan Ayahanda almarhum Rasyid Supeni serta seluruh keluarga besar yang telah sabar memberikan pengertian, dukungan, menemani dalam suka dan duka dalam proses kuliah S2 dan menyelesaikan tesis ini.
5. Kepada teman-teman kantor dan atasan di Seksi Pengawasan dan Konsultasi IV KPP Pratama Jakarta Pademangan serta teman-teman kampus UMBR33 Family yang sudah banyak memberikan dukungan dan semangat selama ini.

6. Kepada para dosen pengajar Universitas Mercu Buana yang selama ini telah memberikan pengajaran dan pengetahuan kepada penulis baik dalam perkuliahan atau diluar perkuliahan.
7. Semua pihak yang telah membantu baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu saran serta kritik selalu terbuka untuk perbaikan penulisan tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 15 Oktober 2020

Penulis



M. Iqbal Rasyid Supeni

55118110151



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	i
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian	8
1.2.1. Identifikasi Masalah	8
1.2.2. Pembatasan Masalah	9
1.2.3. Perumusan Masalah Penelitian.....	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	10
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	12
2.1 Kajian Pustaka.....	12
2.1.1. Kebijakan Utang.....	12
2.1.2. Teori Modigliani Miller (MM)	12
2.1.3. Teori Trade-off.....	14
2.1.4. Teori Keagenan	14
2.1.5. Pecking Order Theory	15
2.1.6. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang	15

2.1.7. Profitabilitas.....	18
2.1.8. Ukuran Perusahaan.....	19
2.1.9. Likuiditas.....	19
2.1.10. Harga Minyak Dunia.....	20
2.1.11. Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	20
2.2 Penelitian Terdahulu.....	20
2.3 Kerangka Pemikiran.....	27
2.4 Hipotesis.....	28
2.4.1. Hipotesis 1.....	28
2.4.2. Hipotesis 2.....	29
2.4.3. Hipotesis 3.....	30
2.4.4. Hipotesis 4.....	30
2.4.5. Hipotesis 5.....	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Jenis Penelitian.....	32
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
3.3 Populasi dan Sampel.....	33
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	34
3.5 Metode Analisis Data.....	35
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	35
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel.....	36
3.5.2.1. Common–Constant Model/Pooled Least Square (PLS).....	36
3.5.2.2. Fixed effect Model.....	37
3.5.2.3. Random Effect Model.....	38
3.5.3. Metode Pengujian Data Panel.....	40
3.5.3.1. Uji Chow.....	40
3.5.3.2. Uji Hausman.....	41
3.5.3.3. Uji Lagrange Multiplier (LM).....	41

3.5.4. Uji Signifikansi	42
3.5.4.1. Uji-F (Uji Signifikansi Model)	42
3.5.4.2. Uji-t (Uji Signifikansi Variabel Bebas)	43
3.5.4.3. Koefisien Determinasi	43
3.5.5. Model Penelitian	44
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	46
4.1 Analisis Hasil Penelitian	46
4.1.1. Deskripsi Data Statistik	48
4.1.2. Determinan Kebijakan Utang	52
4.1.2.1. Uji Berpasangan Dua Model	52
4.1.2.2. Analisis Estimasi Model Regresi Data Panel	56
4.1.2.2.1 Estimasi Model Regresi Data Panel Secara Parsial..	56
4.1.2.2.2 Estimasi Model Regresi Data Panel Secara Bersama-	61
4.1.2.2.3 Estimasi Model Regresi Data Panel untuk Masing-	62
Masing Perusahaan	62
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	64
4.2.1. Determinan Kebijakan Utang (DAR)	64
4.2.1.1 Pengaruh ROE Terhadap DAR	64
4.2.1.2 Pengaruh SIZE Terhadap DAR	65
4.2.1.3 Pengaruh CR Terhadap DAR	67
4.2.1.4 Pengaruh WTI Terhadap DAR	68
4.2.1.5 Pengaruh SBI Terhadap DAR	69
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	71
5.1 Kesimpulan	71
5.2 Rekomendasi	72
5.3 Keterbatasan Penelitian	74
5.4 Saran Bagi Penelitian Selanjutnya	75

DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	83



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Total Kredit Sektor Pertambangan Periode Tahun 2014-2018.....	1
Gambar 1.2 Grafik Rata-rata <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) Perusahaan Sektor Pertambangan Periode Tahun 2014-2018.....	2
Gambar 1.3 Hubungan ROE dan DAR Periode Tahun 2014-2018.....	3
Gambar 1.4 Hubungan SIZE dan DAR Periode Tahun 2014-2018.....	4
Gambar 1.5 Hubungan CR dan DAR 2014-2018.....	3
Gambar 1.6 Hubungan WTI dan DAR Periode Tahun 2014-2018.....	5
Gambar 1.7 Hubungan SBI dan DAR Periode Tahun 2014- 2018.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	28



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu Terhadap Struktur Modal yang berasal dari Jurnal Nasional.....	21
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu Terhadap Struktur Modal yang berasal dari Jurnal Internasional.....	23
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel.....	46
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4.3 Deskripsi Data Statistik Variabel Penelitian.....	48
Tabel 4.4 Hasil <i>Chow Test</i> dengan DAR Sebagai <i>Dependent Variable</i>	53
Tabel 4.5 Hasil Uji LM dengan DAR Sebagai <i>Dependent Variable</i>	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman dengan DAR Sebagai <i>Dependent Variable</i>	55
Tabel 4.7 Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel	56
Tabel 4.8 Estimasi Determinan Kebijakan Utang (DAR) Metode <i>Random Effect White Periode (No-Heteroscedasticity)</i>	57
Tabel 4.9 <i>Cross Section Random Effect (No-Heteroscedasticity)</i>	63

MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 <i>Similarity Check</i>	83
Lampiran 2 Daftar Nama Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Pertambangan...	85
Lampiran 3 Hasil Tabulasi Data.....	86
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Eviews</i> 10	90
Lampiran 5 <i>Curriculum Vitae</i>	97

