

**PENGARUH FREE CASH FLOW, BUSINESS RISK DAN
NON DEBT TAX SHIELD TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**
*(Study Empiris Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)*

SKRIPSI



OLEH:

Annisa Fitri Rahamayeni

1710011311088

*Diajukan Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Strata- I*

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS BUNG HATTA

2021

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing Skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta menyatakan:

Nama : Annisa Fitri Rahmayen
Npm : 1710011311088
Progam Studi : Strata Satu (S1)
Jurusan : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow, Business Risk, dan Non Debt Tax Shield* Terhadap Kebijakan Hutang

Telah disetujui skripsi dengan prosedur, ketentuan dan kelaziman yang berlaku, telah diuji dan telah dinyatakan LULUS dalam ujian komprehensif pada tanggal 14 Agustus 2021.

PEMBIMBING SKRIPSI

Dandes Rifa, S.E,M.Si.,Ak.CA

Disetujui Oleh,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Bung Hatta



Hidayat, S.T., M.T.,IPM

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Annisa Fitri Rahmayeni

NPM : 1710011311088

Tempat Tanggal Lahir : Batam, 23 Januari 1999

Alamat : Taman Legenda Bali Blok C4 no 3 Batam Centre

Menyatakan bahwa yang tertulis didalam skripsi ini adalah benar hasil karya saya sendiri, bukan jiplakan dari karya tulis orang lain, baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat atau temuan orang lain yang terdapat di dalam skripsi ini dikutip dan dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah. Apabila dikemudian hari skripsi ini terbukti sebagai hasil jiplakan dari karya tulis orang lain. Maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku

Padang, 2 Agustus 2021

ANNISA FITRI RAHMAYENI

KATA PENGANTAR



Alhamdulillahirabbil'alamin, puji syukur tidak henti-hentinya kita limpahkan kepada Allah SWT atas segala limpahan nikmat yang begitu besar. Shalawat dan salam kita curahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, karena perjuangan beliaulah islam yang penuh dengan dengan kадиlan dan keselamatan ini, kita sampai pada saat sekarang ini. Semoga kita umat yang selalu menjaga dan mengamalkan ajaran yang mulia ini. Begitu besar nikmat yang diberikan Allah, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow, Businss Risk, dan Non Debt Tax Shield* Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan akademis dalam rangka menempuh ujian sarjan dan untuk memperoleh gelar sarjana pada jurusan akuntansi, fakultas ekonomi Universitas Bung Hatta Padang. Dalam penulisan skripsi ini penulisan banyak mendapatkan bantuan dan dukungan secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Papa (**Henry Rahmadi**) dan Mama (**Yeni Mariati**) serta Adik (**Fathia Aufa Rahmayeni** dan **Safira Tri Balqis Rahmayeni**) yang sudah mendoakan dan selalu mendukung penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini. **Dr.**

Listiana Sri Mulatsih, SE., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Bung Hatta

2. Bapak **Drs. Meihendri, S.E.,M.Si., AK., CA** selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta.
3. Ibu **Dandes Rifa, S.E, M.Si. Ak. CA** selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran dan tenaga untuk bimbingan dalam memberikan ilmu pengetahuan, saran, motivasi, dan kritikan yang membangun.
4. Ibu **Herawati S.E.,M.Si., AK. CA** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta.
5. Bapak **Nurhuda N, S.E.,M.E** selaku Sekretaris Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu pengetahuan semasa perkuliahan dan para karyawan yang telah memberikan kelancaran dalam pembuatan skripsi ini.
7. Terimakasih **Busro Karim** karena sudah selalu mengingatkan penulis untuk mengerjakan skripsi dan wisuda tepat waktu.
8. Terimakasih **Violina Khairosa, Miftahul Rizqah, Sry Anggryny, Ela Annisa** Support System dari awal masuk kuliah sampai sekarang.
9. Terimakasih **Aulia Yurista** selalu jadi tempat diskusi
10. Terimakasih **Andika Rahmadani, Muhammad Zayadi** tempat bertanya penulis.
11. Terimakasih **Maharani Riza Putri** membantu penulis dalam mengolah data
12. Terimakasih **Dhea Nabilla Hersy** Si pembuat Tabel.

13. Terimakasih **Reas Fista Octadea** dan **Ria Angriani** yang selalu kasih semangat secara Virtual.

14. Terimakasih **Kak Nurul Chairinisa Lubis, Anita Marinda Utami** Penyemangat Virtualku.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang penulis miliki dan ketahuhi, sehingga terdapat kekurangan baik dari segi Bahasa ataupun penyusunan di tiap kalimatnya.

Oleh karena itu penulis berharap dengan kerendahan hati kritik dan saran yang bersifat membangun, dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun penulis.

Padang, Desember 2021

Penulis

**PENGARUH FREE CASH FLOW, BUSINESS RISK, DAN
NON DEBT TAX SHIELD TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**
**(Studi Empiris pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)**

Annisa Fitri Rahmayeni⁽¹⁾, Dandes Rifa⁽²⁾

⁽¹⁾**Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Bung Hatta**

⁽²⁾**Dosen Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
Universitas Bung Hatta**

Email: ⁽¹⁾annisarahmayeni21@gmail.com ⁽²⁾dandesrifaziohr@gmail.com

ABSTRAK

Penlitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow*, *business risk*, dan *non debt tax shield* terhadap kebijakan hutang pada perusahaan jasa sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 sampai dengan 2019. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 43 perusahaan jasa sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019. Metode penentuan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Total Sampling*. Uji hipotesis menggunakan Analisis Regresi Linier Berganda, yang terdiri dari uji R^2 , uji statistik F dan uji statistik t, dengan bantuan program SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan variabel *Free cash flow* dan *non debt tax shield* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sedangkan *business risk* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang

Kata Kunci: *Kebijakan Hutang, Free Cash Flow, Business Risk, dan Non Debt Tax Shield*

**EFFECT OF FREE CASH FLOW, BUSINESS RISK, AND
NON DEBT TAX SHIELD ON DEBT POLICY**

(Empirical Study on Service Companies Sub-Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2019)

Annisa Fitri Rahmayeni¹, Dandes Rifa²

⁽¹⁾ *Student of Accounting Department, Faculty of Economics and Business, Bung Hatta University.*

^(2,3) *Lecturer, Department of Accounting, Faculty of Economics and Business, Bung Hatta University*

Email: ⁽¹⁾annisarahmayeni21@gmail.com ⁽²⁾dandesrifaziohr@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of free cash flow, business risk, and non-debt tax shield on debt policy in banking service companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2015 to 2019. The samples used in this study were 43 service companies. banking sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015-2019. The sampling method used in this study is Total Sampling. Hypothesis test using Multiple Linear Regression Analysis, which consists of R² test, F statistic test and t statistic test, with the help of SPSS program. The results of this study indicate that the variables of Free cash flow and non-debt tax shield have no effect on debt policy. While business risk has a negative and significant effect on debt policy

Keywords: *Debt Policy, Free Cash Flow, Business Risk, Non Debt Tax Shield*

DAFTAR ISI

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK	iv
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II	9
TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1 Tinjauan Pustaka	9
2.1.1 Teori Keagenan (Agency Theory)	9
2.1.2 Kebijakan Hutang	10
2.1.3 Arus kas bebas (Free Cash Flow)	13
2.1.4 Business Risk.....	15
2.1.5 Non Debt Tax Shield	18
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	20
2.2.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang Sub sektor Perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019	20
2.2.2 Pengaruh <i>Business Risk</i> terhadap Kebijakan Hutang Sub sektor Perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019	21
2.2.3 Pengaruh <i>Non Debt Tax Shield</i> terhadap Kebijakan Hutang Sub sektor Perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019	22
2.3 Kerangka Pemikiran	24

BAB III	25
METODE PENELITIAN	25
3.1 Populasi dan Pengambilan Sampel Penelitian.....	25
3.1.1 Populasi Penelitian.....	25
3.1.2 Sampel Perusahaan	25
3.1.3 Jenis dan Sumber Data.....	26
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	26
3.2.1 Variabel Dependen	26
3.2.2 Variabel Independen	27
3.3 Metode Analisis Data	28
3.3.1 Statistik Deskriptif	29
3.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	29
3.4 Pengujian Hipotesis	32
3.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda	32
3.4.2 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	32
3.4.3 Uji Statistik F.....	33
3.4.4 Uji Statistik t	33
BAB IV	35
ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Prosedur Pemilihan Sampel.....	35
4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	36
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	37
4.3.1 Uji Normalitas.....	37
4.3.2 Hasil Uji Multikolinearitas	39
4.3.3 Hasil Uji Autokorelasi	40
4.3.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	41
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis	42
4.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	43
4.4.2 Uji Statistik (Uji F)	44
4.4.3 Uji t-statistik	45
4.5 Pembahasan hasil.....	45
4.5.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	46

4.5.2 Pengaruh <i>Business Risk</i> terhadap Kebijakan Hutang	47
4.5.3 Pengaruh <i>Non Debt Tax Shield</i> terhadap Kebijakan Hutang.....	48
BAB V.....	50
PENUTUP.....	50
5.1 Kesimpulan.....	50
5.2 Implikasi Hasil Penelitian.....	50
5.3 Keterbatasan Penelitian	51
5.4 Saran	52
Daftar Pustaka.....	53
LAMPIRAN.....	56

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Deskripsi Pengambilan Sampel	35
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	38
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier (Transform).....	39
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	40
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	41
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	41
Tabel 4.9 Analisis Uji Regresi Linier Berganda	42
Tabel 4.10 Hasil Uji R^2	43
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	44
Tabel 4.12 Hasil Uji t-statistik	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Jasa Sub sektor Perbankan	56
Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	58
Lampiran 3 Uji Asumsi Klasik	59
a. Hasil Uji Normalitas	59
b. Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
c. Hasil Uji Heteroskedastisitas	62
d. Hasil Uji Autokorelasi.....	63
Lampiran 4 Uji Regresi Linier Berganda.....	64
a. Hasil Uji R ²	65
b. Hasil Uji F.....	66
c. Hasil Uji t-statistik	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	2
--------------------------------------	---

