

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG
DIMEDIASI OLEH BIAYA KEAGENAN UTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

PERIODE 2016-2019

Oleh :

Nama : Ayu Febriyani

NIM : 28170226

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE
GRADUATE SCHOOL OF BUSINESS**

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN

GIEJAKARTA

Agustus 2021



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

PENGARUH KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH BIAYA KEAGENAN UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

PERIODE 2016-2019

Diajukan Oleh :

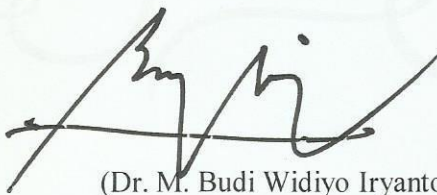
Nama : Ayu Febriyani

NIM : 28170226

Jakarta, 25 Agustus 2021

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2021

© Hak cipta milik IBI KIG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





ABSTRAK

Ayu Febriyani / 28170226 / 2017 / Pengaruh Kebijakan utang Terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi Oleh Biaya Keagenan Utang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019/Pembimbing: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto.

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengembangkan pendekatan teoritikal baru sebagai upaya menyelesaikan kontroversi konseptual tentang pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan. Adanya upaya yang dilakukan adalah untuk membangun variabel-variabel konstruk berdasarkan teori keagenan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi biaya keagenan utang.

Teori yang mendasari dalam penelitian ini adalah Teori Kegaenan, dan Teori Biaya keagenan Utang. Teori keagenan berbicara mengenai hubungan antara *agent* dengan *principal*. Teori Keagenan Utang merupakan teori berisi tentang biaya utang yang akan mengurangi penggunaan utang.

Sebagai objek penelitian adalah perusahaan sektor manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia kurun waktu pengamatan 2016-2019. Berdasarkan metode *purpose sampling*, diperoleh sampel 49 perusahaan dari 144 Perusahaan atau 164 unit analisis. Penyelesaian estimasi *path model* menggunakan pendekatan *partial least square* (PLS) melalui *software Smart PLS Versi 3.0*.

Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa pengujian *outer model* tidak perlu dilakukan karena setiap variabelnya hanya memiliki 1 indikator. Sedangkan untuk *inner model*, berdasarkan pada pengujian R-Square model penelitian masuk dalam kategori lemah untuk variabel biaya keagenan utang dan nilai perusahaan. Berdasarkan pada pengujian analisis jalur dapat disimpulkan bahwa biaya keagenan utang tidak dapat memediasi hubungan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan utang terhadap Nilai Perusahaan berpengaruh positif namun tidak signifikan. Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Biaya Keagenan Utang berpengaruh positif namun tidak signifikan. Pengaruh Biaya keagenan Utang terhadap nilai perusahaan berpengaruh negatif namun tidak signifikan. Biaya kebijakan utang tidak dapat memediasi kebijakan utang terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Kebijakan utang, Nilai Perusahaan, Biaya Keagenan Utang, Bursa Efek Indonesia.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti haturkan ke hadirat Tuhan yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini dengan judul Pengaruh Kebijakan utang Terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi Oleh Biaya Keagenan Utang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019 dengan baik dan lancar. Penelitian ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi strata satu (S1) pada program studi manajemen di Kwik Kian Gie School of Business. Penelitian ini dilakukan juga sebagai salah satu penelitian besar atau grand research yang dilakukan bersama bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto bersama rekan-rekan beliau jugalah yang telah memberikan sebagian data penelitiannya untuk peneliti teliti lebih lanjut dalam penelitian ini. Selain itu, peneliti juga berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

Tentunya, peneliti sadar bahwa penelitian ini telah mendapatkan bantuan, dukungan, bimbingan, serta semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti juga ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar dan rendah hati membimbing peneliti dalam proses penelitian ini.
2. Seluruh dosen dan staf Kwik Kian Gie School of Business yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu.
3. Kedua orang tua tercinta Bapak Sukendar dan Ibu Warmah. Kedua kakak tercinta Suwandi S.H, Oktaviani S.H dan Ridwan Flastika A.Md.Pel, yang senantiasa mendukung dan memberikan kasih sayang serta doa yang tulus bagi peneliti.



4. Sahabat di kampus yaitu Andy Meidyanto, Agnes Lia Juniwati , Windy Pangestu , Jeeten P. Hemandasani, Anshari Akbar, Gracia Viorina, Samuel Pratama, Evelin Maeda, Alicia Angelica dan Nona Christy yang senantiasa menemani peneliti dalam penelitian ini.

5. keluarga peneliti, yaitu Akmal Afandi , Diva Aura Shafa , Diva Rangga Ardhana, Evi Novianti, Franky Natali, Maharani Cantika Sari, M. Nusa Tedy Irawan, Rifais Sudoro, Tito Santana Hutajulu, yang selalu ada memberikan saran dan dukungan yang sangat berarti.

6. berbagai pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan kepada peneliti selama ini.

7. *Last but not least, I wanna thank me, for believing in me, for doing all this hard work, for having no days off, for never quitting, for just being me at all times.*

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu kepada pembaca diharapkan dapat memberikan kritik dan saran yang membangun bagi skripsi ini. Dan peneliti berharap kedepannya penelitian ini bisa dikembangkan lebih lagi dan bisa membawa informasi yang dapat berguna bagi pembaca.

Jakarta , Agustus 2021

Ayu Febriyani

DAFTAR ISI



ABSTRAK	1
ABSTRACT	4
KATA PENGANTAR	5
DAFTAR ISI	7
DAFTAR TABLE	9
DAFTAR GAMBAR	10
DAFTAR LAMPIRAN	11
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang Masalah	Error! Bookmark not defined.
B. Identifikasi Masalah	Error! Bookmark not defined.
C. Batasan Masalah	Error! Bookmark not defined.
D. Batasan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
E. Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
F. Tujuan penelitian	Error! Bookmark not defined.
G. Manfaat penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II KAJIAN PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
A. Landasan teoritis	Error! Bookmark not defined.
1. Agency Theory (Teori Keagenan)	Error! Bookmark not defined.
2. Teori Modigliani-Miller (Teori MM)	Error! Bookmark not defined.
3. Teori Trade –Off (<i>Trade-Off Theory</i>)	Error! Bookmark not defined.
4. Kebijakan Utang	Error! Bookmark not defined.
5. Agency Cost (Biaya keagenan)	Error! Bookmark not defined.
6. Biaya Keagenan Utang	Error! Bookmark not defined.
7. Nilai perusahaan	Error! Bookmark not defined.
B. Peneliti Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
C. Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
D. Hipotesis	Error! Bookmark not defined.

1. Dilengkapi dengan tipografi yang baik dan menarik. Untuk penulisan ini, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB III METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
A. Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Design penelitian	Error! Bookmark not defined.
C. Variabel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
D. Teknik Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
E. Teknik Pengambilan Sempel	Error! Bookmark not defined.
F. Teknis Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Analisis Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
C. Hasil penelitian	Error! Bookmark not defined.
D. Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	Error! Bookmark not defined.
A. Simpulan	Error! Bookmark not defined.
B. Saran	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN	Error! Bookmark not defined.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
Dilarang mengutip atau menyalin dalam bentuk apa pun tanpa izin IBIKKG.
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
penelitian, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
Penguji tidak meragukan kepentingan yang wajar IBIKKG.
Ditandatangani sebagai tanda persetujuan dan menyetujui sumber:

DAFTAR TABLE

Table 1.1	Data Debt to Equity Ratio (DER) dan Price to Book Value(PBV)	4
Table 2.1	Peneliti Terdahulu	18
Table 3.1	Teknik Sampling	32
Table 4.1	Hasil Uji Deskriptif	37
Table 4.2	Nilai R-Square	42
Table 4.3	Inner Model dan T-Statistik	45
Table 4.4	Spesific Inderrect Efek	47



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	23
Gambar 4.1 Model Penelitian Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Biaya Keagenan Utang	41
Gambar 4.2 Model Struktural Nilai Perusahaan	44

© Hak Cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dilanggang pengutipan sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	58
Lampiran 2 Data Keseluruhan	59
Lampiran 3 Analisis Deskriptif	66
Lampiran 4 Total Indirecct Effects	66
Lampiran 5 Path Coefisien	67
Lampiran 6 Total Inderect Effects	67
Lampiran 7 Spesific Indirect Effects	67
Lampiran 8 Total Effects	68
Lampiran 9 Outer Loadings	68
Lampiran 10 Outer Weights	68
Lampiran 11 Indicator Data (Original)	69
Lampiran 12 Indicator Data (Standartdized)	75
Lampiran 13 Path Coefficients (PLS Algorithnm)	82
Lampiran 14 R-Square	82
Lampiran 15 F-Square	82

©

Dak Cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengizinkan penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
a. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.