

Hak Cipta Diindungi 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dalam struktur perusahaan, pendanaan dalam sebuah perusahaan adalah salah satu komponen penting dalam keberlangsungan hidup suatu perusahaan. Kebijakan pendanaan perusahaan haruslah bertujuan untuk memaksimalkan kemakmuran perusahaan. Dalam hal ini kebijakan tersebut harus mempertimbangkan dan menganalisis sumber-sumber dana yang ekonomis guna membiayai kebutuhan dan investasi bagi perusahaan. Selain mendapatkan dana dari modal sendiri yaitu dengan menggunakan laba ditahan, perusahaan juga dapat mendapatkan sumber dana dari kreditur dengan menggunakan hutang. Hutang merupakan komponen yang tidak terpisahkan dari sebuah perusahaan.

Hutang memiliki kemampuan untuk meningkatkan kapasitas pendanaan sebuah perusahaan sehingga mampu untuk mendanai kelanjutan suatu perusahaan tersebut. Tetapi pada umumnya hutang digunakan untuk ekspansi perusahaan, mempunyai jumlah yang besar dan waktu yang lama. Demikian halnya dengan kebijakan hutang suatu perusahaan, dimana keputusan tentang penggunaan hutang digunakan untuk memaksimalkan kemakmuran perusahaan dan untuk memaksimalkan profit. Tetapi apabila perusahaan menetapkan kebijakan untuk menggunakan sumber dana dari hutang, berarti *leverage* keuangan perusahaan akan meningkat dan

Hak Cipta Diindungi 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan akan menanggung biaya tetap berupa bunga yang harus dibayarkan (Darsono dan Ashari, 2005).

Dalam menentukan kebijakan hutang, ada beberapa faktor yang dipertimbangkan oleh perusahaan pada umumnya antara lain profitabilitas, likuiditas, struktur modal, dan kebijakan dividen.

Menurut Murhadi (2013:63), Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan atau laba. Menurut Narita (2012), Semakin tinggi profit yang diperoleh perusahaan maka akan semakin kecil penggunaan hutang yang digunakan dalam pendanaan perusahaan karena perusahaan dapat menggunakan *internal equity* yang diperoleh dari laba ditahan terlebih dahulu. Namun, Apabila profit yang diperoleh rendah dan kebutuhan dana belum tercukupi, perusahaan dapat menggunakan hutang. Hal ini sesuai dengan *packing order theory* yang menetapkan suatu urutan keputusan pendanaan dimana para manajer pertama kali akan memilih untuk menggunakan laba ditahan, hutang dan penerbitan saham sebagai pemilihan terakhir (Hanafi, 2004:87).

Likuiditas mempengaruhi kebijakan hutang karena likuiditas adalah gambaran kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya secara lancar dan tepat waktu sehingga likuiditas dan sering disebut *short term liquidity* (Fahmi, 2014:174). Dengan demikian, suatu perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas yang tinggi, berarti bahwa perusahaan tersebut mampu segera mengembalikan hutang-hutangnya. Hal ini, memberikan kepercayaan terhadap kreditur untuk mengembalikan

Hak Cipta Diindungi 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pinjaman sehingga semakin tinggi likuiditas maka akan semakin tinggi kebijakan hutang yang digunakan oleh perusahaan.

Salah satu faktor yang membuat suatu perusahaan memiliki daya saing dalam jangka panjang karena faktor kuatnya struktur modal yang dimilikinya. Kebutuhan dana untuk memperkuat struktur modal suatu perusahaan dapat bersumber dari internal dan eksternal, dengan ketentuan sumber dana yang dibutuhkan tersebut bersumber dari tempat-tempat yang dianggap aman dan jika dipergunakan memiliki nilai dorong dalam memperkuat struktur modal keuangan perusahaan.

Menurut Fahmi (2014:179), struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki bersumber dari hutang jangka panjang dan modal sendiri yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan. Keadaan struktur modal akan berkipat langsung pada posisi keuangan perusahaan sehingga mempengaruhi kinerja perusahaan. Penggunaan modal dari pinjaman akan mengakibatkan risiko keuangan, berupa biaya bunga yang harus dibayar, walaupun perusahaan mengalami kerugian.

Selanjutnya, yang mempengaruhi hutang adalah kebijakan deviden. Dividen adalah bagian dari laba usaha yang diperoleh perusahaan dan diberikan oleh perusahaan kepada para pemegang sahamnya sebagai imbalan atas kesediaan mereka menanamkan hartanya dalam perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen merupakan kebijakan yang diambil oleh manajemen untuk memutuskan apakah laba yang diperoleh perusahaan

Hak Cipta Diindungi 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dibagikan semua kepada pemegang saham atau dibagikan dalam bentuk laba ditahan (Rudianto, 2012:290). *Pecking order theory* dapat digunakan untuk memprediksi hubungan antara deviden dengan hutang perusahaan dan investasi melalui ketersediaan dana internal. Kestabilan kebijakan deviden menyebabkan keharusan bagi perusahaan untuk membayar sejumlah deviden sehingga kebutuhan pendanaan perusahaan akan meningkat (Hanafi, 2004:87).

Di Indonesia layanan jasa telekomunikasi telah dilakukan oleh perusahaan milik negara mulai tahun 1961. Seperti halnya negara berkembang lainnya, pengembangan dan modernisasi atas infrastruktur telekomunikasi menjadi faktor penting dalam pembangunan ekonomi secara umum di Indonesia. Disamping itu jumlah penduduk yang besar dan pertumbuhan ekonomi yang signifikan telah menimbulkan permintaan yang tinggi akan layanan telekomunikasi. Kenyataan ini mendorong pemerintah melalui Departemen Komunikasi dan Informatika untuk berperan aktif dalam menciptakan pertumbuhan bisnis telekomunikasi yang berkesinambungan dengan menerapkan seperangkat kebijakan, kewenangan, dan fungsi pengawasan sebagaimana tertuang dalam perundang-undangan dan peraturan di bidang telekomunikasi (www.telkom.co.id).

Di Indonesia terdapat 6 perusahaan telekomunikasi yang sudah *Go Public* dan *Listing* di BEI sampai periode 2015, yaitu PT. Bakrie Telecom Tbk, XL Axiata Tbk, Smartfren Tbk, Inovisi Infracom Tbk, Indosat Tbk,

Hak Cipta Diindungi 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dan Telekomunikasi Indonesia Tbk (www.idx.co.id). Perusahaan-perusahaan tersebut mempunyai beraneka macam sumber pendanaan dalam mendanai aktivitasnya sehari-hari.

Besarnya pemenuhan kebutuhan dana perusahaan yang berasal dari luar perusahaan yaitu hutang dapat kita lihat pada tabel berikut.

Tabel 1.1
Total Hutang pada Perusahaan Telekomunikasi yang *Go Public* di BEI
Periode 2010-2015 (Dalam Milyaran Rupiah)

Nama Perusahaan	Tahun	Total Hutang	Perubahan (%)
PT. Bakrie Telecom Tbk	2010	7.158	-
	2011	7.844	10%
	2012	7.414	-5%
	2013	10.135	37%
	2014	11.467	13%
	2015	14.924	30%
PT. XL Axiata Tbk	2010	15.536	-
	2011	17.478	12%
	2012	20.085	15%
	2013	24.977	24%
	2014	49.582	99%
	2015	44.752	-10%
PT. Smartfren Tbk	2010	4.603	-
	2011	9.027	96%
	2012	9.355	4%
	2013	12.816	37%
	2014	13.736	7%
	2015	13.857	1%
	2010	198	-

Hak Cipta Diindungi 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PT. Inovisi Infracom Tbk	2011	770	289%
	2012	708	-8%
	2013	1.477	108%
	2014	-	-
	2015	-	-
PT. Indosat Tbk	2010	34.581	-
	2011	33.356	-4%
	2012	35.829	7%
	2013	38.003	6%
	2014	38.971	3%
	2015	42.124	8%
PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk	2010	44.086	-
	2011	42.073	-5%
	2012	44.391	6%
	2013	50.527	14%
	2014	55.830	10%
	2015	72.745	30%

Sumber : Data diolah 2016

Berdasarkan hasil analisa tabel perubahan total hutang pada perusahaan telekomunikasi di dapat bahwa perubahan total hutang pada perusahaan telekomunikasi selama enam tahun terakhir mengalami peningkatan. Hal ini dikarenakan perusahaan mengambil kebijakan dengan mencari tambahan dana dari luar berupa hutang karena kurangnya dana yang tersedia di dalam perusahaan, menurunnya profit perusahaan dan kerugian yang dialami perusahaan juga menjadi salah satu alasan perusahaan menggunakan hutang untuk menambah dana yang ada diperusahaan. Berdasarkan masalah diatas dan teori yang ada, kebijakan

Hak Cipta Diindungi 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

hutang sangatlah diperlukan didalam perusahaan untuk mengelola hutang yang ada didalam suatu perusahaan.

Hasil penelitian terdahulu tentang kebijakan hutang masih memperlihatkan hasil yang tidak konsisten. Menurut, Rambe (2013) profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang, sedangkan menurut Purnaningrum (2012), berpengaruh signifikan. Menurut, Damayanti dan Titin (2013) likuiditas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan menurut Susanti (2014) berpengaruh positif. Hasil penelitian Rambe (2013) menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Dan hasil penelitian Larasati (2011) menunjukkan kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan menurut Susanti (2014) kebijakan dividen berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Berdasarkan permasalahan di atas maka peneliti akan melakukan penelitian tentang kebijakan hutang. Penelitian ini mereplikasi penelitian yang dilakukan oleh Rambe (2013). Adapun perbedaan penelitian ini dan penelitian yang dilakukan Rambe (2013) adalah dalam penelitian ini peneliti menambahkan variabel Independen yaitu Likuiditas dan Kebijakan deviden karena dalam penelitian-penelitian sebelumnya masih menunjukkan hasil yang belum konsisten sehingga perlu diuji kembali, dan data penelitian ini didapat dari laporan keuangan tahunan perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2010 sampai 2015.

Berdasarkan uraian diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka permasalahan penelitian ini dapat diidentifikasi sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI tahun 2010-2015?
2. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI tahun 2010-2015?
3. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI tahun 2010-2015?
4. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI tahun 2010-2015?
5. Bagaimana pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Dan Kebijakan Dividen secara simultan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI tahun 2010-2015?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI tahun 2010-2015.

Hak Cipta Diindungi 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 atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Untuk mengetahui Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI tahun 2010-2015.
3. Untuk Mengetahui Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI tahun 2010-2015.
4. Untuk mengetahui Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI tahun 2010-2015.
5. Untuk mengetahui Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen secara simultan terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI tahun 2010-2015.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah :

1. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pertimbangan dalam menilai kinerja perusahaan, sehingga dapat membantu pengambilan keputusan dalam menanamkan modalnya pada perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pertimbangan dalam merumuskan kebijakan hutang yang akan diambil.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai acuan dan informasi dalam pengembangan penelitian yang lebih baik lagi terutama yang berhubungan dengan akuntansi keuangan, khususnya mengenai keputusan pendanaan.

Hak Cipta Diindungi 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4. Bagi Penulis

Penulis memperoleh manfaat menambah pengetahuan dalam memahami Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Telekomunikasi serta dapat menerapkan teori dan konsep yang telah dipelajari selama kuliah.

1.5 Batasan Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah yang sudah diutarakan, penulis membatasi masalah dalam penelitian ini dengan memfokuskan pada pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015.

1.6 Sistematika Penulisan

Untuk menjelaskan uraian ringkas dari penelitian ini, penulis menggunakan sistematika penulisan sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab pendahuluan berisi latar belakang masalah penelitian, rumusan masalah penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, batasan penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II TELAAH PUSTAKA

Bab ini berisikan tentang teori-teori kebijakan hutang, profitabilitas, likuiditas, struktur modal, dan kebijakan dividen yang terangkum

Hak Cipta Diindungi 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dalam telaah pustaka, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan Hipotesis, dan Definisi Operasional.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab metode penelitian berisi populasi dan sampel penelitian, jenis penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, dan teknik analisis data, dan pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini penulis memaparkan tentang hasil penelitian yang dilakukan, menguraikan, menganalisis, dan mengevaluasi hasil penelitian tersebut.

BAB V PENUTUP

Bab penutup berisi simpulan, keterbatasan, dan saran untuk penelitian ini.