

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
DENGAN ROA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN SEMEN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2013-2018**



Skripsi Oleh :

MUHAMMAD RIFKI

01011381720008

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

***PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
DENGAN ROA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN SEMEN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2013-2018***

Disusun oleh:

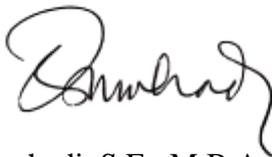
Nama : Muhammad Rifki
NIM : 01011381720008
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
BidangKajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

DosenPembimbing
Ketua

Tanggal: 30 Desember 2019


Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
NIP : 196211121989111001

Tanggal Persetujuan

Anggota

Tanggal: 9 Januari 2020


Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

***PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
DENGAN ROA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN SEMEN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2013-2018***

Disusun oleh:

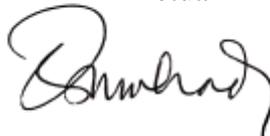
Nama : Muhammad Rifki
NIM : 01011381720008
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
BidangKajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

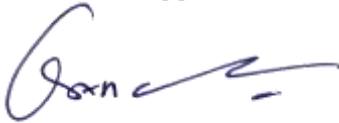
Palembang, 14 Januari 2020

Ketua



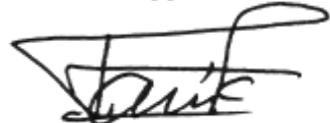
H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Anggota



Isni Andriana, S.E., M..Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Rifki
NIM : 01011381720008
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
BidangKajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Hutang dengan ROA sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Semen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 -2018

Pembimbing:

Ketua : Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
Anggota : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
Tanggal Ujian : 14 Januari 2020

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 14 Januari 2020
Pembuat Pernyataan



Muhammad Rifki
NIM. 01011381720008

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Pengalaman dan kegagalan akan membuat orang menjadi lebih bijak”

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua

Keluarga Tercinta

Teman-teman angkatan manajemen 17

Almamater

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas segala Karunia dan Rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Hutang dengan ROA sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018”**. Adapun tujuan dari penelitian serta penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi (S.E) dalam program Strata Satu (S-1) di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Palembang.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh kinerja keuangan (*Total Asset Turnover* dan *Current Ratio*) terhadap kebijakan hutang (*Debt to Assets Ratio*) dengan ROA sebagai variabel *intervening* pada perusahaan Semen. Hasil penelitian menyatakan bahwa TAT, CR dan ROA secara parsial berpengaruh signifikan terhadap DAR, sedangkan ROA sebagai variabel *intervening* memiliki pengaruh yang signifikan dalam memediasi hubungan antara TAT dan CR terhadap DAR.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak serta dapat menjadi referensi untuk melakukan penelitian selanjutnya. Skripsi ini memiliki keterbatasan penelitian, salah satunya variabel dan sampel yang digunakan terbatas serta periode penelitian yang digunakan relatif singkat. Peneliti selanjutnya perlu menyempurnakan dengan menambah variabel penelitian dan periode penelitian.

Penulisan skripsi ini tentunya tidak lepas dari kekurangan dan keterbatasan, baik dalam aspek kualitas dan kuantitas materi yang disampaikan. Penulis sangat menghargakan adanya kritik dan saran yang dapat menyempurnakan penelitian ini

untuk masa yang akan datang. Demikian skripsi ini dibuat, penulis mengucapkan terimakasih kepada pihak – pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 14 Januari 2020

Penulis

Muhammad Rifki

NIM. 0101138172008

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bantuan, bimbingan, doa dan dorongan dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa syukur dan ucapan terimakasih kepada:

1. Kedua orang tua (H. Idrisi dan Hj. Nyimas Syufrieni) dan kakak-kakaku tercinta (Rizki Fidyanti dan Rizka Ramadhona) yang selalu mendoakan, memotivasi, dan mendukung segala hal yang dibutuhkan selama studi dan penulisan skripsi ini.
2. Yth. Bapak Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D dan Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak memberikan masukan dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
3. Yth. Bapak Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen penguji yang bersedia meluangkan waktunya untuk datang menguji dan memberikan saran dalam perbaikan skripsi. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
4. Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan masukan dan arahan selama penyusunan skripsi.

5. Yth. Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan saran & nasihat kepada mahasiswa.
6. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
7. Prof. Dr. Taufiq. S.E, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan dan seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis baik selama masa perkuliahan maupun dalam menyelesaikan skripsi.
9. Teman-teman seperjuangan Jurusan Manajemen S1 asal D3 Kampus Palembang Angkatan 2017 yang bersama-sama berjuang dalam mencapai gelar serta memberi semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa akan datang. Penulis juga berharap agar laporan akhir ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Palembang, 14 Januari 2020
Penulis,

(Muhammad Rifki)

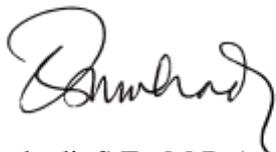
ABSTRAK

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Hutang dengan ROA Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh kinerja keuangan (*Total Asset Turnover* dan *Current Ratio*) dengan *Return on Assets* sebagai variabel intervening terhadap kebijakan hutang (*Debt to Assets Ratio*) pada perusahaan semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 – 2018. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan semen yang terdapat di Bursa Efek Indonesia dan juga dalam website masing-masing perusahaan dengan periode penelitian 6 tahun (2013 – 2018). Sampel penelitian terdiri dari 4 perusahaan semen yaitu Indocement Tunggak Prakasa Tbk (INTP), Semen Baturaja Tbk (SMBR), Holcim Indonesia Tbk (SMCB), Semen Indonesia Tbk (SMGR). Teknik analisis yang digunakan adalah metode statistik dengan program pengolah data yaitu *Statistical Product and Service Solution* (SPSS) versi 25. Hasil penelitian menyatakan bahwa TAT, CR dan ROA secara parsial berpengaruh signifikan terhadap DAR, sedangkan ROA sebagai variabel intervening memiliki pengaruh yang signifikan dalam memediasi hubungan antara TAT dan CR terhadap DAR. Implikasi praktis penelitian ini sebagai pertimbangan manajemen perusahaan untuk dalam menentukan kebijakan hutang dan pemanfaatan dana eksternal (hutang). Implikasi dari penelitian sebagai bahan pertimbangan dalam manajemen hutang pada perusahaan agar menghasilkan profitabilitas yang maksimal bagi perusahaan.

Kata Kunci : *Total Asset Turnover, Current Ratio, Return on Assets, Debt to Assets Ratio*

Mengetahui,
Pembimbing Skripsi I



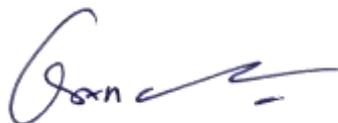
Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Pembimbing Skripsi II



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

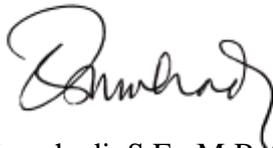
ABSTRACT

The Effect Of Financial Performace to Debt Policy with ROA as Intervening Variable in Cement Company Listed on Indonesia Stock Exchange 2013 - 2018

This Research aimed to examine the effect of financial performance (Total Asset Turnover and Current Ratio) with Return on Assets as a intervening variable to debt policy (Debt to Assets Ratio) in cement company listed on indonesia stock exchange 2013 – 2018. The data used in this study was obtained from secondary data. Secondary data in this study is financial statement in website of each state-owned banking during 2013 – 2018 periods. The sample study data consisted of 4 cement company is Indocement Tunggal Prakasa Tbk (INTP), Semen Baturaja Tbk (SMBR), Holcim Indonesia Tbk (SMCB), and Semen Indonesia Tbk (SMGR). Analysis techniques used is statistics method with data processing program namely Statistical Product and Service Solution (SPSS) version 25. Result of analysis showed that TAT, CR, and ROA partialy have significant impact on DAR, but ROA as a intervening variable partialy have significant impact to mediation relationship between TAT and CR on DAR. The implication of this study are as a consideration of debt management to produce maximum profitability for banking. The implication of this study are as a consideration of debt management to produce maximum profitability for company.

Keywords : *Total Asset Turnover, Current Ratio, Return on Assets, Debt to Assets Ratio*

Acknowledge,
Advisor,



Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Vice Advisor,



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Acknowledge,
Head of Management Departement



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Muhammad Rifki

NIM : 0101138172008

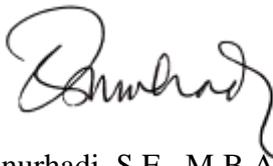
Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Hutang dengan ROA sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018

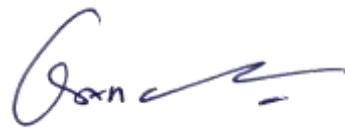
Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tenses-nya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi
Ketua,



Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
NIP : 196211121989111001

Anggota,



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP : 197509011999032001

RIWAYAT HIDUP

A. BIOGRAFI

Nama Mahasiswa : Muhammad Rifki
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat/ Tanggal Lahir : Jambi, 25 Mei 1995
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jalan Batin Tikal No 189
Alamat Email : rifki.grab@gmail.com

B. LATAR BELAKANG, KURSUS DAN PELATIHAN

Pendidikan Formal

2002 - 2007 : SD Negeri 3 Sungailiat
2007 – 2010 : SMP Negeri 1 Sungailiat
2010 - 2013 : SMA Negeri 1 Sungailiat
2013 - 2016 : Manajemen Agribisnis Institut Pertanian Bogor

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PENYATAAN ABSTRAK.....	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	8
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Hubungan Antar Variabel Independen dan Dependen.....	24
2.4 Kerangka Pemikiran.....	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	31
3.2 Rancangan Penelitian	31
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	31
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	32

3.5 Populasi dan Sampel	32
3.6 Teknik Analisis Data.....	34
3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Hasil Penelitian	44
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	63
5.1 Kesimpulan	63
5.2 Saran.....	63
5.3 Implikasi Penelitian.....	65
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN.....	69

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Daftar sampel penelitian yang merupakan perusahaan semen yang terdaftar di BEI tahun 2013-2018	33
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	38
Tabel 3.3 Variabel, Definisi dan Indikator Operasional	42
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	44
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas K-S Test Persamaan 1.....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas K-S Test Persamaan 2.....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas ke ROA	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas ke DAR	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson Persamaan 1.....	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson Persamaan 2.....	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Linearitas Persamaan 1	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Linearitas Persamaan 2.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik aset, hutang, dan laba perusahaan semen di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2018	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	30
Gambar 3.1 Diagram Jalur Pengujian	40
Gambar 4.1 Hasil uji normality <i>Probability Plot</i> (P-Plot) persamaan 1	46
Gambar 4.2 Hasil uji normality <i>Probability Plot</i> (P-Plot) persamaan 2	46
Gambar 4.3 Grafik <i>Scatterplot</i> Persamaan 1	51
Gambar 4.4 Grafik <i>Scatterplot</i> Persamaan 2	52
Gambar 4.5 Diagram Jalur Pengujian Pengaruh TAT terhadap DAR Melalui ROA	56
Gambar 4.6 Diagram Jalur Pengujian Pengaruh TAT terhadap DAR Melalui ROA	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Total Asset Turnover (TAT), Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA), dan Debt to Assets Ratio (DAR) pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018.	71
Lampiran 2. Analisis Statistik Deskriptif.....	72
Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas <i>Test</i> (K-S) Persamaan 1.....	73
Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas <i>Test</i> (K-S) Persamaan 2.....	73
Lampiran 5. Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 1.....	74
Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 2.....	74
Lampiran 7. Hasil Uji Autokorelasi <i>Durbin Watson</i> Persamaan 1.....	75
Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi <i>Durbin Watson</i> Persamaan 2.....	75
Lampiran 9. Hasil Analisis Linear Berganda Persamaan 1.....	76
Lampiran 10. Hasil Analisis Linear Berganda Persamaan 2.....	76
Lampiran 11. Hasil Uji t Persamaan 1.....	77
Lampiran 12. Hasil Uji t Persamaan 2.....	77
Lampiran 13. Hasil uji R^2 Persamaan 1.....	78
Lampiran 14. Hasil uji R^2 Persamaan 2.....	78
Lampiran 15. Tabel <i>Durbin Watson</i> (d-w).....	78
Lampiran 16. Tabel t.....	79

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di Indonesia terdapat banyak perusahaan yang bergerak di industri semen yang terus mengembangkan produksinya sehingga dituntut untuk meningkatkan kualitas maupun kuantitas produksinya tersebut. Tahun 2015 menjadi tahun konfirmasi terjadinya perubahan lingkungan usaha persemenan Indonesia. Rendahnya permintaan akibat pelambatan pertumbuhan ekonomi dan bertambahnya pemain di industri, membuat Indonesia kini dan ke depan, memasuki era persaingan ketat di pasar semen domestik, dengan keunggulan daya saing dan kemampuan pengelolaan biaya menjadi penentu kehadiran produk di pasar. Pada tahun 2016 menjadi tahun titik nadir dalam kurun waktu 15 tahun terakhir di industri persemenan Indonesia. Penurunan permintaan akibat terbatasnya pertumbuhan ekonomi, bertambahnya pasokan semen karena pemain baru sudah mulai berproduksi, dan masuknya produk impor, membuat jual produk semen tertekan akibat semakin tingginya tingkat persaingan. Dengan tingkat pertumbuhan ekonomi yang diperkirakan masih relatif terbatas, industri semen di Indonesia kini dan ke depan akan terus berada dalam tekanan persaingan yang ketat. Keunggulan daya saing dan kemampuan transformasi biaya menjadi penentu keberhasilan memenangkan persaingan (Semen Indonesia, 2018).

Dengan semakin ketatnya persaingan industri semen di Indonesia pada saat ini, menuntut perusahaan-perusahaan semen tersebut untuk terus berinovasi dalam menghasilkan produknya sehingga dapat bersaing di pasar. Manajemen kedua

perusahaan dituntut untuk terus meningkatkan kinerjanya, sehingga dapat memajukan perusahaan yang dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan tersebut, yang kemudian dapat diukur dan dianalisis dengan menggunakan rasio-rasio keuangan. Informasi dalam bentuk rasio keuangan merupakan salah satu acuan bagi investor untuk menganalisa fenomena bisnis yang berbeda. Laba adalah perbedaan antara revenue yang direalisasi yang timbul dari transaksi pada periode tertentu dihadapkan dengan biaya-biaya yang dikeluarkan pada periode tersebut. Besar kecilnya laba dapat dilihat dari peningkatan atau penurunan rasio keuangan, sehingga pemakai dapat melihat kondisi perusahaan yang bersangkutan. Mengingat kondisi ekonomi yang selalu mengalami perubahan, maka dapat mempengaruhi kondisi perusahaan yang dapat dilihat dari labanya. Kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dinilai dengan menggunakan beberapa teknik analisis keuangan, diantaranya: analisis rasio keuangan, analisis *common size*, analisis *horizontal/trend*, analisis sumber dan penggunaan kas, dan analisis diskriminan/*Z-Score* (Stephen, 2000).

Kinerja keuangan adalah penilaian tingkat efisiensi dan produktivitas yang dilakukan secara berkala atas dasar laporan manajemen dan laporan keuangan yang merupakan pencerminan prestasi yang dicapai perusahaan. Kemudian kinerja juga dapat digunakan untuk menunjukkan keluaran perusahaan/organisasi, alat, fungsi-fungsi manajemen (produksi, pemasaran, keuangan) atau keluaran seorang pegawai. Penilaian kinerja perusahaan dapat memberikan gambaran pengelolaan manajemen keuangan suatu perusahaan apakah telah berjalan sesuai dengan tujuan perusahaan yaitu penghematan biaya operasional, efektivitas penempatan investasi (Kasmir, 2014).

Salah satu alat penilaian kinerja keuangan adalah analisis rasio keuangan, yang pada gilirannya dapat dijadikan sebagai dasar dalam pelaksanaan fungsi-fungsi manajemen, khususnya perencanaan dan pengendalian untuk mendapatkan tolak ukur tertentu yang membandingkan kinerja suatu perusahaan pada tahun tertentu dengan kinerja tahun sebelumnya dan sesudahnya atau membandingkan kinerja perusahaan dengan kinerja perusahaan lain, terutama dalam industri yang sama. Adapun rasio keuangan yang umum digunakan untuk menilai kinerja keuangan suatu perusahaan adalah rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas / rentabilitas dan rasio aktivitas (Tambunan, 2007).

PT Semen Indonesia (Persero) Tbk dahulu bernama PT Semen Gresik (Persero) Tbk adalah produsen semen yang terbesar di Indonesia. Pada tanggal 20 Desember 2012, PT Semen Indonesia (Persero) Tbk resmi berganti nama dari sebelumnya bernama PT Semen Gresik (Persero) Tbk. Diresmikan di Gresik pada tanggal 7 Agustus 1957 oleh Presiden RI pertama Ir. Soekarno. PT. Holcim Indonesia, Tbk adalah sebuah perusahaan pembuat semen di Indonesia yang sebelumnya bernama PT Semen Cibinong Tbk yang terlahir pada tahun 1971. Pabrik semen ini merupakan pabrik semen swasta pertama di Indonesia. Perusahaan ini mulai dimiliki Holcim, salah satu perusahaan semen terbesar di dunia sejak 13 Desember 2001 dan bergantinya nama seiring dengan dikuasainya mayoritas saham perseroan oleh Holcim Ltd. Sementara PT. Indocement Tungal Prakasa, Tbk merupakan perusahaan swasta asing yang bergerak di industri semen di Indonesia. Semen yang dipasarkan oleh PT. Indocement Tungal Prakasa, Tbk adalah semen dengan merek "Tiga Roda". PT Semen Baturaja (Persero) Tbk merupakan Pabrik

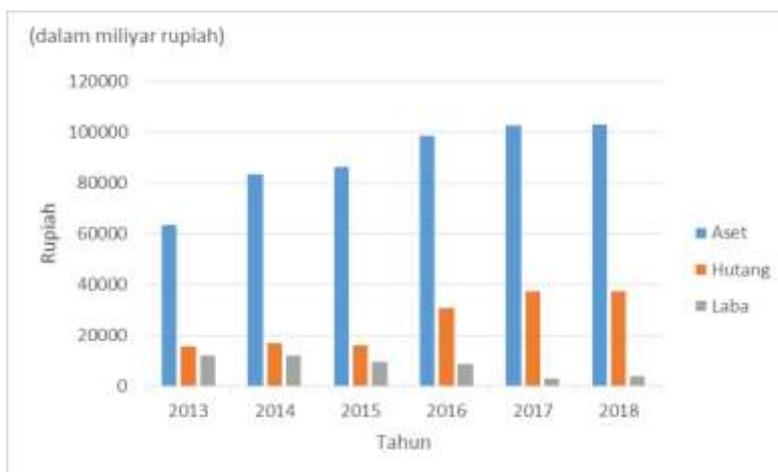
Semen di Indonesia, yang didirikan pada tahun 1974 dan diresmikan oleh Presiden Republik Indonesia kedua, Soeharto (Kompas, 2012).

Kebijakan hutang adalah kebijakan yang diambil oleh pihak manajemen dalam rangka memperoleh sumber pembiayaan bagi perusahaan sehingga dapat digunakan untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan. Selain itu kebijakan hutang perusahaan juga berfungsi sebagai alat monitoring terhadap tindakan manajer yang dilakukan dalam pengelolaan perusahaan. Disamping itu, keputusan pendanaan melalui hutang mempunyai batasan sampai seberapa besar dana yang akan dipinjam perusahaan. Biasanya ada standar rasio tertentu untuk menentukan rasio hutang tertentu yang tidak boleh dilampaui. Jika rasio hutang melewati standar ini, maka biaya akan meningkat dengan cepat, dan hal tersebut akan mempengaruhi struktur modal perusahaan. Perusahaan yang menggunakan semakin banyak hutang maka akan meningkatkan beban bunga dan pokok pinjaman yang harus dibayar (Kasmir, 2014).

Hutang perusahaan berkaitan sangat erat dengan struktur modal suatu perusahaan. Banyak faktor yang mempengaruhi keputusan perusahaan dalam melakukan pendanaan diantaranya komposisi struktur modal perusahaan. Komposisi modal suatu perusahaan yang di dalamnya terdapat kepemilikan manajerial tentu akan mempengaruhi keputusan pendanaan yang akan dilakukan perusahaan. Pengambilan kebijakan tersebut sangat erat kaitannya dengan keputusan yang diambil oleh manajemen perusahaan yang sangat pekat dengan masalah keagenan (*agency theory*). Dalam teori ini, dikenal dua macam biaya keagenan, yaitu *agency cost of debt* dan *agency cost of equity* (Jensen dan Meckling 1976).

Beban biaya keagenan yang terjadi di sisi pemegang saham disebut *agency cost of equity*, sedangkan biaya keagenan yang timbul akibat penggunaan hutang perusahaan disebut *agency cost of debt*. Sehubungan dengan hutang, dapat dikatakan bahwa semakin tinggi proporsi hutang, maka resiko kebangkrutan akan semakin meningkat, sehingga *debtholders* memerlukan tambahan return untuk menutupi tambahan resiko yang terjadi. Dengan kata lain, hutang digunakan untuk membagi beban biaya keagenan dari pemegang saham kepada *debtholders*, sehingga *agency costs of equity* menjadi menurun namun terjadi kenaikan di *agency cost of debt*. Jadi pengambilan keputusan hutang akan mempengaruhi biaya keagenan yang ditanggung pemegang saham dan *debtholders*, sehingga biaya keagenan dikendalikan melalui mekanisme hutang (Anom dan Jogiyanto, 2002).

Selain hutang, faktor-faktor yang harus diperhatikan dalam kinerja keuangan suatu perusahaan yaitu aset dan laba perusahaan. Berikut adalah grafik aset, hutang, dan laba pada perusahaan semen di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2018 :



Sumber: *Idx.co.id* (data diolah oleh penulis)

Gambar 1.1 Grafik aset, hutang, dan laba perusahaan semen di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2018

Berdasarkan grafik di atas dapat dilihat bahwa hutang perusahaan manufaktur sub sektor semen di Indonesia tahun 2013-2018 mengalami fluktuasi. Pada tahun 2014 hutang perusahaan semen di Indonesia mengalami penurunan sebesar 2,3% atau 276 miliar rupiah dari tahun 2013, sedangkan pada tahun 2015 mengalami penurunan yang lumayan signifikan sebesar 20,3% atau sebesar 2,4 triliun rupiah dari tahun 2014. Pada tahun 2016 terjadi lonjakan hutang yang sangat tinggi sebesar 226% atau sebesar 21,2 triliun rupiah. Pada tahun 2017 hutang terus meningkat sebesar 22,2% atau sebesar 6,8 triliun rupiah dari tahun 2016, sedangkan pada tahun 2018 hutang menurun sedikit dari tahun sebelumnya sebesar 0,3% yaitu sebesar 106 miliar rupiah.

Laba yang dihasilkan oleh perusahaan manufaktur sub sektor semen di Indonesia relatif menurun dari tahun ke tahunnya. Pada tahun 2014 mengalami penurunan sebesar 276 miliar rupiah atau sebesar 2,3% dari tahun 2013. Laba yang dihasilkan di tahun 2015 semakin menurun dibandingkan di tahun 2014 dengan penurunan sebesar 2,4 triliun atau sebesar 20,3%. Penurunan terus terjadi di tahun 2016 yaitu sebesar 9,8 triliun dari tahun sebelumnya yaitu tahun 2015. Pada tahun 2017 perusahaan sub sektor semen makin terpuruk dengan penurunan laba yang sangat signifikan yaitu sebesar 67% atau sebesar 5,6 triliun rupiah dari tahun 2016, sedangkan setelah ditahun sebelumnya terpuruk sangat rendah, laba kembali meningkat di tahun 2018 yaitu sebesar 27% atau sebesar 746 miliar rupiah. Sedangkan untuk aset perusahaan setiap tahunnya mengalami peningkatan yaitu sebesar 62% terhitung sejak tahun 2013 ke 2018.

Dengan melihat fenomena hutang pada perusahaan semen di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2018 dimana setiap tahunnya

cenderung mengalami kenaikan, sedangkan untuk laba perusahaan semen cenderung mengalami penurunan, sedangkan aset setiap tahunnya semakin meningkat. Hal ini sesuai dengan penelitian Ferdiansyah dan Isnurhadi (2013) yang berjudul Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia bahwa aset dan laba berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap hutang.

Menurut penelitian Husna dan Satria (2019) yang berjudul *Effect of Return on Assets, Current Ratio, Firm Size and Dividen Payout Ratio on Capital Structure* menyatakan bahwa variabel CR berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel DAR. Penelitian Husna dan Satria (2019) yang berjudul *Effect of Return on Assets, Current Ratio, Firm Size and Dividen Payout Ratio on Capital Structure* menyatakan bahwa CR yang terlalu tinggi menandakan bahwa tidak efektifnya likuiditas yang digunakan oleh perusahaan sehingga mengurangi tingkat penjualan perusahaan yang berdampak terhadap laba. Laba yang tidak tinggi mengakibatkan perusahaan cenderung menggunakan hutang untuk menjalankan operasional perusahaannya.

Penelitian Utami *et. Al* (2018) yang berjudul Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Tangibility, Total Assets Turnover* dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2012-2016 variabel TAT berpengaruh terhadap struktur modal, variabel ROA berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, variabel *Tangibility* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, variabel pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal

pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.

Penelitian Aziz dan Rahman (2017) yang berjudul *The Relationship between Solvency Ratios and Profitability Ratios : Analytical Study in Food Industrial Companies Listed in Amman Bursa* menyatakan bahwa rasio profitabilitas (GPM, OCFM dan ROA) tidak berpengaruh negatif terhadap variabel solvabilitas (DAR, DER, LTDAR, LTDER dan IC). Berdasarkan *research gap* di atas, maka penulis tertarik untuk mengajukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Hutang dengan ROA sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut : Bagaimana pengaruh kinerja keuangan terhadap kebijakan hutang dengan ROA sebagai variabel *intervening* pada perusahaan semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2013-2018?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut : Untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap kebijakan hutang dengan ROA sebagai variabel *intervening* pada perusahaan semen dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2013 - 2018.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menerapkan teori-teori yang diperoleh selama perkuliahan dan menggabungkan pemahaman teori-teori yang ada dengan keadaan sesungguhnya sehingga kemudian dapat dijadikan bekal apabila terjun ke masyarakat.
2. Untuk menjadi sumber referensi dalam penelitian yang akan dilakukan di masa-masa mendatang sebagai penelitian terkait pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang perusahaan.

1.4.2 Manfaat Praktis

Adapun manfaat praktis yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk dijadikan sebagai salah satu referensi dalam mempertimbangkan keputusan berinvestasi dalam pembelian saham di perusahaan semen.
2. Untuk menjadi pertimbangan dalam pengambilan keputusan manajemen dalam kebijakan hutang yang dilihat dari hasil kinerja keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Azis, A & Rahman A. 2017. The Relationship between Solvency Ratios and Profitability Ratios : Analytical Study in Food Industrial Companies Listed in Amman Bursa. *International Journal of Economics and Financial Issue*, Vol. 7. No.2, p 86-93
- Bursa Efek Indonesia. 2007. Laporan Keuangan dan Tahunan Perusahaan Sub Sektor Semen. www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/diakses pada tanggal 12 Juli 2019.
- Bhaduri, Sumitra N. 2002. Determinants of Corporate Borrowing: Some Evidence from the Indian Corporate Structure. *Journal of Economics and Finance*, Vol. 26 No.200.
- Dahiyat, A. 2016. Does Liquidity and Solvency Affect Banks Profitability ? (Evidence from Listed Banks in Jordan). *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Science*, Vol. 6 No, p 35-10.
- Dendawijaya, Lukman. 2005. *Manajemen Perbankan*. Bogor. Penerbit : Ghalia Indonesia.
- Efendi, A & Wibowo S. (2017). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Debt to Asset Ratio (DAR) Terhadap Kinerja Perusahaan di Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 1(2): 89-95.
- Fadila, D & Yuliani. 2015. Peran ROA sebagai pemediasi CAR, NPL, dan LDR pada Bank Pembangunan Daerah di Indonesia. *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya* Vol. 13 No.2, Hal 217.
- Ferdiansya, M. Syahril & Isnurhadi. 2013. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya* Vol.11 No.2 hal : 14
- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi Kelima. Semarang: Badan Penerbit UNDIP (UNDIP Press)
- Gill, *et al.* 2011. The Effect of Capital Structure on Profitability : Evidence from the United State. *International Journal of Management*, Vol. 28 No. 4
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Hery. 2014. *Akutansi Dasar I dan II*. Jakarta . Penerbit : Kompas Gramedia.

- Kompas. 2012. Sejarah Perusahaan Industri Semen Indonesia. www.bisnis.kompas.com/read/2012/6/12/13030067/industri-semen-Indonesia-sejarah diakses pada tanggal 15 Mei 2019.
- Kumar, G N & Himani G. 2014. Impact of Capital Structure on Financial Performance In India Construction Companies. *International Journal of Economics, Commerce and Management* Vol. 2 Issue 5
- Ramadhan *et al.* 2016. Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Bopo Terhadap Capital Adequacy Ratio Dengan Return On Assets Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Terapan* Tahun XIII No.1 hal : 9
- Sanusi, A. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta. Penerbit : Salemba Empat
- Sekaran, Uma. 2006. *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. Buku 1. Edisi keempat. Diterjemahkan oleh : Kwan Men Yon. Jakarta. Penerbit : Salemba Empat
- Semen Indonesia. 2018. Perkembangan Perusahaan Semen Indonesia. www.semenindonesia.com/2018/10/perkembangan-industri-semen-di-indonesia diakses pada tanggal 10 Mei 2019.
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung. Penerbit : Alfabeta.
- Tailab, Mohamed M. Khalifah. 2016. The Effect of Capital Structure on Profitability of Energy American Firms. *International Journal of Business and Management Invention*. Vol. 3 No. 12, hal. 54-61.
- Utama, A.C & Muid, A. (2014). Pengaruh Current Ratio, Debt Equity Ratio, Debt Asset Ratio, Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Return On Asset Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2012. *Diponegoro Journal Of Accounting*. Volume 3 No. 2 Hal 1-13
- Widiyanti, Marlina. 2014. Analisis Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Aktifitas dan Rasio Profitabilitas Pada PT. Holcim Indonesia, Tbk Dan PT. Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Terapan* Tahun XI No.1 hal : 31
- Widiyanti, M & Elfinan, Friska D. 2015. Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya* Vol. 13 No.1 hal : 117
- Yuniastuti, R.M. 2016. Pengaruh Dominan Cah Ratio & Debt To Assets Ratio Terhadap Return On Equity Dan Return On Assets Pada Perusahaan Transportasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Magister*, Vol. 02 No.01.