

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**ARUM SILVYAH**  
**NIM : 2013310575**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2017**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**ARUM SILVYAH**  
**NIM : 2013310575**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2017**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Diajukan oleh:

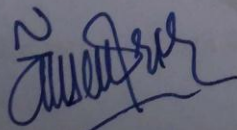
**ARUM SILVYAH**

**NIM : 2013310575**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

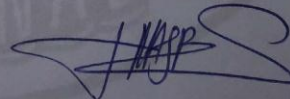
Tanggal : 29 - 3 - 2017



Erida Herlina, SE., M.Si

Co. Dosen Pembimbing,

Tanggal : 29 - 3 - 2017



Laely Aghe Africa, SE., MM.

# SKRIPSI

## PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun Oleh

**ARUM SILVYAH**

**NIM : 2013310575**

Dipertahankan di depan Tim Penguji

dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi

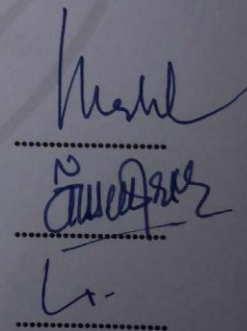
pada tanggal 22 - 2 - 2017

Tim Penguji

**Ketua : Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si**

**Sekretaris : Erida Herlina, SE., M. Si**

**Anggota : Dr. Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA**





## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Arum Silvyah  
Tempat, Tanggal Lahir : Sidoarjo, 03 Oktober 1995  
N.I.M : 2013310575  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan  
Institusional, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan  
Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur  
Yang Terdaftar Di BEI

Disetujui dan diterima baik oleh :

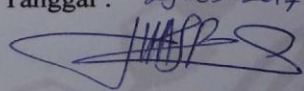
Dosen Pembimbing,

Tanggal : 29-03-2017

  
(Erida Herlina, SE., M.Si)

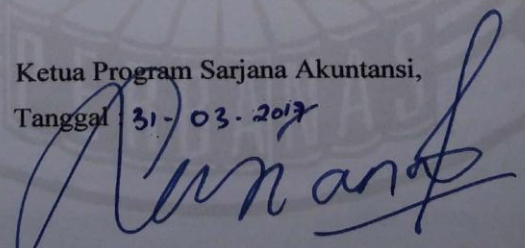
Co. Dosen Pembimbing,

Tanggal : 29-03-2017

  
(Laely Aghe Africa, SE., MM.)

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 31-03-2017

  
(Dr. Luciana Spica Almiliana, S.E., M.Si., OIA., CPSAK)

## MOTTO

Bersabar, Berusaha, dan Bersyukur

# Bersabar dalam berusaha

# Berusaha dengan tekun dan pantang menyerah

# dan Bersyukur atas apa yang telah diperoleh

## PERSEMBAHAN

**Yang utama dari segalanya ....**

Sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT. Taburan cinta dan kasih sayang-Mu telah memberikanku kekuatan, membekaliku dengan ilmu serta memperkenalkanku dengan cinta. Atas karunia serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya skripsi yang sederhana ini dapat terselesaikan. Sholawat dan salam selalu terlimpahkan keharibaan Rasulullah Muhammad SAW.

**Kupersembahkan karya sederhana ini kepada orang yang sangat kukasihi dan kusayangi.**

**Ibunda dan Ayahanda Tercinta “Khumaidah dan Suparto”**

Sebagai tanda bakti, hormat dan rasa terima kasih yang tiada terhingga kupersembahkan karya kecil ini kepada Ibu dan Ayah yang telah memberikan kasih sayang, segala dukungan, dan cinta kasih yang tiada terhingga yang tiada mungkin dapat kubalas hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata cinta dan persembahan. Semoga menjadi langkah awal untuk membuat Ibu dan Ayah bahagia karena kusadar, selama ini belum bisa berbuat lebih. Untuk Ibu dan Ayah yang selalu membuatku termotivasi dan selalu menyirami kasih sayang, selalu mendoakanku, selalu menasehatikuenjadi lebih baik, terima kasih Ibu..... terima kasih Ayah .....

**My Sister “Laila Nurlatifah”**

Untuk adikku, tiada yang peling mengharukan saat kumpul bersama kamu, walaupun sering bertengkar tapi hal itu selalu menjadi warna yang tak akan bisa tergantikan, terima kasih atas doa dan bantuan kamu selama ini, hanya karya kecil ini yang dapat Aq persembahkan. Maaf belum bisa menjadi panutan seutuhnya, tapi Aq akan selalu menjadi yang terbaik untuk Mu.....

### **My Sweet Heart “Cipto Hadi Santoso”**

Sebagai tanda cinta kasihku, Arum persembahkan karya kecil ini buatmu. Terima kasih atas kasih sayang, perhatian, penantian, dan kesabaranmu yang telah memberikanku semangat dan inspirasi dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini, semoga engaku pilihan yang terbaik buatku dan masa depanku. Terima kasih “ay”....

### **My Best Friend’s**

Buat sahabatku Lia, Hana, Pipit, Aisyah, dan Rani terima kasih atas bantuan, doa, nasihat, hiburan, traktiran, dan semangat yang kalian berikan selama aku kuliah, aku tak akan melupakan semua yang telah kalian berikan selama ini. *LOVE YOU FOREVER*

### **Dosen Wali dan Pembimbing**

Terima kasih juga kepada Agus Samekto selaku dosen wali yang tercinta yang sudah memberi arahan dan semangat untuk terus maju dan pantang menyerah dalam menghadapi apapun serta kondisi apapun itu dan Ibu Erida Herlina sebagai dosen pembimbing yang selalu sabar dalam membimbing dan memberikan masukan serta memberikan bekal ilmu untuk menempuh jenjang yang lebih tinggi dan memberikan energi semangat yang tinggi untuk melangkah lebih jauh dan meraih masa depan yang penuh harapan.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat ALLAH SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI”.

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam jenjang perkuliahan Strata 1 STIE Perbanas Surabaya. Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari hambatan dan kesulitan, namun berkat bimbingan, bantuan, nasihat dan saran serta kerjasama dari berbagai pihak, khususnya pembimbing, segala hambatan tersebut akhirnya dapat diatasi dengan baik.

Dalam penulisan skripsi ini tentunya tidak lepas dari kekurangan, baik aspek kualitas maupun aspek kuantitas dari materi penelitian yang disajikan. Semua ini didasarkan dari keterbatasan yang dimiliki penulis. Selanjutnya dalam penulisan skripsi ini penulis banyak diberi bantuan oleh berbagai pihak.

Dalam kesempatan ini penulis dengan tulus hati mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi, SE., M.Fin selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Surabaya
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia SE., M.Si. QIA., CPSAK selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Surabaya.



3. Ibu Erida Herlina, SE., M.Si dan Laely Aghe Africa, SE., MM. Selaku Dosen Pembimbing dan Co. Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, masukan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dr.Drs. Agus Samekto Ak., M.Si. selaku dosen wali.
5. Seluruh Dosen, Karyawan, dan Seluruh Civitas Akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah memberikan semangat dan banyak membantu dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna sehingga penulis membutuhkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk perbaikan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini berguna dan bermanfaat bagi pembaca.

Surabaya, 20 Maret 2017

Arum Silvyah

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I	
PENDAHULUAN .....	1
1.1.Latar Belakang.....	1
1.2.Rumusan Masalah.....	9
1.3.Tujuan Penelitian .....	9
1.4.Manfaat Penelitian .....	10
1.5.Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
BAB II	
TINJAUAN PUSTAKA .....	11
2.1.Penelitian Terdahulu .....	11
2.2.Landasan Teori.....	17
2.2.1. Teori Keagenan ( <i>agency theory</i> ).....	18
2.2.2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	19
2.2.3. <i>Signalling Theory</i> .....	20
2.2.4. Struktur Kepemilikan.....	21

2.2.5. Kebijakan Dividen .....	25
2.2.6.Ukuran Perusahaan .....	27
2.2.7.Kebijakan Hutang .....	28
2.3.Hubungan antara Variabel Independen dengan Variabel Dependen .....	31
2.3.1.Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Kebijakan Hutang .....	31
2.3.2. Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Kebijakan Hutang.....	32
2.3.3. Hubungan Kebijakan Dividen dengan Kebijakan Hutang.....	33
2.3.4. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan Kebijakan Hutang .....	34
2.4.Kerangka Pemikiran.....	34
2.5.Hipotesis Penelitian .....	36
<b>BAB III</b>	
<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>37</b>
3.1.Rancangan Penelitian.....	37
3.2.Batasan Penelitian.....	37
3.3.Identifikasi Variabel.....	38
3.4.Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
3.5.Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	43
3.6.Data dan Metode Pengumpulan Data .....	44
3.7.Teknik Analisis Data.....	45
<b>BAB IV</b>	
<b>GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA .....</b>	<b>50</b>
4.1.Gambaran Subyek Penelitian.....	50
4.2.Analisis Data.....	52
4.2.1. Analisis Deskriptif .....	54
4.2.2. Regresi Linier erganda.....	63
4.2.3. Uji_Asumsi Klasik.....	65
4.3.Hasil dan Pembahasan .....	77
<b>BAB V</b>	
<b>PENUTUP.....</b>	<b>85</b>
5.1.Kesimpulan .....	86
5.2.Keterbatasan Penelitian.....	86

5.3.Saran .....86

DAFTAR RUJUKAN

DAFTAR LAMPIRAN



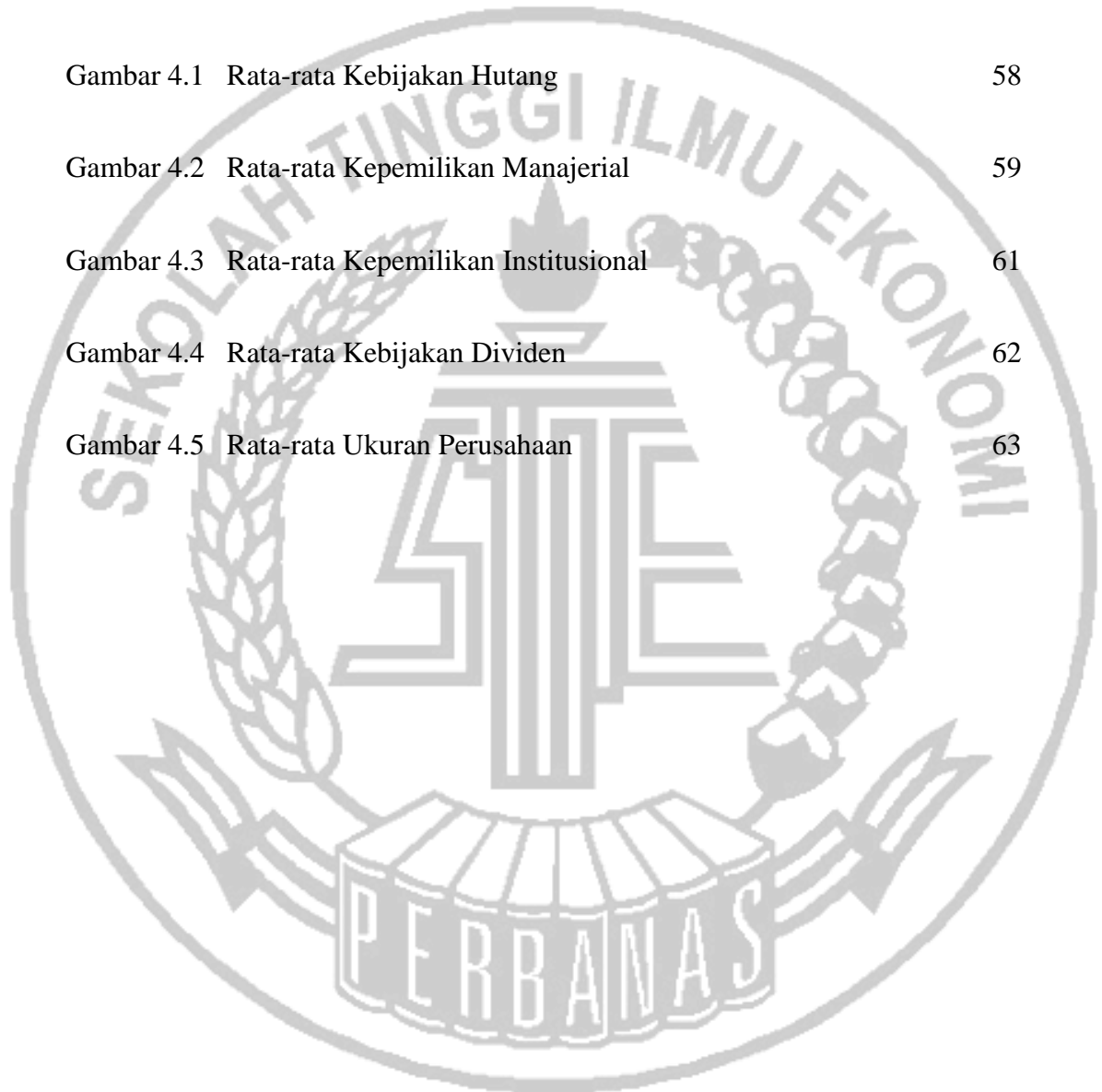
## DAFTAR TABEL

	<u>Halaman</u>	
Tabel 4.1	Pemilihan Sampel Penelitian	53
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas Data	55
Tabel 4.3	Hasil Analisis Deskriptif	57
Tabel 4.4	Hasil Uji Regresi Berganda	64
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Sminorv</i> (sebelum outlier)	67
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Sminorv</i> (setelah outlier)	68
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinieritas	70
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi	71
Tabel 4.9	Hasil Uji Heteroskedastisitas	72
Tabel 4.10	Hasil Uji F	73
Tabel 4.11	Hasil Uji Koefisien Determinan	74
Tabel 4.12	Hasil Uji t	75



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	38
Gambar 4.1 Rata-rata Kebijakan Hutang	58
Gambar 4.2 Rata-rata Kepemilikan Manajerial	59
Gambar 4.3 Rata-rata Kepemilikan Instiusional	61
Gambar 4.4 Rata-rata Kebijakan Dividen	62
Gambar 4.5 Rata-rata Ukuran Perusahaan	63



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Sampel Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 2 : Data Tabulasi Kebijakan Hutang
- Lampiran 3 : Data Tabulasi Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 4 : Data Tabulasi Kepemilikan Institusional
- Lampiran 5 : Data Tabulasi Kebijakan Dividen
- Lampiran 6 : Data Tabulasi Ukuran Perusahaan
- Lampiran 7 : Analisis Data Berdasarkan Periode Pengamatan



***THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP,  
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY,  
AND SIZE OF COMPANY TOWARDS DEBT POLICY ON  
MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN BEI***

Arum Silvyah  
STIE Perbanas Surabaya  
Email: [arumsilviaa@gmail.com](mailto:arumsilviaa@gmail.com)

***ABSTRACT***

*This study is aimed to analyze the effect of managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, and size of company towards debt policy on manufacturing companies listed in Bursa Efek Indonesia (BEI), year of 2013-2015. This study uses a managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, and size of company as the independent variables; while the dependent variable is debt policy. The data used is the population of manufacturing companies in 2013-2015. By using purposive sampling, it is obtained 96 companies that meet the criteria of the sample. After employing outlier-observation, the sample obtained is 84 samples. The model analysis used is regression analysis. The result of this study shows that managerial ownership has effect on the debt policy. Meanwhile, institutional ownership, dividend policy, and the size of the company do not have any impact on the debt policy. The age and the cash flow of company are suggested to be analyzed as subsequent research in the future as development research with an expanded sample.*

***Keywords: managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, size of company, and debt police***

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Arum Silvyah  
STIE Perbanas Surabaya  
Email: [arumsilviaa@gmail.com](mailto:arumsilviaa@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2015. Penelitian ini menggunakan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan sebagai variabel bebas dan variabel terikatnya adalah kebijakan hutang. Data yang digunakan merupakan populasi perusahaan manufaktur dari tahun 2013-2015. Dengan teknik purposive sampling didapatkan 96 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel. Setelah dilakukan observasi outlier sampel yang didapatkan adalah 84 sampel. Model analisisnya menggunakan analisis regresi. Dalam penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sedangkan kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan tidak mempunyai pengaruh terhadap kebijakan hutang. Umur perusahaan dan arus kas perusahaan disarankan untuk dijadikan penelitian berikutnya sebagai penelitian pengembangan dengan sampel yang diperluas.

**Kata Kunci:** kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan kebijakan hutang.





