

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2015**

**SKRIPSI**

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



Oleh :

**JUSTICIA CAESARANY ANINDYAPUTRI**

**2013310268**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2017**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2015**

**SKRIPSI**

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



Oleh :

**JUSTICIA CAESARANY ANINDYAPUTRI**

**2013310268**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2017**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2015**

Diajukan oleh :


**JUSTICIA CAESARANY ANINDYAPUTRI**

**NIM : 2013310268**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 23 Januari 2017

  
**(Dr. Dra. Diah Ekaningtias, AK., MM., CA)**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2015**

Disusun oleh

**JUSTICIA CAESARANY ANINDYAPUTRI**

**NIM : 2013310268**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada tanggal 09 Februari 2017

Tim Penguji

**Ketua : Dr. Drs. Agus Samekto, Ak., M.Si**

**Sekretaris : Dr. Dra. Diah Ekaningtias, AK., MM., CA**

**Anggota : Erida Herlina, S.E., M.Si.**

## PENGESAHAN SKRIPSI

N a m a : Justicia Caesarany Anindyaputri  
Tempat, Tanggal lahir : Tuban, 11 Februari 1995  
N I M : 2013310268  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
J u d u l : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan  
Institusional dan Kebijakan Dividen Terhadap  
Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yang  
Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen pembimbing,

Tanggal : 07 Maret 2017

  
**(Dr. Dra. Diah Ekaningtias, AK., MM., CA)**

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 15 Maret 2017

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

## MOTTO

“Allah mencintai pekerjaan yang apabila bekerja ia menyelesaikannya dengan baik”

(HR. Thabrani)

“Urusan kita dalam kehidupan bukanlah untuk melampaui orang lain, tetapi untuk melampaui diri sendiri, untuk memecahkan rekor dunia kita sendiri, dan untuk melampaui hari kemarin dengan hari ini”

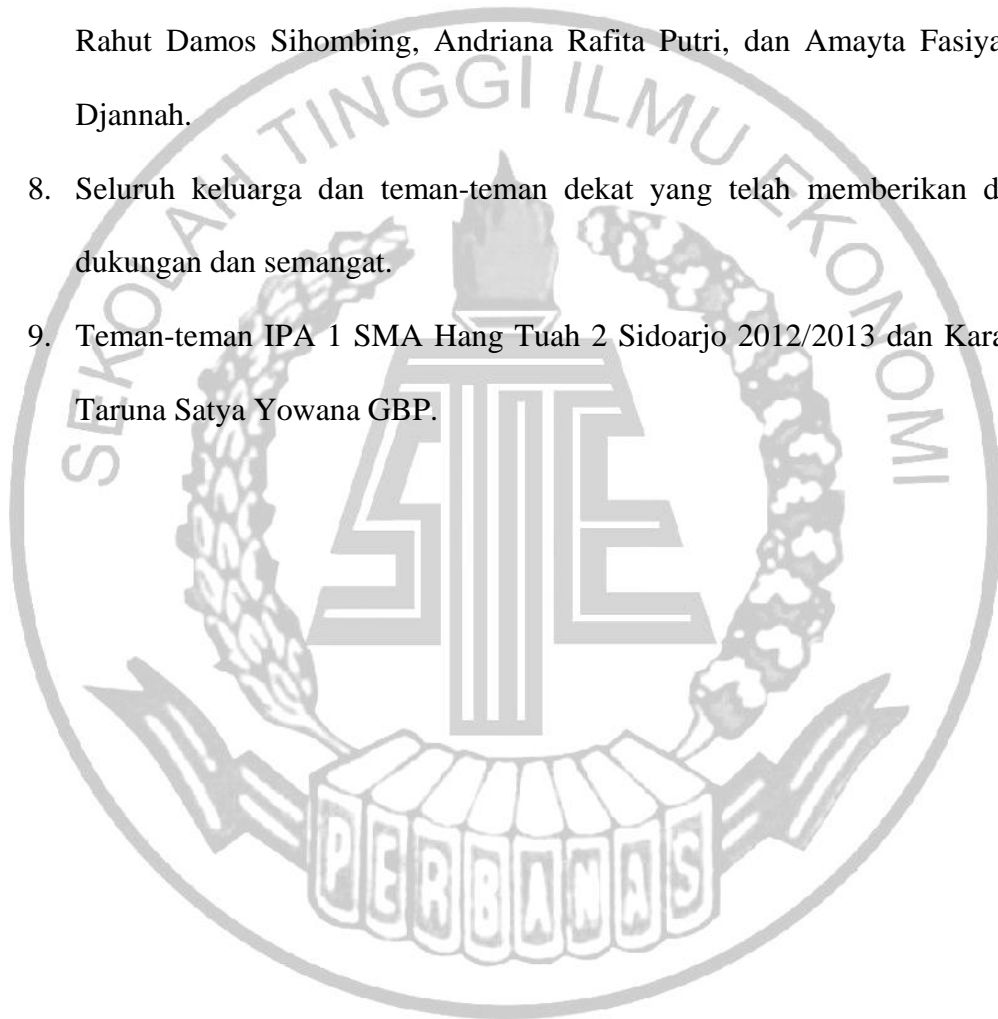
(Stuart B. Johnson)

## PERSEMBAHAN

Alhamdulillah puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat yang diberikan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan tugas akhir ini dengan baik dan tepat waktu. Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, saya persembahkan Skripsi ini kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kekuatan, kemudahan, dan kelancaran sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Papaku Kusdiyanto, S.H. dan Mamaku Pancawati Sulasdiningsih, S.H. Terima kasih untuk doa, perhatian, dan semangat yang telah diberikan dengan tiada henti.
3. Almira Evaniasari, adikku tersayang yang selalu memberikan *support* selama ini agar segera menyelesaikan studi.
4. Ibu Dr. Dra. Diah Ekaningtias, AK., MM., CA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan saran selama penyusunan skripsi.
5. Teman-teman “Bimbingan Bu Diah Squad” : Dina Novitasari Ana, Selia Trisna Villanova, Desy Yusrikasari Putri, Annisa Rizki, Putri Army Lerizki, Dyah Ayu Widyatama, dan Ika Maroatus S. Terima kasih atas semua dukungan, suntikan semangat, serta kerjasamanya selama masa-masa sulit.

6. Teman-teman seperjuangan : Diah Eka Damayanti, Saputri Dwi Iga Nurani, Siti Nur Aisyah dan Amalia Nur Dianati. Terima kasih atas hiburan dan semangat yang kalian berikan ketika sedang suntuk.
7. Sahabat-sahabat Para Pencari Tuhan (PPT) tercinta : Panji Bangun Pamungkas, Adityari Dyah Krisanti, Octavia Ezrani Mathilda, Carlos Rahut Damos Sihombing, Andriana Rafita Putri, dan Amayta Fasiyatul Djannah.
8. Seluruh keluarga dan teman-teman dekat yang telah memberikan doa, dukungan dan semangat.
9. Teman-teman IPA 1 SMA Hang Tuah 2 Sidoarjo 2012/2013 dan Karang Taruna Satya Yowana GBP.





## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah senantiasa memberikan limpahan rahmat serta hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015”** ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Strata Satu (S-1) guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya.

Selama penyusunan tugas akhir ini, banyak hambatan dan kesulitan yang dialami penulis. Namun berkat bimbingan, bantuan, semangat, serta saran dan kerjasama dari berbagai pihak, khususnya dosen pembimbing skripsi, semua hambatan tersebut dapat teratasi.

Dalam kesempatan ini, izinkan penulis mengucapkan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilila, S.E., M.Si., QIA., CPSAK., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Dra. Diah Ekaningtias, AK., MM., CA selaku Dosen Wali yang mengarahkan dan membantu selama menempuh studi dan sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing penulis

dengan tulus dan ikhlas dalam menyelesaikan skripsi ini dari awal hingga akhir.

4. Bapak Dr. Drs. Agus Samekto, Ak., M.Si., selaku Ketua Tim Penguji Skripsi, dan
5. Ibu Erida Herlina, S.E., M.Si., selaku Tim Penguji Skripsi yang mengevaluasi tugas akhir saya.
6. Seluruh Bapak/Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu dan pembelajaran kepada penulis dengan sabar dan ikhlas selama menyelesaikan studi.
7. Segenap Staff dan Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya atas kerjasamanya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna, namun penulis telah memberikan usaha yang terbaik. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi kemajuan pada penulisan berikutnya. Penulis berharap semoga tugas akhir ini dapat menambah pengetahuan dan memberikan manfaat positif bagi para pembaca, bagi almamater, dan pihak yang terkait.

Surabaya, 28 Februari 2017

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	1
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
ABSTRAK .....	xvi
BAB I    PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Sistematika Penulisan Proposal .....	12
BAB II    TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori.....	22
2.2.1 <i>Pecking Order Theory</i> .....	22
2.2.2 Hutang.....	25
2.2.3 Kebijakan Hutang .....	25
2.2.4 Kepemilikan Manajerial .....	26
2.2.5 Kepemilikan Institusional.....	27
2.2.6 Kebijakan Dividen .....	28
2.3 Kerangka Pemikiran .....	30

	2.4 Hipotesis Penelitian.....	34
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
	3.1 Rancangan Penelitian .....	36
	3.2 Batasan Penelitian .....	37
	3.3 Identifikasi Variabel.....	38
	3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	38
	3.4.1 Kebijakan Hutang .....	38
	3.4.2 Kepemilikan Manajerial.....	39
	3.4.3 Kepemilikan Institusional.....	40
	3.4.4 Kebijakan Dividen .....	41
	3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	43
	3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	43
	3.7 Teknik Analisis Data .....	44
	3.7.1 Uji Statistik Deskriptif .....	44
	3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	45
	3.7.3 Pengujian Hipotesis.....	46
<b>BAB IV</b>	<b>GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISA DATA ..50</b>	
	4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	50
	4.2 Analisis Data .....	51
	4.2.1 Statistik Deskriptif .....	52
	4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	57
	4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	61
	4.3 Pembahasan.....	65
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>74</b>
	5.1 Kesimpulan .....	74
	5.2 Keterbatasan Penelitian .....	75
	5.3Saran .....	76

DAFTAR RUJUKAN  
LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Teknik Pemilihan Sampel	51
Tabel 4.2 : Hasil Analisis Deskriptif	52
Tabel 4.3 : Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 4.4 : Hasil Uji Multikolonieritas	59
Tabel 4.5 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4.6 : Hasil Perbaikan Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4.7 : Hasil Uji Autokorelasi	61
Tabel 4.8 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	62
Tabel 4.9 : Hasil Uji F	63
Tabel 4.10 : Hasil Uji Regresi Linear Berganda	62
Tabel 4.11 : Hasil Pengujian Hipotesis	63

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Porsi Utang Luar Negeri Indonesia	4
Gambar 1.2 : Perkembangan Industri Manufaktur, Kontribusi terhadap PDB, dan PDB Indonesia	7
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4.1 : Rata-rata Kepemilikan Manajerial	53
Gambar 4.2 : Rata-rata Kepemilikan Institusional	54
Gambar 4.3 : Rata-rata Kebijakan Dividen	55
Gambar 4.4 : Rata-rata Kebijakan Hutang	57
Gambar 4.5 : Rata-rata Perubahan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang	67
Gambar 4.6 : Rata-rata Perubahan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	70
Gambar 4.7 : Rata-rata Perubahan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	73

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Tabulasi Pemilihan Sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 3 : Data Kebijakan Hutang Perusahaan Sampel
- Lampiran 4 : Data Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sampel
- Lampiran 5 : Data Kepemilikan Institusional Perusahaan Sampel
- Lampiran 6 : Data Kebijakan Dividen Perusahaan Sampel
- Lampiran 7 : Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 8 : Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 9 : Hasil Uji Multikolinieritas
- Lampiran 10 : Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 11 : Hasil Perbaikan Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 12 : Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 13 : Hasil Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 14 : Hasil Uji F
- Lampiran 15 : Hasil Uji Regresi Linear Berganda
- Lampiran 16 : Data *Outlier* SPSS

***THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP AND DIVIDEND POLICY TO DEBT POLICY OF MANUFACTURING COMPANY LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2013-2015***

**Justicia Caesarany Anindyaputri**

STIE Perbanas Surabaya

Email : [2013310268@students.perbanas.ac.id](mailto:2013310268@students.perbanas.ac.id)

Jl. Wonorejo Utara 16, Rungkut, Surabaya – 60296, Indonesia

**ABSTRACT**

*This study aims to determine how the effect of managerial ownership, institutional ownership, and dividend policy to corporate debt policy. This study uses sample of manufacturing company which listed on Indonesia Stock Exchange in 2013-2015 and selected using purposive sampling method. The sample that included criteria is 24 manufacturing company which listed in Indonesia Stock Exchange in 2013-2015. This study used the dependent variable debt policy, while the independent variables are managerial ownership, institutional ownership, and dividend policy. Data is collected by the method of documentation. Analysis technique used is multiple regression analysis. The result of research shows that managerial ownership has negative influence to debt policy. Institutional ownership has negative influence to debt policy. Dividend policy has no significant influence to debt policy.*

**Keyword :** *Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividen Policy, Debt Policy, Pecking Order Theory*



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2015**

**Justicia Caesarany Anindyaputri**

STIE Perbanas Surabaya

Email : [2013310268@students.perbanas.ac.id](mailto:2013310268@students.perbanas.ac.id)

Jl. Wonorejo Utara 16, Rungkut, Surabaya – 60296, Indonesia

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang perusahaan. Penelitian ini menggunakan sampel dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang diseleksi dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang memenuhi syarat adalah 24 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. Penelitian ini menggunakan variabel dependen kebijakan hutang, dan variabel independen antara lain kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kebijakan dividen. Pengambilan data dilakukan dengan metode dokumentasi. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif pada kebijakan hutang. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif pada kebijakan hutang. Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan pada kebijakan hutang.

**Kata kunci** : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Pecking Order Theory*