

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
STRUKTUR ASET TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG**

**SKRIPSI**

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



**oleh :**

**Nindita Aulia Rahmi**

**2013310646**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2017**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
STRUKTUR ASET TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG**

Diajukan oleh:

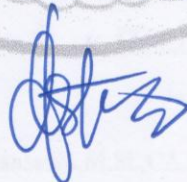
**NINDITA AULIA RAHMI**

**2013310646**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 20-02-2017



**(Dr. Sasongko Budisusetvo, M.Si., CA., CPA., CPMA)**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
STRUKTUR ASET TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG**

Disusun oleh :

**NINDITA AULIA RAHMI**

**2013310646**

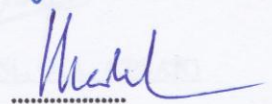
Dipertahankan di depan tim penguji dan  
dinyatakan Lulus Ujian Skripsi pada tanggal  
23 Januari 2017

Tim Penguji

**Ketua : Prof. Dr. Drs. R. Wilopo,AK.,M.Si.,CFE**

**Sekretaris : Dr. Sasongko Budisusetyo,M.Si.,CA.,CPA.,CPMA**

**Anggota : Dra. Gunasti Hudiwinarsih,M.Si.,AK.,CA**



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nindita Aulia Rahmi  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 04 Juni 1995  
N.I.M : 2013310646  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
J u d u l : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan  
Institusional, Ukuran Perusahaan dan Struktur  
Aset terhadap Kebijakan Hutang.

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

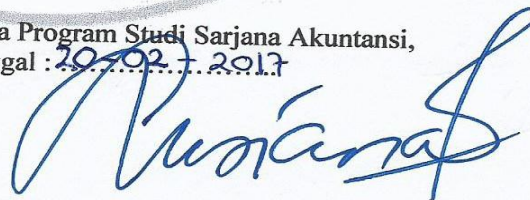
Tanggal : 20-02-2017



(Dr. Sasongko Budisusetyo, M.Si., CA., CPA., CPMA)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

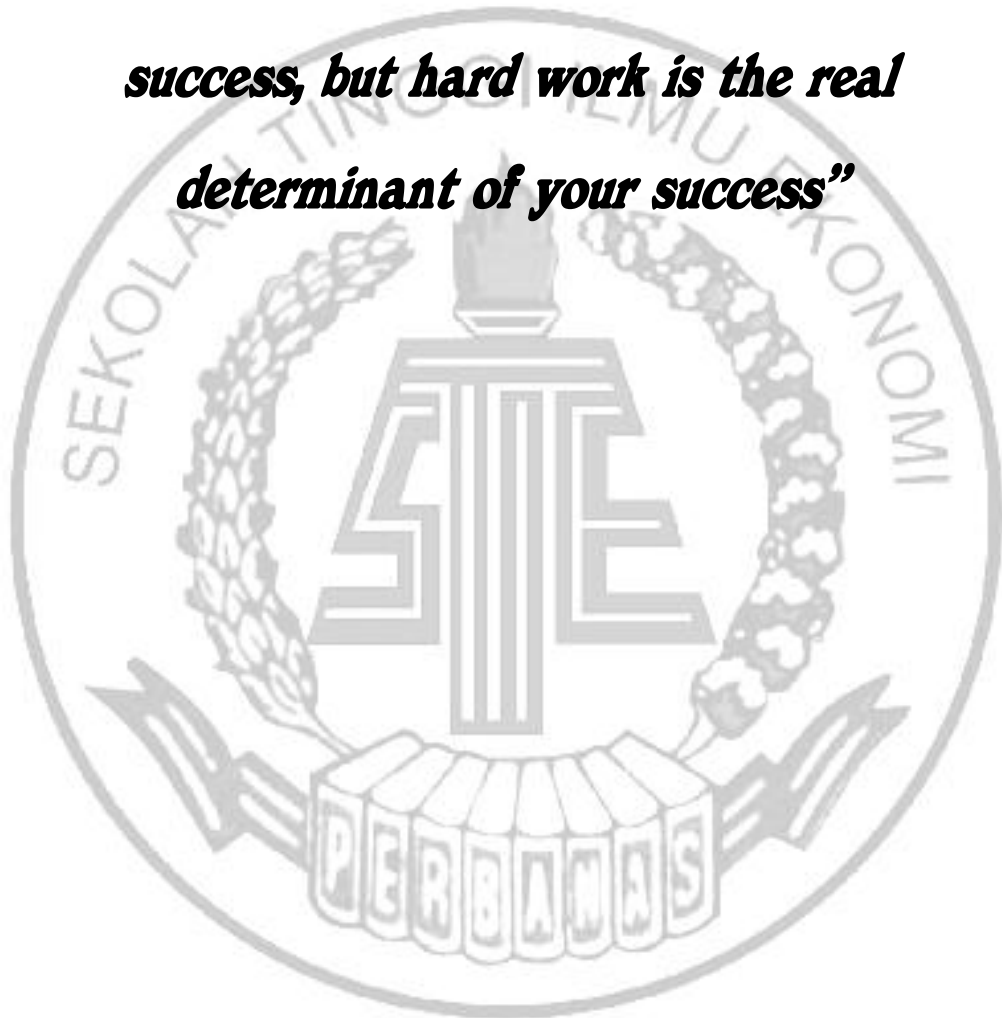
Tanggal : 20-02-2017



(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., OIA., CPSAK)

# MOTTO

***“Intelligence is not the determinant of success, but hard work is the real determinant of your success”***



# PERSEMBAHAN

Alhamdulillah puji syukur atas rahmat dan limpahan yang diberikan oleh Allah SWT yang telah menuntun saya dari awal hingga akhir. Saya tak pernah lupa akan limpahan karunia, rezeki dan hidayah-Nya yang telah diberikan kepada saya. Man Jadda Wajada (Siapa bersungguh-sungguh pasti berhasil), Man Shabara Zhafira (Siapa yang bersabar pasti beruntung), Man Sara Ala Darbi Washala (Siapa menapaki jalan-Nya akan sampai ke tujuan). Alhamdulillah robbil ‘alamin dengan bersungguh-sungguh, sabar, dan dengan ridho Allah semua telah berhasil dilalui dan dapat mencapai tujuan saya yaitu lulus 3,5 tahun.

Kedua orang tua saya telah membesarkan saya hingga saat ini dan selalu bersabar dalam membimbing serta mengajari arti kehidupan sebab sesungguhnya pendidikan pertama yang saya terima adalah pendidikan yang diajarkan oleh kedua orang tua sejak saya pertama dilahirkan di dunia ini, terimakasih untuk kedua orang tua saya yang tidak pernah lepas mendoakan saya dan selalu memberikan semangat kepada saya “Bapak CHUSNUL AMSYAH, SH dan Ibu IR. WARNININGSIH RAHAYU”. Engkaulah inspirasiku, semua yang telah engkau berikan tak mampu dapat saya balas dengan apapun. Alhamdulillah saya sekarang mampu menyelesaikan sekolah “SARJANA”-nya dengan jangka waktu selama 3,5 tahun. Kakak ku “ASTRID ANITARAHMI, SE” semoga kita semua bisa membanggakan kedua orang tua kita baik dari segi prestasi dan juga agama. Terimakasih juga untuk seluruh keluarga besar saya, terutama untuk nenek saya Ibu Moekinah, kemudian untuk Bude Nanik dan Wacun yang selalu mendoakan dan mendukung saya, dan untuk seluruh keluarga besar saya terimakasih selalu mendoakan dan memberi semangat untuk saya.

“Ciwi-Ciwi Kece” adalah sebutan untuk persahabatan kami. Mereka terdiri dari Evi Kumala Putri, Theza Erly Aviany, Niyas Istna, Yafiana Nuril dan Rukhayah. Mereka ini orang-orang yang penting selama saya kuliah, karena mereka adalah sahabat yang apa adanya dan tidak saling jaim, mereka juga yang selalu bisa menasehati saya ketika sedang putus asa, selalu mendukung saya, dan selalu bersama-sama mulai dari semester satu sampai semester tujuh ini. Orang-orang yang saling mengingatkan satu sama lain mulai dari tugas, kuis, uts, uas, krs, dan skripsi.

Mas Anggan Ariyadinoto, terimakasih selalu memberikan semangat dan mendoakan saya, dia orang yang sangat dewasa sekali, banyak pengalaman yang bisa saya dapatkan dari dia karena cerita dan pengalaman-pengalamannya sangat membuat saya termotivasi untuk bisa mengejar mimpi-mimpi saya. Semenjak kenal dia di english club Alhamdulillah saya bisa menjadi anak yang lebih mandiri dan karena dia juga saya mulai berani untuk mengikuti organisasi-organisasi di STIE Perbanas Surabaya. Terimakasih, selalu mengingatkan saya dan selalu ngomelin saya ketika saya ada keinginan untuk menunda ngerjain skripsi hehehe.

English Club STIE Perbanas Surabaya, organisasi yang sangat-sangat menyenangkan dan tidak akan terlupakan karena organisasi ini memberikan pengalaman kepada saya untuk berorganisasi, meningkatkan kemampuan saya dalam bidang *softskill*, *hardskill*, dan terutama bahasa Inggris. Dari organisasi ini saya bisa merasakan bahwa kuliah tidak hanya sekedar kuliah lalu pulang, tetapi dengan kuliah dan organisasi itu adalah kegiatan yang sangat menyenangkan. Orang-orang hebat yang berasal dari English Club STIE Perbanas Surabaya Mas Rendra Pratama, Mbak Putri Ratnasari, Mbak Nirwana, Mbak Alwiyah H. Assegaf, Mbak Nita Selvia, Tri Rahmawati, Chandra Bayu, Mbak Geona, Dita, Tito, Rifqi dan terutama untuk divisi *Research and Development* Widhyasto P. Bhaskara, Eva Synthia, dan Rahayu Putri terimakasih atas kerjasama kalian selama di divisi tersebut. Semua mahasiswa yang berasal dari organisasi English Club STIE Perbanas Surabaya maaf jika tidak saya sebutkan satu persatu karena terlalu banyak hehehe saya terimakasih akan persahabatan kita selama di organisasi, kalian adalah orang-orang yang hebat, kreatif dan ahli di biangnya masing-masing.

Badan Eksekutif Mahasiswa STIE Perbanas Surabaya, organisasi ini adalah organisasi yang sangat luar biasa dan tidak mungkin terlupakan karena banyak sekali pengalaman dan cerita mulai dari senang, ketawa, sedih bahkan nagis juga kita lalui sama-sama. Terimakasih atas kerjasamanya selama di BEM untuk Nur Laily, Dian Yuni D, Dyah Eras Mita, Nur Chomariah, Lukmanul Hakim, Firsty Amalia, Birgitta Shannen, Gabriela Geovani, M. Ilhaq Almalis dan Anjar Ardiana.

Teman-teman seperjuangan dosen pembimbing Bapak Sasongko, Alhamdulillah kita bisa menyelesaikan semua ini bersama-sama: Sufi Indah, Fitriyah Ulfa, Frisma, Arineza, Fitriana, Kartika, Lia, Ragilia, Tata, Yanti, dan Zara.

Terimakasih untuk grup “Bestie Prepet-Prepet” Andika Pratama, Christian, Galih, Jenny, Hasan, Ryan, Mbak Sandra, Restia, Yuli, Meidhina, Dao, April, dan Adi. Kalian luar biasa hehehe yang awalnya hanya berdikit sekarang jadi terbanyak. Kalian semua saling membantu dan saling memberikan informasi. Semua teman-teman yang mengenal saya dan semua angkatan 2013, Saya berterimakasih atas kesenangan, kesusahan ataupun kebahagiaan selama saya berada didunia perkuliahan ataupun diluar perkuliahan.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan banyak limpahan kesabaran, berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PengaruhKepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang.” dengan baik dan lancar sebelum tanggal yang telah ditetapkan. Saya berterima kasih kepada kedua orang tua, satu kakak kandung saya, dan teman teman disekitar saya yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Pada Kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Bapak Lutfi S.E., M.Fin selaku ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., QIA., CPSAK selaku ketua Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Dra. Rovila El Maghviroh, M.Si., Ak., CA., CMA., CIBA sebagai dosen wali selama saya menempuh kuliah di STIE Perbanas Surabaya yang selalu memberikan arahan dan motivasi kepada saya.
4. Bapak Dr. Sasongko Budisusetyo, M.Si., CA., CPA., CPMA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, memberi saran dan kritikan dengan penuh kesabaran, pengertian, dan keramahan hingga skripsi ini selesai.



5. Bapak Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, AK., M.Si., CFE selaku ketua penguji sidang skripsi. Saya berterimakasih telah memberi masukan dan kritikan akan bantuan dalam penyelesaian kasus penelitian saya.
6. Ibu Dra. Gunasti Hudiwinarsih, M.Si., Ak., CA selaku anggota penguji sidang skripsi. Saya berterimakasih kepada yang telah memberikan bimbingan singkat untuk penelitian ini.
7. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, dan Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan semangat dan nasehat-nasehat bagi penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik menyangkut isi, materi maupun penyajiannya sehingga masih banyak memerlukan perbaikan. Maka dari itu penulis mengharapkan adanya masukan berupa kritikan dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Akhri kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, 10 Januari 2017

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.2 Rumusan Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>12</b>
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori.....	24
2.3 Kerangka Pemikiran.....	55
2.4 Hipotesis Penelitian.....	56
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>57</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	57
3.2 Batasan Penelitian.....	58
3.3 Identifikasi Variabel.....	58
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	59
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	61
3.6 Data dan Metode Pengumpulan data.....	62
3.7 Teknik Analisis Data.....	62
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....</b>	<b>69</b>
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	69
4.2 Analisis Data.....	71
4.3 Pembahasan.....	99

<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>110</b>
5.1 Kesimpulan.....	110
5.2 Keterbatasan .....	112
5.3 Saran .....	112

DAFTAR RUJUKAN  
LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	70
Tabel 4.2 : Hasil Uji Kolmogorov- Smirnov	72
Tabel 4.3 : Hasil Uji <i>Outlier</i>	73
Tabel 4.4 : Hasil Uji Normalitas Akhir	75
Tabel 4.5 : Hasil Uji Multikolonieritas	76
Tabel 4.6 : Hasil Uji Autokolerasi	77
Tabel 4.7 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	78
Tabel 4.8 : Deskriptif Variabel Penelitian	79
Tabel 4.9 : Ringkasan Variabel Kebijakan Hutang	81
Tabel 4.10 : Ringkasan Variabel Kepemilikan Manajerial	83
Tabel 4.11 : Ringkasan Variabel Kepemilikan Institusional	86
Tabel 4.12 : Ringkasan Variabel Ukuran Perusahaan	88
Tabel 4.13 : Ringkasan Variabel Struktur aset	91
Tabel 4.14 : Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	93
Tabel 4.15 : Hasil Analisis Uji F	95
Tabel 4.16 : Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ )	96
Tabel 4.17 : Hasil Uji T	97
Tabel 4.18 : Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	99

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	55
Gambar 4.1 : Perkembangan Rata-Rata Debt to Equity Ratio Selama Tiga Tahun	82
Gambar 4.2 : Perkembangan Rata-Rata Kepemilikan Manajerial Selama Tiga Tahun	85
Gambar 4.3 : Perkembangan Rata-Rata Kepemilikan Institusional Selama Tiga Tahun	87
Gambar 4.4 : Perkembangan Rata-Rata Ukuran Perusahaan Selama Tiga Tahun	90
Gambar 4.5 : Perkembangan Rata-Rata Struktur Aset Selama Tiga Tahun	92

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Perusahaan yang menjadi sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Data Perhitungan (Perhitungan Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aset)
- Lampiran 3 : Tabulasi Data
- Lampiran 4 : *Output* Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 5 : *Output* Analisis Deskriptif
- Lampiran 6 : *Output* Analisis Regresi Linier Berganda
- Lampiran 7 : *Output* Uji Hipotesis



***THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP,  
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, FIRM SIZE, AND  
ASSETS STRUCTURE ON DEBT POLICY***

**Nindita Aulia Rahmi**

STIE Perbanas Surabaya

E-mail: [ninditaulia95@gmail.com](mailto:ninditaulia95@gmail.com)

Jalan Nginden Semolo 34-36 Surabaya 60118, Indonesia

**ABSTRACT**

*Debt policy is a decision that can be taken by the company to obtain funds from third parties. This research aim to examine (1) the effect of managerial ownership on debt policy in property, real estate and building constructions companies listed on Indonesia Stock Exchange in the period 2013-2015, (2) the effect of institutional ownership on debt policy in property, real estate and building constructions companies listed on Indonesia Stock Exchange in the period 2013-2015, (3) the effect of firm size on debt policy in property, real estate and building constructions companies listed on Indonesia Stock Exchange in the period 2013-2015; and (4) the effect assets structure on debt policy in property, real estate and building constructions companies listed on Indonesia Stock Exchange in the period 2013-2015. The subject of this research is property, real estate and building constructions companies listed in Indonesia Stock Exchange in the period 2013-2015 were selected by purposive sampling. The analysis method in this research used multiple regression analysis. The results of regression analysis was managerial ownership does not influence on debt policy, institutional ownership influence on debt policy, firm size influence on debt policy, assets structure does not influence on debt policy.*

**Keywords:** *managerial ownership, institutional ownership, firm size, assets structure, and debt policy.*

# **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**Nindita Aulia Rahmi**

STIE Perbanas Surabaya

E-mail: [ninditaulia95@gmail.com](mailto:ninditaulia95@gmail.com)

Jalan Nginden Semolo 34-36 Surabaya 60118, Indonesia

## **ABSTRAK**

Kebijakan hutang ialah bentuk keputusan yang dapat diambil oleh perusahaan untuk mendapatkan dana yang berasal dari pihak ketiga. Tujuan dari peneliti untuk menganalisis (1) pengaruh dari kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property, real estate* dan *building constructions* periode 2013-2015, (2) pengaruh dari kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property, real estate* dan *building constructions* periode 2013-2015, (3) pengaruh dari ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property, real estate* dan *building constructions* periode 2013-2015; dan (4) pengaruh dari struktur aset terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property, real estate* dan *building constructions* periode 2013-2015. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan *property, real estate* dan *building constructions* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2015 menggunakan metode *purposive sampling*. Metode penelitian pada penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan struktur aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

**Kata kunci:** kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, struktur aset, dan kebijakan hutang