

**PENGARUH KOMPOSISI KEPEMILIKAN MODAL, KEBIJAKAN  
DIVIDEN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**SKRIPSI**

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



Oleh :

**MOHAMMAD RIFQI ASHAR**

**NIM : 2014310330**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2018**

**HALAMAN SIAP UJI SKRIPSI**

**PENGARUH KOMPOSISI KEPEMILIKAN MODAL, KEBIJAKAN  
DIVIDEN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG**

Diajukan oleh :

**MOHAMMAD RIFOI ASHAR**

**2014310330**

Skripsi ini telah dibimbing  
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 09 Oktober 2018



**(Dian Oktarina, SE., MM)**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KOMPOSISI KEPEMILIKAN MODAL, KEBIJAKAN  
DIVIDEN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG**

Disusun oleh :

**MOHAMMAD RIFQI ASHAR**

**NIM : 2014310330**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 14 Agustus 2018

Tim Penguji

**Ketua : Erida Herlina, S.E., M.Si, QIA**

**Sekretaris : Dian Oktarina, SE., MM**

**Anggota : Nurul Hasanah Uswati Dewi., SE., MSi., CTA**



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Mohammad Rifqi Ashar  
Tempat, Tanggal Lahir : Grobogan, 14 Mei 1996  
N.I.M : 2014310330  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Komposisi Kepemilikan Modal,  
Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan  
Terhadap Kebijakan Hutang

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 09 Oktober 2018

  
**(Dian Oktarina, SE., MM)**

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 10 Oktober 2018

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

## MOTTO

*“Kesuksesan bukan tentang seberapa banyak uang yang kamu hasilkan, tapi seberapa besar kamu bisa membawa perubahan untuk hidup orang lain. - Michelle Obama*



## PERSEMBAHAN

Alhamdulillah sujud syukur kepada Allah SWT Tuhan Semesta Alam yang Maha Pemurah, Maha Pengasih, dan Maha Penyayang atas Ridho-Nya telah diberi kemudahan dan kelancaran dalam menyelesaikan segala urusan. Berkat karunia Allah berupa kesehatan, rezeki, kesabaran, dan ketangguhan dalam menyelesaikan studi dimana semoga ilmu yang didapat dapat bermanfaat dan langkah selanjutnya senantiasa mendapat Ridho-Nya. Aamiin.

Terima kasih yang sangat tulus kuucapkan kepada dua malaikat hidupku yaitu mama dan Big Boss, atas restu, doa, kasih sayangnya, semangatnya dapat kuselesaikan sebuah karya kecil ini yang kupersembahkan untuknya. Terima kasih mama malaikat tanpa sayap yang telah menjadi ibu terhebat yang senantiasa tidak pernah lelah membimbingku hingga sekarang. Terima kasih papa malaikat tanpa sayap yang telah membiayai, menasehati, dan mendoakanku hingga berhasil pada titik ini. Terima kasih untuk adek aku, Nadia Nafi'ah yang sudah menjadi partner dalam rumah dan semoga kamu cepat bisa nyusul seperti kakak kamu ini.

Terima kasih kepada Ibu Dian Oktarina, SE., MM selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan nasihat, arahan, dan semangat kepada kami agar selalu menjadi lebih dan lebih baik lagi. Terima kasih atas segala waktu yang telah diluangkan kepada kami. Terima kasih atas kesabaran yang luar biasa dalam membimbing kami sehingga dapat menyelesaikan studi ini dengan baik. Semoga Allah senantiasa mempermudah segala urusan dan rezeki Ibu Dian . Aamiin.

Terima kasih juga untuk teman-teman satu bimbingan semuanya yang sudah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini, terutama untuk annosnyang



sudah membantu dalam hal birokrasi kampus agar selesai dan cepet sidang hehehe. Akhirnya perjuangan kita selama ini membuahkan hasil. Semoga Allah senantiasa memberi kemudahan dan kelancaran pada urusan kita selanjutnya. Aamiin.

Terima kasih untuk sahabat-sahabat saya Uzer 81 dan Wijaya 86 yang ikut membantu doa, memberikan semangat, menghibur, dan mendengarkan segala keluhan kesah selama empat tahun di warung. Terima kasih untuk teman – teman di PT Dhandy Sampurno Jaya Abadi mereka adalah orang yang paling memberikan banyak support dan masukan serta arti dan disaat senang, gabut, galau, bahkan sedih. Terima kasih buat seseorang yang selalu setia dengan aku Tisa Eka yang selalu mengingatkan agar segera bimbingan dan menasehati bila ada kesalahan dalam penulisan maupun pengerjaan skripsi, membantu memahami kehidupan, memberikan masukan dikala saya terpuruk, mampu menemani saya dikala senang dan sedih. Semoga Allah senantiasa memudahkan segala urusan kita dan senantiasa menjaga hubungan ini.

Terimah kasih juga untuk temaan – teman Bonek Kansas, Yoga Copley, Dicky Soto dan sepeuh kita Cak Mad serta teman – teman semua telah menjadi tempat ternyamanku dalam segala hal yakni mengajak away mendukung persebaya di saat saya mengerjakan skripsi hingga memberiku canda tawa dan doa membuat aku semangat dalam pengerjaan skripsi, semoga persahabatan ini kekal selamanya, Aamiin.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Saya panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas berkat, rahmat dan ridhoNya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “pengaruh komposisi kepemilikan modal, kebijakan dividen dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang”.

Penulisan skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan sarjana strata satu (S1) jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak tidak akan mampu menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan hal ini penulis ingin mengucapkan kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tugas akhir/skripsi ini rasa terimakasih sebesar besarnya kepada :

1. Bapak Lutfi, S.E.,M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya
2. Ibu Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA Selaku wali dosen
3. Ibu Dian Oktarina., SE., MM selaku Dosen Wali dan Pembimbing yang selalu mengarahkan, membantu selama proses masa studi, banyak meluangkan waktu, pikiran dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis sehingga dapat terselesainya skripsi ini.
4. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E.,M.Si.,QIA selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
5. Bapak/Ibu penguji yang telah memberikan bimbingan tambahan atas kekurangan-kekurangan yang ada dalam skripsi ini.
6. Orang tua penulis yang selalu mendukung penulis baik secara moril maupun material.
7. Bapak dan Ibu dosen, staff perpustakaan dan seluruh civitas akademika STIE Perbanas Surabaya.

Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi membaca, seta mohon maaf apabila terdapat banyak kekurangan dan kesalahan dalam penulisan skripsi ini.

Surabaya, 04 Oktober 2018

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN SIAP UJI</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.1. Latar Belakang Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.2. Perumusan Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.3. Tujuan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.4. Manfaat Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1. Penelitian Terdahulu .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2. Landasan Teori .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.3. Kerangka Pemikiran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.4. Hipotesis Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1. Rancangan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2. Batasan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3. Identifikasi Variabel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7. Teknik Analisis Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1. Gambaran Subyek Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

4.2 Analisis Data..... **Error! Bookmark not defined.**

4.3 Hasil dan Pembahasan ..... **Error! Bookmark not defined.**

**BAB V PENUTUP**.....**Error! Bookmark not defined.**

5.1. Kesimpulan ..... **Error! Bookmark not defined.**

5.2. Keterbatasan Penelitian..... **Error! Bookmark not defined.**

5.3. Saran..... **Error! Bookmark not defined.**

**DAFTAR RUJUKAN**

**LAMPIRAN**



## DAFTAR TABEL

### Halaman

Tabel 1.1	: Jumlah Hutang Perusahaan	2
Tabel 4.1	: Pemilihan Sampel Penelitian	52
Tabel 4.2	: Pembuktian Normalitas Data	54
Tabel 4.3	: Pembuktian Hubungan Variabel	55
Tabel 4.4	: Daftar Sampel Perusahaan	57
Tabel 4.5	: Statistik Deskriptif Sampel Perusahaan	58
Tabel 4.6	: Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier	68
Tabel 4.7	: Hasil Uji Normalitas Sesudah Outlier	69
Tabel 4.8	: Hasil Uji Autokorelasi	70
Tabel 4.9	: Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.10	: Hasil Uji Multikolinieritas	72
Tabel 4.11	: Hasil Analisis Regresi Berganda	73
Tabel 4.12	: Hasil Uji F	75
Tabel 4.13	: Hasil Uji $R^2$	76
Tabel 4.14	: Hasil Uji t	44
Tabel 4.12	: Rekapitulasi Hasil Uji t	77

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1 : Rata-rata DER Sampel Perusahaan	3
Gambar 2.2 : Kerangka Pemikiran	36
Gambar 4.1 : Rata-rata Kebijakan Hutang	59
Gambar 4.2 : Rata-rata Kepemilikan Manajerial	61
Gambar 4.3 : Rata-rata Kepemilikan Institusional	63
Gambar 4.4 : Rata-rata Kebijakan Dividen	64
Gambar 4.5 : Rata-rata Pertumbuhan Perusahaan	66
Gambar 4.6 : Rata-rata Kebijakan Hutang dan Kepemilikan Manajerial	81
Gambar 4.7 : Rata-rata Kebijakan Hutang dan : Kepemilikan institusional	83
Gambar 4.8 : Rata-rata Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen	85
Gambar 4.9 : Rata-rata Kebijakan Hutang dan Pertumbuhan Perusahaan	86

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (BEI)
- Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Berdasarkan Kriteria  
(Memiliki Informasi Kepemilikan Manajerial)
- Lampiran 3 : Daftar Perusahaan Digunakan Untuk Sampel Penelitian  
(Memiliki Kelengkapan Data)
- Lampiran 4 : Perhitungan Kebijakan Hutang
- Lampiran 5 : Perhitungan Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 6 : Perhitungan Kepemilikan Institusional
- Lampiran 7 : Perhitungan Kebijakan Dividen
- Lampiran 8 : Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan
- Lampiran 9 : Hasil Statistik Deskriptif Keseluruhan
- Lampiran 10 : Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 11 : Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

## **ABSTRACT**

### **THE COMPOSITION IMPACT OF ASSETS OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY AND COMPANY GROWTH TOWARD DEBT POLICY**

Mohammad Rifqi Ashar

STIE Perbanas Surabaya

[2014310330@students.perbanas.ac.id](mailto:2014310330@students.perbanas.ac.id)

## **ABSTRACT**

*Debt policy is one of the vital factors for a company, a manager has the authority to control the company debt in order to maintain operational activities of a company. Many companies which are considered as a major venture company, prefer to maintain their operational activities by having debt or external cost, in order to suppress the interest cost in the company tax calculation. This study aims to discover the impact of managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, and company growth toward debt policy. The population of this study is manufacture companies throughout 2012-2016 which are registered in Indonesia Stock Exchange. The technique used in this study is by purposive sampling, which resulted in the 25 companies as the sample. The analysis technique used in this study is statistic test with multiple regression linier analysis method by using SPSS 23. The finding of this study shows that managerial ownership has an impact toward debt policy, while institutional ownership does not have any impact toward debt policy. This study also shows that the dividend policy affect the debt policy, however the company growth takes no effect in debt policy.*

**Keyword(s) :** *Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividend Policy, Company Growth.*

## ABSTRAK

### PENGARUH KOMPOSISI KEPEMILIKAN MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

Mohammad Rifqi Ashar

STIE Perbanas Surabaya

[2014310330@students.perbanas.ac.id](mailto:2014310330@students.perbanas.ac.id)

## ABSTRAK

Kebijakan hutang merupakan faktor penting bagi perusahaan, manajer mempunyai hak untuk dapat mengendalikan hutang agar perusahaan mampu membiayai kegiatan operasional. Sebagian besar dari perusahaan yang memiliki skala usaha dengan ukuran yang cukup besar, memilih untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan dengan menggunakan hutang atau biaya eksternal, dikarenakan dapat menekan biaya bunga dalam perhitungan pajak perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur periode 2012-2016 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sampel dipilih dengan teknik *purposive sampling* sehingga memperoleh 25 perusahaan sampel penelitian. Teknik analisis yang digunakan adalah uji statistik dengan metode analisis regresi linier berganda dengan SPSS 23. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan hutang, kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, kebijakan dividen berpengaruh terhadap kebijakan hutang dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

**Kata Kunci** : kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan