

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING***

SKRIPSI

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



Oleh :

ROSIDA TUFFAHATI
2015310131

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING***

SKRIPSI

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



Oleh :

ROSIDA TUFFAHATI

2015310131

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING***

SKRIPSI

Diajukan Oleh :

ROSIDA TUFFAHATI

2015310131

Skripsi ini telah dibimbing
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 06 Agustus 2019



(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA)

0702018404

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING***

Disusun Oleh :

ROSIDA TUFFAHATI

2015310131

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 16 Agustus 2019

Tim Penguji

Ketua : Dra. Joicenda Nahumury, M.Si., Ak., CA



Sekretaris : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA



Anggota : Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Rosida Tuffahati
Tempat, Tanggal Lahir : Magetan, 09 Juli 1997
N.I.M : 2015310131
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana Akuntansi
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial,
Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan
Hutang dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel
Intervening

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 01 Oktober 2019



(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA)

0702018404

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal : 01 Oktober 2019



(Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)

MOTTO

“Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil; kita baru yakin jika kita telah berhasil melakukannya dengan baik.”

- Evelyn Underhill -

“Ubah pikiranmu dan kau dapat mengubah duniamu.”

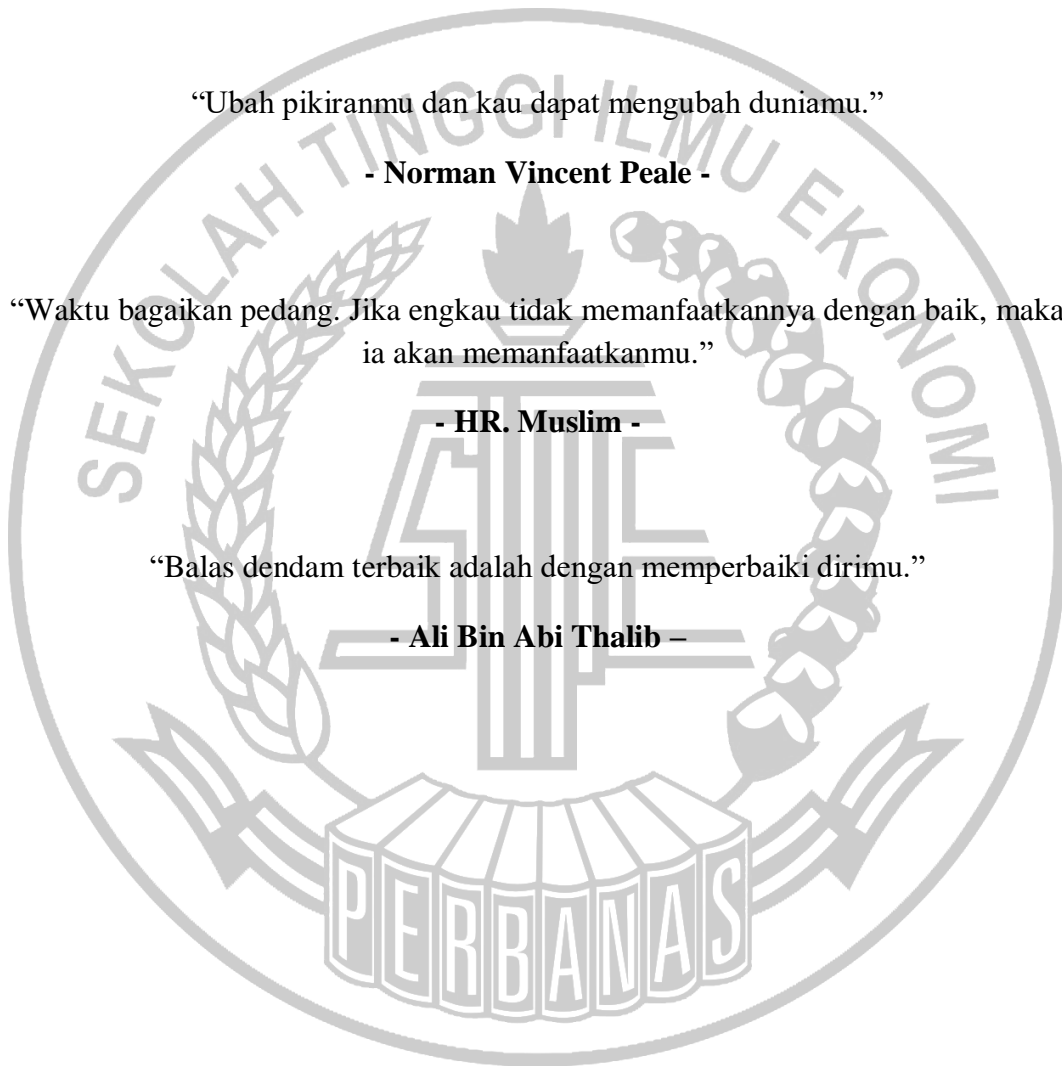
- Norman Vincent Peale -

“Waktu bagaikan pedang. Jika engkau tidak memanfaatkannya dengan baik, maka ia akan memanfaatkanmu.”

- HR. Muslim -

“Balas dendam terbaik adalah dengan memperbaiki dirimu.”

- Ali Bin Abi Thalib -

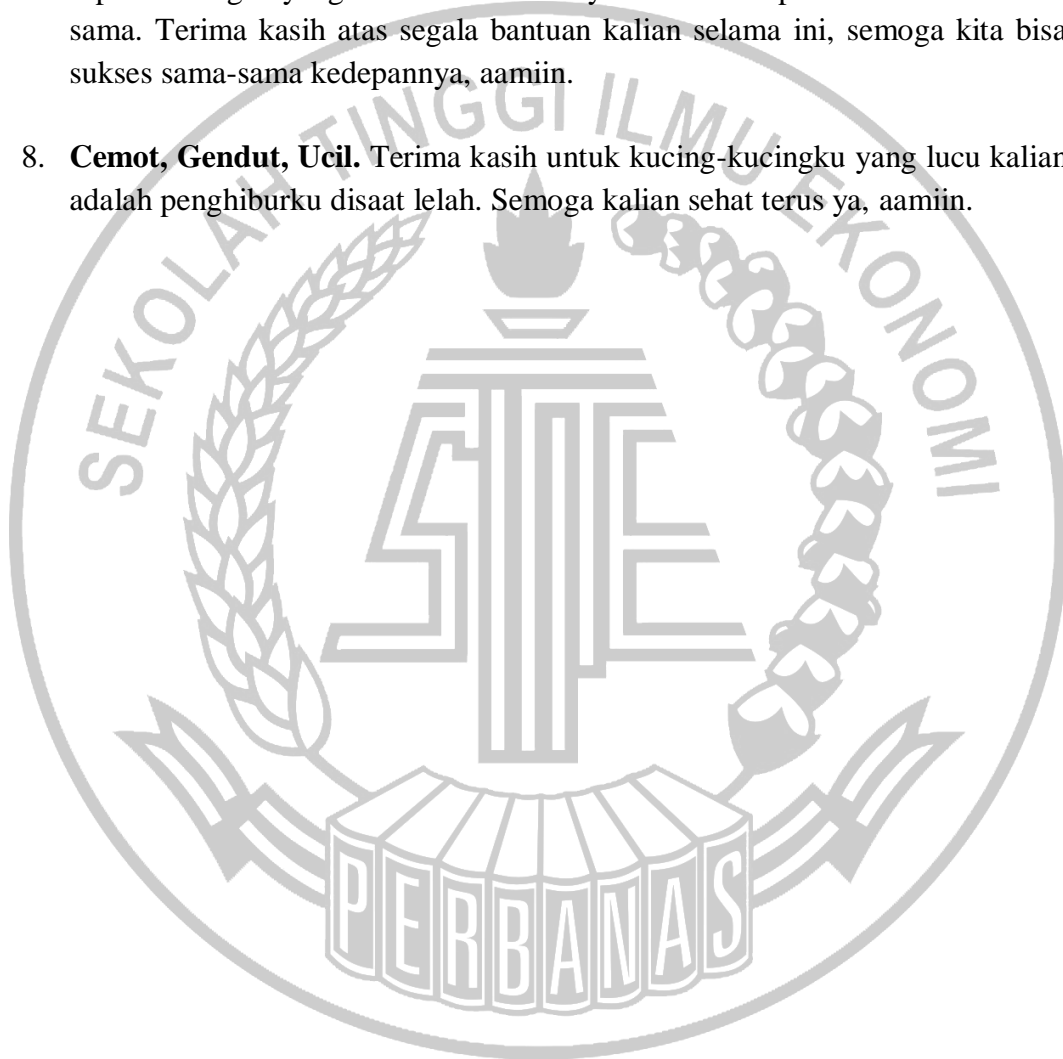


PERSEMBAHAN

Dengan segala puja dan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa dan atas dukungan dan do'a dari orang-orang tercinta, akhirnya tugas akhir ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, saya ucapkan terimakasih Saya kepada :

1. **Allah SWT**, karena hanya atas izin dan karuniaNya lah maka tugas akhir ini dapat dibuat dan diselesaikan tepat pada waktunya. Segala rahmat, berkat dan pertolongan diberikan kepada peneliti, sehingga peneliti memiliki kesabaran dan ketabahan ketika menjalani proses penyelesaian tugas akhir ini. Semoga tugas akhir ini merupakan awal yang baik bagi peneliti dalam menjalani bagian kehidupan selanjutnya untuk meraih kesuksesan, sehingga dapat membahagiakan keluarga, kerabat, dan sahabat yang selalu mendukung dan mendoakan peneliti, Aamiin.
2. **Orang tua dan seluruh keluarga**. Terimakasih yang tak terhingga kepada seluruh keluarga saya yang selalu memberikan dukungan dan semangat di setiap saat, terutama Ayah dan Ibu. Alhamdulillah, akhirnya saya dapat menyelesaikan studi saya selama 4 tahun. Doa restu kalian menjadi kekuatan yang utama dibalik pendidikan saya.
3. Saya ucapkan terimakasih untuk dosen pembimbing, dan penguji, terutama untuk dosen pembimbing saya Ibu **“Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA”** yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan saya agar saya menjadi lebih baik.
4. **Tedy Brian Raka Saputra**. Terimakasih sudah menjadi *partner* terbaik yang selalu membantu, mendukung, memberikan waktu dan perhatian yang luar biasa selama ini. Terima kasih telah menemani lika-liku perjalanan kuliah ini. Terima kasih telah menjadi penyemangat untuk segera menyelesaikan skripsi.
5. **Ardya Ayu Dewanti**. Terima kasih telah menjadi sahabat terbaik saya selama kurang lebih 6 tahun. Menjadi curahan hati, menemani kegabutan saya dan teman yang mau diajak susah seneng bareng. Selalu dukung dan selalu memberikan energi positif disaat sedang *down*. Semoga persahabatan kita selamanya.

6. **Faricha, Syarifah, Dwi Rahayu, Kissy, Hana, Endah dan Dharma.** Terima kasih telah menjadi sahabat yang terbaik dan asik selama perkuliahan ataupun diluar perkuliahan, atas segala bantuan, serta waktu yang kalian luangkan. Terima kasih untuk segala kasih sayang kalian. Semoga persahabatan kita bisa seterusnya dan bisa sukses sama-sama, aamiin.
7. **Bu Titis Squad.** Terima kasih dan Selamat untuk teman-temanku seperbimbingan yang telah berhasil menyelesaikan skripsi dan lulus bersama-sama. Terima kasih atas segala bantuan kalian selama ini, semoga kita bisa sukses sama-sama kedepannya, aamiin.
8. **Cemot, Gendut, Ucil.** Terima kasih untuk kucing-kucingku yang lucu kalian adalah penghiburku disaat lelah. Semoga kalian sehat terus ya, aamiin.



KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan banyak kesabaran, kemudahan, berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel *Intervening*” dengan baik. Adapaun maksud penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat penyelesaian program pendidikan Sarjana Strata Satu Akuntansi (S1) Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.

Peneliti telah mendapatkan banyak dukungan, bantuan dan arahan dari berbagai pihak dalam penyelesaiannya, untuk itu peneliti ingin menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA, selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA selaku Dosen Pembimbing penelitian yang telah membimbing, mendukung, memberi nasihat dan masukan dalam penyusunan skripsi hingga selesai.
3. Ibu Dra. Joiceinda Nahumury, M.Si., Ak., CA dan Ibu Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA selaku dosen penguji proposal dan skripsi.
4. Ibu Riski Aprillia Nita, S.E., M.A, selaku Dosen Wali yang telah membimbing dan memberi nasihat selama saya menempuh kuliah di STIE Perbanas Surabaya

5. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, dan Civitas akademik STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan semangat dan nasihat bagi peneliti.

Peneliti menyadari bahwa penulisan penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga masih memerlukan kritikan yang membangun dan perbaikan. Peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Demikian yang dapat disampaikan peneliti. Atas doa, dukungan dan masukan-masukan yang telah diberikan peneliti mengucapkan terimakasih.

Surabaya, 28 September 2019

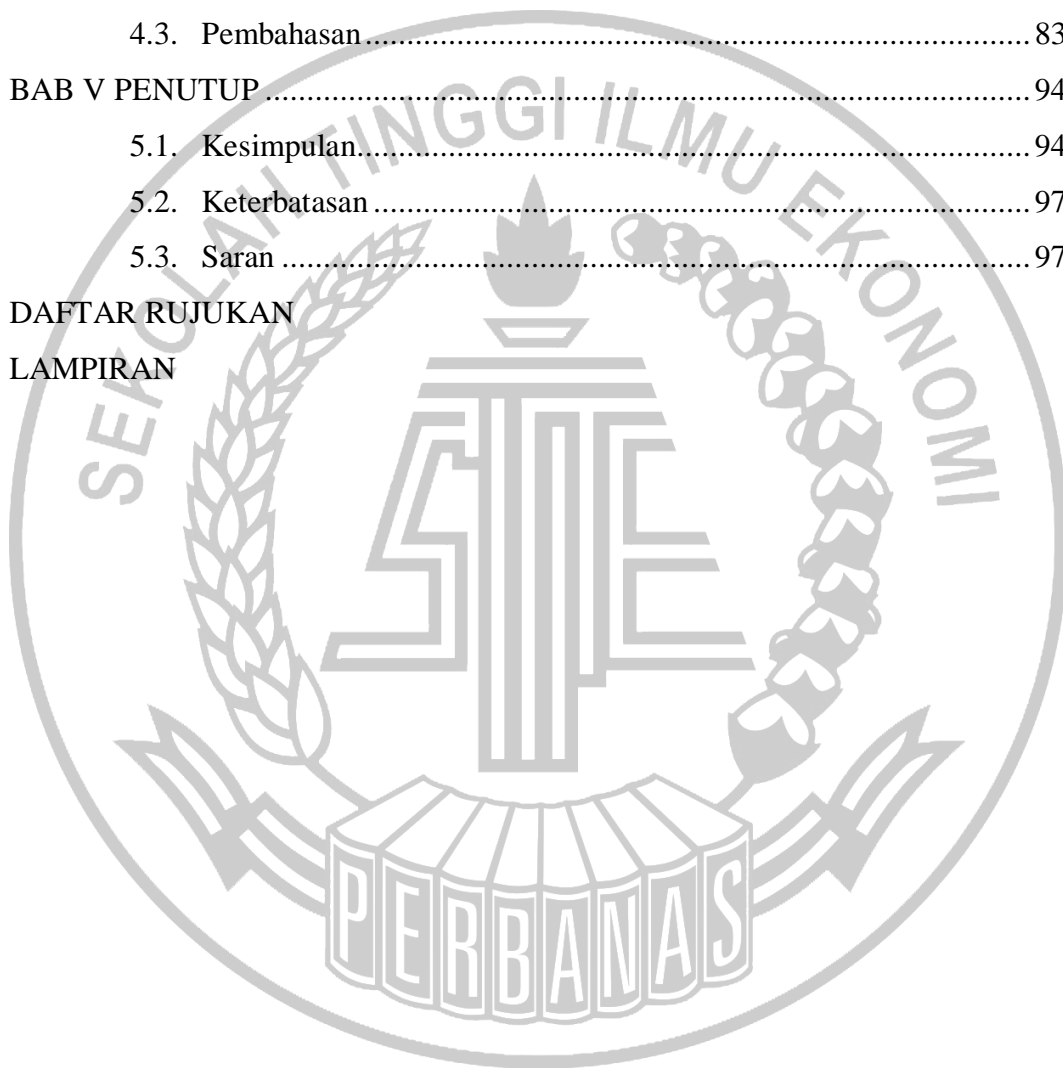
Penulis



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	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	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Penelitian Terdahulu	10
2.2. Landasan Teori.....	24
2.3. Kerangka Pemikiran	35
2.4. Hipotesis.....	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	37
3.1. Rancangan Penelitian.....	37
3.2. Batasan Penelitian.....	37
3.3. Identifikasi Variabel	38
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39

3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	41
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data	41
3.7. Teknik Analisis Data	42
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	53
4.1. Gambaran Subyek Penelitian	53
4.2. Analisis Data	54
4.3. Pembahasan.....	83
BAB V PENUTUP.....	94
5.1. Kesimpulan.....	94
5.2. Keterbatasan.....	97
5.3. Saran	97
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : <i>Matriks</i> Penelitian Terdahulu	22
Tabel 4.1 : Sampel Penelitian	54
Tabel 4.2 : Analisis Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.3 : Hasil Uji Normalitas sebelum <i>Outlier</i>	67
Tabel 4.4 : Hasil Uji Normalitas sesudah <i>Outlier</i>	68
Tabel 4.5 : Hasil Uji Multikolinieritas	69
Tabel 4.6 : Hasil Uji <i>Run Test</i>	70
Tabel 4.7 : Hasil Uji <i>Glejser</i>	71
Tabel 4.8 : Hasil Uji F	71
Tabel 4.9 : Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	72
Tabel 4.10 : Hasil Uji Statistik t	73
Tabel 4.11 : Hasil Uji Statistik H2 Persamaan 1	75
Tabel 4.12 : Hasil Uji Statistik H2 Persamaan 2	76
Tabel 4.13 : Hasil Uji Statistik H4 Persamaan 1	78
Tabel 4.14 : Hasil Uji Statistik H4 Persamaan 2	79
Tabel 4.15 : Hasil Uji Statistik H6 Persamaan 1	81
Tabel 4.16 : Hasil Uji Statistik H6 Persamaan 2	82

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	35
Gambar 3.1 : Model Analisis Jalur H2	48
Gambar 3.2 : Model Analisis Jalur H4	49
Gambar 3.3 : Model Analisis Jalur H6	50
Gambar 4.1 : Grafik Rata-rata Kebijakan Hutang	57
Gambar 4.2 : Grafik Rata-rata Profitabilitas	59
Gambar 4.3 : Grafik Rata-rata Kepemilikan Manajerial	61
Gambar 4.4 : Grafik Rata-rata Kepemilikan Institusional	63
Gambar 4.5 : Grafik Rata-rata Kebijakan Dividen	65
Gambar 4.6 : Hasil Model Analisis Jalur H2	76
Gambar 4.7 : Hasil Model Analisis Jalur H4	79
Gambar 4.8 : Hasil Model Analisis Jalur H6	82

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan *Property & Real Estate* Tahun 2013-2107

Lampiran 2 : Tabulasi Data Sebelum *Outlier*

Lampiran 3 : Tabulasi Data Sesudah *Outlier*

Lampiran 4 : Data Perhitungan

Lampiran 5 : *Output* SPSS 24



***THE EFFECT OF PROFITABILITY, INSIDER OWNERSHIP,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON DEBT RATIO WITH DEVIDEND
POLICY AS A INTERVENING VARIABLE***

Rosida Tuffahati

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2015310131@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

The purpose of this study was to get empirical evidence influence the profitability, insider ownership, institutional ownership on debt ratio with devidend policy as a variable intervening. This research focus on property and real estate companies listed in Indonesia Stock Exchange for the period of 2013 until 2017. The data collection used purposive sampling method by using 11 companies meet the criteria and take as sample. The study uses multiple linear regression. The results of this study shows that profitability, insider ownership , institutional ownership the affect of debt ratio. The result of the path analysis test is that devidend policy is not able to mediation the effect of profitability, insider ownership and intitutional ownership on debt ratio.

Key words: Profitability, Insider Ownership, Institutional Ownership, Debt Ratio, Devidend Policy

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING***

Rosida Tuffahati

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2015310131@students.perbanas.ac.id

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris pengaruh profitabilitas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang dengan kebijakan deviden sebagai variabel *intervening*. Penelitian ini menggunakan data perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari 2013 hingga 2017. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh 111 perusahaan yang memenuhi kriteria. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil pengujian menunjukkan bahwa profitabilitas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil uji *path analysis* menyatakan bahwa kebijakan deviden tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden