

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,  
UKURAN PERUSAHAAN, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**SKRIPSI**

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



**Oleh :**

**NADHIFAH AMALIA**

**2016310076**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2020**

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,  
UKURAN PERUSAHAAN, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**SKRIPSI**

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



Oleh :

**NADHIFAH AMALIA**  
**2016310076**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2020**

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,  
UKURAN PERUSAHAAN, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Diajukan oleh :

**NADHIFAH AMALIA**

**NIM : 2016310076**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 04 Maret 2020

Agustina Ratna Dwiati, SE., MSA  
NIDN. 0731088604

## S K R I P S I

### PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Disusun oleh :

NADHIFAH AMALIA

NIM : 2016310076

Dipertahankan di depan Tim Pengaji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 6 Februari 2020

Tim Pengaji

Ketua : Erida Herlina, SE.,M.Si  
NIDN. 0004116601

Sekretaris : Agustina Ratna Dwiaty, SE., MSA  
NIDN. 0731088604

Anggota : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd.,MSA  
NIDN. 0702018404

Erida Herlina  
Agustina Ratna Dwiaty  
Titis Puspitaningrum Dewi Kartika

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nadhifah Amalia  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 27 Juli 1998  
N.I.M : 2016310076  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
J u d u l : Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan,  
Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional  
Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan  
Manufaktur

**Di setujui dan diterima baik oleh :**

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 04 Maret 2020

  
(Agustina Ratna Dwiyati, S.E., MSA)  
NIDN. 0731088604

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,  
Tanggal : 04 Maret 2020

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

## MOTTO

*Man Jadda Wajada*

“Karena, Sesungguhnya Sesudah Kesulitan Itu Ada Kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah : 5-6)

“Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Tidak ada kemudahan tanpa doa.”

-Ridwan Kamil-

“Fokus pada satu titik, *do the best*, do'a, bersyukur dan gapailah mimpimu”

## PERSEMBAHAN

Dengan rahmat Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Rasa syukur kepada ALLAH SWT yang telah melimpahkan rezeki dan kemudahan dalam menjalani kehidupan ini, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Saya mengucapkan banyak terimakasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan, semangat dan do'a kepada saya. Persembahan ini saya berikan kepada:

1. **Bapak dan Ibu saya**, yang tidak pernah berhenti mendoakan dan tidak pernah lelah untuk mencari nafkah sampai detik ini yang menjadi alasan saya untuk tetap semangat belajar. Terima kasih telah memberi dukungan moral serta materi yang tak terhingga sehingga skripsi ini bisa selesai dengan baik. Gelar sarjana yang saya dapat ini saya persembahkan khusus untuk Bapak dan Ibu saya tercinta, semoga gelar ini berkah dan membawa anakmu kelak menjadi seseorang yang sukses yang bisa membuat beliau bangga dan bahagia dimasa tua nanti. Aamiin...
2. **Dosen pembimbing saya**, Ibu Agustina Ratna Dwiyati, S.E., M.SA, yang selalu sabar, bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan memberikan kemudahan dalam memberikan bimbingan yang sangat bermanfaat sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
3. **Kakakku tersayang**, yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan semangat untuk keberhasilan ini. Semoga kalian sukses dan bahagia selalu. Thank's my brothers.
4. **Sahabat – sahabat tercintaku** Fila, Feby, dan Eny. Terimakasih banyak untuk kalian semua, yang dari awal hingga saat ini menjadi teman berbagi dalam hal apapun dan selalu mendukung saya dalam keadaan apapun. Banyak suka dan duka yang pernah kita lalui sampai menuju titik ini. Tanpa dukungan, bantuan, semangat, dan do'a kalian semua tidak akan mungkin saya sampai disini dan terimakasih untuk kenangan manis yang terukir selama ini. Semoga kalian semua sukses kedepannya dan semoga beberapa tahun lagi kita bisa dipertemukan lagi.

5. **Teman satu bimbingan**, Elda dan Dita yang telah banyak membantu dan selalu kompak. Sukses terus!!!!
6. Terima kasih banyak kepada teman – teman saya semua yang mungkin tidak dapat saya sebutkan satu persatu, tanpa kalian saya tidak akan sampai di titik ini.

Terima kasih yang sebesar-besarnya untuk kalian semua, akhir kata saya persembahkan skripsi ini untuk kalian semua, orang-orang yang saya sayangi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna untuk kemajuan ilmu pengetahuan di masa yang akan datang, Aamiin...



## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat serta hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur” dengan baik dan sesuai dengan waktu yang ditetapkan.

Tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program studi sarjana akuntansi konsentrasi keuangan STIE Perbanas Surabaya. Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terimakasih banyak kepada :

1. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E., M.Si. Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Bapak Dr. Drs. Emanuel Kristijadi, M.M. Wakil ketua Bidang Akademik STIE Perbanas Surabaya.
3. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., AK., M.Si., CA., CIBA., CMA Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Agustina Ratna Dwiyati, S.E., M.SA Dosen pembimbing skripsi.
5. Seluruh pihak kampus STIE Perbanas Surabaya yang membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan dan penyelesaian skripsi.

Demikian semoga Allah SWT selalu berkenan melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kesalahan dan kekeliruan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran.

Surabaya, 24 Januari 2020

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 .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	11
2.1 Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Landasan Teori .....	30
2.3 Hubungan Antar Variabel .....	39
2.4 Kerangka Pemikiran .....	44
2.5 Hipotesis Penelitian .....	45
BAB III METODE PENELITIAN .....	46
3.1 Rancangan Penelitian .....	46
3.2 Batasan Penelitian .....	47
3.3 Identifikasi Variabel .....	47
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	48
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	51
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	52
3.7 Teknik Analisis Data .....	53
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA .....	60
4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	60
4.2 Analisis Data .....	62

4.3 Pembahasan.....	85
BAB V PENUTUP .....	95
5.1 Kesimpulan .....	95
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	97
5.3 Saran .....	97

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



## **DAFTAR TABEL**

	Halaman
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu	29
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	61
Tabel 4.2 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	62
Tabel 4.3 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif Kebijakan Hutang	63
Tabel 4.4 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif Profitabilitas	65
Tabel 4.5 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif Pertumbuhan Perusahaan	68
Tabel 4.6 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan	70
Tabel 4.7 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif Kepemilikan Institusional	72
Tabel 4.8 : Hasil Uji Normalitas	75
Tabel 4.9 : Hasil Uji Multikolinieritas	76
Tabel 4.10 : Hasil Uji Autokolerasi	77
Tabel 4.11 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	78
Tabel 4.12 : Analisis Regresi Linier Berganda	79
Tabel 4.13 : Hasil Uji F	81
Tabel 4.14 : Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	82
Tabel 4.15 : Uji Statistik t	83
Tabel 4.16 : Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	85

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018	3
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	44
Gambar 4.1 : Grafik Rata-rata Kebijakan Hutang	64
Gambar 4.2 : Grafik Rata-rata Profitabilitas	66
Gambar 4.3 : Grafik Rata-rata Pertumbuhan Perusahaan	68
Gambar 4.4 : Grafik Rata-rata Ukuran Perusahaan	71
Gambar 4.5 : Grafik Rata-rata Kepemilikan Institusional	73
Gambar 4.6 : Grafik Perbandingan Rata-rata ROA dan DER	86
Gambar 4.7 : Grafik Perbandingan Rata-rata GROWTH dan DER	89
Gambar 4.8 : Grafik Perbandingan Rata-rata SIZE dan DER	91
Gambar 4.9 : Grafik Perbandingan Rata-rata INST dan DER	94

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Manufaktur Sebelum *Outlier*
- Lampiran 2 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur yang Terkena *Outlier*
- Lampiran 3 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Setelah *Outlier*
- Lampiran 4 : Data Tabulasi Kebijakan Hutang Tahun 2014-2018
- Lampiran 5 : Data Tabulasi Profitabilitas Tahun 2014-2018
- Lampiran 6 : Data Tabulasi Pertumbuhan Perusahaan Tahun 2014-2018
- Lampiran 7 : Data Tabulasi Ukuran Perusahaan Tahun 2014-2018
- Lampiran 8 : Data Tabulasi Kepemilikan Institusional Tahun 2014-2018
- Lampiran 9 : Hasil Output SPSS 23

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, FIRM GROWTH, FIRM SIZE, AND  
INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON DEBT POLICY IN  
MANUFACTURING COMPANIES**

**Nadhifah Amalia**

STIE Perbanas Surabaya

Email : [2016310076@students.perbanas.ac.id](mailto:2016310076@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of profitability, firm growth, firm size, and institutional ownership on debt policy. The population used in this study were all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The sample were taken using a purposive sampling method. This study is all uses secondary data, data obtained from the Indonesia Stock Exchange through the Indonesia Stock Exchange (IDX) website and related company websites in the form of annual reports and audited financial statements for 2014-2018 on manufacturing companies. Analysis of the data in this study is using multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that profitability affects on debt policy. Firm growth has an effect on debt policy. Firm size has an effects on debt policy. Institutional ownership has no effect on debt policy.*

**Keywords:** Profitability, Firm Growth, Firm Size, Institutional Ownership, Debt Policy.

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,  
UKURAN PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**Nadhifah Amalia**

STIE Perbanas Surabaya

Email : [2016310076@students.perbanas.ac.id](mailto:2016310076@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang. Populasi yang digunakan pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data sekunder, data yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia melalui *website Indonesia Stock Exchange* (IDX) dan website perusahaan yang terkait berupa laporan tahunan dan laporan keuangan yang telah diaudit tahun 2014-2018 pada perusahaan manufaktur. Analisis data pada penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

**Kata Kunci:** Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang.