

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTARDI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014 – 2018**

SKRIPSI

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



Oleh :

Eny Sulistiani
2016310030

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2020

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTARDI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014 – 2018**

SKRIPSI

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



Oleh :

Eny Sulistiani
2016310030

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2020

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014 – 2018**

Diajukan oleh :

ENY SULISTIANI

NIM : 2016310030

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 27 Januari 2020

Co. Dosen Pembimbing,
Tanggal : 27 Januari 2020

Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.CA.,QIA **Lufi Yuwana Mursita, S.E., M.Sc.**
NIDN. 0713115901 NIDN. 0726109401

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA 2014-2018

Disusun Oleh:

ENY SULISTIANI
NIM: 2016310030

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 7/2/2020

Tim Penguji

Ketua : Dr. Dra. Diah Ekaningtyas, Ak., MM

0719105901

Sekretaris : Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.CA.,QIA

0713115901

Anggota : Dewi Murdiawati, SE., MM

0716118204

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Eny Sulistiani
Tempat, Tanggal Lahir : Tuban, 20 April 1997
N.I.M : 2016310030
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan
Institusional, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan
Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2018

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 27 Januari 2020

Co. Dosen Pembimbing
Tanggal : 27 Januari 2020


Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.CA., QIA
NIDN. 0713115901


Lufi Yuwana Mursita, S.E., M.Sc.
NIDN. 0726109401

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi
Tanggal : 27 Januari 2020


Dr. Nanang Shonhadji, S.E., AK., M.Si., CA., CIBA., CMA.

MOTTO

“Jadilah seperti karang dilautan yang kuat dihantam ombak dan kerjakanlah hal yang bermanfaat untuk diri sendiri dan orang lain, karena hidup hanyalah sekali. Ingat hanya pada Allah apapun dan dimanapun kita berada kepada Dia-lah tempat meminta dan memohon.”

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah pujisyukur kepada Allah SWT, atas segala rahmat dan juga karunia-Nya dalam menyelesaikan masa studi S-1 Saya dengan baik dan tepat waktu. Sujud syukurku kusembahkan kepada-Mu ya Allah, Tuhan yang maha agung dan Maha Tinggi. Atas takdirmu saya bisa menjadi pribadi yang berpikir, berilmu, beriman dan bersabar. Semoga keberhasilan ini menjadi satu langkah awal untuk masa depan dalam meraih cita-cita saya. Segala syukur kuucapkan kepadaMu YaRabb, karena telah menghadirkan orang-orang berarti disekeliling saya yang selalu member semangat dan doa, sehingga saya dapat menyelesaikan tanggung jawab dengan baik.

Dengan ini saya persembahkan karya ini untuk :

- Kedua orang tua saya Bapak Solikin dan Ibu Taslimah, kakak saya M.Taufiq, nenek saya yang amat saya cintai Ibu Kasminten dan kamu Nanda eka pratama terimakasih atas segala dukungan, doa, semangat, kesabaran dan perjuangan, terimakasih segala sesuatu yang kalian lakukan untuk saya sehingga saya bisa lulus 3,5 tahun.
- Dosen pembimbing saya, Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.CA.,QIA dan Co dosen pembimbing saya, Lufi Yuwana Mursita,S.E.,M.Sc. Terimakasih

atas ilmu yang telah diberikan serta telah membimbing saya dengan penuh kesabaran.

- Dosen wali saya, Ibu Dewi murdiawati,SE.,MM Terimakasih telah memberikan ilmu, doa dan dukungan kepada saya agar cepat menyelesaikan skripsi.
- Untuk team dedek emes (feby, fila dan nadhifa)Terimakasih sudah menjadi temanku selama 3,5tahun yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi tepat waktu, terimakasih sudah setia mendengar keluhkesahku.
- Untuk teman seperbimbinganku AdindaRizki.P. Terimakasih yang selalu memberikan semangat agar tepat waktu untukmengerjakan skripsi yang selalu memotivasi agar tidak malas mengerjakan skripsi.
- Untuk Jagoan bunda (Naning, Cusnul, Dita, Dinda, Fila, Feby, Nadhifa, Fuad, Ryzka, Rosa, Vitri) Terimakasih untuk kalian yang selalu memberikan dukungan serta doa.
- Untuk teman-teman semuanya. Terimakasih sebanyak-banyaknya atas semangat, doa serta dukungan, semoga allah membalas kebaikan kalian.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat serta hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018” 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 Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si. Dosen pembimbing skripsi.
5. Ibu Lufi Yuwana Mursita, S.E., M.Sc. Dosen-Co pembimbing skripsi.
6. Seluruh pihak kampus STIE Perbanas Surabaya yang membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan dan penyelesaian proposal skripsi.

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

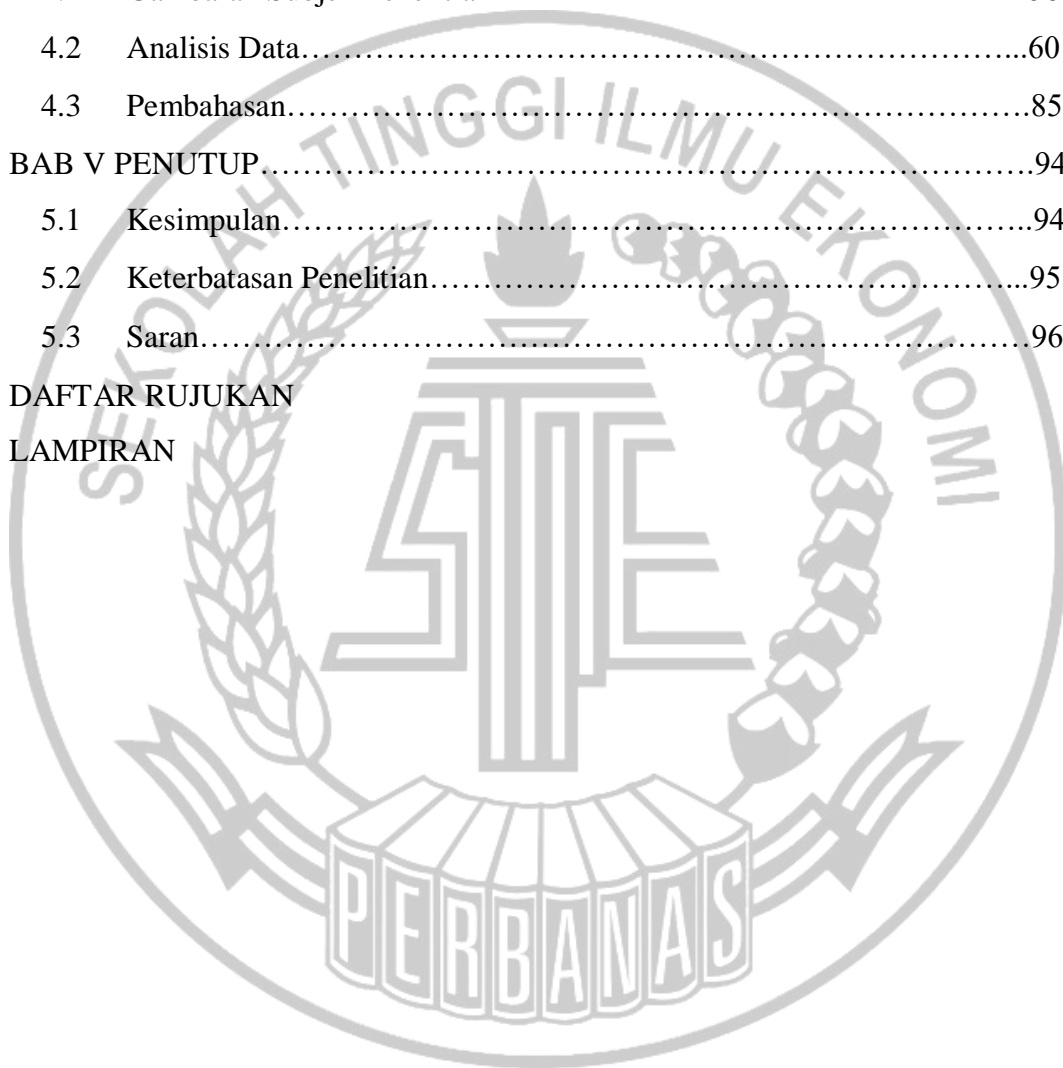
Surabaya, 22 Januari 2020

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori.....	28
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	35
2.4 Kerangka Pemikiran.....	42
2.5 Hipotesis Penelitian.....	43
BAB III METODE PENELITIAN.....	44
3.1 Rancangan Penelitian.....	44
3.2 Batasan Penelitian.....	44
3.3 Identifikasi Variabel.....	45

3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	45
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	49
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	49
3.7	Teknik Analisis Data.....	50
BAB IV GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....		58
4.1	Gambaran Subjek Penelitian.....	58
4.2	Analisis Data.....	60
4.3	Pembahasan.....	85
BAB V PENUTUP.....		94
5.1	Kesimpulan.....	94
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	95
5.3	Saran.....	96
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		



DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1	: <i>Fluktuasi Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Manufaktur	3
Tabel 2.1	: Matriks Penelitian terdahulu	27
Tabel 4.1	: Proses Pengambilan Sampel	59
Tabel 4.2	: Hasil Analisis Statistic Deskriptif Variabel Penelitian	61
Tabeln4.3	: Analisis Deskriptif Kebijakan Utang	61
Tabel 4.4	: Analisis Deskriptif Kepemilikan Manajerial	64
Tabel 4.5	: Analisis Deskriptif Kepemilikan Institusional	66
Tabel 4.6	: Analisis Deskriptif Profitabilitas	68
Tabel 4.7	: Analisis Deskriptif Ukuran Perusahaan	71
Tabel 4.8	: Uji Normalitas Sebelum Dilakukan Penyaringan <i>Outlier</i>	73
Tabel 4.9	: Uji Normalitas Setelah Dilakukan Penyaringan <i>Outlier</i>	74
Tabel 4.10	: Uji Multikolinieritas	76
Tabel 4.11	: Uji Autokorelasi	77
Tabel 4.12	: Uji Heteroskedasitas	78
Tabel 4.13	: Hasil Uji Regresi	79
Tabel 4.14	: Hasil Uji F	81
Tabel 4.15	: Hasil Uji Koefisien Determinasi	82

Tabel 4.16	: Hasil Uji Statistik	83
Tabel 4.17	: Hasil Uji Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang	85



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	42
Gambar 4.1 : Rata-Rata (<i>Mean</i>) DER Tahun 2014-2018	62
Gambar 4.2 : Rata-Rata (<i>Mean</i>) Kepemilikan Manajerial Tahun 2014-2018	65
Gambar 4.3 : Rata-Rata (<i>Mean</i>) Kepemilikan Institusional Tahun 2014-2018	67
Gambar 4.4 : Rata-Rata (<i>Mean</i>) Profitabilitas Tahun 2014-2018	69
Gambar 4.5 : Rata-Rata (<i>Mean</i>) Ukuran Perusahaan Tahun 2014-2018	72

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perusahaan Sampel Sebelum di *Outlier*
- Lampiran 2 : Perusahaan Sampel Setelah di *Outlier*
- Lampiran 3 : Data Perhitungan DER
- Lampiran 4 : Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 5 : Data Perhitungan Kepemilikan Institusional
- Lampiran 6 : Data Perhitungan Profitabilitas
- Lampiran 7 : Data Perhitungan Ukuran Perusahaan
- Lampiran 8 : Hasil Uji Statistik



INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, PROFITABILITY, AND SIZE OF COMPANIES ON DEBT POLICY IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2014-2018

EnySulistiani

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2016310030@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

The company's debt policy is a policy taken by management in obtaining financing sources (funds) from third parties to finance the company's operational activities and has an influence on disciplining managerial behavior. This research aims to get empirical evidence about the influence of managerial ownership, institutional ownership, profitability, and company size on debt policy. This research was conducted at manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The method of determining the sample used is using purposive sampling with the criteria of manufacturing companies using the rupiah, manufacturing companies that have positive profits in the 2014-2018 period to obtain a sample of 248 company data. The data analysis uses multiple linear regression analysis. Based on analysis, it is found that institutional ownership has a positive effect on debt policy, profitability has a negative effect on debt policy and managerial ownership and firm size do not have effect influence debt policy.

Keywords: *Debt Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Profitability, and Company Size*

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014-2018**

EnySulistiani

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2016310030@students.perbanas.ac.id

ABSTRAK

Kebijakan utang perusahaan merupakan kebijakan yang diambil oleh manajemen dalam memperoleh sumber pembiayaan (dana) dari pihak ketiga untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan dan memiliki pengaruh terhadap pendisiplinan perilaku manajer. Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris tentang pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Metode penentuan sampel yang digunakan adalah menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria perusahaan manufaktur yang menggunakan mata uang rupiah, perusahaan manufaktur yang memiliki laba positif padaperiode 2014-2018 sehingga diperoleh sampel sebanyak 248 data perusahaan. teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil penelitian, diketahui bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kebijakan utang. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan utang. Kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang.

Kata Kunci: Kebijakan Utang, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan.