



**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN
DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN *GROWTH
OPPORTUNITY* TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG**

**(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2014-2018)**

Diajukan Oleh :

SITI AINUR ROHMAH

NIM. 2016-12-255

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2020**



**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN
DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN *GROWTH
OPPORTUNITY* TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2014-2018)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

SITI AINUR ROHMAH

NIM. 2016-12-255

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2020**

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)

Oleh :
Siti Ainur Rohmah
NIM. 2016-12-255

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Pengaji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 29 Juli 2020

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I

Sri Mulyani, SEI., M.Si.
NIDN. 0611018202

Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si.
NIDN. 0607048403

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II


Drs. H. Mohammad Edris, Drs., MM.
NIDN. 0618066201

Sri Mulyani, SEI., M.Si.
NIDN. 0611018202

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai kesanggupannya”

(Q.S Al Baqarah ayat 286)

“Jangan pernah menunggu, takkan pernah ada waktu yang tepat”

- Siti Ainur Rohmah -

PERSEMBAHAN :

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

- Allah SWT atas pemberi kehidupan dan atas segalanya.
- Diriku sendiri yang telah berjuang dan berusaha menyelesaikan skripsi ini.
- Kedua orang tuaku, Adikku tersayang, dan keluargaku yang telah membantu do'a, semangat, motivasi, serta dukungan yang tiada henti sampai skripsi ini dapat terselesaikan.
- Teman terbaikku, teman Akuntansi, dan teman KKN yang telah saling berbagi, menemani, membantu dalam kesulitan, dan menghibur tanpa batas dalam menyelesaikan skripsi ini.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)

Oleh :
Siti Ainur Rohmah
NIM. 2016-12-255

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Rabu, tanggal 29 Juli 2020 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

**(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN
INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014-2018)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepenggetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 25 Mei 2020

Penyusun,

Siti Ainur Rohmah
NIM.2016-12-255

KATA PENGANTAR

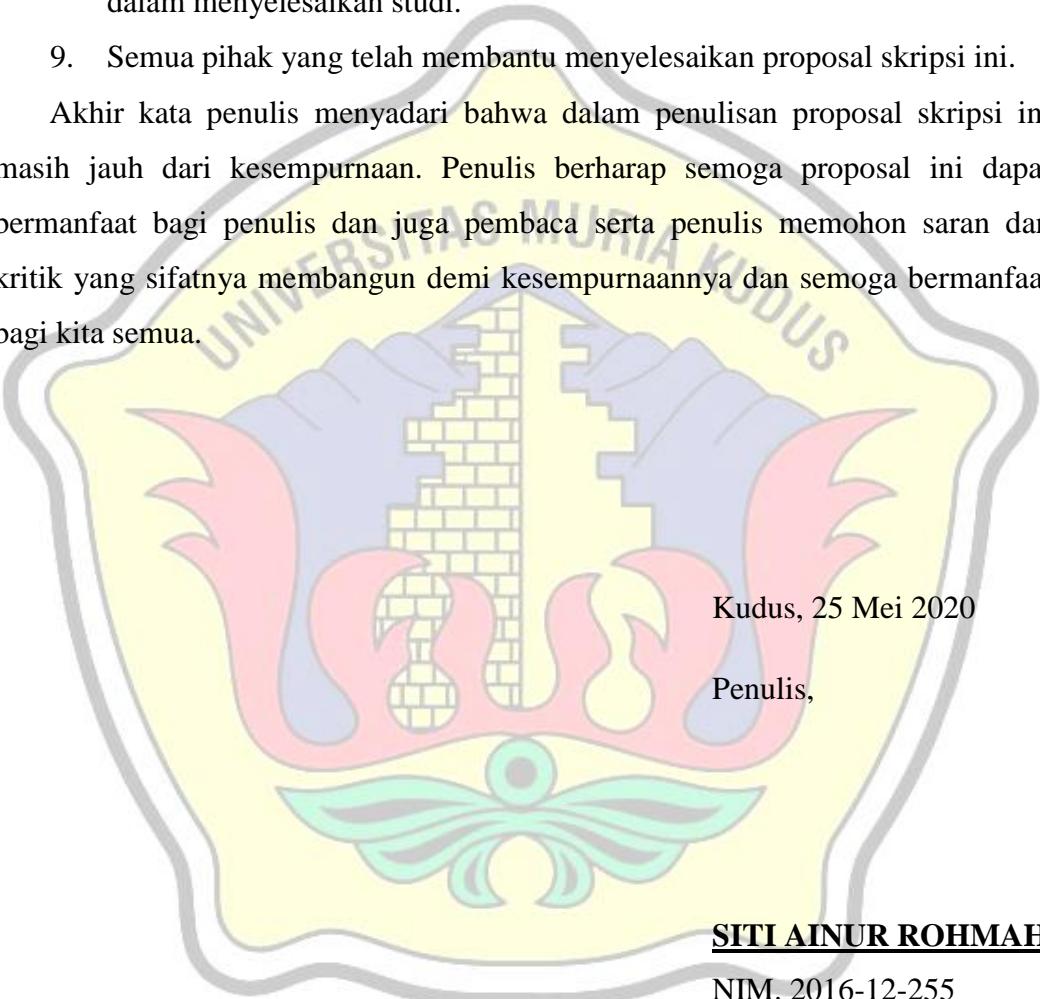
Puji Syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik serta inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)”**. Ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan studi jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Dalam penyusunan proposal skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan dari berbagai pihak, sehingga penulis dapat menyusun proposal ini dapat terselesaikan. Untuk itu penulis menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Sri Mulyani, SEI., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus dan selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk berkonsultasi, memberikan pengarahan dan bimbingan selama ini. Terima kasih atas ilmu, saran dan bimbingan yang telah ibu berikan semoga Allah SWT selalu membalas kebaikanya.
3. Ibu Whetty Aprilianingtyas, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk berkonsultasi, memberikan pengarahan dan bimbingan selama ini. Terima kasih atas ilmu, saran dan bimbingan yang telah ibu berikan semoga Allah SWT selalu membalas kebaikanya.
4. Seluruh dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Orang Tua dan keluarga penulis yang telah mendukung, memberikan semangat dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan studi.

6. Sahabat Sekolah Menengah Kejuruan Negeri 1 Kudus, terima kasih telah menjadi sahabat yang selalu mendukung, memotivasi, dan menghibur dalam berbagi suka dan duka.
7. Teman kuliah Rindang dan Rizqi yang selalu memberikan semangat dan mendukung dalam menyelesaikan studi.
8. Teman-teman Akuntansi angkatan 2016 yang berjuang bersama-sama dalam menyelesaikan studi.
9. Semua pihak yang telah membantu menyelesaikan proposal skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa dalam penulisan proposal skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Penulis berharap semoga proposal ini dapat bermanfaat bagi penulis dan juga pembaca serta penulis memohon saran dan kritik yang sifatnya membangun demi kesempurnaannya dan semoga bermanfaat bagi kita semua.



Kudus, 25 Mei 2020

Penulis,

SITI AINUR ROHMAH

NIM. 2016-12-255

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, likuiditas, dan *growth opportunity* terhadap kebijakan hutang. Objek penelitian ini yaitu perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018 secara parsial maupun simultan. Sampel yang digunakan dalam penelitian sebanyak 118 perusahaan dengan pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis yang dipakai yaitu analisis regresi linear berganda dan diolah dengan program SPSS. Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Secara parsial kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Secara parsial kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Secara parsial likuiditas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Secara parsial *growth opportunity* berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Secara simultan kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, likuiditas, dan *growth opportunity* berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Likuiditas, dan *Growth Opportunity*, Kebijakan Hutang

ABSTRACT

This research was conducted with the aim to examine and analyze the effect of institutional ownership, managerial ownership, dividend policy, liquidity, and growth opportunity on debt policy. The object of this research is the trading, service and investment sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2014-2018 period partially or simultaneously. Samples used in the study were 118 companies with sampling using a purposive sampling method. The analysis technique used is multiple linear regression analysis and is processed by the SPSS program. Based on the results of this study indicate that partially institutional ownership does not affect forest policy. Partially managerial ownership does not affect forest policy. Partially dividend policy does not affect forest policy. Partially, liquidity has a negative effect on debt policy. Partially, growth opportunity has a positive effect on debt policy. Simultaneously institutional ownership, managerial ownership, dividend policy, liquidity, and growth opportunity affect the debt policy.

Keywords: *Institutional Ownership, Managerial Ownership, Dividend Policy, Liquidity, and Growth Opportunity, Debt Policy.*



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI.....	v
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	9
1.3 Perumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Kegunaan Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	13
2.1.2 Teori Pecking Order (<i>Pecking Order Theory</i>).....	15
2.1.3 Laporan Keuangan.....	16
2.1.4 Kebijakan Hutang	18
2.1.5 Kepemilikan Institusional.....	21
2.1.6 Kepemilikan Manajerial	22
2.1.7 Kebijakan Dividen	23
2.1.8 Likuiditas	24

2.1.9 <i>Growth Opportunity</i>	25
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	26
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	31
2.4 Perumusan Hipotesis.....	31
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	32
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang	33
2.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	34
2.4.4 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang	35
2.4.5 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Kebijakan Hutang	36
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1 Rancangan Penelitian	38
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.2.1 Variabel Dependen.....	39
3.2.1.1 Kebijakan Hutang	39
3.2.2 Variabel Independen	40
3.2.2.1 Kepemilikan Institusional	40
3.2.2.2 Kepemilikan Manajerial.....	40
3.2.2.3 Kebijakan Dividen	41
3.2.2.4 Likuiditas	41
3.2.2.5 <i>Growth Opportunity</i>	42
3.3 Jenis dan Sumber data	42
3.4 Populasi dan Sampel.....	42
3.5 Pengumpulan Data.....	44
3.6 Pengolahan Data	45
3.7 Analisis Data	46
3.7.1 Analisis Deskriptif.....	46
3.7.1.1 Uji Asumsi Klasik.....	46
3.7.1.1.1 Uji Normalitas	47
3.7.1.1.2 Uji Multikolinearitas.....	48

3.7.1.1.3 Uji Heteroskedastisitas	48
3.7.1.1.4 Uji Autokolerasi.....	49
3.7.2 Analisis Regresi Linier Berganda	50
3.7.3 Pengujian Hipotesis.....	51
3.7.3.1 Uji Koefisiensi Determinasi (R^2)	51
3.7.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	52
3.7.3.3 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik T).....	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	54
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	54
4.2 Penyajian Data.....	55
4.3 Analisis Data	56
4.3.1 Analisis Deskriptif.....	56
4.3.1.1 Kepemilikan Institusional	57
4.3.1.2 Kepemilikan Manajerial	57
4.3.1.3 Kebijakan Dividen.....	57
4.3.1.4 Likuiditas.....	58
4.3.1.5 <i>Growth Opportunity</i>	58
4.3.1.6 Kebijakan Hutang.....	58
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	59
4.3.2.1 Uji Normalitas.....	59
4.3.2.2 Uji Multikolinearitas	60
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas	61
4.3.2.4 Uji Autokolerasi.....	62
4.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda	64
4.3.4 Pengujian Hipotesis.....	66
4.3.4.1 Uji Koefisiensi Determinasi (R^2)	66
4.3.4.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	67
4.3.4.3 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik T).....	68
4.4 Pembahasan.....	71
4.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	71

4.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang.....	72
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang ...	73
4.4.4 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang	74
4.4.5 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Kebijakan Hutang.	76
BAB V KESIMPULAN	78
5.1 Kesimpulan Penelitian.....	78
5.2 Keterbatasan Penelitian	79
5.3 Saran Penelitian	80
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN.....	84



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	44
Tabel 4.1 Sampel Penelitian Tahun 2014-2018	55
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	59
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas.....	60
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	61
Tabel 4.6 Uji Autokolerasi.....	63
Tabel 4.7 Uji Autokolerasi <i>Cochrane Ocrutt</i>	63
Tabel 4.8 Uji Analisis Regresi Berganda.....	64
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	66
Tabel 4.10 Uji Statistik F	67
Tabel 4.11 Uji Statistik T	68

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	31
Gambar 4.1 Grafik <i>Scatterplot</i>	62



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Perhitungan Pemilihan Sampel Penelitian.....	85
Lampiran 2. Daftar Ssampel Nama Perusahaan Perdagangan, jasa dan investasi Periode 2014-2018	90
Lampiran 3. INST Perusahaan Perdagangan, jasa dan investasi	94
Lampiran 4. MWON Perusahaan Perdagangan, jasa dan investasi	97
Lampiran 5. DPR Perusahaan Perdagangan, jasa dan investasi.....	100
Lampiran 6. CR Perusahaan Perdagangan, jasa dan investasi.....	103
Lampiran 7. <i>GROWTH</i> Perusahaan Perdagangan, jasa dan investasi.....	106
Lampiran 8. DER Perusahaan Perdagangan, jasa dan investasi	109
Lampiran 9. Tabulasi Data Penelitian.....	112
Lampiran 10. Tabel Daftar Durbin-Watson	114
Lampiran 11. Tabel Daftar Statistik F	115
Lampiran 12. Tabel Daftar Statistik T	116
Lampiran 13. Hasil Output SPSS Sebelum <i>Outlier</i>	117
Lampiran 14. Hasil Output SPSS Setelah <i>Outlier</i>	121