



**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG:  
Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI  
Tahun 2012-2014**

Diajukan Oleh :

**WIRUTNINGSIH  
NIM: 2011-12-023**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
2015**

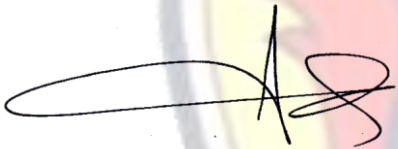
**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang  
Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014**

Skripsi ini telah di setujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian  
Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

Kudus,.....2015

Mengetahui

Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI, M.Si  
NIS. 0610701000001224

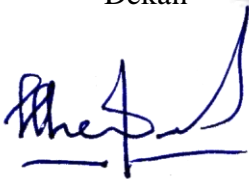
Pembimbing I



Ashari, SE, M.Si, AK, CA, CPA  
NIS. 0610701000001162

Mengetahui

Dekan



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM  
NIS. 0610702010101021

Pembimbing II

Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si  
NIS. 0610701000001237



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

*"... sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan."*

(Al-Insyirah 6: 30)

*"Barang siapa yang menempuh sesuatu jalan untuk mencari ilmu,  
maka Allah akan memudahkan baginya suatu jalan menuju  
surga."*

(HR Muslim)

*"... jika kau tak sanggup menahan lelah karena belajar, kamu  
harus sanggup menahan derita karena kebodohan."*

(Imam Syafi'i)

### PERSEMBAHAN :

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya.
2. Nabi Muhammad SAW yang menjadi tauladan bagi kita semua.
3. Kepada Orang tuaku tercinta Bapak dan Ibuku yang selalu memberikan semangat dan merangkai doa untukku.
4. Kakak dan Adikku yang selalu memberi semangat serta do'a untukku.
5. Teman sekaligus Sahabat-sahabatku tersayang.
6. Untuk almamater UMK dan segenap Civitas Akademika yang aku banggakan.

## KATA PENGANTAR

Segala Puji dan Syukur saya panjatkan pada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat dan hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014”.

Penyusunan Skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir dan sekaligus persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi ( S1 ) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Selama menyusun Skripsi ini penulis telah banyak mendapatkan bantuan dan dorongan dan bimbingan dari segala pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada.

1. Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk mengadakan penelitian.
2. Sri Mulyani, SE, M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
3. Ashari, SE, M.Si, AK, CA, CPA selaku Dosen Pembimbing I dalam penyusunan skripsi ini.
4. Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II dalam penyusunan skripsi ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama ini kepada penulis sebelum penyusunan skripsi.
6. Kedua orang tuaku tercinta yang telah memberikan do'a dan restu, serta dorongan baik material maupun spiritual, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan tepat waktu.
7. Saudara-saudaraku tersayang yang telah memberikan dorongan dan bantuan pada penulis dan menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
8. Teman dan sahabatku yang tercinta yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah banyak memberikan bantuannya dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, namun penulis telah berusaha dengan segenap pikiran dan kemampuan agar dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak sangat penulis harapkan. Akhirnya dengan segala kerendahan hati penulis berharap semoga hasil skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Kudus,  
Penulis

2015

**WIRUTNINGSIH**

**NIM: 2011-12-023**

## **ABSTRACT**

*Intention of this research is to test whether ownership of institutional, ownership of manajerial, dividend policy, profitability and company growth have an effect on to debt policy. Sampel in this research is 99 manufacturing business listed in Indonesian Stock Exchange period 2012-2014. Technique analyse the data conducted with the classic assumption test and hypothesis examination use the doubled linear analysis regresi and processed to use the software SPSS. Result of this research is that variable of is ownership of institutional, ownership of manajerial and profitability have an effect on positive to debt policy. While policy of dividend and company growth do not have an effect on to debt policy.*

*Keyword: Ownership of institutional, ownership of manajerial, dividend policy, profitability, growth of company and debt policy.*



## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sampel dalam penelitian ini adalah 99 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. Teknik analisis data dilakukan dengan uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda dan diolah menggunakan software SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Kebijakan dividen dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: Kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan kebijakan hutang.



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	6
1.3 Perumusan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
2.1. <i>Agency Theory</i> .....	10
2.2 <i>Pecking Order Theory</i> .....	11
2.3 Utang dan Kebijakan Hutang.....	13



2.4 Kepemilikan Institusional .....	16
2.5 Kepemilikan Manajerial .....	18
2.6 Kebijakan Deviden .....	19
2.7 Profitabilitas.....	20
2.8 Pertumbuhan Perusahaan. ....	21
2.9 Penelitian Terdahulu .....	22
2.10 Kerangka Pemikiran.....	25
2.11 Perumusan Hipotesis .....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
3.1 Rancangan Penelitian .....	31
3.2 Devinisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	31
3.3 Jenis dan Sumber Data. ....	35
3.4 Populasi dan Sampel. ....	35
3.5 Pengumpulan Data .....	37
3.6 Teknis Analisis Data .....	37
3.6.1 Analisis Regresi Berganda. ....	37
3.6.2 Pengujian Asumsi Klasik. ....	38
3.6.3 Pengujian Hipotesis.....	41
3.6.3.1 Uji signifikasi simultan (uji statistik f).....	41
3.6.3.2 Determinansi ( $R^2$ ).....	41
3.6.3.3 Uji signifikasi parameter individual (uji statistik t).....	42

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	43
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	43
4.2 Analisis Data .....	45
4.3 Pembahasan.....	56
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	59
5.1 Simpulan.....	59
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	60
5.2 Saran-saran .....	61
DAFTAR PUSTAKA .....	62
LAMPIRAN.....	64



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
4.1 Daftar Ojek Penelitian.....	43
4.2 Hasil Analisis Deskriptif Statistik.....	44
4.3 Uji Multikolinieritas.....	48
4.4 Uji Autokorelasi .....	50
4.5 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	51
4.6 Hasil Uji t .....	53
4.7 Hasil Koefisien Determinasi.....	55



## DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Pikir .....	25
4.1 Histogram Normalitas Data.....	47
4.2 Normal Plot .....	49
4.3 Scatterplot Heteroskedastisitas.....	45



## DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran Data Responden..... 64
2. Lampiran Output SPSS..... 69

