



ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG

**(Studi Empiris pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI
Tahun 2012-2014)**

Diajukan Oleh:

EVELYNE MAHARANI MARLYNDA
NIM. 2012-12-197

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2016**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG**
(Studi Empiris pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI
Tahun 2012-2014)

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

Diajukan Oleh:
EVELYNE MAHARANI MARLYNDA
NIM. 2012-12-197

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2016**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG**
**(Studi Empiris pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI
Tahun 2012-2014)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Kudus, Juli 2016

Mengetahui
Ketua Program Studi

Sri Mulyani, S.E.J., M.Si
NIDN. 0611018202

Pembimbing I

Ashari, S.E., M.Si, Ak., CA, CPA
NIDN. 0608127602

Mengetahui
Dekan

Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II

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

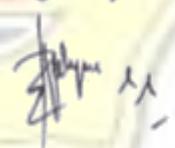
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: "ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG (Studi Empiris pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014)" adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepenggetahuan saya juga tidak terdapat materi atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali pada bagian tertentu yang saya gunakan sebagai acuan dalam penyusunan naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka sesuai tata penulisan karya ilmiah yang baku.

Kudus,

2016

Yang Menyatakan



Evelyne Maharani Marlynda

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Dia selalu beserta kamu di manapun kamu berada. Allah selalu melihat apapun yang kamu kerjakan.” (QS. Al Hadiid: 4)

“Barangsiapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri.” (QS Al-Ankabut: 6)

“Maka Allah mengilhamkan kepada jiwa itu (jalan) kefasikan dan ketaqwaan. Sesungguhnya beruntunglah orang yang mensucikan jiwa itu dan sesungguhnya merugilah orang yang mengotorinya.” (Asy Syams: 7-10)

“Allah tidak membebani seseorang, melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”
(QS. Al-Baqarah: 286).

“Man jadda wajada. Barang siapa yang bersungguh-sungguh dia akan berhasil, Insya Allah.”

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.” (QS. Al-Insyirah: 6-8).

*Kupersembahkan hasil karyaku ini
Untuk Bapak, Ibu, dan Kakak-kakakku tercinta
Terima kasih atas doa, dukungan, serta kasih sayang yang telah diberikan
Semoga Allah senantiasa memberikan keberkahan hidup
baik di dunia maupun di akhirat kelak*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014)**” dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Dengan sepenuh hati penulis menyadari dan merasakan betapa besar bantuan dari berbagai pihak dan sumber manapun. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan izin dan kesempatan melakukan penelitian untuk menyusun skripsi.
2. Ibu Sri Mulyani, S.E.I.. M.Si., selaku Kepala Program Studi Akuntansi yang telah memberikan arahan terkait pembekalan skripsi hingga persiapan sidang skripsi.
3. Bapak Ashari, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., selaku dosen pembimbing pertama yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan saran dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing kedua yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan saran dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen pengampu Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis.
6. Ibu (Markuwati) dan Ayah (Suharto), selaku kedua orang tua saya yang sangat saya cintai, sayangi, dan sebagai panutan dalam hidup

saya. Terima kasih atas kasih sayang, perhatian, motivasi, dan doanya yang tiada henti untuk mendoakan penulis.

7. Friest Adiyaksa Budiharto, Frieska Lovina Suharto, dan Phradhitya Indrie Hapsari Suharto, kakak-kakak saya yang saya sayangi dan saya banggakan. Terima kasih atas kasih sayang, perhatian, motivasi, dan do'anya yang tiada henti untuk mendoakan penulis.
8. Teman – teman Akuntansi S1 khususnya kelas D, kakak-kakak tingkat, adik-adik tingkat, dan almamaterku.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan kepada penulis sehingga terselesainya skripsi ini. Terima kasih atas dukungan dandoa yang telah kalian berikan.

Di dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari dengan sepenuh hati akan kurang sempurnanya skripsi ini, mengingat tingkat kemampuan serta pengalaman penulis belum luas. Namun demikian, penulis berusaha keras untuk menyusun skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik. Semoga tulisan ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Kudus, 2016
Penulis

Evelyne Maharani Marlynda

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari laporan tahunan perusahaan periode 2012-2014 melalui www.idx.co.id. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan properti yang terdaftar di BEI. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* berdasarkan kriteria: perusahaan properti yang terdaftar di BEI tahun 2012-2014, mempublikasikan laporan keuangan selama periode penelitian, perusahaan properti yang mempunyai kepemilikan institusional, perusahaan yang memiliki data keuangan lengkap untuk menghitung variabel-variabel dalam penelitian ini, dan membagikan dividen selama periode pengamatan, sampel yang diperoleh 17 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang.

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

ABSTRACT

The purpose of this research was to determine the effect managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, firm size, and profitability on debt policy. The data used in this research were obtained from the company's annual report period of 2012-2014 from www.idx.co.id. The population of this research was all property companies listed in IDX. This research used purposive sampling and the criteria that must be fulfilled were property companies listed in IDX period of 2012-2014, published their financial statement during the period of the research, the property companies which have institutional ownership, the companies which have complete financial data to calculate variables in this research, and distributed dividend in period of this research, the sample 17 company's which fulfilled. The data analysis method that used in this research are multiple regression analysis.

The result of this research show that managerial ownership and dividend policy didn't have effect on debt policy. Institutional ownership and firm size negative significant effect on debt policy. Profitability positive significant effect on debt policy.

Keywords: managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, firm size, profitability, and debt policy.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii

BAB I : PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian	10
1.3 Rumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Kegunaan	11
1.6 Sistematika Penulisan	12

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori	14
2.2.1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	14
2.2.2. <i>Trade Off Theory</i>	16
2.2.3. <i>Pecking Order Theory</i>	17
2.2.4. Kebijakan Hutang	18
2.2.5. Kepemilikan Manajerial	21
2.2.6. Kepemilikan Institusional	22
2.2.7. Kebijakan Dividen	23

2.2.8. Ukuran Perusahaan	25
2.2.9. Profitabilitas	26
2.2 Penelitian Terdahulu.....	27
2.3 Kerangka Pemikiran	33
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang.....	34
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang	35
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang	36
2.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	37
2.3.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang ...	38

BAB III: METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian	40
3.2 Variabel Penelitian	40
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.4 Jenis dan Sumber Data	45
3.5 Populasi dan Sampel	45
3.6 Pengumpulan Data	47
3.7 Pengolahan Data	47
3.8 Analisis Data	47

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	57
4.2 Penyajian Data	59
4.3 Analisis Data	62
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	62
4.3.1.1 Multikolinearitas	62
4.3.1.2 Normalitas	63

4.3.1.3 Autokorelasi	65
4.3.1.4 Heteroskedastisitas.....	67
4.3.2 Analisis Regresi Berganda.....	68
4.4 Uji Hipotesis	69
4.5 Pembahasan	75

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	81
5.2 Keterbatasan	82
5.3 Saran	83

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel	2.1 Penelitian Terdahulu	27
	3.1 Daftar Perusahaan Properti Sampel Penelitian	46
	4.1 Hasil Pengambilan Sampel Penelitian	58
	4.2 Daftar Perusahaan Properti Sampel Penelitian Berdasarkan Kriteria	58
	4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	59
	4.4 Hasil Uji Multikolonearitas.....	63
	4.5 Hasil Uji Normalitas	64
	4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	65
	4.7 Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Run Test</i>	66
	4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	67
	4.9 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	68
	4.10 Hasil Uji Statistik t.....	70
	4.11 Hasil Uji Statistik F.....	74
	4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi	75

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Model Penelitian	34
4.1 Grafik Histogram	65

