

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018)**

**SKRIPSI**

**Diajukan untuk memenuhi syarat guna menyelesaikan tugas akhir dan untuk  
memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Stikubank (UNISBANK)**

**Semarang**



**Oleh :**

**Nama : Diah Allvionita**

**NIM : 16.05.52.0083**

**Program Studi : S.1 Akuntansi**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS STIKUBANK**

**SEMARANG**

**2020**

HALAMAN PERSETUJUAN



Skripsi ini telah memenuhi syarat dan kepada penyusunan disetujui untuk mengikuti ujian pendaftaran skripsi dengan judul :

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL, PROFITABILITAS, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

Oleh :

Diah Allvionita


NIM : 16.05.52.0083

Program Studi S.1 Akuntansi

Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang

Semarang, 23 Juni 2020

Dosen Pembimbing



(Andi Kartika, S.E., M.M.)

NIDN : 0607027302

HALAMAN PENGESAHAN



PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL, PROFITABILITAS, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

Oleh :

Diah Allvionita

NIM : 16.05.52.0083

Program Studi S.1 Akuntansi

Hasil penelitian dalam skripsi ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Pendadaran Skripsi dan skripsi telah disahkan dan diterima sebagai salah satu  
syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Fakultas  
Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang pada tanggal:

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing  
(Merangkap Penguji I)

(Andi Kartika, S.E., M.M.)

NIDN : 0607027302

Penguji II

(Djoko Wahyudi, SE, M.M.)

NIDN : 8830280018

Penguji III

(Rr. Tjahjaning Poerwati, SE, M.Si, Ak, CA.)

NIDN : 0617017101

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis



(Dr. Enis Soliha, S.E., M.Si.)

NIDN : 0027037101

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI



Yang bertanda tangan dibawah ini Saya :

Nama : Diah Allvionita

NIM : 16.05.52.0083

Program Studi : Strata 1 (S1) Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi yang saya susun dengan judul PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG tidak terdapat seluruh atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan, pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang Saya aku seolah – olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri itu. Bila kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah – olah hasil pemikiran saya sendiri, Saya bersedia menerima skripsi berupa pembatalan skripsi dan hasil ujian skripsi ini.

Semarang, 06 Agustus 2020 .

Yang menyatakan,

(Diah Allvionita)

## MOTTO

*“Yakin saja , ketika kita melibatkan Allah dalam setiap urusan kita. Maka tidak ada hal yang tidak mungkin”*

*“Doa tanpa usaha itu bohong, dan usaha tanpa doa itu sombong”*

*“Tidak ada kesuksesan melainkan dengan pertolongan Allah” (Q.S Huud : 88)*

*“Percaya dan yakinlah pada kemampuanmu sendiri, karena kamu hebat dan kamu mampu menyelesaikan tugas dan tanggung jawabmu dan lakukan yang terbaik disetiap kesempatan yang kamu miliki, semangat”*



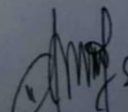
## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan kerendahan hati, Saya persembahkan skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tua yang sangat saya sayangi dan saya cintai Bapak Sukarjo dan Ibu Martini, terimakasih sudah berjuang dan terus mendoakan untuk keberhasilan saya dalam segala hal. saya bersyukur mempunyai orang tua luar biasa seperti Anda, dan untuk adik saya Almaida terimakasih sudah mau saya sedikit repotkan.
2. Saudara-saudara Saya yang sudah memberikan dukungan baik moril maupun materil.
3. Bapak Andi Kartika, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang sudah berkenan meluangkan waktu untuk membimbing Saya dalam menyusun skripsi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Teman-teman yang selalu sabar membantu saya dalam menyusun skripsi serta selalu memberikan semangat yang tiada henti.
5. Almamaterku Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
6. Semua pihak yang tidak dapat Saya sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.

Semarang, 06 Agustus 2020

Penulis



Diah Allvionita

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini untuk menguji dan menganalisis pengaruh variabel independen ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *profitabilitas* dan pertumbuhan penjualan terhadap variabel dependen kebijakan hutang pada sektor *property and real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015-2018 dengan menggunakan metode penelitian *purposive sampling* atau karakteristik sampel berdasarkan kriteria pemilihan sampel sebagai data penelitian. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan tidak signifikan. Kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan tidak signifikan. *Profitabilitas* berpengaruh negatif dan signifikan sedangkan untuk pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang.

**Kata Kunci : Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan**

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to examine and analyze the effect of independent variables on company size, managerial ownership, institutional ownership, profitability and sales growth on the dependent variable debt policy in the property and real estate sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2015-2018 period using the research method purposive sampling or sample characteristics based on sample selection criteria as research data. The findings of this study indicate that company size and institutional ownership have a negative and not significant effect. Managerial ownership has a positive and not significant effect. Profitability has a negative and significant effect while sales growth has a positive and significant effect on debt policy.*

**Keywords: Company Size, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Profitability, Sales Ownership**



### KATA PENGANTAR

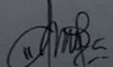
Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT karena atas rahmat, taufiq dan hidayah-Nya sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: Pengaruh ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institutional, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap kebijakan hutang. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih Gelar Sarja Akuntansi Program Studi Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat tersusun berkat kerjasama dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Ibu Dr. Euis Soliha, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
2. Ibu Cahyani Nuswandari, S.E., M.Si, Ak selaku Ketua Program Studi S-1 Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
3. Bapak Andi Kartika S.E., M.M, selaku dosen pembimbing dan penguji 1 yang telah memberikan banyak arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
4. Bapak Djoko Wahyudi, S.E, M.M., Ak selaku dosen pembimbing dan penguji 2 yang telah memberikan banyak arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
5. Ibu Tjahjaning Poerwati, S.E, M.Si selaku dosen pembimbing dan penguji 3 yang telah memberikan banyak arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
6. Bapak Alfasadun, DRS.,M,M.,Akt selaku dosen wali yang telah memberikan banyak arahan dan masukan kepada penulis selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
7. Seluruh dosen Universitas Stikubank Semarang yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat

Semarang, 06 Agustus 2020

Penulis,

  
Diah Allvionita

## DAFTAR ISI

HALAMN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1. Manfaat Teoritis .....	7
2. Manfaat Praktis .....	7
BAB II TELAH PUSTAKA DAN PENGEMANGAN HIPOTESIS .....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teory Keagenan ( <i>Theory Agency</i> ).....	8
2.2.1 Trade Of Theory.....	9
2.2 Tinjauan Pustaka .....	9
2.2.1 Kebijakan Hutang.....	9
2.2.2 Ukuran Perusahaan.....	11
2.2.3 Kepemilikan Manajerial .....	12
2.2.4 Kepemilikan Institutional .....	12

2.2.5	Profitabilitas .....	13
2.2.6	Pertumbuhan Penjualan .....	13
2.3	Penelitian Terdahulu .....	13
2.4	Pengembangan Hipotesis .....	21
2.4.1	Hubungan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	21
2.4.2	Hubungan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang .....	22
2.4.3	Hubungan Kepemilikan Institutional terhadap Kebijakan Hutang .....	23
2.4.4	Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang.....	24
	Hubungan Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Hutang .....	24
2.5	Model Empiris.....	26
 <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>27</b>
3.1	Populasi , Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	27
3.1.1	Populasi Penelitian .....	27
3.1.2	Sampel dan Pengambilan Sampel.....	27
3.2	Jenis, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	27
3.2.1	Jenis Data.....	27
3.2.2	Sumber Data .....	28
3.2.3	Teknik Pengumpulan Data .....	28
3.3	Definisi Konsep, Operasional, dan pengukuran Variabel .....	28
3.3.1	Variabel Dependen .....	28
3.3.2	Variabel Iependen.....	29
3.3.2.1	Ukuran Perusahaan .....	29
3.3.2.2	Kepemilikan Manajerial .....	29
3.3.2.3	Kepemilikan Institutional .....	29
3.3.2.4	Profitabilitas.....	30
3.3.2.5	Pertumbuhan Penjualan .....	30
3.4	Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	31
3.5	Metode Analisis Data .....	31
3.5.1	Statistik Deskriptif .....	31
3.5.2	Uji Normalitas .....	31
3.6	Uji Asumsi Klasik .....	32
3.6.1	Uji Multikolonieritas .....	32
3.6.2	Uji Autokorelasi .....	33
3.6.3	Uji Heteroskedatisitas .....	33
3.7	Uji Kelayakan Model.....	34
3.7.1	Koefisien determinasi R <sup>2</sup> (Ajustes R Squire) .....	34
3.7.2	Uji F (Uji Statistik F) .....	34
3.8	Analisis Regresi Linier Berganda.....	35

3.8.1	Uji Hipotesis (t) .....	35
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>36</b>
4.1	Deskripsi Sampel Penelitian .....	36
4.2	Hasil Penelitian dan Sampel .....	36
4.2.1	Statistik Deskriptif Sebelum Outlier .....	36
4.2.2	Statistik Deskriptif Sesudah Outlier .....	39
4.3	Uji Normalitas .....	40
4.3.1	Uji Normalitas Sebelum Outlier .....	41
4.3.2	Uji Normalitas Sebelum Outlier .....	41
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	42
4.4.1	Uji Multikolenieritas .....	42
4.4.2	Uji Autokorelasi .....	43
4.4.3	Uji Heteroskedastisitas .....	44
4.5	Uji Kelayakan Model.....	46
4.5.1	Uji Koefisien determinasi R <sup>2</sup> (Ajustes R Squire) .....	46
4.5.2	Uji F .....	47
4.6	Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	48
4.6.1	Uji Hipotesis (t).....	48
4.7	Pembahasan .....	49
4.7.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	50
4.7.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	51
4.7.3	Pengaruh Kepemilikan Institutional Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang.....	52
4.7.4	Pengaruh Profitabilitas Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	52
4.7.5	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	53
<b>BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN IMPLIKASI .....</b>		<b>54</b>
5.1	Kesimpulan Penelitian .....	54
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	54
5.3	Saran Penelitian .....	55
5.4	Implikasi Penelitian .....	55
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>57</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>60</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	31
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel.....	36
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Sebelum Outlier) .....	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Setelah Outlier).....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (Sebelum Outlier) .....	40
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas (Setelah Outlier) .....	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi .....	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	45
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	46
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik F.....	46
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	47

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2 Model Empiris.....	27
-------------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kode Perusahaan.....	60
Lampiran 2 Rekap Hasil Penelitian.....	61
Lampiran 3 Tabulasi Data Mentah.....	65
Lampiran 4 Data Output SPSS.....	83
Lampiran 5 Catatan Konsultasi dan Bimbingan.....	89
Lampiran 6 Hasil Turnitin.....	91
Lampiran 7 Berita Acara.....	93