

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2014-2016)**

SKRIPSI



**Diajukan guna Memenuhi Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)**

Dionisius Septanto Putra

12130210070

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2018**

PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2014-2016)

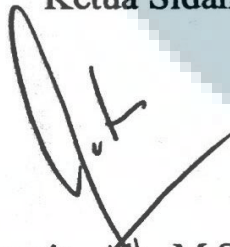
Oleh:

Nama : Dionisius Septanto Putra
NIM : 12130210070
Fakultas : Bisnis
Program Studi : Akuntansi

Telah diuji pada tanggal 6 Agustus 2018
dan dinyatakan **LULUS** dengan susunan penguji sebagai berikut

Menyetujui,

Ketua Sidang



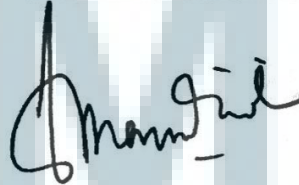
(Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., C.P.A., C.A.)

Penguji



(Rosita Suryaningsih, S.E., M.M.)

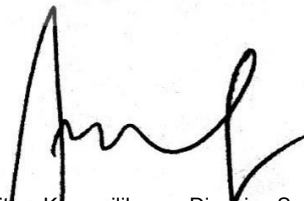
Dosen Pembimbing



(Valentina Sri Sumardiyanti, SE., M.Si., Ak., CA)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



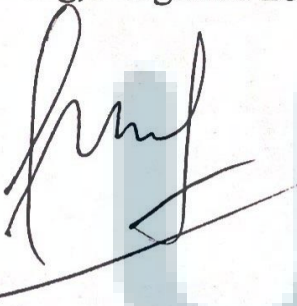
Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan..., Dionisius Septanto, FB UMN, 2018
(Stephanus Ariyanto, S.H., M.Ak., CPSAK)

HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini yang berjudul, “Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Instiusional, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang”, adalah karya ilmiah saya sendiri, bukan plagit dari karya ilmiah orang lain yang ditulis oleh orang lain atau lembaga lain, dan semua karya ilmiah orang lain atau lembaga lain yang ditunjuk dalam skripsi ini. Disebutkan sumber kutipannya, serta sudah tercantum di daftar pustaka.

Jika dikemudian hari terbukti ditemukan terdapat penyimpangan dalam proses pembuatan skripsi ini, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS.

Tangerang, 9 Agustus 2018



Dionisius Septanto Putra



*"Count your age by friends, not years. Count
your life by smiles, not tears"*

-John Lennon-

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan utang. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan utang penting untuk diketahui oleh perusahaan agar perusahaan dapat menentukan kebijakan utang yang optimal.

Sampel pada penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini dianalisa dengan menggunakan metode regresi linier berganda. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 11 perusahaan sektor manufaktur yang secara berturut-turut selama periode 2014-2016 terdaftar di BEI, menerbitkan laporan keuangan di BEI, menggunakan mata uang Rupiah, melakukan pembagian dividen kas, memiliki laba positif, memiliki struktur kepemilikan institusional, dan memiliki struktur kepemilikan manajerial.

Hasil penelitian ini adalah (1) Profitabilitas (*ROA*) memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan utang, (2) Kepemilikan institusional (*KI*) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang, (3) Ukuran perusahaan (*SIZE*) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang, (4) Kebijakan dividen (*DPR*) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang, (5) Kepemilikan manajerial (*MOWN*) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang, dan (6) profitabilitas, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan kepemilikan manajerial secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang.

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

ABSTRACT

The objective of this research is to obtain empirical evidence about the effect of profitability, institutional ownership, firm size, dividend policy, and managerial ownership towards debt policy. Debt policy is necessary to be known by the firms so the debts used by the firms may become more optimal.

The sample in this research was selected by using purposive sampling method and the secondary data used in this research was analyzed by using multiple regression method. The total amount of sample in this research is 11 firms which silmutaneously for the year 2014-2016 have been registered as manufacture sector in BEI, published financial reports through BEI, used Rupiah currency, executed distribution of cash dividend, had a positive income of the year, had institutional ownership, and had managerial ownership structure.

The results of this research are (1) profitability have significantly negative effect on debt policy, (2) institutional ownership does not have positive effect on debt policy, (3) dividend policy does not have negative effect on debt policy, (4) firm size does not have positive effect on debt policy, (5) managerial ownership does not have negative effect on debt policy, (6) managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, firm size, and profitability silmutaneously have a significant effect on debt policy.

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

UMMN

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). Penyusunan skripsi ini sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Multimedia Nusantara.

Penulis menyadari bahwa penyusunan laporan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan pengarahan yang dilakukan oleh beberapa pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya yang begitu besar, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Orang tua, saudara, serta keluarga besar yang selalu memberikan dukungan kepada penulis, baik dalam bentuk semangat dan nasihat, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Valentina Sri Sumardiyanti, SE., M.Si.,Ak.,CA., selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan arahan, kritik, dan nasihat yang membangun serta dukungan dan kesabaran selama proses penyusunan skripsi ini
4. Bapak Stephanus Ariyanto, S.E.,M.Ak., CPSAK., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara yang telah memberikan nasihat dan perhatian dalam memberikan bimbingan serta motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

5. Orang-orang terdekat, yaitu Surya Ada Wijaya, Ario Wirawan, Wesley Secada, Kevin Albertus Wijaya, Stephanus Bayu, Shella, Joseph Anindhito, Winny, Nitto, dan Raymond yang banyak memberikan masukan dan dukungan selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi.
6. Dan kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan dan tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, masih terdapat banyak kekurangan dan kelemahan yang disebabkan oleh keterbatasan penulis. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati penulis selalu siap menerima kritikan dan saran yang sifatnya membangun bagi diri penulis.

Akhir kata, kepada semua pihak yang telah membantu terwujudnya laporan skripsi ini, semoga Tuhan Yang Maha Esa selalu melimpahkan berkat dan karunia-Nya. Amin.

Tangerang, 9 Agustus 2018

UMMN

Dionisius Septanto Putra

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

HALAMAN PERSEMBAHAN

ABSTRAK i

ABSTRACT ii

KATA PENGANTAR iii

DAFTAR ISI v

DAFTAR TABEL viii

DAFTAR GAMBAR ix

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1 Latar Belakang Masalah 1

1.2 Batasan Masalah 11

1.3 Rumusan Masalah 11

1.4 Tujuan Penelitian 12

1.5 Manfaat Penelitian 12

1.6 Sistematika Penulisan 13

BAB II TELAAH LITERATUR 15

2.1 *Agency Theory* 15

2.2	<i>Pecking Order Theory</i>	17
2.3	<i>Trade-Off Theory</i>	19
2.4	<i>The Modigliani-Miller Theory</i>	20
2.5	Kebijakan Utang.....	22
2.6	Profitabilitas	28
2.7	Kepemilikan Institusional.....	36
2.8	Ukuran Perusahaan.....	37
2.9	Kebijakan Dividen.....	41
2.10	Kepemilikan Manajerial	42
2.16	Model Penelitian.....	44
BAB III METODE PENELITIAN.....		45
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	45
3.2	Metode Penelitian.....	46
3.3	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	46
3.4	Teknik Pengumpulan Data	50
3.5	Teknik Pengambilan Sampel.....	51
3.6	Teknik Analisis Data	52
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	52
3.6.2	Uji Normalitas	52
3.6.3	Uji Asumsi Klasik	53

3.7	Uji Hipotesis.....	55
3.7.1	Koefisien Determinasi (R^2).....	56
3.7.2	Uji Statistik F (<i>Goodness of Fit</i>).....	57
3.7.3	Uji Statistik t (Parsial).....	58
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		59
4.1	Objek Penelitian.....	59
4.2	Analisis dan Pembahasan.....	62
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	62
4.2.2	Uji Normalitas.....	63
4.2.3	Uji Asumsi Klasik.....	66
4.2.4	Uji Hipotesis.....	69
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		83
5.1	Simpulan.....	83
5.2	Keterbatasan.....	85
5.3	Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....		86
DAFTAR LAMPIRAN.....		90
LAMPIRAN		
RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Ukuran Kekuatan Korelasi (R)	57
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian	59
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	65
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	66
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi	69
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F (Simultan).....	71
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t (Parsial)	72

UMMN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Nilai PDB Indonesia Tahun 2015-2017	1
Gambar 1.2 Kontribusi Industri Yang Mendominasi Nilai PDB Indonesia (%)	2
Gambar 1.1 Grafik Nilai Tukar Rupiah Terhadap USD	2
Gambar 2.1 Model Penelitian	44
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	68

UMMN