

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR AKTIVA
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Periode Tahun 2016-2018)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

TRIANA WAHYUNINGSIH
B 200160336

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2019**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR AKTIVA
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Periode Tahun 2016-2018)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

TRIANA WAHYUNINGSIH
B 200160336

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR AKTIVA
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar
di BEI Periode Tahun 2016-2018)**

SKRIPSI

Disusun Oleh:

TRIANA WAHYUNINGSIH
B 200160336

Telah diperiksa dan disetujui oleh:
Dosen Pembimbing



(Dr. Noer Sasongko, S.E., M.Si., Ak.)

NIDN: 06 1205 6501

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta




Dr. Syamsudin, MM
NIDN. 0017025701

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode Tahun
2016-2018)

Oleh:

TRIANA WAHYUNINGSIH
B 200160336

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Sabtu, 25 April 2020
dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Andy DBB, S.E., M.Si, Ph.D
(Ketua Dewan Penguji)
2. Fauzan, S.E., M.Si., Ak
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Drs Wahyono, M.A., Ak, C.A.
(Anggota II Dewan Penguji)

(.....)
(.....)
(.....)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Syamsudin M.M.)
NIDN: 017025701



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271)717417 Surakarta
57102

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : TRIANA WAHYUNINGSIH

NIM : B 200160336

Jurusan : Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR AKTIVA
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang
terdaftar di BEI Periode Tahun 2016-2018)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi saya ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 25 April 2020

Yang membuat pernyataan

(TRIANA WAHYUNINGSIH)

MOTTO

“Janganlah engkau bersedih, sesungguhnya Allah bersama kita.”

(QS. At-Taubah:40)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya Tuhan mu lah hendaknya kamu berharap.”

(QS. Al-Insyirah:6-8)

“Apabila sesuatu yang kau senangi tidak terjadi maka senangilah apa yang terjadi.”

(Ali bin Abi Thalib)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya hingga terselesaikan skripsi ini, kupersembahkan untuk:

1. Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, kelancaran, kesehatan dan karunia-Nya yang tiada henti-hentinya diberikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ini.
2. Ibu dan bapak tercinta yang selalu mendoakan, memberikan semangat dan selalu memberi dukungan material non material serta perhatian yang luar biasa sehingga penulis mampu melangkah sejauh ini.
3. Kakak ku tersayang Evi dan Ria yang selalu memberikan doa dari jauh.
4. Seluruh keluarga besar yang memberikan dukungan dan fasilitas yang sangat berharga selama ini.
5. Bapak Dr. Noer Sasongko, S.E., M.Si., Ak. selaku pembimbing skripsi yang telah banyak meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar.
6. Ibu Rita Wijayanti S.E., M.Si., Ak. selaku pembimbing akademik yang telah mendampingi, memberikan masukan, motivasi selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Sahabatku Tamara, Laras, Dita, Alifa, Wilis, Farhana, Fara, Tita, Elma, Khoiri, dan Bima yang secara langsung memberikan semangat, masukan

dan dukungan untuk tidak menyerah dengan keadaan sehingga penulis mampu bangkit dari pesimis yang sering penulis rasakan.

8. Teman-temanku semua seperjuangan dalam mengerjakan skripsi yang saling memberikan semangat dan bantuan.
9. Teman-temanku Akuntansi kelas I 2016 yang telah melewati proses akademik bersama selama $\pm$ 3,5 tahun penuh dengan suka duka, canda tawa yang secara langsung maupun tidak langsung telah berperan memberikan dukungan kepada penulis.
10. Seseorang secara khusus telah sabar memberi semangat terus-menerus selama masa-masa lelah hingga mampu membangkitkan harapan kembali.
11. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung berperan dan berpengaruh dalam proses penyusunan skripsi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.
12. Almamaterku Universitas Muhammadiyah Surakarta.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul:

“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode Tahun 2016-2018)”.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya keberhasilan dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dari berbagai pihak baik itu berupa materi, bimbingan, maupun dorongan moril untuk itu dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah serta segala petunjuk, kemudahan, kekuatan dan kelancaran untuk semuanya.
2. Bapak Prof. Dr. Sofyan Anif, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Syamsudin, M.M., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Bapak Dr. Fatchan Ahyani, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Dr. Noer Sasongko, S.E., M.Si., Ak. selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi hingga terselesainya skripsi.
6. Ibu Rita Wijayanti S.E., M.Si., Ak. selaku pembimbing akademik yang telah mendampingi selama ini dan memberikan arahan serta saran yang sangat membantu penulis dalam proses akademik.
7. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
8. Keluarga ku tercinta bapak, ibu, kedua kakak perempuanku yang tiada henti memberikan doa serta dukungan demi kelancaran penyusunan skripsi ini.
9. Semua pihak yang turut membantu penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi dan tidak dapat penulis sebut satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan yang dimiliki penulis, oleh sebab itu penulis mengharapkan segala bentuk saran, masukan serta kritik yang membangun dari berbagai pihak. Penulis juga berharap skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum. Wr. Wr.

Surakarta, 25 April 2020

Penulis

Triana Wahyuningsih

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Teori <i>Agency</i>	10
2. Teori <i>Pecking Order</i>	12
3. Teori <i>Trade Off</i>	13
4. Kebijakan Hutang.....	15
5. Kepemilikan Manajerial	17
6. Profitabilitas	18
7. Pertumbuhan Perusahaan	19
8. Struktur Aktiva.....	21
B. Rerangka Pemikiran	23
C. Pengembangan Hipotesis	24

BAB III METODE PENELITIAN.....	30
A. Variabel Penelitian	30
B. Definisi Penelitian dan Pengukuran Variabel	30
C. Populasi dan Sampel	36
D. Jenis dan Sumber Data	37
E. Metode dan Pengumpulan Data	37
F. Analisis Data	38
1. Model Regresi	38
2. Uji Asumsi Klasik	38
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	44
A. Analisis Data	44
B. Uji Asumsi Klasik	45
1. Uji Normalitas	45
2. Uji Multikolinearitas	46
3. Uji Autokorelasi	47
4. Uji Heterokedastisitas	47
C. Uji Hipotesis	48
D. Pembahasan.....	53
BAB V PENUTUP.....	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan Penelitian	60
C. Saran.....	61

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1 Data Sampel Penelitian	44
Tabel IV.2 Hasil Uji Normalitas	45
Tabel IV.3 Hasil Uji Multikolinearitas	46
Tabel IV.4 Hasil Uji Autokorelasi	47
Tabel IV.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel IV.6 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	49
Tabel IV.7 Hasil Uji Statistik t.....	51
Tabel IV.8 Hasil Uji Statistik F	52
Tabel IV.9 Hasil Koefisien Determinan.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Rerangka Pemikiran	23
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- A. Lampiran 1 Daftar perusahaan yang diteliti
- B. Lampiran 2 Hasil Tabulasi Sampel Data Tahun 2016-2018
- C. Lampiran 3 Hasil Regresi Linear Berganda
- D. Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas
- E. Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinearitas
- F. Lampiran 6 Hasil Uji Heterokedastisitas
- G. Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi
- H. Lampiran 8 Hasil Uji t
- I. Lampiran 8 Hasil Uji F
- J. Lampiran 8 Hasil Uji Koefisien Determinan
- K. Lampiran 9 Surat Validasi

ABSTRAK

Setiap pengusaha pasti menghendaki umur perusahaan yang dikelolanya berlangsung lama. Hal ini berkaitan dengan bagaimana perusahaan mengelola keuangan dan selalu memiliki dana yang cukup untuk operasional perusahaan. Banyak perusahaan yang memilih hutang sebagai solusi untuk mencukupi kebutuhan perusahaan apabila dana yang dimiliki kurang. Kebijakan hutang merupakan kebijakan pendanaan yang berasal dari luar. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan struktur aktiva terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018. Metode pengambilan sampel dengan cara *purposive sampling* sesuai kriteria yang telah ditentukan. Jumlah sampel yang terkumpul sebanyak 120 sampel. Dengan adanya outlier data sebanyak 2 sampel sehingga jumlah sampel menjadi 118. Data yang telah dikumpulkan dianalisis dengan menggunakan analisis data uji asumsi klasik dan uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sedangkan profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci: kepemilikan manajerial, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, kebijakan hutang.

ABSTRACT

Every entrepreneur would want the age of the company he manages to last long. This relates to how the company manages its finances and always has sufficient funds to operate the company. Many companies choose debt as a solution to meet the needs of the company if the funds owned are lacking. Debt policy is a funding policy that comes from outside. The purpose of this study is to examine the effect of managerial ownership, profitability, company growth and asset structure on debt policy in manufacturing companies listed on the Stock Exchange in 2016-2018.

The population used in this study were all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018. The sampling method is by purposive sampling according to predetermined criteria. The number of samples collected was 120 samples. With the outlier data of 2 samples so that the number of samples becomes 118. The data collected has been analyzed using data analysis of the classic assumption test and hypothesis testing.

The results showed that managerial ownership variables influence debt policy. While profitability, company growth, and asset structure have no effect on debt policy.

Keywords: managerial ownership, profitability, company growth, asset structure, debt policy