

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2018)**



OLEH:
ISMA DWI KUSUMA
51416035

**PSDKU MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS KOTA MADIUN
2020**

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018)

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS KOTA MADIUN
Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
ISMA DWI KUSUMA
51416035

PSDKU MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS KOTA MADIUN
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018)**

Oleh:

Isma Dwi Kusuma
51416035

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing



Vivi Ariyani, S.E., M.Sc.
NIDN.0717128001

Tanggal: 25 November 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : Isma Dwi Kusuma NIM 51416035
Telah diuji pada tanggal 8 desember 2020 dan dinyatakan lulus oleh penguji.

Ketua Tim Penguji




Veronika Agustini SM., S.E., M.Si.
NIDN: 0717087201

Mengetahui

Dekan,




Dr. Ludovicus Lasdi, MM., AK., CA., CPA
NIDN: 0713097203

Ketua Jurusan.




Arvi Ariyani, S.E., M.Sc
NIDN: 0717128001

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya kampus Madiun:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Isma Dwi Kusuma

NIM : 51416035

Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018)

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Madiun. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya

Madiun, 30 November 2020

Yang menyatakan


(Isma Dwi Kusuma)

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018)” sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya (Kampus Kota Madiun).

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa penulisan ini tidak dapat terselesaikan tanpa doa serta dukungan dari berbagai pihak baik moril maupun materil. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Allah Swt yang telah memberikan kehidupan, kesehatan, kesejahteraan dan kemakmuran.
2. Kedua orang tua, Ibu Sumiatun dan Bapak Isno yang senantiasa memberikan doa terbaik serta semangat sehingga saya mampu menempuh dan menyelesaikan pendidikan saya selama di bangku kuliah.
3. Kakak saya Hendri Nofianto yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil dalam membantu penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Vivi Ariyani, S.E., M.Sc selaku dosen Pembimbing Skripsi sekaligus Ketua Program Studi Diluar Kampus Utama (PSDKU) Manajemen yang telah berkenan memberikan ilmu, waktu, tenaga, pikiran, dan mengarahkan serta memberikan motivasi selama penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Dra. Dyah Kurniawati, M.Si. selaku wali studi yang telah mendidik, membimbing dari semester 1 hingga semester 8.

6. Bapak/Ibu dosen Program Studi Diluar Kampus Utama (PSDKU) Manajemen, Fakultas Bisnis yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman selama masa perkuliahan.
7. Seluruh staf dan karyawan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya (Kampus Kota Madiun) yang telah memberikan bantuan kepada penulis.
8. Seluruh teman-teman seangkatan, teman-teman KKN serta teman kelas Manajemen A angkatan 2016 dan yang telah mengisi hari-hari selama perkuliahan.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan doa, motivasi, serta bantuan sehingga skripsi ini mampu selesai.

Penulis menyadari masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan bahwa skripsi ini, baik dari segi bahasa maupun isi. Maka untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saram yang membangun dari pembaca demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Madiun, 30 November 2020



(Isma Dwi Kusuma)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang	1
1.2.Perumusan Masalah	4
1.3.Tujuan Penelitian	4
1.4.Manfaat Penelitian	4
1.5.Sistematikan Penelitian	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1. Landasan Teori	6
2.1.1. <i>Pecking Order Theory</i>	6
2.1.2. Struktur Modal	7
2.1.3. Kebijakan Hutang.....	10
2.1.4. Kepemilikan Manajerial	15
2.1.5. Kepemilikan Institusional.....	16
2.1.6. Profitabilitas	17
2.1.7. Hubungan Antar Variabel.....	19
2.1.8. Penelitian Terdahulu.....	20
2.3. Pengembangan Hipotesis	24
2.4. Kerangka Konseptual.....	24
BAB 3 METODE PENELITIAN	26
3.1. Desain Penelitian	26
3.2. Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	26
3.2.1. Kebijakan Hutang (Y)	26
3.2.2. Kepemilikan Manajerial (X1).....	26
3.2.3. Kepemilikan Institusional (X2).....	27
3.2.4. Profitabilitas (X3).....	27
3.3. Jenis dan Sumber Data	28
3.4. Metode Pengumpulan Data	28
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	28
3.6. Analisis Data.....	29

3.6.1. Uji Asumsi Klasik	29
3.6.2. Analisis Regresi Linier Berganda	31
BAB 4 ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	33
4.1. Data Penelitian.....	33
4.2. Hasil Penelitian.....	33
4.2.1. Uji Asumsi Klasik	33
4.2.2. Analisis Regresi Linier Berganda	36
4.2.3. Koefisien Determinasi (R²).....	38
4.2.4. Uji Parsial	39
4.3. Pembahasan	42
4.3.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang.....	42
4.3.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	43
4.3.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	44
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	46
5.1 Kesimpulan	46
5.2 Implikasi Manajerial	46
5.3 Keterbatasan Penelitian	47
5.4 Saran.....	48
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	29
Tabel 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	33
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	34
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	35
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	36
Tabel 4.5 Nilai Durbin Watson	36
Tabel 4.6 Regresi Linier Berganda.....	37
Tabel 4.7 Hasil Uji Determinasi.....	38
Tabel 4.8 Perusahaan yang Memiliki Kepemilikan Manajerial Rendah	44

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual.....	25
Gambar 3.1. Kurva daerah penerimaan H_0 dan penolakan H_0	32
Gambar 4.1. Kurva uji parsial penerimaan H_1	40
Gambar 4.2. Kurva uji parsial penolakan H_2	41
Gambar 4.3. Kurva uji parsial penerimaan H_3	41

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Populasi
- Lampiran 2 Data Sampel
- Lampiran 3 Data Variabel yang Telah Diolah
- Lampiran 4 Hasil Uji Regresi Linier Berganda dan Uji t
- Lampiran 5 Data Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Hutang yang Rendah
- Lampiran 6 Tabel Durbin Watson (DW)
- Lampiran 7 Tabel Uji t

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji signifikansi pengaruh negatif kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur. Sampel yang diperoleh dalam penelitian ini sebanyak 51 perusahaan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik dan analisis regresi linier berganda dengan signifikansi alpha 0,05 dengan bantuan aplikasi SPSS 22. Data dalam penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan yang tersedia di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018. Dari hasil regresi linier berganda menunjukkan: Kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan negatif dan profitabilitas juga berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang, sedangkan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci: Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas

**THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, AND PROFITABILITY ON DEBT POLICY
(STUDY OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIAN STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2018)**

ABSTRACT

This study aims to test the significant influence of managerial ownership, institutional ownership, and profitability on debt policies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018. The object of this study is a manufacturing company. The samples obtained in this study were 51 companies using purposive sampling technique. This study uses classical assumption tests and multiple linear regression analysis with alpha significance of 0.05 with the help of the SPSS 22 application. The data in this study were obtained from financial reports available on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018. From the results of multiple linear regressions, it shows: Managerial ownership has a significant negative and profitability has a significant negative effect on debt policy, while the institutional ownership has no significant effect on debt policy.

Keywords: *Managerial ownership, institutional ownership, and profitability*