

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN  
PERUSAHAAN,STRUKTUR AKTIVA,  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG**

**Pada Perusahaan Properti dan *Real estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2005-2010**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagai Syarat  
Mencapai Derajat Sarjana S-1**

Oleh  
**MEGA AYU PUSPITA SARI**  
**0802030036**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S-1  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2012**

PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan karyaku ini untuk:*



*ALLAH SWT. Tanpa campur tangan-Nya, karya kecil ini tidak akan berhasil.*

*Orang yang paling berjasa dalam hidupku, ayah dan ibu tercinta yang selalu memberiku semangat, telaga kasih sayang yang tak kan pernah kering mengalirkan doa untukku, ini salah satu tanda baktiku.*

*Kakak dan adik-adikku tercinta.  
Thanks for everything, I will Do BEST!!*

## MOTTO

*Sungguh di balik kesulitan itu ada kemudahan.”  
(Al- Insyiroh: 6)*

*Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. Dan  
sesungguhnya yang demikian itu berat, kecuali bagi orang-orang  
yang khusu.  
(QS. Al:Baqoroh :45)*

*“ .... Sesungguhnya jika kamu bersyukur, pasti Kami akan  
menambahkan (nikmat) kepadamu.”  
(QS. Ibrahim : 7)*

*Sebuah sukses akan terwujud karena dikhtiarkan melalui  
perencanaan yang matang, keyakinan, kerja keras, keuletan dan niat  
baik.*

*Tanamkan dalam setiap detik satu pujian, setiap menit satu gagasan  
dan setiap satu jam pekerjaan.*

*Hiduplah seperti mawar, dia berdiri bukan untuk menyakiti  
melainkan untuk menjaga diri.  
Bersungguh-sungguh untuk hari ini, dan jangan gelisah atas apa yang  
akan terjadi esok.*

*Jadikanlah masa lalu sebagai pelajaran berharga untuk tidak  
mengulangi kesalahan yang pernah terjadi.*

*“Doa orang tua adalah keberhasilan awal kita dalam mengarungi  
kehidupan, dan ilmu adalah pondasi kita dalam menjalani hidup”*

*“Keep smiling, the world smiles with you😊😊*

MAKASIH BUANGETTTTTT BUAT:

Neng Asih, Ipung, Yuli, saat kita bimbingan suka duka jangan kita lupakan  
yachh

Temen-temen seperjuangan akuntansi S1 '08 (buat Danang makasih atas bantuanya, Nila, Rahil, Nina, Eka, Yana, Lillis, Reni, Meyti, Rida, Reza, Rara, Fika, Kanthi, Lestari, Vita, Cahyo, Ginda, Danan, Linda, Pipit, Ita, Ian, Ana, Evi, Linda, Mame, Mba Yeni, Mba Asri, Irfan, Dimas, Mame, Inoy, Herni, Ipin, Kusmiadi, Mba Lintang, Mb Asri, Mb Inung tempat bertanya, Singgih, Desti,) dan temen-temen yang tak bisa disebutkan.

Temen-temen Kkn tahun 2011 (Mas Fajri (^,^) Erlin, Rina, Mas Anto, Mas Pur, Syahdan, Wewe, Pak Eko, Nuurul) #\*\$\*2o\_0

Aksa (Teknik'08) n Mas Adi (kakak ipar ku) maksih ya dah bantuin lepy ku kalaw troubel, Temen-temen Nurur Kost (ipung berbagi sharing tentang kuliah, skripsi, mb puput, eka, lifda, Nia, Nurul, Novi, kalian yang kasih suport, upik yang suka becanda dan tempat untuk ngprint hhe ☺, <3 rita tempat untuk bertanya tentang komputer, mazroh yang terkadang nemenin aku) atas pertolongan kalian selesai juga skripsi ku

MAKASIH YA TEMAN-TEMAN ☺☺☺

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan hadiah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.

Dengan segala kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki, penulis telah berusaha semaksimal mungkin untuk menyusun skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Namun demikian penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu kritik dan saran dari para pembaca sangat penulis harapkan demi sempurnanya skripsi ini.

Penulisan skripsi ini terlaksana berkat bimbingan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Dr H. Samsuhadi Irsyad S.H, M.H selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto
2. Bapak Ahmad Darmawan, SE, Msi, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Bapak Hadi Pramono, SE, Msi selaku Kaprodi Akuntansi SI Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
4. Bapak Hadi Pramono, SE, Msi dan Ibu Azmi Fitriati, SE, Msi, Akt, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Bapak Iwan Fakhrudin SE, Msi, selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan-masukan demi kesempurnaan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu dosen beserta staf karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas jasa-jasanya selama perkuliahan.
7. Bapak, Ibu, kakak dan adik-adik tercinta yang begitu tulus memberikan doa dan dorongan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman akuntansi S1 angkatan 2008 Universitas Muhammadiyah Purwokerto

9. Anak Nurur Kost (Ipung, Eka, Mba Puput, Upik, Rita, Lifda, Nia, Mazroh, Novi)
10. Teman-Teman Kkn PPM 2011 desa Karang Pucung (Rina, Bila, Wewe, Nurul, Mas Anto, Mas Fajri, Syahdan, Mas Pur)
11. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dorongan guna penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT berkenan untuk membalas segala peran, bantuan, dorongan dan kebaikan yang telah diberikan, amien

Purwokerto, Mei 2012

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
ABSTRAK .....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Pembatasan Masalah .....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Keagenan .....	9
2.2 Hutang .....	11
2.2.1 Pengertian Hutang .....	11
2.2.2 Kebijakan Hutang.....	14
2.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang.....	15
2.3.1 Kepemilikan Manajerial.....	15

2.3.2 Kepemilikan Institusional.....	17
2.3.3 Kebijakan Dividen.....	18
2.3.4 Ukuran Perusahaan.....	21
2.3.5 Struktur Aktiva.....	23
2.3.6 Profitabilitas.....	24
2.4 Kerangka Pemikiran.....	25
2.5 Hipotesis Penelitian.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	31
3.2 Obyek Penelitian.....	31
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	31
3.4 Populasi dan Sampel.....	31
3.4.1 Populasi.....	31
3.4.2 Sampel.....	32
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
3.5.1 Variabel Dependen.....	32
3.5.2 Variabel Independen.....	33
3.6 Metode Analisis.....	35
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	35
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	35
3.6.3 Analisis Regresi Berganda.....	38
3.6.4 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	39
3.6.5 Pengujian Hipotesis.....	39



BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1	Deskripsi Data. ....	47
4.1.1	Populasi dan Sampel.....	47
4.2.1	Analisis Deskriptif.....	49
4.2.2	Pengujian Asumsi Klasik .....	52
4.2.2.1	Uji Normalitas .....	52
4.2.2.2	Uji Multikolonesaritas .....	53
4.2.2.3	Uji Autokorelasi .....	55
4.2.2.4	Uji Heterokesdetiitas .....	56
4.2.3	Analisis Regresi Berganda.....	57
4.2.4	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ).....	60
4.2.5	Pengujian Hipotesis .....	61
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN .....	73
5.1	Simpulan.....	73
5.2	Keterbatasan .....	75
5.3	Saran .....	75
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Deskriptif Pengambilan Sampel.....	48
4.2 Perusahaan Properti dan <i>Real Estate</i> yang Menjadi Sampel .....	48
4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
4.4 Hasil Uji Normalitas .....	53
4.6 Hasil Uji Multikolinieritas .....	54
4.7 Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Run Test</i> .....	55
4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser .....	56
4.9 Hasil Regresi Berganda.....	58
4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi( <i>Adjusted R Square</i> ).....	60
4.11 Hasil Perhitungan Uji F.....	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Model Penelitian .....	29
4.1 Kurva penerimaan hipotesis kesatu.....	62
4.2 Kurva penolakan hipotesis kedua .....	63
4.3 Kurva penolakan hipotesis ketiga .....	64
4.4 Kurva penolakan hipotesis keempat .....	66
4.5 Kurva penolakan hipotesis kelima .....	68
4.6 Kurva penerimaan hipotesis keenam .....	69
4.7 Kurva penolakan hipotesis ketujuh.....	71

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar populasi perusahaan properti dan <i>real estate</i> .....	79
2. Daftar sampel perusahaan properti dan <i>real estate</i> .....	80
3. Data lengkap .....	81
4. Data input SPSS.....	83
5. Uji deskriptif .....	84
6. Uji normalitas.....	84
7. Uji multikolinearitas .....	85
8. Uji autokorelasi.....	85
9. Uji heterokedesitas .....	86
10. Analisis regresi berganda.....	86
11. Uji koefisien determinasi ( <i>adjusted R square</i> ).....	87
12. Uji perhitungan uji F.....	87

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2005-2010. Metode pengumpulan data menggunakan *purposive sampling*, dengan jumlah sampel 36 perusahaan. Metode analisis menggunakan analisis regresi berganda dengan tingkat keyakinan 95%. Hasil penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh simultan antara kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, struktur aktiva, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang. Dari uji pengaruh positif parsial antara variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang hanya variabel struktur aktiva yang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

**Kata Kunci:** Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Profitabilitas.

## **ABSTRACT**

*This research was to test influence managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, firm size, assets structure and profitability towards debt policy. Sample in this research companies property and real estate registered at Indonesia Effect Exchange year 2005-2010. Method data collecting uses purposive sampling, with sample total 36 company. Analysis method uses multiple regression analysis with confidence level 95%. This research result shows simultaneous influence existence between managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, firm size, assets structure, and profitability towards debt policy. From partial positive influence test between variable managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, firm size, assets structure and profitability towards only influential assets structure variable significant towards towards debt policy.*

**Keywords:** *Debt Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividend Policy, Firm size, Assets Structure, Profitability*