

# **SKRIPSI**

## **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI LQ45**



Oleh

**HANDI LAKSONO**

NIM : 09520047

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG**

**2014**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR  
KEPEMILIKAN, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI LQ45**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada:

Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang  
untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan  
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

**HANDI LAKSONO**

**NIM : 09520047**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG**

**2014**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR  
KEPEMILIKAN, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI LQ45**

**SKRIPSI**

**Oleh**

**HANDI LAKSONO**

**NIM : 09520047**

Telah disetujui 3 Januari 2014

Dosen Pembimbing,

**Nanik Wahyuni, SE., M.Si., Ak.**

**NIP 19720322 200801 2 005**

Mengetahui:

Ketua Jurusan,

**Nanik Wahyuni, SE., M.Si., Ak.**

**NIP 19720322 200801 2 005**

## HALAMAN PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Handi Laksono  
NIM : 09520047  
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang dengan judul :

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI LQ45**

Adalah hasil karya saya sendiri bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain. Selanjutnya apabila kemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain bukan tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 3 Januari 2014

Hormat Saya,

Handi Laksono  
NIM : 09520047

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Segala Puji bagi Allah atas Cinta dan KasihNya

Karya sederhana ini penulis persembahkan dengan penuh kasih dan cinta kepada orang - orang yang selalu ada di hati.

### **Ayah & Ibuku (Bapak Senu & Ibu Saimah) Tercinta**

Terimakasih Atas segala Do'a, kasih sayang, kesabaran, perjuangan, dukungan dan tetesan keringat untukku yang tak mungkin dapat terbalas dengan apapun.

### **Adikku (Kopral Taruna AAU Arief Rahmanto)**

Terimakasih telah menjadi semangat dan selalu mendoakanku dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga cita-citamu sebagai penerbang tempur (fighter) dapat tercapai.

### **(Kholilatul Hidayati)**

Terimakasih telah menyemangatiku, selalu memberi dukungan, do'a dan tak pernah lelah menemaniku.

## KATA PENGANTAR



Segala Puji syukur kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya penelitian ini dapat terselesaikan dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan di LQ45”.

Sholawat Beriring salam semoga tetap tercurah limpahkan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita dari kegelapan menuju jalan terang benderang seperti yang kita semua rasakan pada saat ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan, motivasi, dan sumbangan pemikiran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih banyak yang tak terhingga kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo, M.Si selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus, MM., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Malang.
3. Ibu Nanik Wahyuni, SE., M. Si., Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Malang.
4. Ibu Nanik Wahyuni, SE., M. Si., Ak. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan dorongan dan arahan selama melakukan dan mengerjakan Skripsi.

5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
6. Bapak, Ibu, dan Adik tercinta yang tak henti-hentinya memberikan do'a dan dorongannya baik berupa moril maupun materil, serta atas segala bimbingan dan pengorbananya.
7. Semua teman-teman jurusan akuntansi angkatan 2009 semoga kompak selalu.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah dengan ikhlas membantu proses dan penyelesaian Skripsi.

Dalam penyusunan penulisan Skripsi ini penulis menyadari banyak kekurangan. Oleh karena itu penulis sangat berterima kasih apabila pembaca bersedia memberikan kritik dan saran yang membangun guna kesempurnaan penulisan Skripsi ini menjadi lebih baik.

Harapan penulis semoga penulisan Skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan bagi pembaca pada umumnya. Amin ya Robbal'Alamin...

Malang, 3 Januari 2014

Handi Laksono

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL DEPAN</b>	
<b>HALAMAN JUDUL</b>	
<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>ABSTRAK (Bahasa Indonesia) .....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK (Bahasa Inggris) .....</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRAK (Bahasa Arab) .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	5





2.4 Hipotesis .....	21
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
3.1 Lokasi Penelitian .....	22
3.2 Jenis dan Pendekatan Penelitian .....	22
3.3 Populasi dan Sampel .....	22
3.4 Teknik Pengambilan Sampel .....	23
3.5 Data dan Jenis Data .....	25
3.6 Teknik Pengumpulan Data .....	25
3.7 Definisi Operasional Variabel .....	26
3.7.1 Kebijakan Hutang .....	26
3.7.2 Kepemilikan Manajerial .....	27
3.7.3 Kepemilikan Institusional .....	27
3.7.4 Kebijakan Dividen .....	28
3.7.5 Profitabilitas .....	28
3.7.6 Pertumbuhan Perusahaan .....	29
3.8 Analisis Data.....	31
3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	31
3.8.2 Uji Asumsi Klasik .....	31
3.8.2.1 Uji Normalitas .....	31
3.8.2.2 Uji Multikolinearitas .....	32
3.8.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	32
3.8.2.4 Uji Autokorelasi .....	33

3.8.3 Analisis Regresi Berganda .....	34
3.8.4 Uji Hipotesis.....	35
3.8.4.1 Uji t (Uji Parsial) .....	35
3.8.4.2 Uji F (Uji Simultan) .....	36
3.8.4.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	36
<b>BAB 4 PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	38
4.1.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	38
4.1.2 Hasil Analisa Deskriptif .....	42
4.1.3 Uji Asumsi Klasik .....	45
4.1.3.1 Uji Normalitas .....	45
4.1.3.2 Uji Multikolinearitas .....	47
4.1.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	49
4.1.3.4 Uji Autokorelasi .....	50
4.1.4 Pengujian Hipotesis .....	51
4.1.4.1 Analisa Regresi Linier Berganda .....	51
4.1.4.2 Uji Hipotesis (Uji t) .....	55
4.1.4.3 Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	58
4.1.4.4 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	60
4.2 Pembahasan .....	61
4.2.1 Pengaruh Kebijakan Dividen (DIV) Terhadap Kebijakan Hutang (DEBT) .....	61

4.2.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial (INSD) Terhadap Kebijakan Hutang (DEBT) .....	62
4.2.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional (INST) Terhadap Kebijakan Hutang (DEBT) .....	62
4.2.4 Pengaruh Profitabilitas (PROF) Terhadap Kebijakan Hutang (DEBT) .....	63
4.2.5 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan (GROW) Terhadap Kebijakan Hutang (DEBT) .....	64
4.2.6 Pengaruh Secara Bersama-sama Kebijakan Dividen (DIV), Kebijakan Manajerial (INSD), Kepemilikan Institusional (INST), Profitabilitas (PROF), Pertumbuhan Perusahaan (GROW) Terhadap Kebijakan Hutang (DEBT) .....	65
<b>BAB 5 PENUTUP</b> .....	66
5.1 Kesimpulan .....	66
5.2 Saran .....	68

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	6
Tabel 3.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	24
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Pemilihan Sampel .....	24
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel .....	29
Tabel 4.1 Deskriptif Variabel Penelitian .....	43
Tabel 4.2 One-Sample Kolmogorov-Smirnov .....	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas.....	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi .....	52
Tabel 4.7 Hasil Analisis Uji t.....	56
Tabel 4.8 Hasil Analisis Uji F.....	59
Tabel 4.9 Hasil Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	20
Gambar 4.1 <i>Normal P-P Plot of Unstandardized Residual</i> .....	47

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Penghitungan data di Microsoft Excel

Lampiran 2 Penghitungan SPSS

## ABSTRAK

Handi Laksono. 2014, SKRIPSI. Judul: “Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan Di LQ45”.

Pembimbing : Nanik Wahyuni, SE., M. Si., Ak.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Hutang

Perusahaan didirikan bertujuan untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Untuk tujuan tersebut pemilik perusahaan menggunakan tenaga profesional untuk mengelola perusahaan yang akan memunculkan *agency cost* yang tidak sedikit. Perbedaan kepentingan antara pemilik perusahaan dan pihak manajerial akan menimbulkan *agency conflict* yang akan berpengaruh pada pengambilan keputusan, salah satunya adalah keputusan untuk menggunakan hutang. Kebijakan hutang dipengaruhi oleh beberapa faktor yang antara lain adalah kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menunjukkan bukti empiris bahwa kebijakan dividen, struktur kepemilikan, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan.

Sampel penelitian ini adalah kebijakan hutang pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di LQ45 pada tahun 2010-2012 dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Setiap tahunnya terdapat 9 perusahaan, sehingga secara keseluruhan sampel yang diteliti sejumlah 27 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda untuk menguji apakah kebijakan dividen, struktur kepemilikan, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Dari hasil penelitian diperoleh bahwa secara parsial kebijakan dividen, kepemilikan institusional, dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan kepemilikan manajerial dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Secara simultan kelima variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Perhitungan koefisien determinasi  $R^2$  mendapatkan hasil sebesar 0,585, artinya bahwa kebijakan hutang sebesar 58,5% ditentukan oleh kebijakan dividen, struktur kepemilikan, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan, sedangkan sisanya sebesar 41,5% dipengaruhi oleh variabel lainnya.



## **ABSTRACT**

Laksono, Handi. 2014, THESIS. Title: "Effect of Dividend Policy, Ownership Structure, Profitability, And Growth Company Against Non-Financial Corporate Debt Policy At LQ45".

Advisor : Nanik Wahyuni, SE., M. Si., Ak.

Keywords : Dividend Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Profitability, Growth Company, Debt Policy

The company was established aiming to increase shareholder wealth. For that purpose, the owner of the company using professionals to manage the company which will bring up the agency cost is not small. The difference between the interests of the owner of the company and will lead to the managerial agency conflict that will affect decision-making, one of which was the decision to use debt. Debt policy is influenced by several factors which include dividend policy, managerial ownership, institutional ownership, profitability, and growth of the company.

This study aims to show empirical evidence that dividend policy, ownership structure, profitability, and growth affect corporate debt policy. The sample was debt policy on non-financial companies listed in LQ45 in 2010-2012 by using purposive sampling method. Each year there are 9 companies, so that the overall number of samples studied 27 companies that meet the criteria as the study sample. This study uses multiple regression analysis to test whether dividend policy, ownership structure, profitability, and growth of the company significant effect on debt policy.

The result showed that partial dividend policy, institutional ownership, and corporate growth no significant effect on debt policy, while managerial ownership and profitability significantly influence debt policy. Simultaneously the five variables significantly influence debt policy. The calculation of the coefficient of determination  $R^2$  of 0,585 matches, meaning that the policy of debt of 58.5% determined by the dividend policy, ownership structure, profitability, and growth of the company, while the remaining 41.5% is influenced by other variables.

## مستخلص البحث

يدوي اكسونو . عام 2013، البحث . العنوان : "آثار سياسة توزيع الأرباح ، هيكل الملكية والربحية والنمو ضد شركة غير مالية الشركات سياسة الديون في LQ45 " .

المشرف: نانيك واهيوني الماجسترة ،

الكلمات الرئيسية : سياسة توزيع الأرباح ، الملكية الإدارية والمؤسسية الملكية و الربحية ، شركة النمو ، سياسة الديون

الشركة تأسست بهدف زيادة ثروة المساهمين . ولهذا الغرض ، و صاحب الشركة باستخدام المهنيين لإدارة الشركة والتي سوف تجلب ما يصل تكلفة الوكالة ليست صغيرة. و الفرق بين مصالح صاحب الشركة و يؤدي إلى النزاع وكالة الإدارية التي من شأنها أن تؤثر على عملية صنع القرار ، واحدة منها كان قرار استخدام الدين. ويتأثر سياسة الدين من قبل العديد من العوامل التي تشمل سياسة توزيع الأرباح ، والملكية الإدارية ، والملكية المؤسسية ، والربحية ، والنمو للشركة.

فهذه الدراسة تهدف إلى إظهار الأدلة التجريبية أن سياسة توزيع الأرباح ، هيكل الملكية ، والربحية ، والنمو تؤثر السياسة ديون الشركات.

وكانت عينة سياسة الديون على الشركات غير المالية المدرجة في LQ45 في 2010-2012 باستخدام طريقة أخذ العينات هادف . كل عام هناك 9 شركات ، بحيث درس العدد الكلي لل عينات 27 شركات التي تفي بالمعايير كما عينة الدراسة . يستخدم هذه الدراسة تحليل الانحدار المتعدد لاختبار ما إذا سياسة توزيع الأرباح ، هيكل الملكية ، والربحية ، والنمو من تأثير كبير على سياسة الشركة الديون وأظهرت النتيجة أن سياسة توزيع الأرباح الجزئية ، والملكية المؤسسية ، و نمو الشركات أي تأثير كبير على السياسة الديون، في حين الملكية الإدارية والربحية تؤثر تأثيرا كبيرا على السياسة الديون. في وقت واحد المتغيرات خمسة تؤثر تأثيرا كبيرا على السياسة الديون. حساب معامل التحديد R2 من 0585 مباراة ، وهذا يعني أن سياسة الديون من 58.5 ٪ تحددتها سياسة توزيع الأرباح ، هيكل الملكية والربحية و نمو الشركة ، في حين يتأثر المتبقية 41.5 ٪ من خلال متغيرات أخرى.