

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN  
PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS, DAN RESIKO  
BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek  
Indonesia pada Periode 2012-2016)**

***THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, COMPANY SIZE,  
ASSET STRUCTURE, PROFITABILITY, AND BUSINESS RISK TOWARD  
DEBT POLICY***

***(Studies in the Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock  
Exchange in the Period 2012-2016)***



**disusun oleh:**

**GHIOVANNY RIZKY PAHLEVI  
20140410032**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2018**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS, DAN RESIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN**  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada Periode 2012-2016)

***THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, COMPANY SIZE, ASSET STRUCTURE, PROFITABILITY, AND BUSINESS RISK TOWARD DEBT POLICY***

***(Studies in the Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in the Period 2012-2016)***

Diajukan oleh

**GHIOVANNY RIZKY PAHLEVI**

**20140410032**

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing



Edi Supriyono, Drs., M.M.

NIK: 19621010198812 143 004

Tanggal, 05 Februari 2018

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS, DAN RESIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada Periode 2012-2016)**

***THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, COMPANY SIZE, ASSET STRUCTURE, PROFITABILITY, AND BUSINESS RISK TOWARD DEBT POLICY***

***(Studies in the Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in the Period 2012-2016)***

Diajukan oleh  
**GHIOVANNY RIZKY PAHLEVI**  
20140410032

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Tanggal 23 Februari 2018**

Yang terdiri dari

  
**Arni Surwanti, Dr., M.Si.**

**Ketua Tim Penguji**

  
**Rita Kusumawati, SE., M.Si.**

**Anggota Tim Penguji**

  
**Edi Supriyono, Drs., M.M.**

**Anggota Tim Penguji**

**Mengetahui**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

  
**Rizal Yava, S.E., M.Sc., Ph.D., AK., CA.**

**NIK. 19731218199904 143 068**



## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ghiovanny Rizky Pahlevi

Nomor mahasiswa : 20140410032

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET, POFITABILITAS, DAN RESIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada Periode 2012-2016)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepenjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 03 Maret 2018



Ghiovanny Rizky Pahlevi

## **Motto**

"Man Jadda Wa Jadda"

(Barang siapa yang bersungguh-sungguh akan  
mendapatkannya)

"Barang Siapa Keluar untuk Mencari Ilmu maka Dia Berada di  
Jalan Allah"

(HR. Turmudzi)

"Barang Siapa yang Bersungguh-Sungguh, Sesungguhnya  
Kesungguhan tersebut untuk Kebaikan Dirinya Sendiri"

(QS. Al Ankabut ayat 6)

"Allah Bersama Orang-Orang yang Sabar"

(QS. Al-Anfal ayat 66)

"Sehingga Allah Mencintai Orang-Orang yang Bertawakal"

(QS. Al-Imran ayat 152)

"Bertaqwalah kepada Allah, maka Dia akan Membimbingmu.  
Sesungguhnya Allah Mengetahui Segala Sesuatu"

(QS. Al Baqarah ayat 282)

"Sesungguhnya Sesudah Kesulitan Itu Ada Kemudahan,  
Sesungguhnya Sesudah Kesulitan Itu Ada Kemudahan"

(QS. Asy Syarh ayat 5-6)

"Carilah Ilmu Hingga ke Negeri China"

"Sebuah Perjalanan yang Panjang Dimulai dengan Langkah  
Kecil"

"Gantungkan Cita-Citamu Setinggi Bintang Dilangit"

"Pendidikan Bukan Apa-Apa yang Diterima, melainkan apa-apa  
yang Didapatkan"

"Kegagalan adalah Keberhasilan yang Tertunda"

*"DREAM, BELIEVE, ACHIEVE"*

*"Lets Make Better Mistakes Tomorrow"*

*"Just Be Your Self"*

## Persembahan

Alhamdulillah Alhamdulillah Hirrabbil Alamin, Segala puja dan Puji Bagi Allah SWT sehingga penulis bisa menyelesaikan karya skripsi ini...

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Allah SWT karena berkat rahmat, karunia, hidayah, dan inayahnya sehingga saya diberi kemudahan dan petunjuk untuk dapat menyelesaikan skripsi ini, dan atas takdirMu telah engaku jadikan hambaMu ini menjadi manusia yang senantiasa berpikir, berilmu, bermiman, dan bersabar dalam menjalani kehidupan ini.
2. Bapak dan Ibuk tercinta dan tersayang yang tiada henti dan kenal lelah untuk terus mendokan, mendidik, memberikan dukungan, motivasi, perhatian, kasih sayang, dan semangat kepada anakmu ini dari kecil hingga sampai saat ini sehingga saya dapat berhasil menyelesaikan skripsi ini.
3. Saudara saya (dek Ghovan) yang selalu memotivasi dan memberikan dukungan kepada kakaknya ini , meski kadang sering rewel dan jahil.
4. Dosen Pembimbing saya (Bapak Edi Supriyono) yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, dukungan, motivasi, pembelajaran, koreksi, dan saran dengan penuh kesabaran dari awal bimbingan sampai

penyelesaian skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Sahabat terbaik saya selama duduk di bangku perkuliahan ini (Herni, Ita, Deviera, Munawarah, Surya, dan Arlinda Devi) yang selalu setia mendengarkan dan berbagi cerita tentang perkuliahan dan penulisan skripsi ini, yang selalu memberikan dukungan, memberikan semangat, kasih sayang sampai saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman-teman baik seperjuangan skripsi satu bimbingan Pak Edi (Ida, Muna, Intan, Utari, Selvi, Venti) yang dari awal bimbingan sampai sekarang saling berjuang, saling belajar, meberikan semangat, arahan, perhatian, dukungan, dan kemudahan sampai saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-Teman KKN kelompok - 68 (Surya, Peti, Ola, Akra, Didi, Fajar, Nabil, Fajrul, Aan) yang telah banyak memberikan pengalaman dan arti kehidupan dalam menjalani kehidupn ini untuk melangkah kedepan yang lebih baik lagi, memberikan dukungan, saling menyemangati, dan memberikan kasih sayang hingga tercipta seperti keluarga sendiri sampai saya dapat menyelesaikan skripsi ini.



8. Teman-teman pengurus KOPMA UMY periode 2016-2017 dan 2017-2018 yang telah banyak memberikan pengalaman organisasi yang sangat bermanfaat bagi langkah dalam menjalani kehidupan, yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat baik dalam organisasi maupun kehidupan, saling belajar, dan saling menyemangati sampai saya dapat menyelesaikan skripsi ini.

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas, dan Resiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang. Objek dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Adapun dalam penelitian ini, didapat jumlah sampel sebanyak 255 data yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan adalah SPSS versi 15 dengan metode regresi linear berganda.

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah kepemilikan institusional yang diukur dengan *INSWN*, ukuran perusahaan yang diukur dengan *Size*, struktur aset yang diukur dengan *FTA*, profitabilitas yang diukur dengan *ROA*, dan resiko bisnis yang diukur dengan *BRISK*. Variabel dependen yang digunakan adalah kebijakan hutang yang diukur dengan *DER*.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa kepemilikan institusional berpengaruh secara negatif signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan, struktur aset berpengaruh secara positif signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan, profitabilitas berpengaruh secara negatif signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan, dan resiko bisnis tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan.

Kata Kunci : Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas, Resiko Bisnis, dan Kebijakan Hutang.

## ABSTRACT

*This study aims to examine and analyze the Influence of Institutional Ownership, Firm Size, Asset Structure, Profitability, and Business Risk against Debt Policy. Object in this research is manufacturing company listed on the Indonesian Stock Exchange period 2012-2016. While in the research, obtained the number of samples of 255 data selected by purposive sampling method. The analytical tool used is SPSS version 15 with multiple linear regression method.*

*The independent variables used in this study are institutional ownership as measured by INSWN, company size measured by SIZE, asset structure measured by FTA, profitability measured by ROA, and business risk measured by BRISK. The dependent variable used is the debt policy measured by DER.*

*Based on the analysis that has been done, the results obtained that the institutional ownership negatively significant effect on debt policy, firm size does not affect the debt policy, asset structure has a significant positive effect on the debt policy, profitability has a significant negative effect on debt policy, and business risk has no effect on debt policy.*

*Keywords : Institutional Ownership, Firm Size, Asset Structure, Profitability, Business Risk, and Debt Policy.*

## **KATA PENGANTAR**

Assalamualaikum Wr.Wb

Puji syukur saya ucapkan kehadirat Allah SWT karena dengan karunia, rahmat, hidayah serta inayahnya sehingga penulis dapat mengerjakan dan menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas, dan Resiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan” ini.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis berharap, skripsi ini dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya dan dapat membantu bagi pihak-pihak yang membutuhkannya dalam pengambilan keputusan hutang perusahaan.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta , Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.d., AK., CA. yang telah memberikan dukungan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Kepala Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Ibu Retno Widowati PA., M.Si., Ph.D. yang telah memberikan petunjuk dan kemudahan urusan selama penulis menyelesaikan studi dan skripsi di jurusan manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Dosen Pembimbing Skripsi, Bapak Edi Supriyono, Drs., M.M. yang telah memberikan motivasi, dukungan, bimbingan, saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.

4. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang selalu memberikan doa, perhatian, dukungan, dan motivasi kepada peneliti sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.
5. Sahabat dan teman-teman seperjuangan yang telah memberikan banyak dukungan, semangat, bantuan, dan kemudahan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Dalam pembuatan skripsi ini penulis pun menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Seperti kata pepatah“Tak Ada Gading Yang Tak Retak” yang berarti Tidak Ada Manusia Yang Sempurna. Oleh Karena itu, kritik, saran, dan inovasi penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman skripsi dengan topik ini.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 03 Maret 2018

Penulis

Ghiovanny Rizky Pahlevi

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
INTISARI.....	x
ABSTRAK.....	xi
KATA PENGANTAR .....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Tujuan Penelitian .....	10
D. Manfaat Penelitian .....	10
E. Keterbatasan Penelitian .....	12
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Pengertian Kebijakan Hutang .....	13



2. Pengertian Kepemilikan Institusional .....	19
3. Pengertian Ukuran Perusahaan .....	21
4. Pengertian Struktur Aset .....	23
5. Pengertian Profitabilitas .....	25
6. Pengertian Resiko Bisnis.....	26
B. Penelitian Terdahulu .....	29
C.Hipotesis .....	36
D. Model Penelitian .....	46
<b>BAB III. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>49</b>
A.. Obyek dan Subyek Penelitian .....	49
B. Jenis Data .....	49
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	50
D. Teknik Pengumpulan Data.....	50
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	51
F. Uji Kualitas Data.....	53
G. Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	58
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>61</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	61
B. Hasil Uji Kualitas Data .....	68
C. Hasil Uji Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	77
D. Pembahasan (Interpretasi) .....	82
<b>BAB V. KESIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN</b>	
<b>    PENELITIAN .....</b>	<b>91</b>

A. Kesimpulan .....	91
B. Saran.....	94
C. Keterbatasan Penelitian .....	96

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

4.1 Proses Penyeleksian Sampel .....	66
4.2 Sampel Penelitian.....	67
4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	69
4.4 Hasil Uji Normalitas Sebelum Semi Ln.....	72
4.5 Hasil Uji Normalitas Sesudah Semi Ln .....	73
4.7 Hasil Uji Multikolonearitas.....	76
4.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	76
4.9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	77
4.10 Hasil Uji t.....	80
4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	82

## DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian .....	47
4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas ( <i>Scatter Plotter</i> ) .....	74