

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
(Studi Pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* Yang Terdaftar di BEI  
Periode 2011-2016)**

***THE INFLUENCE OF INSIDER OWNERSHIP, INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY AND PROFITABILITY TO  
CORPORATE DEBT POLICY***

***(Study on Property and Real Estate Companies Listed Indonesia Stock  
Exchange During the Period 2011-2016)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Disusun Oleh:**

**Muhammad Solihin**

**20140410358**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2018**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Muhammad Solihin

Nomor Mahasiswa : 20140410358

Menyatakan bahwa skripsi yang saya buat ini dengan judul: “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Instisional, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2016)” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang 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, 4 Mei 2018



Muhammad Solihin

## MOTTO

“Sebagus-bagusnya umur iyalah umur yang digunakan untuk belajar ilmu baik ilmu dunia maupun akherat, kemudian mengamalkan ilmunya yang sudah didapat, setelah itu tulislah ilmumu kedalam sebuah kertas untuk kemanfaatan umat dan jangan lupa berdo'a supaya terhindar dari ilmu yang tidak manfaat”

(Kitab Ayuhal Walad:7)

“Gunakan umur mu sebaik mungkin karena umur yang sudah terlewati tidak akan pernah kembali seperti halnya dengan waktu, waktu yang sudah terlewati tidak akan pernah kembali. Jadi, manfaatkan waktu pagi mu untuk mencari ilmu, waktu siang mu untuk bekerja, waktu sore mu untuk makan, dan waktu malam mu untuk istirahat”

(penulis)

“Guru terbesar adalah pengalaman, keberanian terbesar adalah sabar, kesalahan terbesar adalah putus asa, dosa terbesar adalah takut, kebanggaan terbesar adalah kepercayaan, pemberian terbesar adalah partisipasi, modal terbesar adalah percaya diri, rahasia terbesar adalah kematian”

(Ali bin Abu Tholib)

“Kejarlah akheratmu niscaya duniamu akan mengikutimu, seperti halnya menanam padi rumput pasti akan tumbuh, sebaliknya menanam rumput belum tentu padi akan tumbuh”

(penulis)

“Taroklah bulpen yang digunakan untuk menulis ditelinga mu, sehingga akan memudahkan kamu dalam mengingat apa yang kamu tulis”

(Kitab Jami'u Shogir:58)

“Berani hidup tak takut mati, takut hidup mati saja”

(KH. Akhmad Muhsin Nur)

## **PERSEMBAHAN**

Tak pernah tersa waktu terus berputar dari hari kehari, dari minggu keminggu, dari bulan kebulan, dari tahun ketahun. Sehingga pada akhirnya manusia itu tidak ada yang abadi didunia ini, sama halnya dengan mahasiswa. Bisa diibaratkan seperti saat jari ini mulai menari menuliskan sedikit demi sedikit curahan asa dan cita dalam sebuah tugas akhir yang sering disebut "SKRIPSI" ini terselesaikan. Panjang perjalanan dalam mencapai titik ini, ramai orang-orang hebat bersama dalam keluh kesah. Terimakasih ku ucapkan lewat persembahan sederhana ini kepada:

### **Ciptaan Terbaik Sang Khalik**

tiada kata yang indah disematkan kepada kekasih mu tuhan, manusia yang amat sempurna dari tutur katanya yang indah, senyumanya menyejukan hati, pandangannya memancarkan kebaikan, keberaniannya menenangkan jiwa, dan akhlaknya membuat ciptaan mu selalu rindu akan sosok panutan umat didunia. lalah "Muhammad SAW" sebagai inspirasi semua makhluk didunia dan di akherat.

### **Ayah dan Bunda**

Kehadiran beliau didunia inilah yang membuat penulis bisa hadir didunia ini yang dijuluki pendekar tanpa jasa yang diberi nama bapak saiman dan ibu sarifah dari cinta suci yang diridhoi sang pencipta lahirlah seorang anak bernama Muhammad solihin. Tanpa adanya beliau penulis tidak akan ada didunia, tanpa kerja keras beliau penulis tidak akan bisa menyelesaikan studi hingga S-1, tanpa adanya do'a beliau penulis tidak semudah ini dalam menyelesaikan Pendidikan, terima kasih tuhan kau kirimkan pendekar tanpa jasa untukku. Seandainya sang pencipta mengijinkan untuk bersujud dihadapannya akan sujud aku dihadapannya, tetapi sang pencipta tak mengijinkannya sehingga hanya do'a dan pujian yang dapat ku persembahkan kepada pendekar tanpa jasa ku ayah dan ibu.

## **Keluarga Besarku**

Teruntuk kaka-kakaku yang penuh semangat, penuh percaya diri bahwa aku mampu untuk menyelesaikan studi ku. Tanpa bantuan beliau dari segi motivasi maupun biaya mungkin cita-cita ku takkan pernah terwujud. Hanya ucapkan terimakasih kepada mas supri dan mab susi sebagai kaka pertama ku, mas nono dan mba eka sebagai kaka kedua ku, mas mame dan mba eka sebagai kaka ketiga ku, mas nanang dan mba ratmi sebagai kakak keempat ku, dan seluruh keluarga yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terimakasih atas dukunganya dn do'anya.

## **Guru Spiritualku**

Perjalanan hidup yang penuh dengan liku-liku kalo tidak dibekali dengan ilmu agama akan rentan terhadap kehancuran, apa lagi hidup di zaman akhir seperti ini rentan sekali untuk menjadi hancur kalo tidak pinter-pinter kita dalam membagi waktu, memilih teman, bersikap sopan, memahami kondisi lingkungan pasti akan terjerumus kedalam dunia yang fana. Tak mungkin bisa kuucapkan dengan kata-kata betapa besarnya jasa guru ku "Abah KH. Akhmad Muhosis Nur (Pengasuh PP Roudhotut Tholibin, Banyumas), Abah KH, Khariri Shofa (Pengasuh PP Darul Salam, Purwokerto), Kyai Agung Wibowo (Pengasuh PP Darul Faroh Wal Irsyad, Yogyakarta) yang sudah mendidik ilmu agama yang berdampak sangat bagus untuk membentengi dari segala godaan yang silih berganti menerpa tanpa kenal Lelah.

## **Abimanyu Squad**

Sahabat seperjunganku mulai dari masuk kuliah sampai lulus Winarto, Nabawi, Angga, Sahrul, Kukuh, Rio, Tomi, Zain, Arif, dan guru besar yang tidak sombang dan suka membantu M, terima kasih atas dukunganya, main-mainnya, bercandanya, do'anya mudah-mudahhan kesuksesan selalu menimpa kita semua.

## Kelas I

Tanpa adanya kalian mungkin temenku cuman sedikit maklum susah mencari temen tapi sekali kenal susah lupanya, terimakasih sudah mau menjadi temen-temen ku ya Riska, Indi, Anggi, Basyid, A'yun, Atin, Sasa, linda, hesti, Eva, Faqih, Zimi, gagas, Danu, Risti, Roro, Listi, Ari, Lita, A'in, Gigih, Wawan, Adam, Sidiq.

## Temen Almamaterku dari SD-SI

Jarak yang jauh bukan jadi kendala bagi kita untuk saling mendukung satu sama lain, hal ini dipermudah dengan adanya alat komunikasi seperti HP dll. Terimakasih kawan ku Daplun, Yogi, Sis, Mif, lusi, Herda, Wildan, Desi, Fuad, Sufi, Naela, Dzulfa, dan mita yang sudah menyempatkan waktu untuk selalu menghubungi aku, memberi semangat, do'a.

Begitu banyaknya persembahan yang kutuliskan sekitar tiga halaman, jika banyak penulisan yang kurang pas ataupun ada temen-temenku yang lain, saudara dan guru-guruku yang belum tertulis mohon maaf yang sebesar-besarnya, insyal dilain kesempatan bila penulis diberi kesempatan untuk menulis kembali, umur yang Panjang, keberkahan ilmunya penulis akan berusaha nulis satu persatu hingga tinta yang ada disamudra habis walaupun itu tidak mungkin. Ada pepatah mengatakan apabila ilmu sang pencipta dituliskan semua kedalam sebuah kertas niscaya air laut yang diibaratkan tinta takan pernah cukup untuk menulisnya. Pepatah ini bisa disimpulkan bahwa ilmu itu luas, ilmu itu banyak, ilmu itu tidak akan pernah habis, sehingga marilah kita sebagai generasi penerus perjuangan agama dan bangsa kita kejar ilmu sampai negri cina yang jauh di sebrang sana, sebelum nyawa sudah sampai tenggorakan kita (kematian).

**“Kata akhir jika kita ingi merubah sesuatu maka terjunlah kesesuatu itu insya allah akan berubah , bukan kita menjauh dari sesuatu itu”**

## KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur tercurahkan kepada Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, kesabaran, kekuatan, nikmat dan sebagian dari sifat Allah yaitu ilmu yang menjadi lentera dunia ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan deviden dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang".

Skripsi yang penulis susun digunakan sebagai salah satu persyaratan untuk dapat memperoleh gelar S1 pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberi masukan bagi para investor dan perusahaan serta seluruh pelaku ekonomi dalam pengambilan keputusan strategis tentang pendanaan perusahaan yang baik. Bagi Investor ini akan menjadi refrensi tentang memilih perusahaan yang tepat dalam berinvestasi.

Penyelesaian Skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dr. Nano Prawoto, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, dukungan dan bimbingan serta kemudahan selama menyelesaikan studi.
2. Ibu Retno Widowati PA., M.Si., Ph.D. selaku Ketua Prodi Manajemen yang telah memberikan petunjuk dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
3. M. Imam Bintoro, SE., M. Sc., M. Ec. Dev. M. yang dengan penuh kesabaran, keiklasan, ketekunan dan semangat dalam membimbing penulis selama proses penyelesaian karya tulis ini.
4. Bapak dan Ibu tercinta serta saudara-saudaraku yang selalu memberikan dorongan semangat dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.

5. Guru besar K.H Ahmad Muhosis Nur, K.H, Dr, Chariri Shofa, M,Ag, dan Kyai Agung Wibowo, S.IP yang selalu memberikan dukungan jasmani, rohani, dan do'anya.
6. Semua pihak yang terlibat dalam menyelesaikan skripsi berupa bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (Skripsi) ini.

Sebagai kata penghujung, tak ada sedikitpun manusia yang tercipta sempurna, penulis menyadari bahwa dalam menulis skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 28 Maret 2018

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB 1 .....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian .....	5
C. Rumusan Masalah Penelitian.....	5
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II.....	9
TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Teori Keagenan.....	9
2. <i>The Pecking Order Theory</i> .....	9
3. Kebijakan Hutang.....	10
4. Kepemilikan Manajerial .....	11
5. Kepemilikan Institusional .....	12
6. Kebijakan Dividen .....	13
7. Profitabilitas .....	14
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	14
C. Hipotesis .....	16
D. Model Penelitian .....	21
BAB III.....	22
METODE PENELITIAN.....	22
A. Obyek / Subyek Penelitian .....	22
B. Teknik Pengambilan Sampel .....	22
C. Jenis Data .....	22
D. Teknik Pengumpulan Data .....	23
E. Definisi Operasional Variabel & Pengukuran.....	23
1. Variabel Dependen.....	23
a. Kebijakan Hutang .....	23
2. Variabel Independen.....	24

a.	Kepemilikan Manajerial.....	24
b.	Kepemilikan Institusional.....	24
c.	Kebijakan Dividen.....	25
d.	Profitabilitas.....	25
F.	Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	26
1.	Uji Hipotesis.....	26
a.	Analisis Regresi Linier Berganda .....	26
2.	Uji Asumsi Klasik.....	27
a.	Uji Normalitas .....	27
b.	Uji Multikolinieritas .....	27
c.	Uji Heteroskedastisitas .....	28
d.	Uji Autokorelasi .....	28
3.	Uji Parsial (Uji T).....	29
4.	Uji Simultan (Uji F).....	29
5.	Koefisien Determinan ( $R^2$ ).....	29
BAB IV	.....	31
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	.....	31
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	31
B.	Analisis Statistik Deskriptif.....	32
C.	Uji Analisis Data .....	34
1.	Uji Asumsi Klasik .....	34
a.	Uji Normalitas.....	34
b.	Uji Heteroskedastisitas .....	35
c.	Uji Multikolinieritas .....	36
d.	Uji Autokorelasi .....	37
D.	Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	38
1.	Uji Parsial (Uji T).....	38
2.	Uji Simultan (Uji F).....	42
3.	Koefisien Determinan ( $R^2$ ).....	43
E.	Pembahasan (Interpretasi Hasil).....	43
BAB V	.....	47
KESIMPULAN	.....	47
A.	Simpulan.....	47
B.	Saran .....	48
DAFTAR PUSTAKA	.....	50
LAMPIRAN	.....	52

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 4.1 Perincian Pemilihan Sampel .....</b>	<b>31</b>
<b>Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....</b>	<b>32</b>
<b>Tabel 4.3 Uji Normalitas .....</b>	<b>35</b>
<b>Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas .....</b>	<b>36</b>
<b>Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas.....</b>	<b>37</b>
<b>Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....</b>	<b>38</b>
<b>Table 4.7 Uji Parsial (Uji T) .....</b>	<b>39</b>
<b>Table 4.8 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....</b>	<b>41</b>
<b>Table 4.9 Uji Simultan (Uji F).....</b>	<b>42</b>
<b>Table 4.10 Uji Koefisien Determinan (<math>R^2</math>) .....</b>	<b>43</b>

**DAFTAR GAMBAR**

**Gambar 2.1 Model Penelitian ..... 21**

