



**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, FAKTOR-FAKTOR INTERNAL, DAN SUKU BUNGA  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)

**SKRIPSI**

Oleh :

**HUDI INDRABAYU**  
**NIM. 050810301269**

**JURUSAN S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2009**



**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, FAKTOR - FAKTOR INTERNAL, DAN SUKU BUNGA  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1) dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

**HUDI INDRABAYU**  
**NIM. 050810301269**

**JURUSAN S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2009**

## **PERSEMBAHAN**

Syukur Alhamdulillah hamba panjatkan pada-Mu ya Allah,  
Tuhan Yang Maha Mulia, serta sholawat dan salam  
yang selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW  
sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi ini Saya Persembahkan Kepada :

Ayahanda Bambang Rewadi dan Ibunda Mimiek Rindajati tercinta,  
yang tidak pernah berhenti mendoakan, mendidik dengan penuh kasih sayang dan  
kesabaran, mendukung dengan segenap upaya.  
Takkan pernah cukup kata terima kasih dari mulutku.

Kakak-kakakku,  
Mas Fido Darmansyah, Mbak Bernita Widasari, dan Mas Danang Indrajaya.  
Terima kasih untuk semua bantuan,  
dukungan dan kasih sayang kalian.

Vina Rosalia Indah  
Terima kasih atas perhatian, pengertian, doa, dan kasih sayang  
serta semangat yang telah diberikan.

Semua Bapak-Ibu guru TK Pembangunan Jatiroto;  
SDN Pembangunan Jatiroto; SDN Indrakila Madiun; SDN Sumpersari I Jember;  
SLTP Negeri 10 Jember; SMU Negeri 2 Jember;  
Bapak-Ibu Dosen Jurusan Akuntansi FE Universitas Jember.  
Almamaterku tercinta, Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## **MOTTO**

Allah berfirman: “Sebaik-baiknya manusia adalah karyanya yang bermanfaat bagi orang banyak”. (QS. Al Infitar 13)

Orang-orang yang berhenti belajar akan menjadi pemilik masa lalu.  
Orang-orang yang masih terus belajar, akan menjadi pemilik masa depan.  
(Mario Teguh)

Hari ini Anda adalah orang yang sama dengan Anda di lima tahun mendatang, kecuali dua hal : orang-orang di sekeliling Anda dan buku-buku yang Anda baca.  
(Charles "tremendeous" Jones)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hudi Indrabayu

NIM : 050810301269

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul *Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Faktor-Faktor Internal, Dan Suku Bunga Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)* adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, Nopember 2009

Yang menyatakan,

Hudi Indrabayu

NIM. 050810301269

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, FAKTOR-FAKTOR INTERNAL, DAN SUKU BUNGA  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)

Oleh :

**HUDI INDRABAYU**

**NIM. 050810301269**

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Drs. Sudarno, M.Si, Ak

Dosen Pembimbing II : Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak

## **ABSTRACT**

*Debt must be regulated to give maximum result. Good decision making in debt policy will affect the goodness also for company. This study aimed to analyze the effect of managerial ownerships, institutional ownerships, internal factors (consisted of profitability, company size, company growth, and dividend policy), and interest rate towards debt policy. The methode analysis of this research used multiple regression analysis. The population of this research is manufacturing companies listed in BEI. The sampling method in this research use purposive sampling. The results are 33 manufacturing companies, with period from 2005 until 2007.*

*Key words: managerial ownerships, institutional ownerships, internal factors, interest rate, debt policy.*

## PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Faktor-Faktor Internal, dan Suku Bunga Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)*. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Dr. Alwan Sri Kustono, SE, Msi, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Agung Budi S., SE, M.Si., Ak selaku Sekretaris Jurusan.
3. Drs. Sudarno, M.Si, Ak, selaku Dosen Pembimbing I dan Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, pikiran, bantuan dan perhatian dalam penulisan skripsi saya ini. Terima kasih sebanyak-banyaknya atas ilmu yang diberikan sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi saya ini.
4. Ayahku Bambang Rewadi dan Ibuku Mimik Rindayati terima kasih atas kesabaran, doa, curahan kasih sayang, pengertian, perhatiannya dan terima kasih atas segala-galanya.
5. Kakak-kakakku Mas Fido, Mbak Nita, dan Mas Danang terima kasih atas nasehat, bantuan pikiran, dan dukungannya.
6. Vina Rosalia Indah, semangatku, terima kasih atas semuanya.
7. Dosen-dosen Akuntansi.
8. Pak Mad, dan Bu Farida.
9. Teman-teman seangkatan dan seperjuangan 2005 dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu



Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan, untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik demi perbaikan dimasa yang akan datang. Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi sumbangan ilmu dan manfaat bagi kita semua.

Jember, Nopember 2009

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN MOTO</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN</b> .....	v
<b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	vi
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	6
2.1 Landasan Teori .....	6
2.1.1 Kewajiban .....	6
2.1.2 Struktur Kepemilikan .....	9
2.1.3 Faktor-Faktor Internal .....	10
2.1.4 Suku Bunga .....	13
2.2 Penelitian Terdahulu .....	13
2.3 Hipotesis .....	16

<b>BAB 3. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>21</b>
3.1 Jenis dan Sumber Data .....	21
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....	21
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	22
3.3.1 Variabel Dependen .....	22
3.3.2 Variabel Independen .....	23
3.4 Teknik Analisis Data .....	25
3.4.1 Statistik Deskriptif .....	25
3.4.2 Pengujian Asumsi Klasik .....	25
3.4.3 Pengujian Hipotesis .....	26
3.5 Kerangka Pemecahan Masalah .....	28
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>30</b>
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	30
4.2.1 Pasar Modal .....	30
4.2.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	32
5.2 Analisis Data .....	35
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	35
4.2.2 Pengujian Asumsi Klasik .....	36
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	40
5.3 Pembahasan .....	41
4.3.1 Pengaruh Secara Parsial .....	41
4.3.2 Pengaruh Secara Simultan .....	47
<b>BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN .....</b>	<b>48</b>
5.1 Kesimpulan .....	48
5.2 Keterbatasan .....	48
5.3 Saran .....	49
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>50</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah .....	28
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas .....	37
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	39

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	33
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian .....	34
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif .....	35
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	38
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	40
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	40

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
A. Data Total Aktiva dan Hutang .....	53
B. Statistik Deskriptif .....	55
C. Hasil Uji Normalitas .....	56
D. Hasil Uji Multikolinieritas .....	57
E. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	58
F. Hasil Uji Autokorelasi .....	59