

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

(Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Properties* dan *Real Estate* yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)

Skripsi

*Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam sebagai Salah Satu Syarat
untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun) pada Program Studi
Akuntansi Syariah*



OLEH :

WILDA HAFIZA

2016040044

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
IMAM BONJOL PADANG**

1445 H/2024M

PENGESAHAN TIM PENGUJI

Skripsi yang berjudul "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang" (Studi Empiris Pada Perusahaan sub Sektor *Properties* dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022)" yang disusun oleh Wilda Hafiza dengan NIM 2016040044 yang telah diuji dalam sidang munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, hari senin tanggal 05 Agustus 2024 dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Akuntansi (S.1) pada jurusan Akuntansi Syariah.

Padang, Agustus 2024

Tim penguji

Ketua

Welhendra, SE., MM. Akt
NIP. 197607122003121004

Sekretaris

Rahmat Kurnia
NIP. 2026088302

Anggota

Penguji 1

Maisva Pratiwi, M.S. Ak
NIP. 199405192019032019

Penguji 2

Romy Yunika Putra, S.Si. M.Stat
NIP. 199206182020121020

Pembimbing

Pembimbing 1

Welhendra, SE., MM. Akt
NIP. 197607122003121004

Pembimbing 2

Rahmat Kurnia
NIP. 2026088302

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Imam Bonjol Padang

H. Ahmad Wira, M.Ag. M.Si. Ph.D

NIP. 197112011996031002

SURAT PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang” (Studi Empiris Pada Perusahaan sub Sektor *Properties* dan *Real Estate* yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022)”. Yang disusun oleh Wilda Hafiza NIM. 2016040044 telah memenuhi syarat ilmiah dan dapat diajukan kesidang munaqasah.

Demikian pembimbing ini diberikan agar dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Padang, 9 Juli 2024

Pembimbing I



Welhendra, SE., MM., Akt
NIP. 197607122003121004

Pembimbing II



Rahmat Kurnia, ME
NIP. 2024089401

PERNYATAAN KOERSINILAN

Saya sebagai penulis skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan *Properties* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022” menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi tersebut benar hasil karya sendiri, bukan tiruan ataupun duplikasi dari Skripsi atau Karya ilmiah lainnya yang sudah dipublikasikan dan pernah dipergunakan sebagai syarat memperoleh gelar Strata-I di UIN Imam Bonjol Padang maupun perguruan tinggi lainnya. Kecuali bagian informasi lainnya yang sumbernya telah ditetapkan UIN Imam Bonjol Padang. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa skripsi ini merupakan hasil plagiasi atau tiruan dan tidak orsinil maka saya bersedia untuk dibatalkan keabsahan skripsi ini dan gelar keserjanaan saya.

Padang, 27 Agustus 2024

Menyatakan,



Wilda Hafiza
NIM. 2016040044

ABSTRAK

Penelitian ini berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan *Properties* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022”**. Disusun oleh **Wilda Hafiza 2016040044** Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Imam Bonjol Padang.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *properies* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dan teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan dibantu oleh *software E-views 12*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini diambil dengan metode *purposive sampling* dan didapatkan perusahaan yang memenuhi kriteria berjumlah 22 perusahaan selama 5 tahun periode penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Selanjutnya variabel kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan dan profitabilitas, secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Hutang

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji Syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan Rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis bisa diberi kemampuan menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Istitusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan *Properties* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022”**. Sholawat beserta salam dihadiahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menuntun umatnya menuju kebahagiaan di dunia dan akhirat.

Dalam penulisan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari pertolongan Allah SWT dan berbagai pihak. Dalam beberapa untaian kata ini penulis menyampaikan terima kasih yang tiada tara dan sedalam-dalamnya untuk kedua orang tua penulis yaitu Ibunda Yusniarti dan Ayahanda Adidas. Terima kasih atas cinta dan kasih sayang, perhatian, motivasi, nasehat, dukungan, kesabaran dalam mendidik dan menghadapi tingkah laku penulis serta do'a yang tiada henti kepada penulis. Sebuah kado kecil ini penulis persembahkan sebagai bakti kepada ayah dan ibu. Semoga kedepannya kado yang lebih besar bisa penulis berikan sesegera mungkin. Aamiin. Melalui kata pengantar ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini :

1. Rektor UIN Imam Bonjol Padang Ibuk Prof. Dr. Martin Kustati, M.Pd beserta jajaran Wakil Rektor UIN Imam Bonjol Padang.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Bapak H. Ahmad Wira, M.Ag, Ph.D beserta jajaran Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Imam Bonjol Padang.
3. Bapak Tony Iswadi, SE., MM., AK dan Bapak Romy Yunika Putra, S.Si, M.Stat selaku Ketua dan Sekretaris Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

4. Dosen Penasehat Akademik (PA) Bapak Dr. Testru Hendra, M.Ag yang telah memberikan ilmu, dukungan dan arahnya selama masa perkuliahan sehingga penulis bisa menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Bapak welhendra, SE., MM, Akt selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan, arahan dan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Rahmat Kurnia, ME selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan, arahan dan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
7. Ibuk Maisya Pratiwi, M.S. Ak selaku penguji I yang telah memberikan kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi ini.
8. Bapak Romy Yunika Putra, S.Si, M.Stat selaku penguji II yang telah memberikan kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi ini.
9. Kepada saudara kandung penulis Kak Resi dan Fitra, saudara-saudara penulis Kak Afizah, Friska, Fhuja, Ilham, Azizah, Abang Randi dan semua keluarga besar penulis yang tidak bisa penulis sebutkan namanya satu persatu. Terima kasih untuk segala doa, dukungan dan bantuannya kepada penulis.
10. Ucapan terima kasih kepada kakak-kakak senior penulis Kak Tiwi, Kak Sakin, dan Kak Monik yang selalu membantu penulis, memberikan ilmu-ilmunya, dukungan serta motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, terima kasih atas dukungan dan bantuannya, serta kenangannya selama ini.
11. Ucapan terimakasih untuk teman-teman seperjuangan penulis selama masa perkuliahan Nabila, Anggi, Delvy, Nadia, Riry, Isa, Sri, Ica, Ranti Citra dan seluruh keluarga besar Akuntansi Syariah BP 20 yang penulis tidak bisa sebutkan namanya satu persatu. Terimakasih atas segala bantuan, dukungan, motivasi, kerjasama, dan kenangan yang telah kalian berikan. Semoga pertemanan kita akan terus berlanjut dan semoga kita bisa sukses dunia dan akhirat kelak. Aamiin.

12. Ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dari awal perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
13. Terakhir, terimakasih untuk diri sendiri, karena telah berjuang sejauh ini dan tidak menyerah melewati berbagai rintangan hingga bisa menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terimakasih tetap kuat dan bertahan, serta senantiasa menikmati setiap prosesnya yang bisa dibilang tidak mudah sampai di titik ini.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari banyak ditemui kekurangan bahkan jauh dari kesempurnaan, untuk itu penulis mengharapkan kritikan yang membangun dari berbagai pihak dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca. *Aamiin Yaa Rabbal'Alamiin.*

Akhir kata, penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat untuk kepentingan penelitian dan ilmu pengetahuan di masa yang mendatang sesuai dengan fungsinya.

Padang, 27 juli 2024



Wilda Hafiza
NIM.2016040044

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI.....	v
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Batasan Masalah.....	15
C. Rumusan Masalah	15
D. Tujuan Penelitian.....	16
E. Manfaat Penelitian.....	17
F. Sistematika Penulisan.....	17
BAB II PEMBAHASAN	18
A. Landasan Teori	18
1. Teori keagenan	18
2. <i>Pecking Order Theory</i>	20
3. kebijakan Hutang	22
4. kepemilikan Institusional	29
5. Kepemilikan Manajerial	29
6. Ukuran Perusahaan	31
7. Profitabilitas	33
B. Korelasi Antar Variabel	35
C. Penelitian Terdahulu.....	38
D. Hipotesis	44
1. Pengaruh kepemilikan institusional Terhadap kebijakan hutang.....	44
2. Pengaruh Kepemilikan manajerial Terhadap kebijakan hutang.....	45
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap kebijakan hutang.....	47
4. Pengaruh profitabilitas Terhadap kebijakan hutang.....	49
5. Pengaruh Kepemilikan Institusional, kepemilikan manajerial Ukuran Perusahaan dan profitabilitas Terhadap kebijakan hutang.....	50
E. Kerangka Konseptual	53
BAB III METODE PENELITIAN	54
A. Jenis Penelitian	54
B. Populasi dan Sampel	54
1. Populasi	54
2. Sampel.....	59
C. Sumber Data	65
D. Teknik Pengumpulan Data	65
E. Definisi Operasional Variabel	66
1. Variabel Dependen	66
2. Variabel Independen.....	67

F. Metode Analisis Data	71
1. Statistik Deskriptif.....	71
2. Estimasi Model Data Panel	72
3. Pemilihan Regresi Data Panel	73
4. Analisis Regresi Data Panel	75
5. Uji Asumsi Klasik	75
6. Uji Hipotesis.....	78
7. Koefisien Determinasi (R^2)	79
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	81
A. Gambaran Umum Perusahaan <i>Properties</i> Dan <i>Real Estate</i>	81
B. Hasil Analisis Data Sebelum Outlier.....	82
1. Statistik Deskriptif.....	83
2. Estimasi Model Data Panel	86
3. Pemilihan Model Estimasi Data Panel	89
4. Uji Asumsi Klasik	91
C. Hasil Analisis Data Setelah Outlier.....	92
1. Statistik Deskriptif	93
2. Estimasi Model Data Panel	96
3. Pemilihan Regresi Data Panel.....	98
4. Analisis Regresi Data Panel	101
5. Uji Asumsi Klasik.....	103
6. Uji Hipotesis.....	105
7. Koefisien Determinasi (R^2)	109
D. Pembahasan	110
1. Pengaruh kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang...	110
2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang.....	113
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang.....	116
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.....	118
5. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas secara Simultan Terhadap Kebijakan hutang.....	121
BAB V PENUTUP	123
A. Kesimpulan.....	123
B. Saran	125
C. Implikasi	126
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Variabel Dependen dan Independen	11
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3.1 Populasi.....	56
Tabel 3.2 Proses Pemilihan Sampel	60
Tabel 3.3 Kriteria Pengambilan Sampel	63
Tabel 3.4 Sampel	64
Tabel 3.5 Devenisi Operasional Variabel.....	69
Tabel 4.1 Profil Perusahaan <i>Properties</i> dan <i>Real Estate</i> yang terpilih	82
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	83
Tabel 4.3 <i>Common Effect Model</i>	87
Tabel 4.4 <i>Fixed Effect Model</i>	88
Tabel 4.5 <i>Random Effect Model</i>	89
Tabel 4.6 <i>Uji Chow</i>	90
Tabel 4.7 <i>Uji Hausman</i>	90
Tabel 4.8 Uji Normalitas	92
Tabel 4.9 Uji Statistik Deskriptif Setelah Outlier	93
Tabel 4.10 <i>Common Effect Model</i> Setelah Outlier	97
Tabel 4.11 <i>Fixed Effect Model</i> Setelah Outlier.....	98
Tabel 4.12 <i>Random Effect Model</i> Setelah Outlier	98
Tabel 4.13 <i>Uji Chow</i> Setelah Outlier	99
Tabel 4.14 <i>Uji Hausman</i> Setelah Outlier	100
Tabel 4.15 <i>Uji Lagrange Multiplier</i> Setelah Outlier	101
Tabel 4.16 Analisis Regresi Data Panel	102
Tabel 4.17 Uji Normalitas Setelah Outlier	105
Tabel 4.18 Uji Multikolinearitas	106
Tabel 4.19 Uji Parsial (Uji-t)	106
Tabel 4.20 Simultan (Uji-f).....	108
Tabel 4.21 Koefisien Determinasi (R^2)	109

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	53
---	-----------