

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, RISIKO BISNIS,
STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR ASET TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang
Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun
2018-2022)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Akuntansi

Disusun Oleh :

RIZKI AMELIA

20200610116



PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS KUNINGAN

2024

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, RISIKO BISNIS, STRUKTUR
KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumen
Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2018-2022)

Disusun Oleh :

RIZKI AMELIA

20200510392

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 19 Juni 2024 di hadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

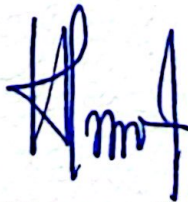
Susunan Dewan Penguji :

Penguji I,



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si
NIK. 410103880119

Penguji II,



Dendi Purnama, S.E., M.Si.
NIK. 410102900207

Penguji III,



Oktaviani Rita P, M.Si., Ak., CA.
NIK. 410104930220

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, RISIKO BISNIS,
STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR ASET TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang
Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun
2018-2022)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juli 2024

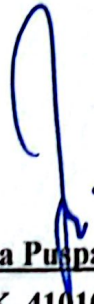
Pembimbing I,



Dr. Yayat Supriatna, M.M.

NIP. 19601015985031003

Pembimbing II,



Oktaviani Rita Puspasari, M.Si., Ak., CA

NIK. 410104930220

Mengetahui,

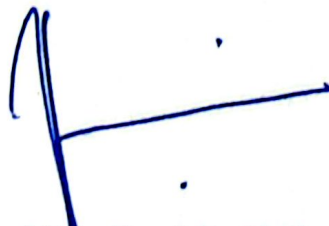
Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Kuningan



Dr. Hj. Lili Karmela F, S.E., M.Si.

NIK. 41038971054

Ketua Program Studi Akuntansi



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.

NIK. 410103880119

PERNYATAAN OTENTISITAS

Bismillaahirrahmaanirrahim

Saya yang bertanda tangan dibawah ini, nama **RIZKI AMELIA**, Nomor Induk Mahasiswa **20200610116**. Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “ *PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, RISIKO BISNIS, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG* ” (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022). Ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko / sanksi yang dijatukan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Mei 2024



Rizki Amelia
20200610116

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

Teruslah bergerak, hingga kelelahan itu lelah mengikutimu
Teruslah berlari, hingga kebosanan itu bosan mengejarmu
Teruslah berjalan, hingga keletihan itu letih bersamamu
Teruslah bertahan, hingga kefukuran itu fukur menyertaimu
Teruslah berjaga, hingga kelesuan itu lesu menemanimu
(KH. Rahmat Abdullah)

“Dan bersabarlah kamu, sesungguhnya janji Allah adalah benar.”
(QS. Ar-Ruum:10)

“Terbentur, Terbentur, Terbentur, Terbentuk.”
(Tan Malaka)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan puji serta syukur kepada Allah SWT, tiada lembar skripsi yang paling indah dalam laporan skripsi ini kecuali lembar persembahan. Bismillahirrahmanirrahim skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua, adik, kakak, nenek, kakek, sepupu, seluruh keluarga, teman dan sahabat saya yang selalu mendukung dan mendoakan setiap hal dalam hidup saya.

ABSTRAK

Rizki Amelia. 20200610116. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Risiko Bisnis, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Publik dan Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Dibimbing oleh : **Dr. Yayat Supriatna. M.M. dan Oktaviani Rita Puspasari, M.Si. Ak., CA.**

Penelitian ini bertujuan untuk menghasilkan fakta empiris pengaruh pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan publik dan struktur aset terhadap kebijakan hutang. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor industri konsumen primer yang terdaftar di BEI. Dengan jumlah sampel 32 perusahaan dengan periode tahun penelitian 2018-2022 yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan Eviews 9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan publik dan struktur aset berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci : kebijakan hutang, pertumbuhan perusahaan, risiko bisnis, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan publik, struktur aset

ABSTRACT

Rizki Amelia. 20200610116. The Influence of Sales Growth, Business Risk, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Public Ownership, and Asset Structure on Debt Policy (An Empirical Study on Primary Consumer Industry Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2018-2022) Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business, Kuningan University. Supervised by: Dr. Yayat Supriatna. M.M. and Oktaviani Rita Puspasari, M.Si. Ak., CA.

This research aims to produce empirical facts about the influence of sales growth, business risk, managerial ownership, institutional ownership, public ownership and asset structure on debt policy. The population in this research are primary consumer industry sub-sector companies listed on the IDX. With a total sample of 32 companies with the research year period 2018-2022, they were selected using a purposive sampling technique. The analysis technique used is panel data regression using Eviews 9. The research results show that sales growth, business risk, managerial ownership, institutional ownership, public ownership and asset structure have a significant positive effect on debt policy.

Keywords: debt policy, company growth, business risk, managerial ownership, institutional ownership, public ownership, asset structure

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian yang berjudul “PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, RISIKO BISNIS, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022)” tepat pada waktunya. Proposal penelitian ini disusun sebagai bagian dari persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dari penyusunan proposal penelitian ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan untuk diri penulis maupun proposal penelitian ini untuk perbaikan selanjutnya. Dengan segala hormat dan penuh rasa syukur, penulis mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal penelitian ini. Semoga apa yang dilakukan menjadi berkah dan mendapat balasan yang setimpa dari Allah SWT.

Kuningan, Januari 2024
Penulis

Rizki Amelia
20200610116

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR GRAFIK	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	9
1.4.2 Manfaat Praktis	9
BAB II LANDASAN TEORI KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Packing Order Theory</i>	10
2.1.2 <i>Trade off Theory</i>	10
2.1.3 <i>Agency Theory</i>	11
2.1.4 Kebijakan Hutang	11
2.1.4.1 Pengertian kebijakan Hutang.....	11
2.1.4.2 Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang.....	12
2.1.4.3 Pengukuran Kebijakan Hutang.....	13
2.1.5 Pertumbuhan Penjualan	14

2.1.5.1	Definisi Pertumbuhan Penjualan	14
2.1.5.2	Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Penjualan....	14
2.1.5.3	Pengukuran Pertumbuhan Penjualan.....	16
2.1.6	Risiko Bisnis	16
2.1.6.1	Definisi Risiko Bisnis.....	16
2.1.6.2	Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Risiko Bisnis	17
2.1.6.3	Pengukuran Risiko Bisnis.....	17
2.1.7	Struktur Kepemilikan.....	18
2.1.7.1	Struktur Kepemilikan	18
2.1.7.2	Jenis-jenis Struktur Kepemilikan	19
2.1.7.3	Kepemilikan Manajerial	19
2.1.7.3.1	Definisi Kepemilikan Manajerial	19
2.1.7.3.2	Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kepemilikan Manajerial	20
2.1.7.3.3	Pengukuran Kepemilikan Manajerial	21
2.1.7.4	Kepemilikan Institusional.....	21
2.1.7.4.1	Definisi Kepemilikan Institusional.....	21
2.1.7.4.2	Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kepemilikan Institusional	21
2.1.7.4.3	Pengukuran Kepemilikan Institusional.....	22
2.1.7.5	Kepemilikan Publik.....	23
2.1.7.5.1	Definisi Kepemilikan Publik	23
2.1.7.5.2	Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kepemilikan Publik.....	23
2.1.7.5.3	Pengukuran Kepemilikan Publik.....	24
2.1.8	Struktur Aset	25
2.1.8.1	Definisi Struktur Aset.....	25
2.1.8.2	Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Aset.....	25
2.1.8.3	Pengukuran Struktur Aset.....	26
2.1.9	Hubungan antar Variabel	26
2.1.9.1	Hubungan Pertumbuhan Penjualan dengan Kebijakan Hutang...	26
2.1.9.2	Hubungan Risiko Bisnis dengan Kebijakan Hutang	27

2.1.9.3	Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Kebijakan Hutang..	28
2.1.9.4	Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Kebijakan Hutang	30
2.1.9.5	Hubungan Kepemilikan Publik dengan Kebijakan Hutang.....	31
2.1.9.6	Hubungan Struktur Aset dengan Kebijakan Hutang	32
2.1.10	Penelitian Terdahulu.....	33
2.2	Kerangka Berpikir	37
2.2.1	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Hutang	37
2.2.2	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang	38
2.2.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang	39
2.2.4	Pengaruh Kepemilikan institusional terhadap Kebijakan Hutang	39
2.2.5	Pengaruh Kepemilikan Publik terhadap Kebijakan Hutang	40
2.2.6	Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang	41
2.3	Hipotesis.....	42
BAB III METODE PENELITIAN		43
3.1	Metode Penelitian yang Digunakan.....	43
3.2	Operasionalisasi Variabel	43
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
3.3.1	Populasi.....	46
3.3.2	Sampel	48
3.4	Jenis dan Sumber Data	50
3.4.1	Jenis Data.....	50
3.4.2	Sumber Data	50
3.5	Teknik Pengumpulan Data	51
3.6	Teknik Analisis Data.....	51
3.6.1	Analisis Deskriptif.....	51
3.6.2	Analisis Verifikatif.....	52
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	53
2.6.3.1	Uji Normalitas	53
2.6.3.2	Uji Multikolinieritas	53
2.6.3.3	Uji Autokorelasi	54
2.6.3.4	Uji Heteroskedastisitas	54

3.6.4	Analisis Regresi Data Panel.....	55
3.6.5	Estimasi Model Data Panel.....	55
3.6.6	Uji Pemulihan Model Regresi Data Panel	57
3.6.6.1	Uji Chow	57
3.6.6.2	Uji Hausman.....	58
3.6.6.3	Uji Breushch-Pagan Lm	58
3.6.7	Uji Koefisien Determinasi	59
3.6.8	Pengujian Hipotesis	59
2.6.8.1	Uji Goodnes Fit (Uji F)	60
3.6.8.2	Uji Parsial (Uji T).....	61
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	64
4.1	Hasil Penelitian.....	64
4.1.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	64
4.1.2	Analisis Deskriptif.....	68
4.1.2.1	Analisis Deskriptif Kebijakan Hutang.....	68
4.1.2.2	Analisis Deskriptif Pertumbuhan Penjualan.....	71
4.1.2.3	Analisis Deskriptif Risiko Bisnis	75
4.1.2.4	Analisis Deskriptif Kepemilikan Manajerial.....	78
4.1.2.5	Analisis Deskriptif Kepemilikan Institusional	81
4.1.2.6	Analisis Deskriptif kepemilikan Publik.....	84
4.1.2.7	Analisis Deskriptif Struktur Aset.....	87
4.1.3	Analisis Verifikatif.....	90
4.1.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	90
4.1.3.2	Analisis Regresi Data Panel	93
4.1.3.2.1	Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel.....	93
4.1.3.3	Metode Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	101
4.1.3.4	Interpretasi Model	102
4.1.4	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	116
4.1.5	Pengujian Hipotesis	117
4.1.5.1	Uji <i>Godness of Fit</i> (Uji F)	117
4.1.5.2	Uji Parsial (Uji T).....	118

4.2	Pembahasan	122
4.2.1	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Hutang	122
4.2.2	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang	124
4.2.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang	125
4.2.4	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	126
4.2.5	Pengaruh Kepemilikan Publik terhadap Kebijakan Hutang	127
4.2.6	Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang	128
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	130
5.1	Kesimpulan.....	130
5.2	Saran.....	131
	DAFTAR PUSTAKA.....	134
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Kebijakan Hutang (DER) pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumen Primer di BEI Tahun 2019-2022	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel X dan Y	46
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan yang menjadi Populasi Penelitian	48
Tabel 3.3 Kriteria Sampel Penelitian	50
Tabel 3.4 Daftar Sampel Penelitian	50
Tabel 4. 1 Gambaran Objek Penelitian	65
Tabel 4. 2 Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Konsumen Primer Tahun 2018-2022	70
Tabel 4. 3 Analisis Deskriptif Kebijakan Hutang	71
Tabel 4. 4 Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Konsumen Primer Tahun 2018-2022	73
Tabel 4. 5 Analisis Deskriptif Pertumbuhan Penjualan	75
Tabel 4. 6 Risiko Bisnis Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Konsumen Primer Tahun 2018-2022	76
Tabel 4. 7 Analisis Deskriptif Risiko Bisnis	78
Tabel 4. 8 Kepemilikan Manajerial Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Konsumen Primer Tahun 2018-2022	79
Tabel 4. 9 Analisis Deskriptif Kepemilikan Manajerial	81
Tabel 4. 10 Kepemilikan Institusional Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Konsumen Primer Tahun 2018-2022	82
Tabel 4. 11 Analisis Deskriptif Kepemilikan Institusional	84
Tabel 4. 12 Kepemilikan Publik Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Konsumen Primer Tahun 2018-2022	86
Tabel 4. 13 Analisis Deskriptif Kepemilikan Publik	87
Tabel 4. 14 Struktur Aset Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Konsumen Primer Tahun 2018-2022	89
Tabel 4. 15 Analisis Deskriptif Struktur Aset	90
Tabel 4. 16 Uji Autokorelasi	93

Tabel 4. 17 Uji Multikolinearitas	93
Tabel 4. 18 Uji Heteroskedastisitas.....	94
Tabel 4. 19 Hasil Estimasi Model <i>Common Effect</i>	95
Tabel 4. 20 Hasil Estimasi Model <i>Fixed Effect</i>	95
Tabel 4. 21 Hasil Estimasi Model <i>Random Effect</i>	98
Tabel 4. 22 Uji Chow	102
Tabel 4. 23 Uji Hausman	103
Tabel 4. 24 Interpretasi Hasil Estimasi Model <i>Fixed Effect</i>	104
Tabel 4. 25 Hasil Uji Koefisien Determinan.....	117
Tabel 4. 26 Hasil Uji <i>Godness of Fit</i>	118
Tabel 4. 27 Hasil Uji Parsial T (Uji T).....	119

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	43
Gambar 3.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis (Uji F).....	62
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Positif (Uji T).....	64
Gambar 4. 1 Daerah Penerimaan Hipotesis 1	120
Gambar 4. 2 Daerah Penerimaan Hipotesis 2	120
Gambar 4. 3 Daerah Penerimaan Hipotesis 3	121
Gambar 4. 4 Daerah Penerimaan Hipotesis 4	122
Gambar 4. 5 Daerah Penerimaan Hipotesis 5	122
Gambar 4. 6 Daerah Penerimaan Hipotesis 6	123

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 Perkembangan Penerapan Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor Indutri Barang Konsumen Primer	71
Grafik 4. 2 Perkembangan Penerapan Pertumbuhan Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Indutri Barang Konsumen Primer.....	74
Grafik 4. 3 Perkembangan Penerapan Risiko Bisnis Pada Perusahaan Sub Sektor Indutri Barang Konsumen Primer	77
Grafik 4. 4 Perkembangan Penerapan Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Sub Sektor Indutri Barang Konsumen Primer.....	80
Grafik 4. 5 Perkembangan Penerapan Kepemilikan Institusional Pada Perusahaan Sub Sektor Indutri Barang Konsumen Primer.....	83
Grafik 4. 6 Perkembangan Penerapan Kepemilikan Publik Pada Perusahaan Sub Sektor Indutri Barang Konsumen Primer	87
Grafik 4. 7 Perkembangan Penerapan Struktur Aset Pada Perusahaan Sub Sektor Indutri Barang Konsumen Primer	90
Grafik 4. 8 Uji Normalitas	92