



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DEBT POLICY*
PADA PERUSAHAAN INDUSTRI *PROPERTY, REAL ESTATE* DAN
BUILDING CONSTRUCTION YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : FRANKY

NIM 115100241

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2014

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FRANKY
NOMOR POKOK MAHASISWA : 115100241
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI *DEBT POLICY* PADA
PERUSAHAAN INDUSTRI *PROPERTY,*
REAL ESTATE DAN *BUILDING*
CONSTRUCTION YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, Januari 2014

Pembimbing,

(Dr. Indra Widjaja, S.E., M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI / KOMPREHENSIF

NAMA : FRANKY
NOMOR POKOK MAHASISWA : 115100241
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI *DEBT POLICY* PADA
PERUSAHAAN INDUSTRI *PROPERTY,*
REAL ESTATE DAN *BUILDING*
CONSTRUCTION YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA

Tanggal: 22 Januari 2014 Ketua Panitia :

(Dr. Ir. Agus Zaenul Arifin, M.M.)

Tanggal: 22 Januari 2014 Anggota Panitia :

(Dr. Indra Widjaja, S.E., M.M.)

Tanggal: 22 Januari 2014 Anggota Panitia :

(Dra. Hj. Zus Indrawati, M.M.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) FRANKY (115100241)
- (B) ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DEBT POLICY* PADA PERUSAHAAN INDUSTRI *PROPERTY, REAL ESTATE* DAN *BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
- (C) xiv + 72 hlm, 2014, tabel 8; gambar 1; lampiran 9
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak: Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk melihat faktor- faktor yang memepengaruhi *debt policy*. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan industri *property, real estate* dan *building construction* di Indonesia. Metode pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* yang sesuai dengan kriteria penelitian. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 32 perusahaan industri *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan periode 2008- 2012 yang diperoleh dari www.idx.co.id. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *firm size, tangibility* dan *profitability* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *debt policy*. Sedangkan *managerial ownership* dan *institutional ownership* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *debt policy*.
- (F) Daftar acuan 28 (1988-2012)
- (G) Dr. Indra Widjaja, S.E., M.M.

A person who never made a mistake

Never tried anything new

–Albert Einstein

Karya Sederhana ini kupersembahkan:

Untuk yang tercinta

Papa dan Mama,

Kedua Kakak, Adik dan Kedua

Keponakan serta Teman-Teman Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat, dan bimbingan-Nya dengan penuh cinta kasih yang selalu menyertai penulis dalam penyusunan skripsi ini, sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan dan bantuan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si. selaku Kepala Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Indra Widjaja, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing saya yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran maupun saran-saran yang diberikan kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
4. Segenap dosen dan staf pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Kedua orangtua, kedua kakak, adik, dan kedua keponakan yang senantiasa memberikan semangat, dorongan, dan dukungan baik secara moril maupun materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

6. Julianty dan Ko Fendy yang telah menemani dan memberikan dukungan serta bantuan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Ko Hendra dan Ko Richard yang telah membantu penulis dalam memahami dan menyelesaikan masalah yang dihadapi dalam penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman satu bimbingan skripsi yaitu Rendy, Renia, Hendrik, Andrean dan Michelle.
9. Teman-teman seperjuangan dalam proses penyusunan skripsi yaitu Julianty, Rendy, Yolanda, Indah, Sinta, Rizaldy, Triokto, Febby dan Supendi.
10. Teman-teman lainnya yang telah memberikan dukungan kepada penulis yaitu Lydia, Dennis, Margareth dan Shanshan.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah ikut memberikan bantuan maupun dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik dari segi isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan. Oleh karena itu, penulis dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar dapat menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, Januari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah	7

	3. Pembatasan Masalah	8
	4. Perumusan Masalah	8
	B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
	1. Tujuan Penelitian	9
	2. Manfaat Penelitian	10
BAB II	LANDASAN TEORI	12
	A. Definisi Variabel	12
	B. Kerangka Teori	16
	C. Penelitian yang Relevan	21
	D. Kerangka Pemikiran	25
	E. Hipotesis	26
BAB III	METODE PENELITIAN	35
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	35
	B. Operasionalisasi Variabel	36
	C. Metode Pengumpulan Data	39
	D. Teknik Analisis Data	39
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	49
	A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	49
	B. Hasil Analisis Data	51
	C. Pembahasan	63

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	67
	A. Kesimpulan	67
	B. Saran	68
	DAFTAR PUSTAKA	70
	LAMPIRAN	73
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	108

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 1.1	Tingkat ROA dan DER Tahun 2011-2012	3
Tabel 4.1	Daftar Subyek Penelitian	50
Tabel 4.2	Hasil Analisis Deskriptif	51
Tabel 4.3	Hausman-Test	54
Tabel 4.4	Analisis Regresi Berganda	55
Tabel 4.5	Ringkasan Probabilitas dan Hasil Uji Hipotesis	58
Tabel 4.6	Koefisien Determinasi (R^2)	62
Tabel 4.7	Ringkasan Hasil Uji Hipotesis dan Pengaruh	63

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	26

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 <i>Input Debt to Total Equity Ratio</i> Periode 2008-2012	73
Lampiran 2 <i>Input Firm Size</i> Periode 2008-2012	78
Lampiran 3 <i>Input Managerial Ownership</i> Periode 2008-2012	83
Lampiran 4 <i>Input Institutional Ownership</i> Periode 2008-2012	88
Lampiran 5 <i>Input Tangibility</i> Periode 2008-2012	93
Lampiran 6 <i>Input Profitability</i> Periode 2008-2012	98
Lampiran 7 <i>Output Fixed Effect-Test</i>	103
Lampiran 8 <i>Output Hausman-Test</i>	104
Lampiran 9 <i>Output Penerapan Fixed Effect</i>	106

BAB I

PEND

AHUL

UAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Selain memperoleh laba, sebuah perusahaan memiliki tujuan utama untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Dalam usaha mencapai tujuan tersebut, seorang manajer diberikan kepercayaan oleh pemilik atau para pemegang saham untuk mengelola perusahaan. Namun, dengan adanya keberadaan pihak manajer akan menimbulkan konflik kepentingan antara manajer tersebut dan pemilik atau para pemegang saham.

Menurut Wahidahwati (2002) dalam Yeniatie dan Destriana (2010), konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham dalam keputusan pendanaan disebabkan pemegang saham hanya peduli dengan risiko sistematis dari perusahaan, karena mereka berinvestasi pada portofolio yang terdiversifikasi dengan baik. Sebaliknya manajer peduli pada risiko perusahaan secara keseluruhan, karena menyangkut reputasinya. Yeniatie dan Destriana (2010) menyatakan bahwa keputusan yang diambil manajer cenderung untuk melindungi dan memenuhi kepentingan

mereka terlebih dahulu daripada memenuhi kepentingan pemilik seperti melakukan ekspansi untuk meningkatkan status gaji. Salah satu alternatif manajer untuk memperoleh dana dalam rangka ekspansi adalah dengan menaikkan hutang. Akan tetapi,

kebijakan hutang rentan terhadap konflik kepentingan antara pemegang saham (*stockholder*), manajer (*manager*), dan kreditor (*creditor*) yang biasa disebut dengan konflik keagenan (*agency conflict*).

Nuringsih (2006), terdapat beberapa mekanisme untuk mengatur konflik keagenan seperti melalui kebijakan dividen, kebijakan hutang atau dengan struktur kepemilikan saham. Moh'd, Pery dan Rimbey (1998) dalam Nuringsih (2006), struktur kepemilikan saham terdiri atas kepemilikan oleh pihak eksternal dan internal. Kepemilikan internal merupakan prosentase saham beredar yang dimiliki oleh pihak komisaris dan manajer yang dikenal sebagai kepemilikan manajerial (*managerial ownership*). Tujuan kepemilikan oleh pihak manajerial untuk memotivasi atau mensejajarkan kedudukan manajer dengan pemegang saham agar lebih bertanggung jawab terhadap kinerja perusahaan. Kepemilikan eksternal yaitu prosentase kepemilikan saham beredar yang dimiliki oleh lembaga seperti: yayasan, asuransi atau perusahaan lain yang dikenal sebagai kepemilikan institusi (*institutional ownership*). Mekanisme kepemilikan institusional bertujuan agar kinerja manajer terkontrol dengan baik oleh pemegang saham sehingga terhindar dari perilaku oportunistik.

Brealey, Myers dan Marcus (2008:25), *pecking order theory* menyatakan bahwa perusahaan menyukai pendanaan internal, jika pendanaan eksternal dibutuhkan, perusahaan menerbitkan hutang terlebih dahulu dan hanya menerbitkan ekuitas sebagai pilihan terakhir. Berikut disajikan tingkat *return*

on assets dan debt to total equity tahun 2011-2012 dari perusahaan sektor property, real estate dan building construction:

Tabel 1.1
Tingkat ROA dan DER Tahun 2011-2012

Perusahaan	ROA		DER	
	2011	2012	2011	2012
ASRI	11,55	11,46	1,16	1,31
BAPA	5,13	3,45	0,83	0,82
BIPP	-0,04	-0,03	1,66	1,11
BKDP	-2,01	-6,33	0,38	0,38
BKSL	2,38	3,80	0,15	0,28
BSDE	7,51	8,54	0,55	0,59
CTRA	4,68	6,53	0,51	0,77
CTRP	3,10	5,71	0,20	0,49
CTRS	7,00	7,74	0,81	1,00
DILD	3,30	4,98	0,50	0,54
DUTI	7,96	9,12	0,46	0,28
ELTY	0,61	-4,80	0,62	0,66
FMII	0,10	1,36	0,41	0,42
GMTD	10,86	7,35	1,81	2,85
GPRA	6,36	7,66	0,90	0,86
JRPT	8,50	8,84	1,15	1,25
KIJA	8,02	6,47	0,60	0,78
KPIG	1,21	3,96	0,08	0,23
LPCK	15,30	15,79	1,49	1,31
MDLN	6,22	7,56	1,03	1,06
MTSM	3,59	3,61	0,26	0,23
OMRE	15,33	7,53	0,47	0,43
PLIN	3,09	8,51	0,84	0,77
PUDP	3,91	4,99	0,42	0,42
PWON	8,18	11,91	1,42	1,41
RBMS	-0,75	5,96	0,08	0,08

RDTX	12,32	11,76	0,31	0,27
SCBD	3,17	3,11	0,34	0,34
SMDM	1,89	2,18	0,19	0,25
SMRA	6,97	9,29	2,27	1,85
DGIK	4,10	4,27	0,55	0,75

TOTL	9,08	11,67	1,82	1,92
Rata-rata	5,58	6,06	0,76	0,80

Sumber: Pengolahan data laporan keuangan IDX

Dari Tabel 1.1 dapat dilihat bahwa terjadi kenaikan rata-rata *return on assets* dari tahun 2011 ke tahun 2012. Tabel 1.1 menunjukkan selain *return on assets*, rata-rata *debt to total equity* juga mengalami kenaikan dari tahun 2011 ke tahun 2012. Hal ini tidak sesuai dengan teori yang ada. Sartono (2001:248) menyatakan bahwa dengan laba ditahan yang besar, perusahaan akan lebih senang menggunakan laba ditahan sebelum menggunakan hutang, sesuai dengan *pecking order theory* yang menyarankan bahwa manajer lebih senang menggunakan pembiayaan dari pertama, laba ditahan, kemudian hutang, dan terakhir penjualan saham baru. Ketidaksesuaian tersebut menunjukkan terdapat banyak faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan.

Weston dan Copeland (1997:35) menyatakan bahwa faktor-faktor yang mempengaruhi struktur keuangan yaitu: tingkat pertumbuhan penjualan, stabilitas arus kas, karakteristik industri, struktur aktiva, sikap manajemen dan sikap pemberi pinjaman.

Brigham dan Houston (2001:39) menyatakan bahwa faktor-faktor yang berpengaruh dalam pengambilan keputusan struktur modal yaitu: stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan lembaga penilai peringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan dan fleksibilitas keuangan.

Sartono (2001:248) menyatakan bahwa untuk menentukan struktur modal yang optimal, para manajer keuangan perlu mempertimbangkan beberapa faktor penting yaitu: tingkat penjualan, struktur *asset*, tingkat pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, variabel laba dan perlindungan pajak, skala perusahaan, kondisi *intern* perusahaan dan ekonomi makro.

Penelitian yang dilakukan oleh Athanasoglou, Asimakopoulos dan Siriopoulos (2006), Susanto (2011) dan Susilawati, Agustina dan Se Tin (2012) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal. Namun, hasil penelitian dari Athanasoglou, Asimakopoulos dan Siriopoulos (2006), Susanto (2011) dan Susilawati, Agustina dan Se Tin (2012) tidak sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Joni dan Lina (2010) dan Firnanti (2011) yang menemukan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Susanto (2011) menemukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Namun, hasil penelitian dari Susanto (2011) tidak sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Indahningrum dan Handayani (2009), Yenieatie dan Destriana (2010) dan Susilawati, Agustina dan Se Tin (2012) yang menemukan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Penelitian yang dilakukan oleh Indahningrum dan Handayani (2009), Yenieatie dan Destriana (2010) dan Nabela (2012) menemukan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Namun, hasil penelitian dari Indahningrum dan Handayani (2009), Yenieatie dan

Destriana (2010) dan Nabela (2012) tidak sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Susanto (2011), Susilawati, Agustina dan Se Tin (2012) yang menemukan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Penelitian yang dilakukan oleh Athanasoglou, Asimakopoulos dan Siriopoulos (2006), Yenziatie dan Destriana (2010), Susanto (2011) dan Susilawati, Agustina dan Se Tin (2012) menemukan bahwa *tangible assets* berpengaruh terhadap struktur modal. Namun, hasil penelitian dari Athanasoglou, Asimakopoulos dan Siriopoulos (2006), Yenziatie dan Destriana (2010), Susanto (2011) dan Susilawati, Agustina dan Se Tin (2012) tidak sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Seftianne dan Handayani (2011) yang menemukan bahwa struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Indahningrum dan Handayani (2009), Yenziatie dan Destriana (2010), Susanto (2011), Susilawati, Agustina dan Se Tin (2012) dan Nabela (2012) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Namun, hasil penelitian dari Indahningrum dan Handayani (2009), Yenziatie dan Destriana (2010), Susanto (2011), Susilawati, Agustina dan Se Tin (2012) dan Nabela (2012) tidak sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Seftianne dan Handayani (2011) yang menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka judul dari penelitian ini adalah –Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Debt Policy* pada Perusahaan

Industri *Property, Real Estate* dan *Building Construction* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Identifikasi Masalah

Dari latar belakang di atas, maka dapat diidentifikasi permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah tingkat pertumbuhan penjualan mempengaruhi *debt policy*?
2. Apakah stabilitas arus kas mempengaruhi *debt policy*?
3. Apakah karakteristik industri mempengaruhi *debt policy*?
4. Apakah *tangibility* mempengaruhi *debt policy*?
5. Apakah sikap manajemen mempengaruhi *debt policy*?
6. Apakah sikap pemberi pinjaman mempengaruhi *debt policy*?
7. Apakah *leverage* operasi mempengaruhi *debt policy*?
8. Apakah *profitability* mempengaruhi *debt policy*?
9. Apakah pajak mempengaruhi *debt policy*?
10. Apakah pengendalian mempengaruhi *debt policy*?
11. Apakah kondisi pasar mempengaruhi *debt policy*?
12. Apakah kondisi internal perusahaan mempengaruhi *debt policy*?
13. Apakah fleksibilitas keuangan mempengaruhi *debt policy*?
14. Apakah *firm size* mempengaruhi *debt policy*?
15. Apakah *managerial ownership* mempengaruhi *debt policy*?
16. Apakah *institutional ownership* mempengaruhi *debt policy*?

3. Pembatasan Masalah

Mengingat waktu penelitian yang hanya sekitar tiga bulan, maka dilakukan pembatasan terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi *debt policy* hanya pada *firm size*, *managerial ownership*, *institutional ownership*, *tangibility* dan *profitability*.

Industri yang diteliti dibatasi pada industri *property*, *real estate*, dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian dimulai dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2012.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah di atas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *firm size* mempengaruhi *debt policy* pada perusahaan industri *property*, *real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *managerial ownership* mempengaruhi *debt policy* pada perusahaan industri *property*, *real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *institutional ownership* mempengaruhi *debt policy* pada perusahaan industri *property*, *real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

4. Apakah *tangibility* mempengaruhi *debt policy* pada perusahaan industri *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah *profitability* mempengaruhi *debt policy* pada perusahaan industri *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
6. Apakah *firm size, managerial ownership, institutional ownership, tangibility* dan *profitability* secara bersama-sama mempengaruhi *debt policy* pada perusahaan industri *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *debt policy* pada perusahaan industri *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Mengetahui pengaruh *managerial ownership* terhadap *debt policy* pada perusahaan industri *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- c. Mengetahui pengaruh *institutional ownership* terhadap *debt policy* pada perusahaan industri *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- d. Mengetahui pengaruh *tangibility* terhadap *debt policy* pada perusahaan industri *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- e. Mengetahui pengaruh *profitability* terhadap *debt policy* pada perusahaan industri *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- f. Mengetahui pengaruh *firm size, managerial ownership, institutional ownership, tangibility* dan *profitability* secara bersama-sama terhadap *debt policy* pada perusahaan industri *property, real estate* dan *building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat Penelitian

a. Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan untuk menentukan sumber pendanaan yang tepat bagi perusahaan.

b. Kreditur

Penelitian ini diharapkan dapat membantu kreditur untuk mempertimbangkan faktor apa saja yang perlu diperhatikan sebelum memberikan pinjaman kepada perusahaan.

c. Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan dasar untuk perluasan penelitian yang berhubungan dengan kebijakan hutang.

d. Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan penulis di bidang keuangan terutama kebijakan hutang perusahaan serta membantu penulis untuk memenuhi persyaratan kelulusan pendidikan S1 yang sedang ditempuh.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., *et al.* (2010). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Aritonang, Lerbin R. R. (2007). *Riset Pemasaran Teori dan Praktik*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Aritonang, Lerbin R. R. (2009). *Peramalan Bisnis*. Edisi Kedua. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Athanasoglou, Panayiotis P., Ioannis G. Asimakopoulos dan Konstantinos P. Siriopoulos. (2006). *External Financing, Growth And Capital Structure*. *Economic Bulletin*, 26. Hlm 59-79.
- Baltagi, Badi H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data*. Third Edition. John Wiley and Sons Ltd. Chichester.
- Brigham, Eugene F. Dan Houston Joel F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan. Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Michael C. Ehrhardt. (2008). *Financial Management: Theory and Practice*. USA: Thomson Higher Education.
- Brealey, Richard A., Stewart C. Myers and Alan J. Marcus. (2008). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- Enlow, Sierra J. dan Ani L. Katchova. (2012). *Financial Distress and Corporate Performance in Agribusiness Firms*. Department of Agricultural Economics.
- Firnanti, Friska. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 2, Hlm. 119-128.
- Gallagher, Timothy J. dan Joseph D. Andrew, Jr. (1997). *Financial Management Principle and Practice*. New Jersey: Prentice Hall.
- Gitman, Lawrence J. dan Chad J. Zutter. (2012). *Principles of Managerial Finance*. 13th Edition. England: Pearson.
- Haryono, Slamet. (2005). Struktur Kepemilikan Dalam Bingkai Teori Keagenan. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 5, No. 1, Hlm 63-71.

- Indahningrum, Rizka Putri dan Ratih Handayani. (2009). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11, No. 3, Hlm. 189-207.
- Joni dan Lina. (2010). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 2, Hlm. 81-96.
- Manurung, Adler Haymans. (2012). *Teori Keuangan Perusahaan*. PT Adler Manurung Press.
- Nabela, Yoandhika. (2012). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, Vol. 1, No. 1, Hlm. 1-8.
- Nuringsih, Kartika. (2004). Kepemilikan Manajerial Dan Konflik Keagenan: Analisis Simultan Antara Kepemilikan Manajerial, Risiko, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen. *Jurnal Manajemen*, Th. VIII. 124-141.
- Nuringsih, Kartika. (2006). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen dan Hutang Dalam Mengontrol Konflik Keagenan. *Jurnal Ekonomi*, Th. XI, Hlm. 239-253.
- Rajan, Raghuram G. dan Luigi Zingales. (1995). *What Do We Know About Capital Structure: Some Evidence From International Data*. *Journal of Finance*, 50, 5, 1421-60.
- Sartono, R. Agus. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Seftianne dan Ratih Handayani. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 1, Hlm. 39-56.
- Susanto, Yulius Kurnia. (2011). Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistematis, Set Peluang Investasi dan Kebijakan Hutang. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 3, Hlm. 195-210.
- Susilawati, Christine Dwi K., Lidya Agustina dan Se Tin. (2012). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 16, No. 2, Hlm. 178-187.
- Titman, Sheridan dan Roberto Wessels. (1988). *The Determinants of Capital Structure Choice*. *The Journal of Finance*, Vol. XLIII, No. 1, Hlm. 1-19.

Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. (1997). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan. Jilid 2. Jakarta: Binarupa Aksara.

Yeniatie dan Nicken Destriana. (2010). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 1, Hlm. 1-16.