

**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, RISIKO PASAR, TINGKAT  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

*The Effect of Insider Ownership, Market Risks, Company's Growth Level and  
Debt Policy to Dividend Policy*

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**RISTA DANİYATI  
20040420098**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2009**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, RISIKO PASAR, TINGKAT**  
**PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG**  
**TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**Diajukan oleh**  
**RISTA DANİYATI**  
**20040420098**

Telah disetujui oleh:

Pembimbing

Wahyu Manuhara Putra, SE., Akt.  
NIP: 143 069

Tanggal .....

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, RISIKO PASAR, TINGKAT  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

Diajukan oleh  
**RISTA DANİYATI**  
**20040420098**

Skripsi ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 03 Maret 2009  
Yang terdiri dari

Dr. Suryo Pratolo, M.Si., Akt.  
Ketua Tim Penguji

Wahyu Manuhara Putra, SE., Akt.  
Anggota Tim Penguji

Erni Suryandari, SE., M.Si  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E. M.Si.  
NIK: 143014

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhan mu lah hendaknya kamu berharap”.

**(Qs. Alam Nasyah: 6-8)**

“Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu berat, kecuali bagi orang-orang yang khusus’.

**(Qs. A Baqorah: 45)**

“Jangan pernah takut dan malu untuk memulai suatu kebaikan, karena awal kesuksesan adalah melawan rasa malu dan takut untuk melakukan perubahan besar dalam hidup kita”.

### **Skripsi ini penulis persembahkan kepada:**

Bapak & Mamak tercinta dan tersayang. Terimakasih atas Doa, Kasih Sayang, Kesabaran dan Dorongan baik Moril maupun Materil sehingga Putrimu ini bisa melangkah untuk meraih cita-cita.

Bapak & Ibuk mertua yang baik hati. Terimakasih atas do’a dan motivasinya.

Suamiku, Fajar Damarjati. Terimakasih atas Dukungannya.

Adik-adikku, Alvin & Yoan. Terimakasih atas Kasih Sayang, Support dan Do’a.

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rista Daniyati

Nomor Mahasiswa : 20040420098

Menyatakan bahwa Skripsi ini dengan judul: “**Pengaruh *Insider Ownership*, Risiko Pasar, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen**”, 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, ..... 2009

Rista Daniyati

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh *insider ownership*, risiko pasar, tingkat pertumbuhan perusahaan dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen. Objek dalam penelitian adalah perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2004 – 2006. Hasil pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling* diperoleh jumlah sampel sebanyak 15 perusahaan dengan data observasi sebanyak 45. Analisis data dilakukan dengan menggunakan regresi linier berganda.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa *insider ownership*, risiko pasar, tingkat pertumbuhan perusahaan dan kebijakan hutang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci: *insider ownership*, risiko pasar, tingkat pertumbuhan perusahaan, kebijakan hutang dan kebijakan dividen.**

## ABSTRACT

*The objective of the study is to examine the influence of insider ownership, market risks, company's growth level and debt policies towards dividend policies. The respondents of the research were go-public companies listed in the Jakarta Stock Exchange in 2004 – 2006. The purposive sampling resulted in 15 companies with 45 observation data. The analysis was conducted by using double linear regression.*

*The analysis showed that insider ownership, market risks, company's growth level and debt policies had significant negative influence toward dividend policies.*

***Key word: insider ownership, market risks, company's growth level, debt policies, dividend policies.***

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT, yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Sholawat dan salam senantiasa kami panjatkan kepada jujungan Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat serta mereka yang mengemban sunnah-Nya sampai akhir zaman.

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan ramhat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, RISIKO PASAR, TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN”**.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis mendapat bantuan, dukungan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Wahyu Manuhara Putra, SE., Akt. selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis.
2. Bapak Ir. Dasron Hamid, M.Sc. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.



Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diharapkan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, .....2009

Rista Daniyati

## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL .....                        | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING ..... | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                   | iii  |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....        | iv   |
| PERNYATAAN KEASLIAN .....                  | v    |
| INTISARI .....                             | vi   |
| ABSTRAK .....                              | vii  |
| KATA PENGANTAR .....                       | viii |
| DAFTAR ISI .....                           | x    |
| DAFTAR TABEL .....                         | xiii |
| DAFTAR GAMBAR .....                        | xiv  |
| BAB I PENDAHULUAN .....                    | 1    |
| A. Latar Belakang Masalah .....            | 1    |
| B. Rumusan Masalah .....                   | 4    |
| C. Tujuan Penelitian .....                 | 5    |
| D. Manfaat Penelitian .....                | 5    |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....              | 7    |
| A. Landasan Teori .....                    | 7    |
| 1. Investasi .....                         | 7    |
| 2. Dividen .....                           | 8    |
| 3. Teori Kebijakan Dividen .....           | 11   |

|  |           |
|--|-----------|
| 4. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen ..... | 14        |
| B. Hasil Penelitian Terdahulu .....                        | 18        |
| C. Penurunan Hipotesis .....                               | 23        |
| D. Model Penelitian .....                                  | 25        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                     | <b>26</b> |
| A. Objek Penelitian .....                                  | 26        |
| B. Teknik Pengambilan Sampel .....                         | 26        |
| C. Jenis Data .....  | 26        |
| D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....      | 27        |
| 1. Variabel Dependen .....                                 | 27        |
| 2. Variabel Independen .....                               | 27        |
| E. Uji Asumsi Klasik .....                                 | 30        |
| 1. Uji Normalitas .....                                    | 30        |
| 2. Uji Multikolinearitas .....                             | 30        |
| 3. Uji Autokorelasi .....                                  | 31        |
| 4. Uji Heteroskedastisitas .....                           | 31        |
| F. Analisis Data dan Uji Hipotesis .....                   | 32        |
| 1. Uji t .....   | 32        |
| 2. Uji F .....   | 33        |
| 3. Koefisien Determinasi .....                             | 33        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>         | <b>34</b> |
| A. Analisis Deskriptif .....                               | 34        |
| B. Uji Asumsi Klasik .....                                 | 36        |
| 1. Uji Normalitas .....                                    | 36        |

|  |    |
|--|----|
| 2. Uji Multikolinearitas .....                 | 36 |
| 3. Uji Autokorelasi .....                      | 37 |
| 4. Uji Heteroskedastisitas .....               | 37 |
| C. Pengujian Hipotesis .....                   | 38 |
| 1. Uji Nilai t .....                           | 38 |
| 2. Uji Nilai F .....                           | 40 |
| 3. Koefisien Determinasi .....                 | 40 |
| D. Pembahasan .....                            | 40 |
| BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN ..... | 41 |
| A. Kesimpulan .....                            | 44 |
| B. Saran .....                                 | 44 |
| C. Keterbatasan .....                          | 45 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 4.0. Ringkasan Penelitian Terdahulu .....        | 21 |
| Tabel 4.1. Ringkasan Prosedur Pengambilan Sampel ..... | 34 |
| Tabel 4.2. Statistik Deskriptif .....                  | 34 |
| Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas .....                  | 36 |
| Tabel 4.4. Ringkasan Hasil Uji Multikolinearitas ..... | 36 |
| Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi .....                | 37 |
| Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....         | 37 |
| Tabel 4.7. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi .....   | 38 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| Gambar 2.1. Model Penelitian ..... | 25 |
|------------------------------------|----|