

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR
ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

***ANALYZE THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY AND ASSET
STRUCTURE TOWARD DEBT POLICY***



Di Susun Oleh :

ARDITA RINDANI

20110410103

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2015

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

***ANALYZE THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY AND ASSET
STRUCTURE TOWARD DEBT POLICY***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Di Susun Oleh :

ARDITA RINDANI

20110410103

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2015

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

***ANALYZE THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY AND ASSET
STRUCTURE TOWARD DEBT POLICY***

Diajukan oleh :

ARDITA RINDANI

20110410103

Telah Disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

M. Imam Bintoro, SE., M.Si., FIN

Tanggal, 25 April 2015

NIK : 1971121720002

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

***ANALYZE THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY AND ASSET
STRUCTURE TOWARD DEBT POLICY***

Diajukan oleh :

ARDITA RINDANI

20110410103

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan didepan Dewan Penguji Program Studi
Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 25 April 2015

Yang terdiri dari:
Ketua tim penguji

Lela Hinasah SE.M.Si
NIK 143 052

Anggota Tim Penguji

Anggota Tim Penguji

Rita Kusumawati SE.M.Si
NIK:143 059

Imam Bintoro SE. M.Si. FIN
NIK: 143 052

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE.,M.Si.
NIK. 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ardita Rindani

Nomor Mahasiswa : 20110410103

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG”** 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, 25 April 2015

Ardita Rindani

MOTTO

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.

Maka apabila kamu telah selesai (dari urusan sesuatu),
Kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain,
dan hanya Tuhanmu-lah hendaknya kamu berharap.”

(QS Al-Insyirah 5-8)

Apa yang Kamu Tanam, Itu yang Kamu Tuai

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, maka apabila engkau telah
selesai dari suatu urusan tetaplah bekerja keras untuk urusan yang lain dan hanya
kepada tuhanmulah engkau berharap”

(QS. Asy Syarh: 6-8)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini ku persembahkan untuk...

Ayah dan Mama tersayang

A M R A N

Semua yang menyanyangiku

Almamaterku tercinta.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang.

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan perusahaan manufaktur sebagai sampel. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 60 perusahaan manufaktur yang digunakan sebagai sampel. Teknik analisis data menggunakan uji asumsi klasik yaitu: uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas. Uji hipotesis menggunakan analisis regresi berganda.

Berdasarkan Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, dan struktur aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Akan tetapi, kebijakan dividen tidak menunjukkan pengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata Kunci: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Struktur Aset, Kebijakan Hutang.

ABSTRACT

This study aims to analyze the Influence of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividend Policy and Asset Structure toward Debt Policy.

The population of this research is a public company listed on the Indonesia Stock Exchange with manufacturing companies as samples. The sampling method in this reasearch is using purposive sampling method. There are 60 companies manufacturing used as a sample. Data were analyzed using classical assumption, namely: normality test, multicollinearity test, autocorrelation test, heteroscedasticity test. Hypothesis test are using multiple regression analysis.

Based on the results of this study indicate that institutional ownership and dividend policy has a significant negative effect on the debt policy, and the structure of assets and a significant positive effect on debt policy. However, managerial ownership does not show the effect on debt policy.

Keywords: Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividend Policy, Structure Assets, Debt Policy.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmatnya sehingga bisa dengan lancar menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Divide, Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia agar dapat menjadi pertimbangan bagi perusahaan dalam memberikan masukan pengambilan keputusan penggunaan hutang bagi perusahaan. Selain itu, memberikan referensi dan informasi mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan divide, dan struktur aset terhadap kebijakan hutang, sehingga dapat menjadi acuan untuk penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, dukungan dan do’a dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat, petunjuk dan anugerahnya kepada hambanya.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi suri tauladan yang baik bagi umatnya.
3. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Dr. Nano Prawoto, SE., M.Si. yang telah memberikan kemudahan terhadap penulis dalam menyelesaikan studi.
4. Dosen pembimbing, bapak M. Imam Bintoro, SE., M.Si., FIN yang telah banyak membantu, memberikan masukan serta bimbingan selama proses menyelesaikan karya tulis ini.

5. Bapak dan ibu serta sanak saudara yang selalu memberikan semangat serta do'a hingga dapat menyelesaikan studi.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses menyelesaikan karya tulis 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 diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta,

2015

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan.....	iv
Halaman Motto.....	v
Halaman Persembahan	vi
Intisari	vii
Abstrak	ix
Kata Pengantar	x
Daftar Isi.....	xii
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar.....	xvi
Bab I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
Bab II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	10
1. Kebijakan Hutang.....	10
a. Teori Kebijakan Hutang	11

2. Kepemilikan Manajerial.....	15
3. Kepemilikan Institusional	16
4. Kebijakan Dividen	17
5. Struktur Aset	20
B. Hasil Penelitian Terdahulu	21
C. Hipotesis.....	24
D. Model Penelitian	29
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Obyek dan Subyek Penelitian	30
B. Jenis Data	30
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	30
D. Teknik Pengumpulan Data	31
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	31
1. Variabel Dependen.....	31
2. Variabel Independen	31
F. Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	39
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	40
C. Hasil Penelitian.....	41
1. Uji Asumsi Klasik.....	41
2. Persamaan Regresi Linier Berganda	47
3. Uji Hipotesis	49

4. Uji Koefisien Determinasi.....	52
D. Pembahasan.....	53
Bab V SIMPULAN SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	
A. Simpulan	58
B.Saran	58
C. Keterbatasan	59
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

Daftar Tabel

Tabel 4.1 Daftar Sampel Penelitian	39
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif	40
Tabel 4.3 Uji Normalitas	42
Tabel 4.4 Uji Normalitas setelah LG10	43
Tabel 4.5 Uji Multikolonieritas	44
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi	46
Tabel 4.8 Regresi Linier Berganda	48
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Regresi Uji Berganda	50
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.11 Rekapitulasi Kepemilikan Manajerial	54

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Model Penelitian	29
Gambar 4.1 Daerah Autokorelasi.....	47