

**ANALISIS PERSAMAAN SIMULTAN
INSIDER OWNERSHIP, UTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
BESERTA FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA**

SKRIPSI

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

Oleh
ALIEN AKMALIA
20050410019

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2009**

SKRIPSI
ANALISIS PERSAMAAN SIMULTAN
INSIDER OWNERSHIP, UTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
BESERTA FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA

Diajukan oleh

ALIEN AKMALIA
20050410019

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Lela Hinasah, S.E., M.Si.
NIK 143 052

Tanggal, 04 April 2009

SKRIPSI
ANALISIS PERSAMAAN SIMULTAN
INSIDER OWNERSHIP, UTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
BESERTA FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA

Diajukan oleh

ALIEN AKMALIA
20050410019

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 25 April 2009
Yang terdiri dari

Wihandru SP, S.E., M.Si.
Ketua Tim Penguji

Asnawi Asdinardju, Drs., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Lela Hinasah, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

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

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama: ALIEN AKMALIA

Nomor mahasiswa: 20050410019

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul:

“ANALISIS PERSAMAAN SIMULTAN INSIDER OWNERSHIP, UTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN BESERTA FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA” 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 di acu 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, 04 April 2009

Alien Akmalia

MOTTO

“Katakanlah: Adakah sama orang-orang yang Mengetahui dengan yang tidak mengetahui? Sesungguhnya orang yang berakallah yang dapat menerima pelajaran”.

(Q.S Az. Zumar: 9)

”Barang siapa yang menempuh jalan untuk mencari ilmu, maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga.”

(H.R. Muslim dan Abu Hurairah)

”Tidak ada sesuatu yang lebih baik daripada akal yang diperindah dengan ilmu dan ilmu yang diperindah dengan kebenaran (Siddiq), dan kebenaran yang diperindah dengan kebaikan, dan kebaikan yang diperindah dengan taqwa”.

(Abdul Aziz Salim Basyaril)

*Orang tidak menjadi tua.....
Karena bertambahnya usia.....
Tetapi karena menyerah kepada cita-citanya
Ia tidak menjadi tua karena kisut kulitnya.....
Tetapi karena meringkus jiwanya....
Kamu akan muda semuda kepercayaannya...
Dan kamu akan tua setua keraguanmu....
Kamu akan muda semuda harapanmu...
Dan kamu akan tua setua keputusanmu...
Maka sejauh keindahan, kegembiraan, keagungan dunia,
manusia dan Tuhan merambati hatimu...
ku akan tetap tinggal muda selamanya.....*

(Albert Schweitzer)

Keberhasilan tidak diukur dengan apa yang telah anda raih, namun kegagalan yang telah anda hadapi, dan keberanian yang membuat anda tetap berjuang melawan rintangan yang datang bertubi-tubi.

(Orison Swett Marden)

PERSEMBAHAN' ku

Sebagai ungkapan cinta kasih yang tulus dari lubuk hati yang terdalam,,,,,,,,, Kupersembahkan karya sederhana ini untuk orang-orang terdekat di hatiku.....

Allah SWT pemilik jiwa dan ragaku, tak ada yang ku ragukan dari kekuasaan dan takdir-Mu.....

Terima kasih yang tak seberapa besar untuk menggantikan rasa sakit seorang ibu yang memperjuangkan ananda lahir ke dunia dan terima kasih yang tak seberapa untuk setetes peluh seorah ayah yang berjuang untuk keluarga,,,,, Oleh karena itu terimakasih buat Ayahanda dan Ibunda tercinta (Bambang Heri Rukminto dan Siti Markilah) yang tak henti-hentinya mendo'akan, memberikan kasih sayang, arahan, motivasi dan nasihat yang positif untuk Ananda,,,

Ade' q Ulfa Arfianti..... makasih buat smuanya..... semangat, canda tawa pokoknya semuanya.....

Untuk saudara2 q: Bupuh & Pakpuh q smuanya, bule' & pak le' terimakasih untuk motivasi dan Do'anya...Sepupu2 q Mz Halim, Mz Aziz, Mz Aulia, Mb' Anis, Mb' Zy, Mb' Rida, Mb' Umul dan semuanya yang tak sempat disebutkan satu-satu,, terimakasih untuk do'a, motivasi, bantuan dan semua yang Mb'2 dan Mz2 berikan untuk Alien.....

Untuk seseorang yang kelak akan menjadi Imam ku.....

Sahabat ku: Wawin, Mb'Ve, Mb'Tha, Teman2 kelas A: Ajat, Lie, Epi, Fikri, Dedy, Feriz, Suryo, Andi, Arif, Nandho, dst serta temen2 ku semua yang tak bisa disebutkan satu-satu...makasih buat persahabatan dan pertemanan yang baik slama ini.....Sukses buat kalian semua.....

Almamaterku Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis persamaan simultan antara kepemilikan insider, utang, kebijakan dividen beserta faktor-faktor yang mempengaruhinya. Penelitian ini memfokuskan pada perusahaan non lembaga keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2002-2006, yang melaporkan laporan keuangan secara lengkap dan dipublikasikan dalam *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh 76 perusahaan sebagai sampel. Penelitian ini menggunakan *two stage least square* (2-SLS), karena dalam identifikasi persamaan simultan harus memenuhi kriteria *just identified*. Variabel eksogen yang digunakan dalam penelitian ini adalah utang, dividen dan *insider ownership*. Variabel endogen yang digunakan dalam penelitian ini adalah risiko bisnis, profitabilitas, investasi, aset tetap, pertumbuhan dan ukuran perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan pada persamaan utang: dividen, *insider ownership*, risiko, profitabilitas, dan aset tetap berpengaruh signifikan terhadap utang. Pada persamaan dividen: utang, *insider ownership*, risiko, profitabilitas, investasi dan pertumbuhan berpengaruh signifikan terhadap dividen. Pada persamaan kepemilikan manajerial: utang, dividen, risiko dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kepemilikan manajerial. Secara parsial pada persamaan utang, kebijakan dividen, *insider ownership* dan risiko berpengaruh signifikan terhadap utang sedangkan profitabilitas dan aset tetap tidak berpengaruh signifikan terhadap utang. Pada persamaan dividen, utang, *insider ownership*, risiko dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap dividen, sedangkan investasi dan pertumbuhan tidak berpengaruh signifikan terhadap dividen. Pada persamaan *insider ownership* hanya ukuran perusahaan saja yang tidak berpengaruh signifikan terhadap *insider ownership*, sedangkan kebijakan utang, kebijakan dividen dan risiko berpengaruh signifikan terhadap *insider ownership*.

Kata kunci: utang, dividen dan kepemilikan orang dalam.

ABSTRACT

This study examined the simultaneous between debt, dividend and insider ownership with the factors that have influence. This research focused on non financial companies which is register in Indonesian Derivative Exchange (BEI), for 2002-2006, it report the financial data completely and publish on Indonesian Capital Market Directory (ICMD). Sample taking use purposive sampling method and bring 76 compaies as the result. This study use Two Stage Least Square (2SLS),because the identification of simultaneous equation must fulfill just identified criteria. The exogenous variable that use in this study are debt, dividend and insider ownership. The endogenous variable that use in this study are business risk, profitability, investment, fixed assets, growth and size of the firm.

The result of research show that on debt equation: dividend, insider ownership, risk, profitability and fixed assets have significant influence to debt. On dividend equation: debt, insider ownership, risk, profitability, investment and growth have significant influence to dividend. On insider ownership equation: debt, dividend, risk and size have significant influence to insider ownership. Partly, on debt equation dividend, insider ownership and risk have significantly to debt, but profitability and fixed assets have not significantly to debt. On dividend equation, debt, insider ownership, risk, and profitability have significantly to dividend, but investment and growth have not significantly to dividend. On insider ownership equation only size of the firm has not significant to insider ownership, but debt, dividend and risk have significantly to insider ownership.

Key word: *dividend policy, dividend policy and insider ownership.*

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Persamaan Simultan Insider Ownership, Utang dan Kebijakan Dividen beserta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya”.

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 informasi bagi kalangan pemegang saham, kreditur, manajemen dan praktisi bisnis untuk menentukan tingkat kepemilikan orang dalam (*insider ownership*), utang dan kebijakan dividen yang tepat guna mengurangi konflik keagenan atau *agency conflict* serta dapat memperkaya acuan penelitian manajemen keuangan. Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi
2. Ibu Lela Hinasah, SE., Msi. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan banyak waktu dan pikiran untuk memberikan bimbingan, saran dan arahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan dinyatakan lulus dalam ujian

3. Bapak dan Ibu Dosen, staff serta karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membantu penulis selama kuliah dan terima kasih atas ilmu-ilmu yang telah diberikan selama kuliah.
4. Penjaga pojok BEI UMY yang telah memberikan izin kepada penulis untuk mencari data yang diperlukan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak, Ibu, Adek serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan motivasi dan doa kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi dan skripsi ini.
6. Sahabat-sahabatku dan teman-temanku di Manajemen A 2005 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas pertemanan kita selama kuliah serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian 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 diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 04 April 2009

Penulis

DAFTAR TABEL

3.1	Pengujian Identifikasi Persamaan	61
4.1	Daftar Kriteria Pengambilan Sampel dan Jumlah	64
4.2	Hasil Analisis Deskriptif dari Variabel-variabel Penelitian	65
4.3	2 SLS pada Persamaan I Variabel Dependen: Utang	67
4.4	2 SLS pada Persamaan II Variabel Dependen: Dividen	71
4.5	2 SLS pada Persamaan III Variabel Dependen: <i>Insider Ownership</i>	75

DAFTAR GAMBAR

2.1	Kerangka Skematis Model Penelitian untuk Model Persamaan Simultan <i>Insider Ownership, Debt dan Dividend</i>	51
-----	--	----