

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DIVIDEN, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO, DAN STRUKTUR
ASSET TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**

SKRIPSI

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



Oleh

INDAH DWI FATMAWATI

20050410135

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2009

SKRIPSI
PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DIVIDEN, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO, DAN STRUKTUR
ASSET TERHADAP KEBIJAKAN UTANG

Diajukan oleh :

INDAH DWI FATMAWATI
20050410135

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

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

Tanggal, 29 Juli 2009

SKRIPSI
PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DIVIDEN, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO, DAN STRUKTUR
ASSET TERHADAP KEBIJAKAN UTANG

Diajukan oleh

INDAH DWI FATMAWATI
20050410135

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program
Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal, 12 Agustus 2009

Yang terdiri dari

Drs. Edi Supriyono, M.M.
Ketua Tim Penguji

Iskandar Bukhori, SH. SE.M.Si.
Anggota Tim Penguji

Lela Hinasah, S.E., Msi.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., Msi.
NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : INDAH DWI FATMAWATI

Nomor mahasiswa : 20050410135

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DIVIDEN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO, DAN ASSET STRUKTUR ASSET TERHADAP KEBIJAKAN UTANG” 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.

Yogyakarta, 12 Agustus 2009

INDAH DWI FATMAWATI

MOTTO

"Sesungguhnya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan seberapa derajat dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.

(Q.S Mujaddalah : 11)

" 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"

(Q.S Az. Zumar : 9)

Terimalah Segala sesuatu Dengan Hati yang Lapang dan Berjiwa Besar Karena Segala Sesuatu itu Telah Ditentukan Oleh Allah SWT dan Sudah Tentu Itu yang Terbaik Bagi Hamba-Nya.

Jangan Pernah mengatakan Berat Untuk Menjalani Segala Sesuatu yang Belum Pernah dicoba. Karena Rasa berat Itu Datang Dari Hati yang Takut Akan Kegagalan dan Takut Bangkit Dari Sesuatu Kegagalan.

Karya Kecil ini kupersembahkan kepada:

- Allah SWT yang telah memberiku kemudahan dan kekuatan.
- Ibunda dan Ayahanda tercinta karena kasih sayangnya yang tak pernah padam serta motivasinya.
 - Kakakku dan Adik-adikku tersayang.
- Keluargaku, sahabatku, dan teman-teman dekatku semua.
- And the last one to my dear, thank for all you given to me.

HALAMAN PERSEMBAHAN

- Puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan segalanya yang ada pada diriku, hingga saya dapat menyelesaikan study ku mendapatkan gelar sarjana.
- Kedua orangtuaku Ayahanda Sukiran dan Ibunda Yatmiati tercinta yang selalu kubanggakan dan selalu kuhormati, tiada terkira ucapan terimakasihku atas cinta yang tak berujung serta memberikan semuanya baik berupa Doa, Motivasi dan Materi hingga saya mendapatkan gelas kesarjanaaan.
- Kakaku Eri Novianto, thanks yach buat semua nasihat, dukungan serta semangatnya.
- Adekku Fredy N Ba'u, sekolah yang benar yach, Jangan main-main lagi (masa depan ada ditanganmu sendiri, Pasti kamu bisa dan jangan lupa selalu optimis).
- Buat "Kunchoung" yg sering indah bikin kesel, maaph ya.hhee.....makacih yank atas semua semua nasihat EN Supportnya. Disaat Suka EN duka selalu ada menemani indah.
- Sahabatku, Fitri Rudhy Tamoe makasih yach untuk persahabatan @t suster . Semoga persahabatan @t tetap awet mpe nene2 (jangan kapok kalo ku selalu ngerepotin tyuz.hhe). Sri (Mantapkan hati mu padanya,haha), phiphie (Chayo jangan menyerah yach) makacih yah udah jadi temen terbaikku di saat suka N duka persahabatan @ita smg abadi selamanya.
- Sahabat @ teman-temanku :Mbak restu, mbak tini, mbak linda, mbak erva, mbak yani, mbak ningsih, Nopex (yg udah lulus duluan), Nila (ayo cemangat kuliahnya), Inung (makacih yah info2nya),Arum, Ria, Tatank, Diplo, Yogi (akhirnya @ita Wisuda Bareng) Maz

badrun, Maz Ryan , ewin, Dhodo, Hery Serta teman-teman yang tidak bisa aku sebutkan satu persatu, thanks ya atas dukungan dan bantuannya selama ini EN

- Semua temen2 manajemen khususnya kelas D'05 dan temen-teman ekonomi yang kenal aku. Moga Qita jadi orang yang sukses.
- Teman-teman jazzy (aBang, Mas mus, Yolanda, Topan, mail, Gerry, mas rere, Mbak nitha, Arum, Tania, tiara & Indra) Makacih yah atas persahabatannya.
- Yogyakarta...kota yang telah memberikanku sejuta kenangan.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, dividen, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, risiko, dan struktur asset terhadap kebijakan utang. Variabel independen yang digunakan yaitu kepemilikan manajerial, dividen, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, risiko, dan struktur asset, sedangkan variabel dependennya adalah kebijakan utang.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 11 perusahaan yang merupakan perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia selama periode 2005-2007. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Sedangkan metode analisis data yang digunakan menggunakan model regresi linier berganda.

Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, risiko, dan struktur asset memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan utang, sedangkan dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan utang.

Kata kunci: Utang, kepemilikan manajerial, dividen, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, risiko, struktur asset.

ABSTRAK

The research to analyze of the managerial ownership, institutional ownership, dividend, firm size, risk and asset structure on debt policy. Its independent variables are the managerial ownership, dividend, institutional ownership, firm size, risk and asset structure, while the dependent variable is the debt policy.

This sampling method of the study was the purposive sampling, in which the sample is 11 manufacture companies listed in the Indonesian Stock Exchange from the years of 2005 to 2007. The data obtained was analyzed using the multiple linier regression models.

The result of this reserch indicated that the managerial ownership, institutional ownership, firm size, risk and asset has a significant influence on the debt policy, while the dividend has not a significant influence on the debt policy.

Keyword: Debt, managerial ownership, dividend, institutional ownership, firm size, risk, asset structure.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadiran ALLAH SWT, atas segala karunia dan kemudahan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ **Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Dividen, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Risiko, Dan Struktur Asset Terhadap Kebijakan Utang**” sebagai salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Allah SWT atas semua limpahan karunian-Nya
2. Bapak dan Ibuku, kakak serta adik-adikku yang senantiasa memberikan dukungan, kasih sayang serta doa sehingga penulis bersemangat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Misbahul Anwar, SE.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Sri Handari Wahyuningsih, SE., M.Si selaku Kepala Prodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

5. Ibu Lela Hinasah, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.
7. Almamater

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun dari semua pihak demi kebaikan dan kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 12 Agustus 2009

INDAH DWI FATMAWATI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRAK.....	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori	8
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	8

2. Utang sebagai alat pengawas <i>agency</i> <i>conflict</i>	9
3. <i>Managerial ownership</i> sebagai alat pengawas <i>agency</i> <i>conflict</i>	11
4. <i>Institusional ownership</i> sebagai alat pengawas <i>agency</i> <i>conflict</i>	13
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	16
C. Hipotesis.....	17
D. Model Penelitian.....	24
BAB III METODA PENELITIAN.....	25
A. Objek Penelitian.....	25
B. Jenis Data.....	25
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	25
D. Teknik Pengumpulan Data.....	26
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	26
F. Uji Asumsi Klasik.....	29
G. Teknik Analisis.....	32
H. Pengujian Hipotesis.....	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	35
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	35
B. Analisis Deskriptif.....	35
C. Uji Asumsi Klasik	37
1. Uji Normalitas.....	37

2. Uji Multikolinearitas	37
3. Uji Heteroskedastisitas	38
4. Uji Autokorelasi	40
D. Pengujian Hipotesis (Analisis Data)	41
E. Pembahasan	45
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN ..	49
A. Simpulan	49
B. Keterbatasan Penelitian	50
C. Saran.....	50

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1	Proses Pemilihan Sampel	35
4.2	Statistik Deskriptif	36
4.3	Hasil Uji Normalitas	37
4.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	38
4.5	Hasil Perhitungan RSS untuk Uji Heteroskedastisitas.....	39
4.6	Hasil perhitungan R^2 untuk Uji Heteroskedastisitas	39
4.7	Hasil perhitungan TSS untuk Uji Heteroskedastisitas	40
4.8	Hasil Uji Autokorelasi	41
4.9	Hasil Perhitungan Regresi.....	42

DAFTAR GAMBAR

1.1 Rancangan Kerangka Pemikiran	24
--	----