

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, RISIKO BISNIS, UKURAN
PERUSAHAAN DAN VOLATILITAS PENDAPATAN TERHADAP
KEPEMILIKAN MANAJERIAL PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI
INDONESIA**

SKRIPSI

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



Oleh:

RAHMAN

20070410006

**PRODI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MAHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2012**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, RISIKO BISNIS, UKURAN
PERUSAHAAN DAN VOLATILITAS PENDAPATAN TERHADAP
KEPEMILIKAN MANAJERIAL PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI
INDONESIA**



Diajukan Oleh:
RAHMAN
20070410006

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing,

Drs. Edi Supriyono, MM.
NIK: 143 004

Tanggal, 5 Februari 2012

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, RISIKO BISNIS, UKURAN
PERUSAHAAN DAN VOLATILITAS PENDAPATAN TERHADAP
KEPEMILIKAN MANAJERIAL PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI
INDONESIA

Diajukan Oleh:

RAHMAN
20070410006

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 26 Januari 2012

Yang terdiri dari:

Lela Hinasah, SE., M.Si.
Ketua Tim Penguji

Istofaina, SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Wihandaru SP, SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE., M.Si
NIK: 143016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rahman

Nomor Mahasiswa : 20070410006

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “**Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Volatilitas Pendapatan Terhadap Kepemilikan Manajerial pada Perusahaan *Go Public* di Indonesia**” 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, 7 februari 2012

Rahman

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

دَرَجَاتٍ يَرْفَعُ اللَّهُ الَّذِينَ آمَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ

Artinya : “Allah meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat” (Q.S al-A'raf: 26)

- Nothing is impossible.
- Man jadda wajada.
- don't postpone what you can do today.

Kupersembahkan Skripsi ini untuk :

1. Bapak H.Supe dan Mama tercinta Hj.Sayang, terima kasih atas doa restu dan kasih sayangnya sungguh budimu tidak pernah akan bisa terbalaskan. Untuk mamaku, semoga mama cepat sembuh dari sakit dan bisa berkumpul dengan senyuman bahagia, amin.
2. Kakakku tercinta Suhartini, Suardi, Jamal, Sunarti dan Rijal, terima kasih atas bantuan yang telah diberikan selama penulis masih di pesantren hingga di bangku kuliah.
3. Adik-adikku nenny, Ria, Syarif, Syarwan dan Ecce. Semoga semoga mereka semua menjadi anak yang sholeh dan sholehah, berguna bagi Agama, Bangsa dan Negara.
4. Dosen dan Teman-teman Mahasiswa Manajemen FE UMY yang telah membantu dalam memberikan motivasi dan semangat dalam pembuatan skripsi ini.

INTISARI

tujuan penelitian ini adalah untuk menyelidiki apakah kebijakan utang, kebijakan dividen, kepemilikan institusional, risiko bisnis, ukuran perusahaan, dan volatilitas pendapatan memiliki pengaruh signifikan terhadap kepemilikan manajerial.

Data diambil dari semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama empat tahun, periode 2006-2009 dengan menggunakan metode purposive sampling. Hanya 20 perusahaan memenuhi peraturan menurut dan diambil sebagai sampel untuk penelitian ini.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa utang kebijakan dan kepemilikan institusional memiliki pengaruh signifikan terhadap kepemilikan manajerial, sedangkan variabel lain tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kepemilikan manajerial. Tapi semua variabel independen bersama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap kepemilikan manajerial secara simultan.

Kata kunci: Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Volatilitas Pendapatan.

ABSTRAK

The purpose of this study is to investigate whether debt policy, dividend policy, institutional ownership, business risk, firm size, and earning volatility have significant influence to managerial ownership.

Data were taken from all companies listed on Indonesia Stock Exchange over the four years, period 2006-2009 using purposive sampling method. Only 20 companies meet the criteria and taken as samples for this study.

Result of this research shows that debt policy and institutional ownership have significant influence to managerial ownership, while other variables do not have significant influence to managerial ownership. But all independent variables together have significant influence to managerial ownership simultaneously.

Keyword: Managerial Ownership, Debt Policy, Dividend Policy, Institutional Ownership, Business Risk, Firm Size, Earning Volatility.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah segala puji bagi Allah, shalawat dan salam semoga selalu tercurah kepada Rasulullah Saw, beserta keluarga, sahabat, dan orang-orang yang mengikuti beliau hingga akhir.

Bersyukur penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Kiranya dapat bermanfaat bagi seluruh lapisan masyarakat, khususnya pihak yang membutuhkan atau berkaitan dengan penelitian ini.

Penulis menyadari dalam pembuatan skripsi ini, penulis telah melibatkan bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih kepada :

- Allah S.W.T yang telah memberikan segalaNya hingga penulis dapat melalui kehidupan ini, Alhamdulillah ya Allah..
- Mama tercinta sepanjang hidup Hj.Sayang, tak cukup jika diungkapkan dengan kata-kata untuk mengungkapkan rasa terima kasihku pada mama. Motivasi, doa, semangat, yang selalu mama berikan pada penulis meskipun dalam keadaan sakit. Doa penulis untuk mama, “semoga mama selalu dalam lindungan Allah, diberi kesehatan, rizki yang melimpah, amin”. Cepat sembuh ya mama.....eemmuaah.
- Ayahanda tercinta H.Supe, terima kasih atas doanya dan bimbingannya kepada penulis dalam menjalani hidup ini yang juga guru spritual penulis.

- Kaka Tini tercinta, terima kasih atas bantuannya selama ini. Kaka seperti orang tua bagi penulis. Sungguh besar jasa Kaka kepada penulis dan semoga Allah membalasnya, amin.
- Kaka Suardi, Kaka Jamal, Kaka Wati, Kaka Ijal dan Kaka Encong (alm), terima kasih sudah mau membantu penulis, selalu menjadi tauladan buat Ade-Ade.
- Ade-Ade penulis, Nenny, Haryati, Syarif, Syarwan dan Ecce. Jadilah anak yang sholeh dan sholehah dan patuh kepada orang tua serta bermanfaat bagi agama dan negara, amin.
- Pak Edi Supriyono, SE., MM, terima kasih atas bimbingannya selama ini. Maaf kalau kadang penulis membuat Bapak menunggu terlalu lama.
- Bunda Alni Rahmawati, SE., MM, yang sudah merelakan waktunya untuk membimbing penulis. Terima kasih, terutama untuk jurnalnya.
- Bunda Lela Hindasah, SE., M.Si, Pak Wihandaru, Bu Rita, terima kasih atas bimbingannya, meskipun seperti bimbingan colongan tapi itu sangat berarti.
- Bunda Rr. Sri Handari Wahyuningsih, SE., M.Si., Selaku Kepala Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Terimakasih atas bimbingan motivasi. Kapan nih ada job buat penulis dan razie lagi.
- Bapak Dr. Nano Prawoto, SE., M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Terimakasih telah meloloskan Bimbingan tutup Strata penulis.

- Bapak Sutrisno Wibowo, SE., MM. Selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Terimakasih telah memberikan motivasi kepada penulis.
- Bunda Isthofaina Astuty, SE., M.Si beserta Suami pak Triyana, Bunda Ika Nurul Qamari, SE., M.Si., Bunda Rini Juni Astuti, SE., M.Si., pak Kirman. S.Pd, seluruh Dosen, Staf, serta civitas akademik Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Teman tanpa tanda jasa, Fachrur Razie. SE, (ngeeeeeek). Terima kasih sudah membantu penulis baik moril maupun materi. Ikhlas saja ya kalo penulis lupa. Semoga persahabatan ini tetap terjaga hingga akhir hayat.
- Azi Maheso Firman dan Mba Shinta Qurnia Dewi, SE serta teman-teman pegawai Sportorium UMY terimakasih untuk semua dukungannya.
- Teman-teman dan Adik-adik dari Himpunan Mahasiswa Manajemen (HIMAMA) FE-UMY : semoga tetap bersatu menuju HIMAMA yang lebih baik.

Kepada semua pihak yang telah turut berpartisipasi baik moril maupun materiil hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap agar sekiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membutuhkan.

Yogyakarta, Februari 2012

Rahman

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| MOTTO dan PERSEMBAHAN | v |
| INTISARI | vi |
| ABSTRAK | vii |
| KATA PENGANTAR..... | viii |
| DAFTAR ISI | xi |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR GAMBAR | xvi |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Perumusan Masalah..... | 7 |
| C. Tujuan Penelitian..... | 7 |
| D. Manfaat Penelitian..... | 8 |
| E. Batasan Masalah..... | 8 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 10 |
| A. Landasan Teori..... | 10 |
| 1. Agency theory | 10 |

| | |
|---|-----------|
| 2. Kebijakan Hutang..... | 12 |
| a. Teori Kebijakan Hutang | 15 |
| 3. Kebijakan Dividen..... | 21 |
| a. Teori ketidakrelevanan dividen | 23 |
| b. Teori <i>bird in the hand</i> | 24 |
| c. Teori preferensi pajak | 24 |
| 4. Kepemilikan Institusional..... | 25 |
| 5. Risiko Bisnis..... | 28 |
| a. Risiko Spekulatif | 29 |
| b. Risiko Murni | 30 |
| 6. Ukuran Perusahaan..... | 31 |
| 7. Volatilitas Pendapatan..... | 34 |
| 8. Kepemilikan Manajerial | 35 |
| B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis | 37 |
| C. Model Penelitian | 49 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 50 |
| A. Obyek Penelitian | 50 |
| B. Jenis Data | 50 |
| C. Teknik Pengambilan Sampel..... | 50 |
| D. Teknik Pengumpulan Data..... | 51 |
| E. Definisi Operasional Variabel Penelitian..... | 51 |
| F. Analisis Data dan Uji Hipotesis | 55 |

| | |
|---|----|
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 65 |
| A. Gambaran Umum | 65 |
| 1. Bursa Efek Indonesia..... | 65 |
| 2. Sektor Industri di Bursa efek indonesia..... | 66 |
| 3. Gambaran Umum Sampel Penelitian | 67 |
| B. Analisis Deskriptif..... | 69 |
| C. Hasil Analisis Data..... | 71 |
| 1. Uji Normalitas | 72 |
| 2. Uji Heteroskedastisitas | 73 |
| 3. Uji Multikolonieritas | 75 |
| 4. Uji Autokorelasi | 76 |
| 5. Regresi berganda | 78 |
| a. Uji Statistik F | 81 |
| b. Uji Statistik T..... | 82 |
| c. Koefisien Determinasi (R^2)..... | 87 |
| BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN | 89 |
| A. Simpulan..... | 89 |
| B. Keterbatasan | 91 |
| C. Saran..... | 92 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | | |
|------|--------------------------------------|----|
| 4.1 | Proses Pemilihan Sampel..... | 68 |
| 4.2 | Daftar Perusahaan Sampel..... | 68 |
| 4.3 | <i>Descriptive Statistics</i> | 69 |
| 4.4 | Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov..... | 72 |
| 4.5 | Hasil Uji Multikolinearitas..... | 75 |
| 4.6 | Ketentuan Autokorelasi..... | 76 |
| 4.7 | Uji Durbin-Watson..... | 76 |
| 4.8 | Uji Glejser..... | 77 |
| 4.9 | Hasil Regresi Berganda..... | 76 |
| 4.10 | Hasil Uji Statistik F..... | 81 |
| 4.11 | Hasil Uji T..... | 82 |
| 4.12 | Koefisien Determinasi (R^2)..... | 87 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| 2.1 Model Penelitian | 49 |
| 3.1 Uji <i>Varians Fisher</i> (Uji F)..... | 62 |
| 3.2 Uji <i>Test of Significant</i> (Uji t)..... | 63 |
| 4.1 <i>Normal Probability Plot</i> | 73 |
| 4.2 Grafik <i>Scatterplot</i> | 74 |
| 4.3 Hasil analisis Uji Durbin-Watson | 77 |