

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN *STOCK VOLATILITY* PADA  
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN**

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

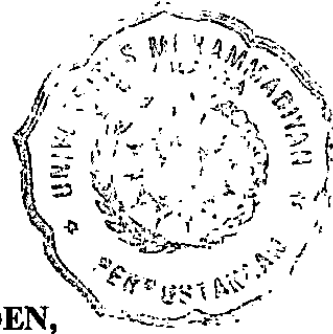


**DISUSUN OLEH**

**DYAN PERMANASARI P.W**

**20030420168**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2008**



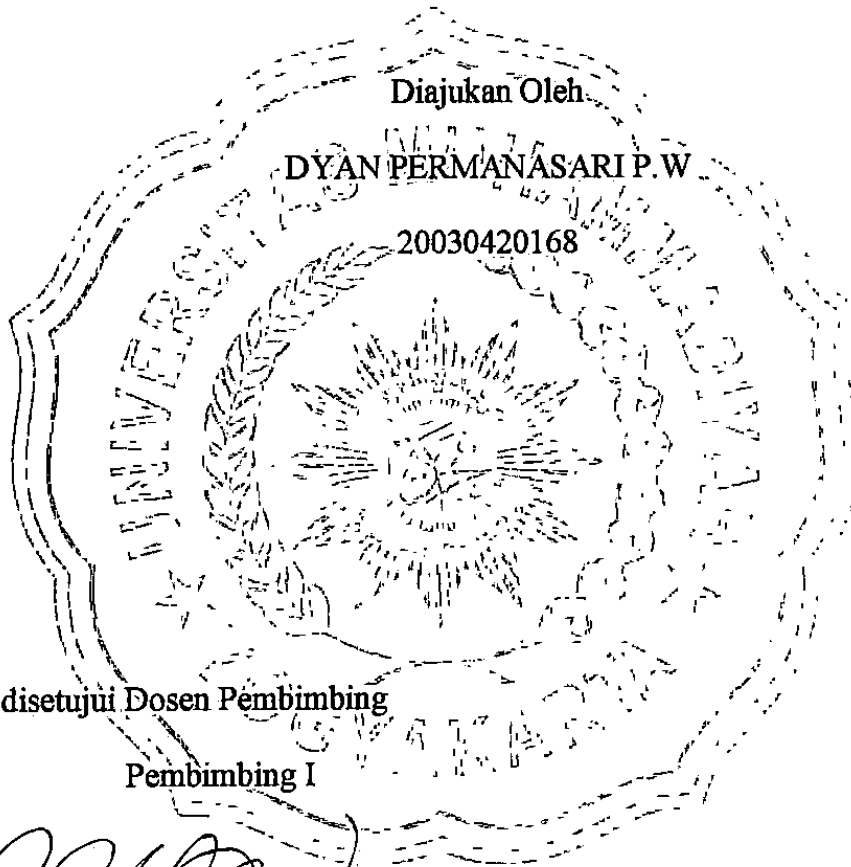
**SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
KAREKTERISTIK PERUSAHAAN, DAN *STOCK VOLATILITY* PADA  
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN**

Diajukan Oleh

DYAN PERMANASARI P.W

20030420168



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

Tanggal 28/7 - 08

**SKRIPSI**  
**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
KAREKTERISTIK PERUSAHAAN, DAN *STOCK VOLATILITY* PADA  
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN**

Diajukan Oleh

Dyan Permanasari P.W

20030240168

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Diserahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 16 Juli 2008  
Yang terdiri dari:

Barbara Gunawan, S.E., M.Si.

Ketua Tim Penguji

Antariksa Budileksmana, S.E., M.M., Akt.

Anggota Tim Penguji

Harjanti Widyastuti, S.E., M.M., Akt.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Mishbah Anwar, S.E., M.Si.

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama :Dyan Permanasari Putu Wardaya

Nomor mahasiswa :20030420168

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, dan *Stock Volatility* Pada Kebijakan Hutang Perusahaan" tidak tedapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh 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, 22 Juli 2008

Dyan Permanasari Putu W

"Keputusan terketak pada usaha bukan pada hasil, usaha dengan

"Bukan dalam melakukan apa yang kita sukai, tetapi menyukai apa yang kita lakukan"

"Seseorang dengan kemampuan sedang sering mencapai kesuksesan, karena mereka tidak cukup mengetahui pengetahuan untuk berhenti"

"Sesungguhnya Allah tidak akan merubah nasib suatu kaum sampai mereka merubahnya sendiri" (QS: Ar ra'd ayat 9)

"Kegagalan adalah sukses tertunda"

## MOTTO

## PERSEMBAHAN

### *Bismilahirrahmaanirrahim*

Cendera kecil ini kupersembahkan kepada:

- ✚ "Bapak Bambang Eko Purwanto dan Ibu Purwaningsih" tercinta yang telah membesarkan, mendidik dan membimbingku dengan doa, cinta dan kasih sayang. Terima kasih atas segala yang telah diberikan selama 23 tahun ini. Semoga Allah senantiasa melimpahkan anugrah dan hidayah atas kebaikan yang selama ini bapak dan ibu berikan. Amin.....
- ✚ Kakakku Erwin Khrstanto Wardoyo Putro makasih udah jadi kakak yang baik walaupun kadang-kadang suka berantem dan ngerjain aku tapi kita tetap kompak. Semoga kita menjadi orang yang sukses, takut sama Allah, dan bisa membanggakan orang tua. (kapan nyusul nih!!!)
- ✚ Keluarga besar simbah Alm. Parata Imam Wardaya & Simbah Nislam Hadi Wardoyo (simbah, om, bulik, adek2 ku) terimakasih atas doa, dukungan, dan kasih sayangnya yang selama ini berikan kpd dyan.
- ✚ Adek2ku (de' Alan & de' Gandes) akhirnya nyusul juga jadi sarjana, buat de' Gandes makasih udah nemenin aku ujian ampe bantuin aku pas pingsan, pokoknya jasamu gak ternilai harganya. Buat de' ufi & de' Angga ayo semangat perjalanan kalian masih jauh...
- ✚ Temen baik ku (duma, Erni, dewi, tami & anggi) makasih yah udah jadi temen terbaikku disaat suka & duka...o ya kapan kumpul lg???klo nikah udang2 aku yah.....moga persahabatan kita abadi selamanya & kopak selalu
- ✚ Mba Ari & mba nisa (si Popoy), makasih banget udah support

- ✚ Santi....makasih atas bantuan & kerja samanya, akhirnya kita lulus bareng.....
- ✚ Moh. Ardita (K") & bang Kaka, makasih atas segala dukungan & nasehatnya...berkat jasa mu akhirnya aku jadi cewek yang mandiri & gak pemalu lagi....!!!
- ✚ Temen2 kos ku (kos Flamboyan, Rosita, Tobong, Kuncen & Podok harapan) makasih udah jadi temen sekaligus saudara baik ku.....
- ✚ Semua temen2 akuntansi kelas C '03 dan temen2 ekonomi yang kenal ma aku. Moga kita jadi orang yang sukses....
- ✚ Andi & mas Zen makasih udah repot2 bantuin aku waktu pingsan....
- ✚ Buat keluarga besar Edi Sartono makasih atas do dan supportnya.
- ✚ Temen2 sekolah aku SD3, SMP2, dan SMA1 Wonosobo. Makasih dah pernah hadir mengisi masa laluku. Jadi kangen nih...
- ✚ And last but not least for Wahyu Eko Murtono "maz Ajie\_Q" thx for ur love, for believing in me, for never having any doubts, and always giving the endless supports....

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur kepemilikan, kebijakan dividen, karakteristik perusahaan dan *stock volatility* pada kebijakan hutang. Penelitian ini memfokuskan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) 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 36 perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, struktur aktiva, dan *stock volatility* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan. Secara parsial hanya kepemilikan institusional dan dividen yang berpengaruh signifikan terhadap hutang perusahaan.

Hasil mendasar dari penelitian ini adalah bahwa kepemilikan institusional dan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap hutang perusahaan. Sedangkan kepemilikan manajerial dan *stock volatility* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap hutang perusahaan. Tapi ukuran perusahaan dan struktur aktiva berpengaruh positif dan signifikan terhadap hutang perusahaan.

Kata kunci: Teori Keagenan, konflik keagenan, kepemilikan manajerial,

ukuran perusahaan, struktur aktiva, kebijakan hutang, *stock volatility*



## **ABSTRACT**

Analizing the influence of structure ownership, dividend policy company characteristic and stock volatility on a company debt policy. Is the goal of this research it focused on manufacturing companies listed in Bursa Efek Jakarta for period 2002-2006 it reports the financial data completely and publish on Indonesian Capital Market Directory (ICMD). Sample taking use purposive sampling method and give 36 companies as the result.

The result of this research show that managerial ownership, institutional ownership, dividend, firm size, asset structure, and stock voaltility all of them have the significant influence toward the debt ratio. Partly it is only institutional ownership and dividend wich is influence the companies debt ratio significantly.

Basical result of this research is institutional ownership and dividend does not influence the debt ratio significan. However managerial ownership and stock volatility have the negative and significant effect to the debt ratio. But firm size and asset structure have the positive and significant effect to the debt ratio.

Keywords: Agency Theory, agency conflict, managerial ownership, institutional

1. Dividend, firm size, asset structure, volatility, and debt

## **KATA PENGANTAR**

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan Rahmatnya, sehingga penulis dapat menyusun skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari kekurangan, dan untuk itu penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya serta mengharapkan masukan berupa kritik serta saran yang dapat digunakan sebagai acuan untuk perbaikan. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu penyusunan menyelesaikan tugas akhir ini:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Antariksa Budileksmana, S.E., M.M., Akt. Selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si. dan ibu Harjanti Widyastuti, S.E., M.Si., Akt. Selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Rizal Yaya, S.E, M.Sc., Akt. Selaku dosen wali.
5. dan semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah

Akhir kata, harapan penulis semoga penulisan skripsi ini dapat berguna dan

bermanfaat bagi pembaca.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Batasan Masalah.....	7
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN TEORI.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Teori Keagenan.....	9
2. Hubungan Antar Variabel-Variabel.....	11
B. Hipotesis dan Penelitian Terdahulu.....	16
BAB III METODA PENELITIAN.....	21
A. Subyek Penelitian .....	21
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	21
C. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	23
D. Definisi dan Pengukuran Variabel.....	23
E. Analisis Data.....	25
1. Uji Asumsi Klasik.....	25
2. Uji Hipotesis.....	27
3. Koefisien Determinasi.....	28
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	30
A. Statistik Deskriptif.....	30
B. Analisis Data.....	32
C. Pembahasan.....	38
BAB V PENUTUP.....	42
A. Simpulan .....	42
B. Keterbatasan Penelitian.....	43
C. Saran.....	43
DAFTAR PUSTAKA.....	44
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

4.1 Kriteria Sampel Penelitian.....	30
4.2 Deskripsi Data dari Perusahaan yang Dijadikan Sampel.....	31
4.3 Hasil Uji Normalitas Data.....	33
4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	33
4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	34
4.6 Hasil Rangkuman Hasil Uji Autokorelasi.....	35
4.7 Hasil Analisis Regresi Ganda.....	36