

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN *LEVERAGE*
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
PREDIKSI KEPEMILIKAN MANAJERIAL**



Oleh:

DWianto MUKHTAR LATIF

20040420148

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN *LEVERAGE*
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
PREDIKSI KEPEMILIKAN MANAJERIAL

Diajukan Oleh:

DWIANTO MUKHTAR LATIF

20040420148



Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt.

Tanggal.....

NIK:-143-069

Pembimbing II

Wahyu Manuhara Putra S.E. M.Si. Akt.

Tanggal

SKRIPSI
ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN *LEVERAGE*
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
PREDIKSI KEPEMILIKAN MANAJERIAL

Diajukan Oleh:

DWIANTO MUKHTAR LATIF

20040420148

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 23 April 2008

Yang terdiri dari



Ahim Abdurrahim, S.E., M.Si.
Ketua Tim Penguji

Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt.
Anggota Tim-Penguji

Drs. Afrizal Tahar, S.H., Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Mishbah Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Dwianto Mukhtar Latif

Nomor Mahasiswa : 20040420148

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "Analisis Kebijakan Dividen, Kebijakan *Leverage* Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Prediksi Kepemilikan Manajerial" 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, 23 April 2008

Dwianto Mukhtar Latif

Motto

Sungguh, manusia diciptakan bersifat suka mengeluh. Apabila dia ditimpa kesusahan dia berkeluh kesah, dan apabila mendapat kebaikan (harta) dia jadi kikir, kecuali orang-orang yang melaksanakan shalat, mereka yang tetap setia melaksanakan shalatnya, dan orang-orang yang dalam hartanya disiapkan bagian tertentu, bagi orang (miskin) yang meminta dan orang yang tidak mempunyai apa-apa (yang tidak mau meminta).

(Al-Ma'arij : 19-25)

Ilmu dinilai bermanfaat bila disertai amal. Manusia yang paling bodoh ialah yang membiarkan dirinya bodoh tanpa mau berusaha meningkatkan ilmunya. Manusia paling pandai ialah yang mengandalkan diri pada ilmunya. Dan manusia yang paling utama ialah yang bertakwa.

(Ulama besar Sufyan ats-Sauri)

Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah.

(Thomas Alva Edison)

Berusahalah untuk tidak menjadi manusia yang berhasil tapi berusahalah menjadi manusia yang berguna.

(Einstein)

Terima Kasihku

§ Allah SWT

Ya Allah.. aku bersyukur atas semua karunia-Mu..
mohon ampunan-Mu atas semua dosa-dosaku..
berilah hambamu selalu jalan lurus-Mu..

§ Ayah n' Ibuku

Ibu...

Kata yang paling indah untuk diucapkan adalah Ibu..
Dan sebutan paling indah adalah sebutan Ibuku..
Sebuah kata penuh dengan pengharapan dan cinta,
sebuah kata yang manis dan lembut yang keluar dari lubuk hati terdalam.
Ibu adalah sesuatunya—ia adalah penghibur dalam derita, pengharapan dalam
kesedihan dan kekuatan dalam kelemahan.
Ia adalah sumber cinta, kebaikan, simpati dan maaf.

Ayah...

Kata kedua yang terucap setelah kata Ibu..
Sosok pemimpin yang selalu aku kagumi..
Setiap kata yang keluar sangat berarti..
Aku tau, engkau begitu bijaksana..
"Terima Kasihku untuk Ayah dan Ibuku..."

§ Ka2k n' Adik2ku

Kakak dan adik-adikku tersayang..
thank's banget udah jadi sumber inspirasi dan sumber semangat hidupku..
Setiap tingkah laku dan tutur kata dari kalian selalu aku rindu...

§ Sadewa 16 is tHe bEst

Mas Pras, Speed, The Oxy, Yani, Dika, Krisna, Agung, Kiki..

Tengkyu atas smua dukungan, do'a, kritikan dan juga saran

Thank's banget pokoknya lah...

Bersama kalian selalu ada keceriaan...

Moga-moga kita tetep bersaudara...

Disana ada juga Bowo...Aan...Bayoe'Ucil' ... Farkhan...

Hananta'Bogel'...Musza...Harry...Wiko...Umar...

Nunik...Henni...Intan...Utiek...

Thank's atas smua dukungan dan do'anya...

Bersyukur banget bisa mengenal kalian smua...

Laen kali kita jalan-jalan lagi ya...

POKOKNYA BUAT SMUA YANG PERNAH SINGGAH DI SADEWA 16
TERIMA KASIHKU TAK TERHINGGA

§ mY bEst fRienD,s

Wina...Trim's banget atas smua support n' bantuannya...Ayo win semangat
buat nyelesein skripsinya...

Yudi'Tjomie'...ayo buruan slese_in skripsinya..

Dedek...jangan maen terus...bikin skripsi dulu bareng yudi biar semangat...

Ronni...akhirnya kita wisuda bareng ron...thank,s atas supportnya...

Buat temen-temen KSPM smuanya,,

pokoknya thank,s a lot lah n' tetep semangat buat berkreasi..

Dan buat temen2 yang ga' bisa aku sebut(in) satu/satu TERIMA KASIH udah
mau jadi temenku...senang bisa mengenal kalian smua...

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur penulis haturkan kepada Allah SWT atas segala karunia yang telah diberikan kepada penulis dan segala kemudahan dalam penulisan skripsi dengan judul "Analisis Kebijakan Dividen, Kebijakan *Leverage* dan Kepemilikan Institusional Terhadap Prediksi Kepemilikan Manajerial".

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis berharap semoga apa yang telah penulis tuangkan dalam skripsi ini akan bermanfaat dalam pengambilan keputusan organisasional dan dapat dijadikan sebagai tambahan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

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

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Wahyu Manuhara Putra S.E., M.Si., Akt. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan bimbingan dan masukan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Ayah dan Ibu tercinta serta kakak dan adik-adikku yang senantiasa memberikan dorongan, perhatian dan juga do'a yang ditujukan khusus untuk penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Saudara-saudaraku di Sadewa 16 dan teman-temanku yang selalu berbagi, mendukung dan memberikan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.
5. Semua pihak yang telah banyak membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini dari awal persiapan proposal hingga ujian pendadaran.

Akhir kata, tiada sesuatupun di dunia ini yang sempurna, penulis sangat menyadari bahwa karya tulis ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk mendekati kata sempurna karya tulis dengan topik ini.

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... | v |
| INTISARI..... | viii |
| ABSTRAK | ix |
| KATA PENGANTAR | x |
| DAFTAR ISI..... | xii |
| DAFTAR TABEL..... | xiv |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 8 |
| C. Tujuan Penelitian | 8 |
| D. Manfaat Penelitian | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 10 |
| A. Landasan Teori..... | 10 |
| 1. Konflik Agensi | 10 |
| B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis..... | 14 |
| 1. Hubungan antara Kebijakan Hutang dengan Kepemilikan Manajerial | 14 |
| 2. Hubungan antara Kebijakan Dividen dengan Kepemilikan Manajerial | 16 |
| 3. Hubungan antara Kepemilikan Institusional dengan Kepemilikan Manajerial..... | 18 |
| C. Model Penelitian | 22 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 23 |
| A. Obyek Penelitian | 23 |

| | | |
|--------|---|----|
| | B. Jenis Data | 23 |
| | C. Teknik Pengambilan Sampel..... | 23 |
| | D. Teknik Pengumpulan Data..... | 24 |
| | E. Definisi Operasional Variabel Penelitian..... | 24 |
| | 1. Variabel Dependen..... | 24 |
| | 2. Variabel Independen | 25 |
| | a. Kebijakan <i>Leverage</i> | 25 |
| | b. Kebijakan Dividen | 26 |
| | c. Kepemilikan Institusional | 27 |
| | 3. Variabel Kontrol..... | 27 |
| | a. <i>Investment Opportunity</i> | 27 |
| | b. Profitabilitas | 28 |
| | c. Tobin's Q | 29 |
| | d. Nilai Pasar Ekuitas | 29 |
| | F. Teknik Analisis Data..... | 30 |
| BAB IV | HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 32 |
| | A. Gambaran Umum Perusahaan..... | 32 |
| | B. Pengujian Empiris | 32 |
| | 1. Analisis Deskriptif | 32 |
| | 2. Pengujian Hipotesis 1, 2 dan 3..... | 37 |
| | C. Pembahasan..... | 42 |
| BAB V | SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN. | 48 |
| | A. Simpulan | 48 |
| | B. Keterbatasan Penelitian..... | 49 |
| | C. Saran | 49 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| 4.1. Prosedur Pemilihan Sampel | 32 |
| 4.2. Statistik Deskripsi Variabel Penelitian..... | 33 |
| 4.3 Hasil Pengujian Regresi Multinomial Logistik | 30 |

DAFTAR GAMBAR

- 2.1. Model Pengujian Kebijakan Dividen, Kebijakan *Leverage* dan Kepemilikan Institusional dalam Memprediksi Kepemilikan Manajerial