

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAGERIAL, *INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET (IOS)* DAN DIVIDEN TERHADAP  
KEBIJAKAN PENDANAAN**



**Disusun Oleh:**

**PONCO SETIAWAN JUNIARDI  
20020410509**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAGERIAL, *INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET (IOS)* DAN DIVIDEN TERHADAP  
KEBIJAKAN PENDANAAN**

**SKRIPSI**

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



**Disusun Oleh:**

**PONCO SETIAWAN JUNIARDI  
20020410509**

**FAKULTAS EKONOMI**

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAGERIAL, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* DAN DIVIDEN TERHADAP  
KEBIJAKAN PENDANAAN**

Diajukan Oleh :  
**Ponco Setiawan Juniardi**  
20020410509

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing




**SKRIPSI**

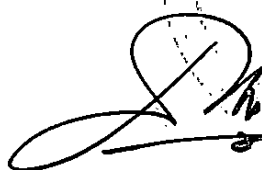
**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAGERIAL, INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET (IOS) DAN DIVIDEN TERHADAP  
KEBIJAKAN PENDANAAN**

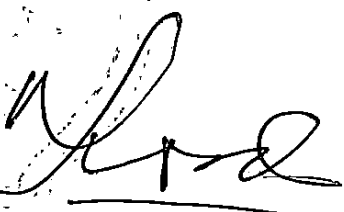
Diajukan Oleh

**PONCO SETIAWAN JUNIARDI**  
20020410509

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 29 Agustus 2007  
yang terdiri dari

  
**Rita Kusumawati, S.E., M.Si.**  
Ketua Tim Penguji

  
**Gita Danupranata, S.E., M.M.**  
Anggota Tim Penguji

  
**Wihandaru, S.E., M.Si.**  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
  
**Mustahid Anwar, S.E., M.Si.**  
NIK: 143014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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

"Semua orang berusaha untuk melakukan sesuatu hal yang besar dalam hidup

(Kahfil Gibran)

segala apa yang terjadi di masa depan"

memperbaiki apa yang telah terjadi, melainkan oleh bagaimana kamu merengkuh

"Kemajuan yang kamu dapatkan tidaklah ternukur dengan keberhasilanmu

(QS Alam Nاستrah : 6)

sungguh dan hanya kepada ALLAH kamu berharap"

selesai dari suatu urusan maka, kerjakanlah urusan lain dengan sungguh-

"Sungguhnya sesudah ada kesulitan ada kemudahan maka apabila kamu telah

(QS Ar Ra'd : 11)

dapat menolongnya; dan sekali-kali ada pelindung bagi mereka selain Dia"

ALLAH menghidupkan mereka terhadap suatu kaum, maka tak ada yang

mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri. Dan apabila

"...Sungguhnya ALLAH tidak akan merubah keadaan suatu kaum sehingga

## MOTTO

## PERSEMBAHAN

*"Bapak & ibuku"*

*Atas doanya siang dan malam*

*Kasih sayang dan tuntunannya*

*"Mba Ike, Mas Iwan, Mas Wie't, Mas Catur, de' Indra"*

*Atas semangat, perhatian dan kasih sayang*

*Serta semangat selalu membuat kami lebih berprestasi*



## Matur Nuhun Kagem

1. "ALLAH SWT" karena dengan izin dan Ridho-Nya penulis dapat Menyelesaikan skripsi ini.
2. "Nabi Muhammad SAW" manusia yang paling sempurna yang menjadi tuntunan dalam setiap langkahku.
3. Father n' Mother tercint@ yang tLah' membimbingku sejak kecil, trima kasih atas doa' & kasih sayang yG t'Lah engkau berikan hingga aku bisa jd seperti sekarang.
4. Kakak"ku & adikku tersayang : Mba Ike, Mas dwI, Mas Wie't, Mas Catur dan De' Indra yang tLah banyak memberi nasehat, dorongan, serta semangat tuk sLL bersabar n' seLaLu menjadikan hari-hariku bahagia".
5. Kakak'ku tersayang mas yuGo, mba UfeN n' si kecil ALdo trima kasih atas Lapangnya waktu, perhatian yang ditunjukkan tuk sLL ada saat aku butuhkan. Thank'S....Thank's.....ThanKs....
6. De' Noerma Cute' maksih prhtian dah smgT-nya aKhirna aku nysul juga he...he...he....
7. MbaH Jo n' family : Trima Kasih atas bimbingan dan tuntunan sLama ini, tuk' belajaR sabar hingga smua masaLah dapat terselesaikan.
8. BiG family GoLdeN Water in PoertoRico, trima kasih atas smua bantuannya.
9. My ChisteR Ty@ : Thank's dah menjadi tmpat curhatku sLama ini, ur' the best my soLution problem.....
10. Mas Rahmat, Thank's for everything (Kapan nyusul wisuda nich....)
11. My fRIend\$ NewYorkarto (DragadoeL) : Pazt', Chun2, IpunK, Adie, Bayoe, OznaR, HermanzT, Rosy, GuthenK, TegaR, Suffree, Ipein't, DaNank, AnGGa, Dedy @E, RahMan, Ade, ChepthA, Noesi, Nea", Lie" THank'S EverythinK'S.....
12. BiG family' TeGaL Ijo (yK) Thank's dah mnjdi rumahku yang ke2
13. Teman" yang ada di sekitar aku saat ini, Thank's A Lot

## INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kepemilikan managerial, *investment opportunity set* (IOS) dan dividen terhadap kebijakan pendanaan. Penelitian ini menggunakan proksi gabungan dari proksi tunggal yang terdiri dari proksi berdasarkan harga, *market to book value of equity* (MVEBVE), *market to book of asset* (MVABVA), *Price earning ratio* (PER). Sampel pada penelitian ini terdiri dari 327 perusahaan go publik di Bursa Efek Jakarta periode 2001 sampai 2005. Berdasarkan kriteria-kriteria sampel yang telah ditetapkan, diperoleh jumlah sampel sebanyak 100 perusahaan dengan data observasi sebanyak 327. Dimana pemilihan sampel tersebut menggunakan metode *purposive sampling*.

Penelitian ini menggunakan analisis faktor (*common factor analysis*) untuk membentuk proksi tunggal menjadi proksi gabungan yang selanjutnya disebut dengan indek umum IOS. Untuk mengukur pengaruh kepemilikan managerial, set kesempatan investasi, dividen dan variabel kontrol ukuran perusahaan, aset terhadap kebijakan pendanaan digunakan analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan managerial berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan pendanaan. *Investment opportunity set* (IOS) berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan pendanaan. Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan pendanaan. Variabel kontrol ukuran perusahaan yang diproksi dengan *Natural Log sales* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan pendanaan. Aset yang diukur dengan hasil bagi *Fixed asset* dan total aset berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan pendanaan.

**Kata Kunci:** Kepemilikan managerial, *investment opportunity set*, dividen dan

## **ABSTRACT**

*The objective of this study is to examine whether managerial ownership and investment opportunity set, dividend association financing policy. This study using composite measures constructed by single proxies which consist of price based proxies, market to book value of equity (MVEBVE), market to book value of assets (MVABVA), price earning ratio (PER). The samples of this study consist of 100 firm from Go Public in Jakarta Stock Exchange in period of 2001-2005, using purposive sampling method.*

*Common factor analysis is conducted to construct composite measures then ranked in order to classify the growth of sampling firm. To examine the impact of the managerial ownership, investment opportunity set, dividend, firm size and assets to the financing policy, regression analysis is used.*

*The result indicates that the impact between managerial ownership and financing policy is significantly negative. The impact between investment opportunity set (IOS) and financing policy is significantly negative. The impact between dividend proxied by dividend payout ratio and financing policy is significantly positive. The impact of firm size and financing policy is significantly negative. The impact of structur assets and financing policy is significantly positive.*

*Key words : managerial ownership, investment opportunity set, dividend, financing*

## KATA PENGANTAR



السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Alhamdulillah rabbil'alam, Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah S.W.T atas limpahan rahmat, anugrah, hidayah dan karunia tiada terkira sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Managerial, Set kesempatan Investasi (IOS) Dan Dividen Terhadap Kebijakan Pendanaan”** dengan baik.

Penyusunan dan penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini ditemui kendala dan kesulitan yang sehingga penulis menyadari masih banyak kekurangan, baik dalam penyajian maupun bentuk disebabkan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki, akan tetapi berkat petunjuk, dorongan, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak DR.Khoirudin Bashori selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

2. Bapak Dan Michalul Anwar S.E. M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi

3. Bapak Iskandar Bukhori, SE., SH., M.Si, selaku Dosen Pembimbing I yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta petunjuk kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. Ibu St Dyah Handayani, SE. M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberi bimbingan dan pengarahan kepada penulis.
5. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mendidik dan mengajari penulis selama menempuh perkuliahan.
6. Pihak Pojok BEJ UMY yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mencari data yang diperlukan dalam penelitian ini.
7. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga amal kebaikan dan segala bimbingan serta bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat imbalan pahala dari Allah SWT.

Akhirnya, penulis menyadari tidak ada kesempurnaan pada diri manusia, karena kesempurnaan hanya milik Allah dan hanya Allah lah yang penulis harapkan menjadikan karya kecil ini bermanfaat bagi kita semua.

Amiin...

والسلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Yogyakarta, Agustus 2007

Penulis

## DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....                        | i    |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING</b> ..... | ii   |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....                   | iii  |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....                   | iv   |
| <b>HALAMAN MOTTO</b> .....                        | v    |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....                  | vi   |
| <b>HALAMAN TERIMA KASIH</b> .....                 | vii  |
| <b>INTISARI</b> .....                             | viii |
| <b>ABSTRACT</b> .....                             | ix   |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....                       | x    |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                           | xii  |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                         | xv   |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                        | xvi  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....                    | 1    |
| A. Latar Belakang Penelitian .....                | 1    |
| B. Rumusan Masalah Penelitian .....               | 4    |
| C. Tujuan Penelitian .....                        | 4    |
| D. Manfaat Penelitian .....                       | 5    |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....              | 6    |
| A. Landasan Teori .....                           | 6    |

|   |           |
|---|-----------|
| 2. Kebijakan Pendanaan .....                        | 8         |
| 3. Kepemilikan Managerial .....                     | 11        |
| 4. Investment Opportunity Set .....                 | 12        |
| 5. Kebijakan Dividen.....                           | 16        |
| 6. Ukuran Perusahaan .....                          | 19        |
| 7. Struktur Aset .....                              | 20        |
| B. Hasil Penelitian Terdahulu .....                 | 21        |
| C. Penurunan Hipotesis .....                        | 23        |
| D. Model Penelitian .....                           | 28        |
| <b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>              | <b>29</b> |
| A. Objek Penelitian .....                           | 29        |
| B. Jenis Data .....                                 | 29        |
| C. Teknik Pengambilan Sampel .....                  | 29        |
| D. Teknik Pengumpulan Data .....                    | 30        |
| E. Devinisi Operasional Variabel Penelitian .....   | 30        |
| F. Uji Kualitas Data .....                          | 33        |
| G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....            | 35        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b> | <b>38</b> |
| A. Analisis Deskriptif .....                        | 38        |
| B. Analisis Faktor .....                            | 39        |
| C. Uji Kualitas Data .....                          | 42        |
| 1. Uji Normalitas .....                             | 42        |
| 2. Uji Heteroskedastisitas .....                    | 42        |

|   |    |
|---|----|
| 3. Uji Heteroskedastisitas .....          | 43 |
| 4. Uji Autokorelasi .....                 | 45 |
| D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) ..... | 46 |
| E. Pembahasan .....                       | 50 |

**BAB V SIMPULAN SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN**

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| A. Simpulan .....                | 54 |
| B. Saran .....                   | 55 |
| C. Keterbatasan Penelitian ..... | 56 |



## DAFTAR TABEL

|                   |  |           |
|-------------------|--|-----------|
| <b>TABEL 4.1</b>  | <b>: Prosedur Pemilihan Sampel .....</b>     | <b>38</b> |
| <b>TABEL 4.2</b>  | <b>: Statistik Deskriptif .....</b>          | <b>38</b> |
| <b>TABEL 4.3</b>  | <b>: Perhitungan Nilai KMO .....</b>         | <b>39</b> |
| <b>TABEL 4.4</b>  | <b>: Anti Image .....</b>                    | <b>40</b> |
| <b>TABEL 4.5</b>  | <b>: Total Variance Explained .....</b>      | <b>40</b> |
| <b>TABEL 4.6</b>  | <b>: Component Matrix .....</b>              | <b>41</b> |
| <b>TABEL 4.7</b>  | <b>: Hasil Uji Normalitas .....</b>          | <b>42</b> |
| <b>TABEL 4.8</b>  | <b>: Hasil Uji Multikolinearitas .....</b>   | <b>43</b> |
| <b>TABEL 4.9</b>  | <b>: Hasil Uji Heteroskedastisitas .....</b> | <b>43</b> |
| <b>TABEL 4.9</b>  | <b>: Hasil Uji Autokorelasi .....</b>        | <b>45</b> |
| <b>TABEL 4.10</b> | <b>: Hasil Perhitungan Regresi .....</b>     | <b>46</b> |

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Model Penelitian

28