

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS, DAN RISIKO
BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**

(Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014)

**THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY, MANAJERIAL OWNERSHIP,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, PROFITABILITY, AND BUSINESS RISK
TO DEBT POLICY**

(Study on manufacture's company listed in Indonesia Stock Exchange from 2011-
2014)

SKRIPSI

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



Oleh

TITIEK NUR HANIFAH

20120410191

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2016

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS, DAN RISIKO
BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**

(Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014)

**THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY, MANAJERIAL OWNERSHIP,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, PROFITABILITY, AND BUSINESS RISK
TO DEBT POLICY**

(Study on manufacture's company listed in Indonesia Stock Exchange from 2011-
2014)



Diajukan oleh

TITIEK NUR HANIFAH

20120410191

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Drs. Edi Supriyono, M.M
NIK. 19621010198012 143 004

Tanggal, 8 Maret 2016

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS, DAN RISIKO
BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**

(Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014)


**THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY, MANAJERIAL OWNERSHIP,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, PROFITABILITY, AND BUSINESS RISK
TO DEBT POLICY**


(Study on manufacture's company listed in Indonesia Stock Exchange from 2011-
2014)


Diajukan oleh

TITIEK NUR HANIFAH
20120410191

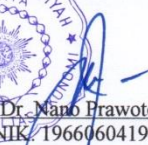
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 26 Februari 2016
Yang terdiri dari


Lela Hindasan, SE., M.Si.
Ketua tim penguji


Drs. Edi Supriyono, M.M
Anggota Tim Penguji


Rita Kusumawati, SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Dr. Nano Prawoto, SE., MSi
NIK/19660604199202 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Titiek Nur Hanifah

Nomor Mahasiswa : 20120410191

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014)”** 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, 8 Maret 2016

Titiek Nur Hanifah

MOTTO

“Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalatmu sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar” (Al-Baqarah: 153)

"Apabila Anda berbuat kebaikan kepada orang lain, maka Anda telah berbuat baik terhadap diri sendiri." (Benjamin Franklin)

“ADA 3 AMALAN YANG TIDAK PERNAH PUTUS.

DOA ANAK YANG SOLEH, AMAL JARIYAH, DAN ILMU YANG BERMANFAAT”

“Harga kebaikan manusia adalah diukur menurut apa yang telah dilaksanakan/diperbuatnya” (Ali Bin Abi Thalib)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk....
Bapak dan Mama terkasih
Yang sudah memberikanku doa terbaik tiada henti
Sekaligus guru dalam hidupku
Kakaku Indra
Dan Adiku Fionna

THANKS TO...

Allah SWT atas limpahan berkah yang tiada habisnya serta telah memberikan kelancaran dalam menyusun skripsi ini

Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kami dari jaman kegelapan ke jaman terang benderang

Kedua orang tua yang selalu memberikan dukungan, doa yang tiada pernah habis

Kakaku Indra, terimakasih atas motivasinya

Adiku Fionna Ayu Arista, yang selalu bilang kangen. Mba jadi termotivasi buat cepet nyelesain skripsi

Pak Edi, dosen pembimbingku yang baik hati, selalu sabar membimbing

Pak Wihandaru dan Bu Alni yang udah mau ngebimbing, meski bukan dosen pembimbing saya

Terimakasih Tim Penguji (Bu Lela, Pak Edi, Bu Rita)

Dosen-dosen manajemen, makasih ilmunya

Keluarga besar Kartadimeja, terimakasih doanya

Keluarga kos tercinta (Siska, Sita, Manda, Mba Endang, dan Eli), terimakasih banget yaa selalu ngengitin aku kalau salah

Makasih buat tim @jilbabardah (Amay, Dini, Roro) tanpa kalian aku mah apa atuh :p

Sahabatku dirumah (Tatun, Nila, Nur, Retno) terimakasih dari kecil kalian selalu jadi temenku

Temen-temen SMA-ku yang sekarang udah jarang ketemu (Lia, Naul, Yunita, Novi, Ade, dll) kapan ketemu lagi? Kapan nikah? Hehee

Temen-temen Manajemen E 2012 yang gak bisa aku sebutin satu-satu saking banyaknya.

Temen-temen FORMASCAP UMY dan HIMACITA yang udah jadi keluargaku di
Jogja, temen nongkrong, temen ngomong ngapak hihii

Temen-temen seperjuangan bimbingannya Pak Edi (Amay, Farida, Afat, Novella,
Rikzy, Fifi, Yunus dll)

Lyna, yang udah mau ngajarin kalo aku kena masalah asumsi klasik

Temen-temen angkatan Manajemen 2012

Temen hidup selama sebulan, KKN 81

Makasih Pak Kades, Bu Kades Srikayangan yang udah baik banget berasa punya
orang tua di Jogja ^^ gak ketinggalan Pak Endro, Bu Tutiek, mba Dita, mas Manyu
dan warga Srikayangan, Sentolo

Makasih buat kaka tingkat yang udah jadi tim penguji buat pra pendadaran (Mas Jofi,
Mas Doni, Mas Fritzky)

Makasih buat temen-temen HIMAMA UMY untuk ilmu organisasinya

Makasih buat tempat magangku Dinas Pendidikan, Pemuda, dan Olahraga DIY (Bu
Eni, Pak Wandu, Pak Agung, Pak Priyo, Mas Budi, Pak Pur)

Mbak Delvy, dokter gigi cantik. Makasih udah ngerawat gigiku tanpa bayaran hihii

Makasih juga temen-temen satu pendadaran (Lyna, Shella, Zhefrin, Siti)

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Utang pada perusahaan Manufaktur. Objek dalam penelitian ini yaitu seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014. Variabel independen dalam penelitian ini adalah Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis, sedangkan dependennya adalah Kebijakan Utang.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 96 perusahaan manufaktur. Sampel tersebut diperoleh dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Data yang diperoleh dianalisis menggunakan Regresi Linier Berganda dengan *software* SPSS 15.

Simpulan dari penelitian ini yaitu secara simultan kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, dan risiko bisnis berpengaruh terhadap kebijakan utang. Sedangkan secara parsial kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang. Hanya profitabilitas yang berpengaruh terhadap kebijakan utang dengan arah pengaruh negatif.

Kata kunci : Kebijakan utang, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Risiko Bisnis.

ABSTRACT

This study aimed to analyze the influence of Dividend Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Profitability, and Business Risk to Debt Policy on Manufacturing company. Objects in this study are manufacturing companies listed on the Stock Exchange from 2011-2014. Independent variable are Dividend Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership, profitability and business risk, dependent is Debt Policy.

The sample used in this study are 96 manufacturing companies. The researcher used purposive sampling technique. The analyze of data used multiple linear regression with SPSS 15th.

The conclusions of this research are simultaneously the influence of dividend policy, managerial ownership, institutional ownership, profitability and business risk of the debt policy. While only partially profitability that adversely affect debt policy. Dividend policy, managerial ownership, institutional ownership and business risk does not negatively affect debt policy.

Keywords: Debt Policy, Dividend Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Profitability, Business Risk.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Utang”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan dalam membuat keputusan atau kebijakan dalam penggunaan utang dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

2. Bapak Drs. Edi Supriyono, MM. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu dosen program studi manajemen, staff serta karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ayah dan ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Sahabat dan teman-teman manajemen 2012 yang telah memberikan motivasi dan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan studi dan skripsi ini.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam poses penyelesaian skripsi ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman skripsi dengan topik ini.

Wassalamu 'alaikum wr.wb

Yogyakarta, 8 Maret 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI.....	ix
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian	7
C. Rumusan Masalah Penelitian.....	7
D. Tujuan Penelitian	8
E. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Teori Struktur Modal.....	10
2. Kebijakan Dividen.....	17
3. Kepemilikan Manajerial	19
4. Kepemilikan Institusional	21
5. Profitabilitas	22
6. Risiko Bisnis	24
B. Hasil Penelitian Terdahulu	25
C. Penurunan Hipotesis.....	30
D. Model Penelitian	33

BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Objek Penelitian.....	35
B. Jenis Dan Sumber Data	35
C. Teknik Pengambilan Sampel	35
D. Teknik Pengumpulan Data	36
E. Definisi Operasional Variabel	36
F. Metode Analisis Data	39
1. Analisis Statistik Deskriptif	39
2. Analisis Regresi Linier Berganda	40
3. Uji asumsi Klasik	41
4. Uji Hipotesis	46
5. Koefisiensi Determinasi (R^2)	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	49
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	49
B. Hasil Penelitian	50
C. Pembahasan	70
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	75
A. Simpulan.....	75
B. Saran.....	76
C. Keterbatasan Penelitian	76

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Prosedur Pemilihan Sampel	49
4.2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	50
4.3. Hasil Perhitungan Regresi	52
4.4. Hasil Uji Normalitas.....	54
4.5. Hasil Uji Multikolinearitas	55
4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
4.7. Hasil Uji Autokorelasi.....	56
4.8. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	58
4.9. Hasil Perhitungan Regresi	60
4.10. Hasil Uji Normalitas.....	62
4.11. Hasil Uji Multikolinearitas	63
4.12. Hasil Uji Heteroskedastisitas Glasjer	64
4.13. Hasil Uji Autokorelasi.....	64
4.14. Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	66
4.15. Hasil Uji Signifikan Parsial (Uji t).....	67
4.16. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	69

DAFTAR GAMBAR

1.1. Model Penelitian	34
-----------------------------	----