

**PENGARUH INVESTASI, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *LEVERAGE*
OPERASI, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
HUBUNGAN INTERDEPENDENSI ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN KEBIJAKAN *LEVERAGE* KEUANGAN**

***THE EFFECT OF INVESMENT, MANAGERIAL OWNERSHIP,
OPERATION LEVERAGE, AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP TO
INTERDEPENDENCE RELATIONSHIP BETWEEN DIVIDEND POLICIES
AND FINANCIAL LEVERAGE POLICIES***

SKRIPSI



Oleh:
HAFIDA ISTIQOMAH NURAINI
20070420135

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2011**

**PENGARUH INVESTASI, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *LEVERAGE*
OPERASI, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
HUBUNGAN INTERDEPENDENSI ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN KEBIJAKAN *LEVERAGE* KEUANGAN**

***THE EFFECT OF INVESMENT, MANAGERIAL OWNERSHIP,
OPERATION LEVERAGE, AND INSTITUSIONAL OWNERSHIP TO
INTERDEPENDENCE RELATIONSHIP BETWEEN DIVIDEND POLICIES
AND FINANCIAL LEVERAGE POLICIES***

SKRIPSI

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



Oleh:
HAFIDA ISTIQOMAH NURAINI
20070420135

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2011**

SKRIPSI

**PENGARUH INVESTASI, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *LEVERAGE*
OPERASI, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
HUBUNGAN INTERDEPENDENSI ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN KEBIJAKAN *LEVERAGE* KEUANGAN**

***THE EFFECT OF INVESMENT, MANAGERIAL OWNERSHIP,
OPERATION LEVERAGE, AND INSTITUSIONAL OWNERSHIP TO
INTERDEPENDENCE RELATIONSHIP BETWEEN DIVIDEND POLICIES
AND FINANCIAL LEVERAGE POLICIES***

Diajukan Oleh:

HAFIDA ISTIQOMAH NURAINI
20070420135

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pembimbing,

Barbara Gunawan, S.E., M.Si.
NIK: 143 050

Tanggal: 25 Maret 2011

SKRIPSI

PENGARUH INVESTASI, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *LEVERAGE* OPERASI, DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP HUBUNGAN INTERDEPENDENSI ANTARA
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN KEBIJAKAN *LEVERAGE* KEUANGAN

*THE EFFECT OF INVESMENT, MANAGERIAL OWNERSHIP, OPERATION LEVERAGE, AND
INSTITUSIONAL OWNERSHIP TO INTERDEPENDENCE RELATIONSHIP BETWEEN
DIVIDEND POLICIES AND FINANCIAL LEVERAGE POLICIES*

Diajukan Oleh

HAFIDA ISTIQOMAH NURAINI

20070420135

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

Tanggal 28 April 2011

Yang terdiri dari

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

Ketua Tim Penguji

Dr. Ietje Nazaruddin, M.Si., Ak.

Anggota Tim Penguji

Drs. Antariksa Budileksmana, M.M., Ak.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., M.Si.

NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Hafida Istiqomah Nuraini

Nomor Mahasiswa : 20070420135

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“Pengaruh Investasi, Kepemilikan Manajerial, *Leverage* Operasi, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Hubungan Interdependensi Antara Kebijakan Dividen Dengan Kebijakan *Leverage* Keuangan”**. 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, 28 April 2011

Hafida Istiqomah Nuraini

MOTTO

“Dan mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan sholat, dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyuk”
(QS. Al-Baqarah: 45)

“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya atau kemampuannya”
(QS. Al Baqarah; 286)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmu lah hendaknya kamu berharap”
(QS. Al-Insyiroh: 6-8)

“ Tiada kata gagal, yang ada hanya sukses atau belajar”
(Tung Desem Waringin)

"Kupersembahkan karya kecilku ini untuk pribadi luar biasa yang telah mengajarkan dan memberikan "nyawa" bagi sebuah impian"

Ayahanda dan Ibunda tercinta

(Sukirman & Markamah)

Kakak ku tersayang

(Fitri Andri Nur Huda)

Adik ku tersayang

(Rifqi Nur Huda)

Serta

Almamaterku.....

Thank's to...

Allah SWT yang telah memberikan karunia dan hidayah-NYA. Terima kasih Ya Robb atas kasih sayang Mu.

Pejuang hidup ku, Ibunda dan ayahanda ku tercinta terima kasih atas telaga kasih yg tak kan kering, doa yg tak putus-putus, kesabaran, dan juga dorongan semangat luar biasa yg kalian berikan untuk ku..

Mas Andri & Dek Rifqi makasih ya atas doa dan dorongan semangatnya.
Aku sayang kalian...

Pa'dhe Subarjo dan Bu'dhe Sarmiyem terima kasih sudah menerima ku di jogja dan memberikan kehangatan keluarga yg membuat ku nyaman. Mas torro dan mbak ning makasih ya atas bantuan dan dukungannya selama ini.

Terima kasih kepada dosen-dosen ku FE program studi akuntansi yang telah memberikan ilmu, pelajaran, pengetahuan dan mengantarkan saya memperoleh gelar SE.

Sahabat-Sahabat Ku...

Metha, Mey, Ima, Lely, Fanny, wurry... makasih ya atas kebersamaannya selama ini semoga kita dapat meraih apa yang kita impikan...amin

Teman seperjuangan ku ana, aisyah, rita, kiki akhirnya kita lulus juga makasih atas bantuan dan support nya... 😊

Mbak Lia makasih atas supportnya yang gak bosan2 ngingetin aku, akhirnya aku bisa melewati ini semua mbak...hehe

Anak- anak Kost Patra Lestari 1, teteh nony, bu dokter lury, dhita, mb.heni, mb.anik, mb. Lucky, mb.aseeh, mb.pithan, tatik, mona, tata, dan tika.
Terima kasih kebersamaannya selama ini. Walaupun gak tinggal satu atap lagi semoga kekeluargaan kita tetap terjaga....

Special thank's to my best friend Dwi maya Wulandari , walaupun kita jauh qm selalu ada buat aku, terima kasih untuk semangat dan dukungannya...

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh investasi, kepemilikan manajerial, *leverage* operasi dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen dan kebijakan *leverage* keuangan dan menguji hubungan interdependensi antara dividen dan *leverage* keuangan. Sampel dalam penelitian ini yaitu 14 perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2006 sampai 2009. Sampel penelitian ini diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Alat analisis menggunakan analisis regresi dengan metode *two-stage least square*.

Hasil penelitian secara serentak menunjukkan bahwa semua variabel independen (investasi, kepemilikan manajerial, *leverage* operasi dan kepemilikan institusional) berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen dan kebijakan *leverage* keuangan. Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa hanya variabel *leverage* operasi yang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan kebijakan *leverage* keuangan.

Kata kunci: dividen, *leverage* keuangan, investasi, kepemilikan manajerial, *leverage* operasi dan kepemilikan institusional.

ABSTRACT

This research aims to empirically examine the effect of investment, managerial ownership, operating leverage and institutional ownership to dividend policy and financial leverage policy and test the interdependency relationship between dividend and financial leverage. The sample in this research are 14 companies listed in the Indonesia Stock Exchange in period of 2006 to 2009. Samples obtained by purposive sampling method. Analysis tool uses regression analysis using two-stage least square.

The results of examination simultaneously showed that all independent variables (investment, managerial ownership, operating leverage and institutional ownership) significant effect the policy dividend policy and financial leverage policy. In partially test showed that only operating leverage variables has a significant effect on dividend policy and financial leverage policy.

Keywords: dividend, financial leverage, investment, managerial ownership, operating leverage and institutional ownership.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin, Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul:

“Pengaruh Investasi, Kepemilikan Manjerial, *Leverage* Operasi dan Kepemilikan Institusional Terhadap Hubungan Interdependensi Antara Kebijakan Dividen Dengan Kebijakan *Leverage* Keuangan”.

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 organisasi/perusahaan yang mana dapat digunakan sebagai masukan dalam menentukan kebijakan perusahaan dan memberikan ide pengembangan bagi peneliti selanjutnya.

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

1. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Barbara Gunawan, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi dan dosen pembimbing akademik yang dengan penuh kesabaran telah

memberikan masukan, bimbingan dan pengarahan sehingga memudahkan penyelesaian skripsi ini.

3. Ibu Dr. Ietje Nazaruddin., M.Si., Ak. dan Bapak Drs. Antariksa Budileksmana, M.M., Ak. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran dalam skripsi ini.
4. Kedua orang tua ku, kakak dan adik ku tercinta yang senantiasa memberikan doa, dorongan semangat dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membimbing penulis selama menempuh studi.
6. Sahabat-sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga saran dan kritik sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Yogyakarta, 28 April 2011

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	6
C. Rumusan Masalah Penelitian.....	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. <i>Pecking Order Hypothesis</i>	10
2. Kebijakan Dividen	10

3. <i>Leverge</i> Keuangan.....	13
4. Investasi.....	18
5. Kepemilikan Manajerial....	15
6. <i>Leverage</i> Operasi	15
7. Kepemilikan Institusional	16
B. Hasil Penelitian Terdahulu	17
C. Penurunan Hipotesis.....	18
D. Model Penelitian	26
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Obyek Penelitian.....	27
B. Jenis Data	27
C. Teknik Pengambilan Sampel	27
D. Teknik Pengumpulan Data.....	28
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	28
F. Uji Kualitas Data.....	32
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	37
B. Statistik Deskriptif	37
C. Uji Asumsi Klasik.....	39
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	44
E. Pembahasan	54
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	60
A. Simpulan	60
B. Saran.....	61
C. Keterbatasan.....	60

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

4.1.	Proses Pemilihan Sampel	37
4.2.	Statistik Deskriptif	38
4.3.	Hasil Uji Normalitas Persamaan Dividen	39
4.4.	Hasil Uji Normalitas Persamaan <i>Leverage</i> keuangan.....	40
4.5.	Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Dividen	41
4.6.	Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan <i>Leverage</i> keuangan	41
4.7.	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Dividen	42
4.8.	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan <i>Leverage</i> keuangan.....	42
4.9.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Dividen....	43
4.10.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan <i>Leverage</i> Keuangan.....	43
4.11.	Pengujian Identifikasi Persamaan.....	44
4.12.	Hasil Uji 2SLS Persamaan Dividen.....	45
4.13.	Hasil Uji 2SLS Persamaan <i>Leverage</i> keuangan.....	47
4.14.	Hasil Uji Nilai F Persamaan Dividen	52
4.15.	Hasil Uji Nilai F Persamaan <i>Leverage</i> keuangan.....	53
4.16.	Hasil Uji Determinasi Persamaan Dividen.....	53
4.17.	Hasil Uji Determinasi Persamaan <i>Leverage</i> keuangan.....	54

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian	26
-----------------------------	----