

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DEVIDEN, FIRM SIZE,
ASSET STRUCTUR, DAN STOCK VOLATILITY TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG**

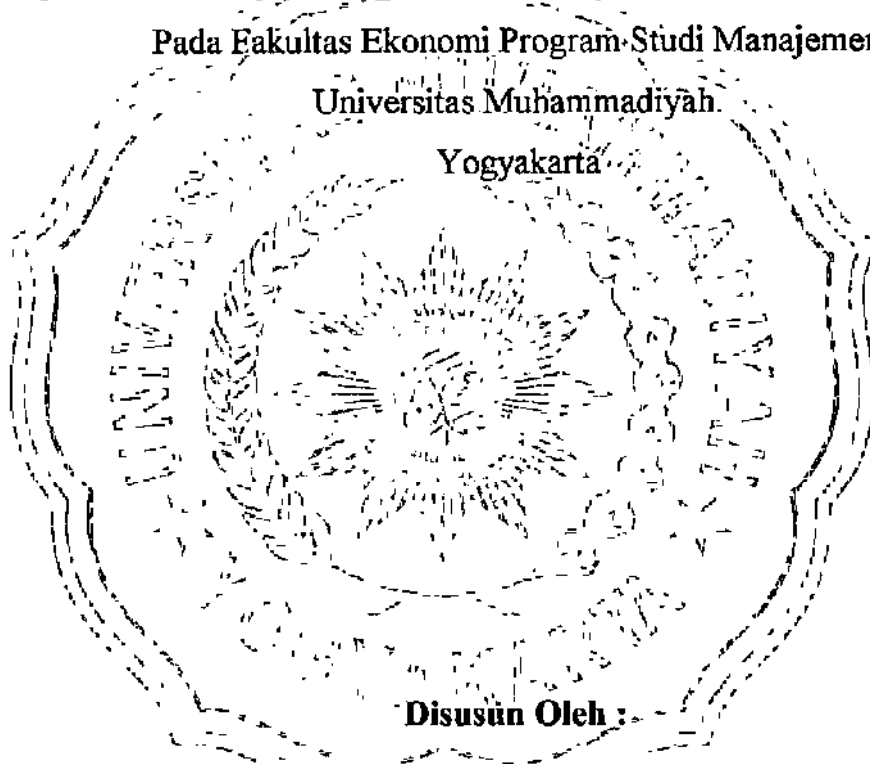
SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta



Disusun Oleh :

**ARI-WIJAYANTI ISNAWATI
20020410455**

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DEVIDEN, FIRM SIZE,
ASSET STRUCTUR, DAN STOCK VOLATILITY TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

A handwritten signature in black ink, appearing to be "M. S.", is written over a vertical line that serves as a signature line.

Uls Hndsch SE M Si

Tanggal 5 Juni 2008

SKRIPSI

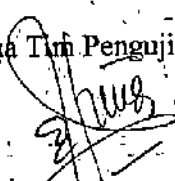
**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DEVIDEN, FIRM SIZE, ASSET STRUKTUR DAN
STOCK VOLATILITY TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

Diajukan oleh

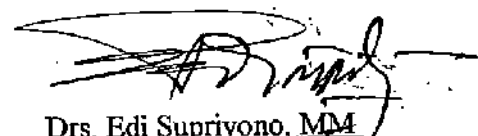
ARI WIJAYANTI ISNAWATI
20020410455

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji-Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 24 Juni 2008
Yang terdiri dari:

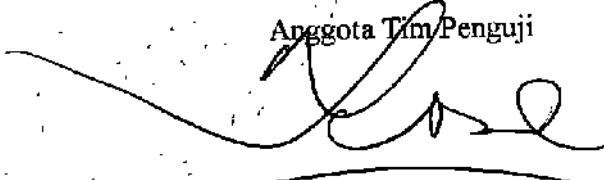
Ketua Tim Penguji


Lela Hindasah, SE, M. Si.
NIK. 143052

Anggota Tim Penguji:

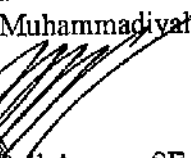

Drs. Edi Supriyono, MM
NIK. 143004

Anggota Tim Penguji


Drs. H. Wihandaru SP, M.Si
NIK. 143002

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta




M. Anwar, SE, M. Si
NIK. 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ari Wijayanti Isnawati

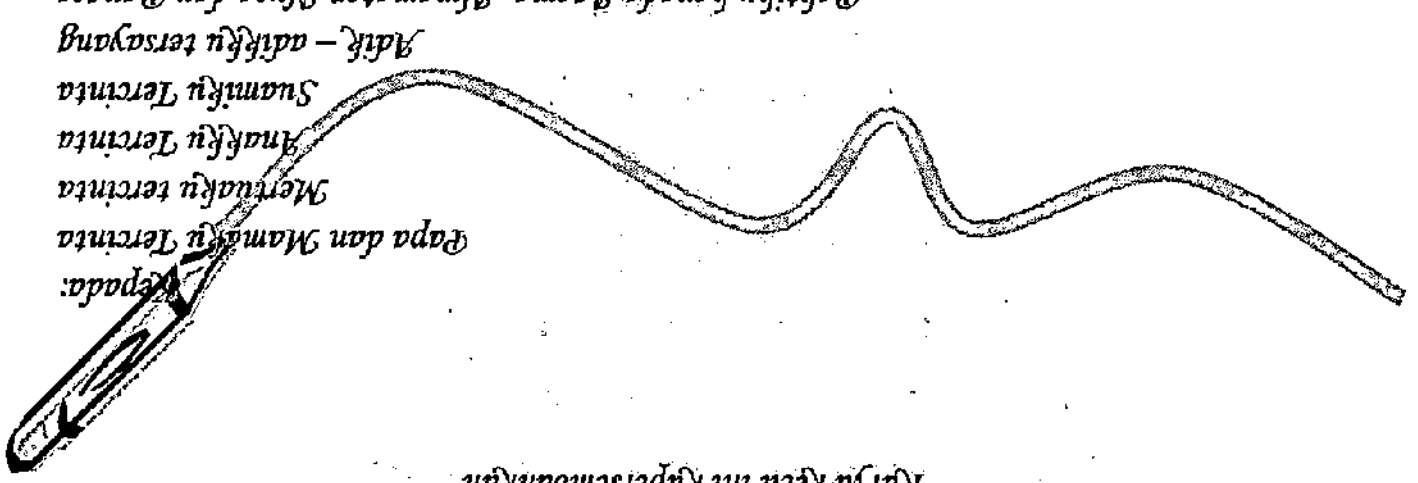
Nomor Mahasiswa : 20020410455

menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Deviden, Firm Size, Asset Struktur dan Stock Volatility terhadap Kebijakan Hutang**" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah di tulis atau di terbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis di acu dalam naskah ini dan di sebutkan dalam Daftar Pustaka.



Yogyakarta,

Penyusun,



Kepada:
 Papa dan Mama
 Mertuaku tercinta
 Anakku Tercinta
 Suamiku Tercinta
 Adik - adikku tersayang

Jangan engkau terlena dengan apa yang telah engkau dapatkan, tapi syukurlah dan amatkanlah kebahagiaan itu pada tingkunganmu, karena sedang - baikinya manusia adalah yang bermanfaat bagi tingkunganmu.

Karya kecil ini ku persembahkan

Semangat adalah inspirasi aku untuk selalu tetap berjuang...!! walaupun itu akan membuat aku jatuh dan jatuh lagi, karena dengan itu aku tahu makna yang sesungguhnya.

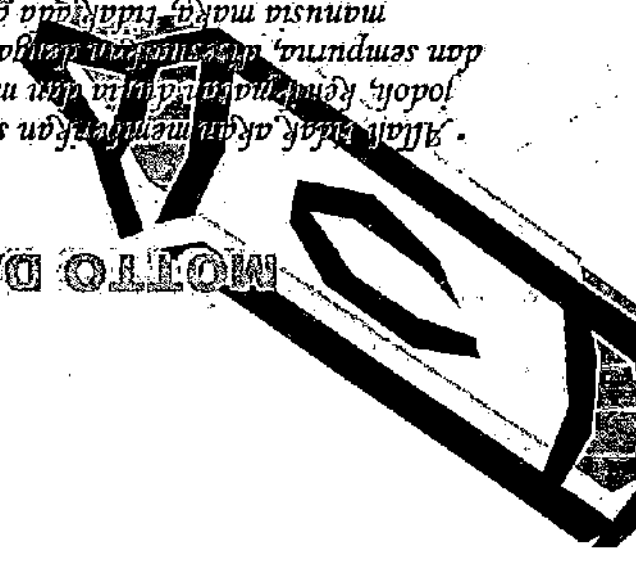
Gelar bukan jaminan kesuksesan tapi kreativitas dan karya nyata lah yang akan menentukan kemajuan diri.

(D.S. Al-Baqarah: 45)

Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu dan sesungguhnya yang demikian ini sungguh berat kecuali bagi orang - orang yang khusuk.

Allah tidak akan menorehkan sesuatu yang buruk kepada maklukNya. Semua rejeki, jodoh, kemiskinan dan kemiskinan manusia dalam diranya yang terdapat dengan tidak dan sempurna, dan semua itu adalah kemampuan manusia dan itulah yang terbaik untuk manusia maka, tidak ada alasan untuk tidak bersyukur, mengesetuh apa saja yang menyialkan Allah.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN



Matur Nuwun

Allah SWT yang telah menciptakan dan memberikan kebahagiaan yang tidak terkirakan, dan juga segala karunianya, hingga terselasainya skripsi ini dengan baik,

Papa dan Mama tercinta, terimakasih atas segala kasih sayang, perhatian yang tulus, doa dan dorongan serta pengorbanan yang kalian berikan hanya demi keberhasilanku agar menjadi yang terbaik. Semoga karya kecilku ini dapat memberikan sedikit kebahagiaan bagi kalian.

Adiku Afrillia Dwi Astuti (Lia) bekerjalah yang rajin karna kelak akan berguna untuk masa depanmu. Raih cita-citamu. Jangan lupa kalau mencari suami jangan hanya mengandalkan ketampanan dan hartanya tapi carilah suami yang bener – bener mencintai dan menyayangi keluarga kita dan kamu dengan tulus lahir batin, menerimamu apa adanya.

Adikku Oky Triyandi Wijaya (Oky) jangan membuat keluarga sedih dan menderita, berusaha untuk sembuh dari sakit yang sedang kamu derita selama hampir 2th ini. Agar bisa cepat untuk kembali sekolah dan belajar. Raih cita – citamu. Berikan kebahagiaan dan kebanggaan pada mama dan papa.

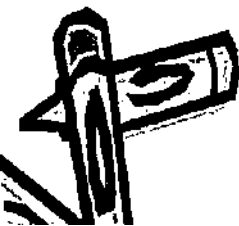
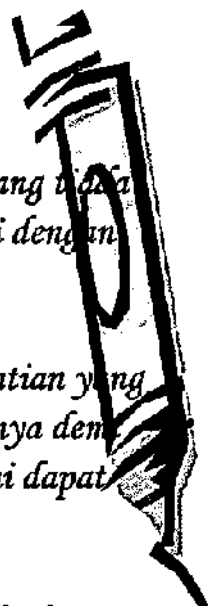
Buah hatiku Aurel Citra Maharani (Urel) jadilah anak yang sholehah, pintar, berbakti pada orangtua. Dengan adanya anakku urel disisi mama, dapat menjadi semangat buat mama. Mama bangga punya anak urel karna anakku urel telah menjadi bagian yang berharga dalam perjalanan hidup mama.

Suamiku Novi Ronzein (Iron) yang sudah memberikan cinta, kasih sayang, perhatian pada aku, terima kasih atas doa dan dukungannya.

Keluarga besar mertua Bpk Afrizon di Bengkulu terima kasih buat kebaikan yang diberikan buat ari'.

Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Komputerku, karna kamu aku bisa nyelesain skripsiku.

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



INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Firm Size, Asset Struktur, dan Stock Volatility terhadap Kebijakan Hutang. Penelitian ini memfokuskan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) selama periode 2003-2006 yang melaporkan laporan keuangan secara lengkap dan dipublikasikan dalam *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *Purposive Sampling*, dan diperoleh 35 perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Manajerial Ownership*, *Institusional Ownership*, *Deviden*, *Firm Size*, *Asset Struktur* dan *Stock Volatility* secara serentak berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan. Hasil pengujian secara parsial variabel *Manajerial Ownership*, *Firm Size*, dan *Asset Structure* yang terbukti berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan variabel *Instotusional Ownership*, *Dividend* an *Stock Volatility* secara parsial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan.

Kata kunci: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Firm Size,

Asset Struktur, Stock Volatility dan Kebijakan Hutang

ABSTRACT

This research aimed at analyzing the effects of managerial ownership, institutional ownership, dividend, firm size, assets structure, and stock volatility on debt policy. The research focused on the manufacture companies registered in the Jakarta Stock Exchange (BEJ) during the period of 2003-2006, which reported their financial reports completely and were published in Indonesian Capital Market Directory (ICMD). The samples were taken using the purposive sampling methods and 35 companies were involved.

The research showed that the managerial ownership, institutional ownership, dividend, firm size, asset structure and stock volatility at once influenced the companies' debt policy. The examination result partially, the variables of managerial ownership, firm size, and the asset structure were proven to have significant effects on the debt policy. On the other hand, the variables of institutional ownership, dividend and stock volatility partially did not effect on the companies' debt policy.

Keyword: Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividend, Firm Size, Asset Structure, Stock Volatility and Debt Policy.

2. Ibu Lela Hindasah, SE. M. Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu memberi bimbingan serta pengarahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Siti Dyah Handayani, S. E., M. M., selaku Dosen Pembimbing Akademik.
4. Seluruh jajaran Dosen Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama duduk dibangku kuliah dan semoga bermanfaat.
5. Papa dan mama tercinta, sebangkah cinta yang kalian berikan mampu menguatkanu dalam menjalani hidup. Terima kasih buat cinta, kasih sayang dan pengorbanan yang kalian curahkan buat berfikir dalam memaknai hidup.
6. Teman-temanku dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu terima kasih atas segala bantuannya.

Kesempurnaan adalah harapan, penulis hanya dapat berusaha semaksimal mungkin untuk membuat skripsi ini sempurna, oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis mohon maaf atas segala kekurangan dalam skripsi ini dan semoga hasil karya ini bermanfaat bagi kita semua, Amin.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vii
ABSTRAC.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Batasan Masalah.....	6
C. Rumusan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	8
1. Struktur Modal.....	8
	o

	3. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.....	19
	B. Penelitian Sebelumnya.....	27
	C. Penurunan Hipotesis.....	29
	D. Model Penelitian.....	37
BAB III	METODA PENELITIAN	
	A. Obyek Penelitian.....	38
	B. Jenis Data.....	38
	C. Teknik Pengambilan Sampel.....	38
	D. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	39
	E. Alat Analisis.....	43
	1. Regresi Linier Berganda.....	43
	2. Uji Asumsi Klasik.....	45
	F. Uji Hipotesis.....	49
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	52
	B. Analisis Deskriptif.....	53
	C. Uji Asumsi Klasik.....	56
	1. Uji Normalitas.....	57
	2. Uji Multikolinearitas.....	58
	3. Uji Heterokedastisitas.....	59
	4. Uji Autokoreksi.....	61
	5. Regresi Berganda.....	63

1. Uji t.....	63
2. Uji f.....	67
E. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	68
F. Pembahasan.....	69

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	74
B. Keterbatasan Penelitian.....	75
	76

DAFTAR TABEL

4.1. Rincian Pengambilan Sampel Penelitian.....	52
4.2. Hasil Analisis Deskriptif.....	53
4.3 Hasil Perhitungan Uji Asumsi Klasik Normalitas One-Sample Ks.....	57
4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	58
4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji BPG (Residual Sum Of Square)).....	59
4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji BPG (R Square)).....	60
4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji BPG (Total Sum Of Square)).....	60
4.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	62
4.9 Hasil Regresi Berganda Uji-t (Uji Parsial).....	63
4.10 Hasil Uji F (Uji Simultan).....	67
4.11 Hasil Hasil Koefisien Determinasi	68

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian.....	37
3.1 Statistik Grafik Durbin-Watson.....	48
4.1 Uji Durbin-Watson.....	61