

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
PROFITABILITAS, SET KESEMPATAN INVESTASI, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan *Real Estate dan Property* Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia)**

***THE EFFECTS OF MANAGERIAL OWNERSHIP STRUCTURE,  
PROFITABILITY, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, FIRM SIZE AND  
DEBT POLICY TO DIVIDEND POLICY***

***(Emperical Study On Real Estate And Property Company Listed in Bursa Efek  
Indonesia)***

**SKRIPSI**

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



Oleh

**NAZATUL AINI**

**20120410276**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2016**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Nazatul Aini

Nomor Mahasiswa : 20120410276

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Set Kesempatan Investasi, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan *Real Estate* dan *Property* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014)”** 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 orang lain yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 03 Februari 2016

**Nazatul Aini**

## **MOTTO**

- Dengan Nama Allah Yang Maha Pengasih, Maha Penyayang -

“Hai orang-orang yang beriman, jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar”

(Q.S. Al-Baqarah : 153)

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Q.S. Al-Baqarah : 286)

“Sungguh atas kehendak Allah semua ini terwujud, tidak ada kekuatan kecuali kehendak Allah”

(Q.S Al-Kahfi : 39)

- Berdoa, Berikhtiar dan Bertawakal -

.....SEMANGAT.....

(Penulis)

## **Persembahan**

Skripsi Ini Saya Persembahkan...

Untuk Emak Nuraisyah ( Tok 'Ai) dan Bapak Cumanto (Cum)

Untuk Abang Zulkifli, Kakak Nurazila, Adik M. Rizat dan Erpandi

Untuk Abang Ipar Abib Yudianto, Kakak Ipar Nurhayati (Datin)

Untuk Ponaan Tercinta Nino, Ifa, Acha dan Wawa

Untuk Almamater Tercinta Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Love U So Much...

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	7
C. Rumusan Masalah .....	8
D. Tujuan Penelitian.....	8
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori .....	10
1. Pengertian Dividen .....	10
2. Teori Kebijakan Dividen .....	11
3. Teori Keagenan .....	19
A. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	20
1. Struktur Kepemilikan manajerial.....	20
2. Profitabilitas .....	21
3. Set Kesempatan Investasi.....	22
4. Ukuran Perusahaan .....	23
5. Kebijakan Hutang .....	24

B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	26
C. Hipotesis .....	28
1. Struktur Kepemilikan Manajerial .....	28
2. Profitabilitas .....	29
3. Set Kesempatan Investasi .....	30
4. Ukuran Perusahaan .....	32
5. Kebijakan Hutang .....	33
D. Model Penelitian .....	35
BAB III METODE PENELITIAN .....	36
A. Obyek/Subyek Penelitian.....	36
B. Jenis Data.....	36
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	36
D. Teknik Pengumpulan Data.....	37
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	37
1. Kebijakan Dividen.....	37
2. Struktur Kepemilikan Manajerial .....	37
3. Profitabilitas .....	38
4. Set Kesempatan Investasi .....	38
5. Ukuran Perusahaan .....	38
6. Kebijakan Hutang .....	39
F. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	39
1. Uji Statistik Deskriptif .....	39
2. Uji Asumsi Klasik .....	39
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	44
1. Model Persamaan Regresi Linier Berganda.....	44
2. Pengujian Hipotesis .....	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	48
A. Gambaran Umum Obyek/Subyek Penelitian .....	48
B. Uji Kualitas Instrumen dan Analisis Data .....	49
1. Analisi Deskriptif Statistik .....	49

2. Uji Asumsi Klasik.....	51
3. Analisis Regresi Berganda .....	56
C. Hasil Penelitian .....	59
D. Pembahasan (Interpretasi).....	61
1. Struktur Kepemilikan Manajerial .....	61
2. Profitabilitas .....	62
3. Set Kesempatan Investasi.....	64
4. Ukuran Perusahaan.....	66
5. Kebijakan Hutang.....	68
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN .....	71
A. Simpulan .....	71
B. Saran .....	72
C. Keterbatasan Penelitian .....	73

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian.....	35
----------------------------	----



## DAFTAR TABEL

4.1	Prosedur Pemilihan Sampel .....	49
4.2.	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	50
4.3	Hasil Uji Normalitas .....	52
4.4.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	54
4.5.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.6.	Hasil Uji Autokorelasi .....	56
4.7.	Hasil Persamaan Regresi Linier Berganda.....	57