

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
KEBIJAKAN HUTANG, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY*
SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



OLEH :
FEBRIANA STEFANY SOEKANTO
3103010038

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014**

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN
HUTANG, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI
Diajukan Kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:
FEBRIANA STEFANY SOEKANTO
3103010038

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN
HUTANG, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Febriana Stefany Soekanto

3103010038

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

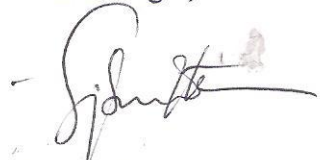
Pembimbing I,



Dr. Hermeindito Kaaro, MM

Tanggal: 17 Desember 2013

Pembimbing II,



Drs. Ec. Jeffrey Sunur

Tanggal: 5 Desember 2013

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Febriana Stefany Soekanto (3103010038)
Telah diuji pada tanggal 17 Januari 2014..... dan dinyatakan lulus
oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Dr. Hermeindito Kaaro, MM

NIK. 311.94.0207

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.

NIK. 321.99.0370

a. n. Ketua Jurusan Manajemen,
Sektretaris Jurusan Manajemen,



Robertus Sigit H, SE., M. Sc.

NIK. 311.11.0678

LEMBAR PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Febriana Stefany Soekanto

NRP : 3103010038

Judul : PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
KEBIJAKAN HUTANG, DAN *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya saya, dan apabila jika terbukti saya melakukan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula karya tulis ini dipublikasikan di internet atau media lain untuk kepentingan akademis sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta. Demikian pernyataan dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surabaya, 26 November 2013

METERAI
TEMPEL
PAJAK MEMBANGUN BANGSA
TGL. 20

F79C4ACF133386852

ENAM RIBU RUPIAH

6000

DJP

Febriana Stefany S

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena kehendak dan rahmatNYA lah penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” ini dapat terselesaikan dengan baik. Adapun tujuan dari pembuatan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Bisnis di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ini menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
2. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com (Fin), selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Dr. Hermiendito, MM., selaku dosen pembimbing I yang banyak memberikan saran dan masukan atas penulisan tugas akhir ini.
4. Bapak Drs. Ec. Jeffrey Sunur, selaku dosen pembimbing II yang memberikan masukan yang bermanfaat bagi penelitian ini.

5. Bapak Drs. Ec. Siprianus Salvatore Sina, MM., selaku dosen tetap Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan penulis pengetahuan, serta saran bagi penulisan ini.
7. Seluruh staf tata usaha Fakultas Bisnis dan perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala yang telah memberikan bantuan dalam menyelesaikan penulisan ini.
8. Kedua orangtua, dan keluarga yang telah memberikan dukungan serta doa kepada penulis.
9. Sahabat-sahabat dan teman seperjuangan yang telah bersama-sama bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini, serta bersama-sama memberikan dukungan, semangat, doa dalam proses penyelesaian skripsi ini, antara lain: Nadiya Triani, Hadi Wijaya, Kharisma Endianto, Yennie Prativi, Hendra Kusuma Sujayanto, teman-teman konsentrasi keuangan angkatan 2010 dan semua teman angkatan 2010.
10. Serta seluruh pihak yang terlibat dalam dan selama proses penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, terima kasih atas doa, dukungan, perhatian, dan bantuannya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh sempurna. Oleh karena itu, dengan senang hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penelitian selanjutnya.

Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dimasa yang akan datang.

Surabaya, 26 November 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	3
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	4
1.5. Sistematika Skripsi	5
BAB II. TINJAUAN KEPUSTAKAN	
2.1. Penelitian Terdahulu	7
2.2. Landasan Teori	10
2.2.1. Kebijakan Dividen	10
2.2.2. Teori Keagenan	15

2.2.3. Struktur Kepemilikan	16
2.2.4. Kebijakan Hutang	18
2.2.5. <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	18
2.3. Hubungan Variabel Independen terhadap Variabel Dependen	
2.3.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	20
2.3.2. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen	20
2.3.3. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen	21
2.4. Hipotesis Penelitian	21
2.5. Kerangka Berpikir	22
BAB III. METODE PENELITIAN	
3.1. Jenis Penelitian	23
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	23
3.3. Data dan Sumber Data	24
3.4. Alat dan Metode Pengumpulan	25
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	26
3.6. Teknik Analisis Data	26
3.7. Persamaan Regresi Data Panel	29
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Objek Penelitian	30
4.2. Deskripsi Data	32
4.2.1. Kebijakan Dividen	33
4.2.2. Kepemilikan Institusional	34

4.2.3. Kebijakan Hutang	35
4.2.4. <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	35
4.3. Analisis Data	
4.3.1. Pemilihan Metode Estimasi Data Panel	36
4.3.2. Regresi Data Panel dengan Estimasi	
Metode <i>Fixed Effects</i>	37
4.3.3. Uji Hipotesis	39
4.4. Pembahasan	41
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	43
5.2. Keterbatasan	44
5.3. Saran	45
DAFTAR KEPUSTAKAAN	46
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Hasil Penelitian Terdahulu	9
Tabel 4.1.	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	30
Tabel 4.2.	Penyaringan Sampel Penelitian	32
Tabel 4.3.	Standar Deviasi Variabel Penelitian	33
Tabel 4.4.	Hasil Regresi Data Panel dengan Metode <i>Fixed Effects</i>	38
Tabel 4.5.	Hasil Uji Hipotesis	39

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Berpikir	22
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Hasil Uji Analisis Deskriptif *Dividen Payout Ratio*
- Lampiran 3. Hasil Uji Analisis Deskriptif *Institusonal Ownership*
- Lampiran 4. Hasil Uji Analisis Deskriptif *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 5. Hasil Uji Analisis Deskriptif *Market to Book Value*
- Lampiran 6. Uji Signifikansi *Fixed Effects*
- Lampiran 7. Uji Signifikansi *Random Effects*
- Lampiran 8. Hasil Regresi Data Panel dengan Metode *Fixed Effects*
- Lampiran 9. Uji signifikansi *Common Effects*
- Lampiran 10. Hasil Uji Hipotesis
- Lampiran 11. Data Variabel Penelitian

ABSTRAK

Kebijakan dividen adalah kebijakan dimana perusahaan membagi dividen dalam bentuk laba ditahan atau ditahan sebagai laba ditahan, dimana dividen ini menjadi perhatian utama bagi para investor dikarenakan perusahaan membagi dividen kepada para investor. Tujuan para investor dan manajer sangat bertolakbelakang, pemegang saham menginginkan pembagian laba yang sebesar-besarnya sedangkan manajer menginginkan laba tersebut digunakan untuk kepentingan pribadinya. Tujuan yang berbeda antara pemegang saham dan manajer menimbulkan adanya konflik agensi. Untuk mengurangi konflik agensi, pemegang saham harus membayar biaya agensi.

Penelitian ini menggunakan objek perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 26 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah model estimasi data panel. Analisis ini digunakan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan hutang, dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa hasil uji hipotesis pertama, kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Kedua, kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Ketiga, *investment opportunity set* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, dan *Investment Opportunity Set*.

ABSTRACT

Dividend policy is a policy whereby companies pay dividends in the form of retained earnings or held as retained earnings, which the dividend is a major concern for investors because companies pay dividends to investors. The purpose of the investor and the manager very contrary, shareholders want profit sharing as much as possible while the manager wants to use the profits for their own interests. Different goals between shareholders and managers gave rise to agency conflicts. To mitigate agency conflicts, shareholders must pay the agency cost.

This study uses object manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange 2008-2012 period. The sample used in this study amounted to 26 companies. The analysis technique used is panel data estimation model. This analysis is used to determine the effect of institutional ownership, debt policy , and the investment opportunity set on dividend policy.

The results of this study indicate that the first hypothesis test results, significant institutional ownership has a positive effect on dividend policy. Second, debt policy has no significant effect on dividend policy. Third, the investment opportunity set significant positive effect on dividend policy .

Keywords: Dividend Policy, Institusional Ownership, Debt Policy, and Investment Opportunity Set.