

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DALAM BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011**



OLEH:

VINCENTIUS CHRISTOFAN

3103009039

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

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DALAM BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

OLEH:

VINCENTIUS CHRISTOFAN

3103009039

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2014

HALAMAN PERSETUJUAN

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011**

Oleh:

Vincentius Christofan

3103009039

Telah Disetujui dan Diterima

Pembimbing I,



Drs. Ec. C.Martono, M.Si., CFP

Tanggal: 17-2-2014

Pembimbing II,



Drs. Ec. Jeffry Sunur

Tanggal: 17-2-2014

HALAMAN PENGESAHAN

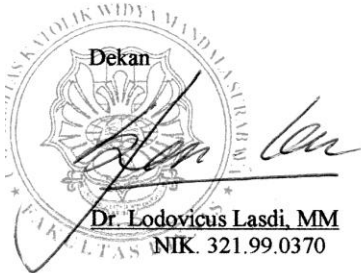
Tugas akhir yang ditulis oleh : Vincentius Christofan (3103009039)
Telah diuji dan dinyatakan lulus pada tanggal 1 Februari 2014 oleh Tim
Penguji

Ketua Tim Penguji:



Dr. Hermeindito Kaaro, MM
NIK. 311.94.0207

Mengetahui:



Dekan
Dr. Lodovicus Lasdi, MM
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si
NIK. 311.99.0369

**PERNYATAAN KEASLIAN ARTIKEL DAN
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Vincentius Christofan

NRP : 3103009039

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011.

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 14 Februari 2014

Yang Menyatakan,



(Vincentius Christofan)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir sebagai salah satu syarat kelulusan di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dengan baik. Penyusunan dan penyelesaian skripsi ini tidak akan terlaksana dengan baik tanpa doa, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak **Dr. Lodovicus Lasdi, MM** selaku Dekan, Bapak **Dr. Hermeindito Kaaro, MM** selaku Wakil Dekan I, dan Ibu **Anastasia Septawulandari H, SE, M.Si.** Wakil Dekan II Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu **Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si** selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak **Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc** selaku Sekretaris Jurusan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak **Drs. Ec. C. Martono, M.Si., CFP** selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, motivasi, arahan serta dukungan yang membangun sehingga penulisan skripsi dapat berjalan lancar.
5. Bapak **Drs. Ec. Jeffry Sunur** selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, motivasi, arahan serta dukungan yang membangun sehingga penulisan skripsi dapat berjalan lancar.
6. Bapak **Julius Runtu, M.Si., S.S., CPHR.** selaku Dosen Wali yang telah membimbing selama masa perkuliahan serta memberikan dukungan sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir.

7. Segenap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama menempuh masa pendidikan yang berguna bagi penulis.
8. Segenap staf dan karyawan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah bersedia membantu selama masa perkuliahan dan penyelesaian tugas akhir.
9. Orang tua dan segenap keluarga besar yang selalu mendoakan, memberikan dukungan, material, ide, dan semangat dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
10. Teman-teman seperjuangan yang selalu memberikan bantuan, doa, semangat, saran, dan jalan keluar selama penulisan skripsi, antara lain: Novina Lilokarso, Hadi Suhandi Wijaya, Yunita Wijaya, dan Darwin Kurniawan.
11. Semua pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu demi satu, yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penyelesaian Tugas akhir dan studi penulis di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Tak ada gading yang tak retak, maka penulis menyadari adanya keterbatasan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik dibutuhkan untuk menjadikan tugas akhir ini menjadi lebih baik lagi. Akhir kata semoga Tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Februari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL | |
| HALAMAN PERSETUJUAN | |
| HALAMAN PENGESAHAN | |
| KATA PENGANTAR..... | i |
| DAFTAR ISI..... | iii |
| DAFTAR TABEL..... | vi |
| DAFTAR GAMBAR..... | vii |
| DAFTAR LAMPIRAN | viii |
| ABSTRAK..... | ix |
| <i>ABSTRACT</i> | x |
| BAB 1 PENDAHULUAN | |
| 1.1. Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah..... | 6 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 6 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 6 |
| 1.5. Sistematika Skripsi | 7 |
| BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN | |
| 2.1. Penelitian Terdahulu | 8 |
| 2.2. Landasan Teori | 12 |
| 2.2.1 Kebijakan Dividen | 12 |
| 2.2.2 Kepemilikan Institusional..... | 15 |
| 2.2.3 Ukuran Perusahaan..... | 16 |
| 2.2.4 Struktur Aktiva..... | 17 |
| 2.2.5 Profitabilitas..... | 17 |
| 2.2.6 Kebijakan Hutang | 20 |

| | |
|---|----|
| 2.3 Hubungan antar Variabel | 23 |
| 2.3.1. Hubungan antara Kebijakan Dividen dengan Kebijakan Hutang | 23 |
| 2.3.2. Hubungan antara Kepemilikan Institusional dengan Kebijakan Hutang | 24 |
| 2.3.3. Hubungan antara Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan dengan Kebijakan Hutang | 25 |
| 2.4 Kerangka Konseptual | 26 |
| 2.5. Hipotesis | 26 |
| BAB 3 METODE PENELITIAN | |
| 3.1 Jenis Penelitian | 27 |
| 3.2 Identifikasi Variabel..... | 27 |
| 3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 27 |
| 3.3.1. Variabel Dependen | 28 |
| 3.3.2. Variabel Independen | 28 |
| 3.3.3. Variabel Kontrol | 29 |
| 3.4 Data dan Sumber Data | 31 |
| 3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data | 31 |
| 3.6 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel..... | 31 |
| 3.7 Teknik Analisis Data | 32 |
| BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN | |
| 4.1 Sampel Penelitian | 34 |
| 4.2 Deskripsi Data | 34 |
| 4.2.1. Kebijakan Hutang..... | 34 |
| 4.2.2. <i>Dividend Payout Ratio</i> | 35 |
| 4.2.3. Kepemilikan Institusional..... | 35 |
| 4.2.4. Profitabilitas..... | 35 |

| | |
|---------------------------------------|----|
| 4.2.5. <i>Size</i> | 35 |
| 4.2.6. Struktur Aktiva..... | 36 |
| 4.3 Analisis Data | 36 |
| 4.3.1 Analisis Regresi Berganda..... | 36 |
| 4.3.2 Uji Asumsi Klasik | 36 |
| 4.3.2.1. Uji Multikolinieritas..... | 36 |
| 4.3.2.2. Uji Heteroskedastisitas..... | 37 |
| 4.3.2.3. Uji Autokorelasi..... | 37 |
| 4.3.3 Uji Kesesuaian | 38 |
| 4.3.4 Uji Hipotesis | 39 |
| 4.4 Pembahasan..... | 40 |
| BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN | |
| 5.1 Simpulan | 42 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian..... | 42 |
| 5.3 Saran | 43 |
| DAFTAR KEPUSTAKAAN | |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 2.1. Daftar Penelitian Terkait..... | 9 |
| Tabel 4.1 Penyaringan Sampel Penelitian | 33 |
| Tabel 4.2. Data Deskriptif..... | 34 |
| Tabel 4.3.2.1 Hasil Uji Multikolinieritas..... | 36 |
| Tabel 4.3.2.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas Metode White | 37 |
| Tabel 4.3.2.3 Hasil Uji Autokorelasi..... | 37 |
| Tabel 4.3.3. Hasil Uji F Statistik..... | 38 |
| Tabel 4.3.4. Analisis Regresi Berganda..... | 39 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--------------------------------------|---------|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual | 26 |

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan

Lampiran 2 Data Deskriptif

Lampiran 3 Hasil Uji Regresi Persamaan I sebelum Uji Asumsi Klasik

Lampiran 4 Uji Multikolinieritas

Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Metode White

Lampiran 6 Hasil Penyembuhan Autokorelasi dengan Metode Newey-West

Lampiran 7 Data

ABSTRAK

Perusahaan sering mengalami perbedaan kepentingan antara manajer dan pemegang saham, perbedaan ini akan menimbulkan suatu masalah. Manajer memiliki tanggung jawab untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham yang tercermin dari dividen yang akan diperoleh, dan manajer juga memiliki kepentingan untuk meningkatkan kesejahteraan pribadi. Selain itu, konflik kepentingan terjadi saat manajer akan mengambil suatu keputusan pendanaan yaitu hutang. Struktur kepemilikan digunakan untuk menunjukkan bahwa variabel-variabel yang penting dalam struktur modal tidak hanya ditentukan oleh jumlah hutang dan ekuitas tetapi juga persentase kepemilikan oleh manajer dan institusional. Penelitian ini menguji pengaruh kebijakan dividend dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2007-2011.

Sampel yang digunakan adalah 20 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama 5 tahun dengan total 100 sampel. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dua tahap.

Hasil analisis ini menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional.

ABSTRACT

Firms often experiencing different interests between managers and shareholders, this difference will cause some problems. Managers have a responsibility to improve shareholder wealth as it will be reflected from the obtained dividend, and the managers also have to improve their own personal welfare. Furthermore, conflict of interest occurs when the manager will make a financing decision which is debt. Ownership structure used to indicate important variables in the capital structure are not only determined by the amount of debts and equity, but also the percentage of managerial ownership and institutional ownership. This study examines the effect of dividend policy and institutional ownership on debt policy from manufacturing companies listed on the Stock Exchange during the period 2007-2011.

This sample used were 20 manufacturing industries listed in the Stock Exchange during 5 years, total 100 samples. Statistical method used is Multiple Linear Regression Analysis two steps.

This results of this study indicate that dividend variable has no effect to leverage. Institutional ownership has negatively effect to leverage.

Keywords : Leverage, Dividend Policy, Institutional Ownership.