

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL dan KINERJA KEUNAGAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014)

**THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL
OWNERSHIP and FINANCIAL PERFORMANCE TOWARD CAPITAL
STRUCTURE**

(A Study on the Manufacturing Companies listed BEI during the Period of 2010-2014)

SKRIPSI

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

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh :

SERLI OKTAPIANI

20120410099

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2015

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL dan KINERJA KEUNAGAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014)

**THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL
OWNERSHIP and FINANCIAL PERFORMANCE TOWARD CAPITAL
STRUCTURE**

(A Study on the Manufacturing Companies listed BEI during the Priod of 2010-2014)

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada

Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh :

SERLI OKTAPIANI

20120410099

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMDIYAH YOGYAKARTA

2015

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL dan KINERJA KEUNAGAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014)

**THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL
OWNERSHIP and FINANCIAL PERFORMANCE TOWARD CAPITAL
STRUCTURE**

(A Study on the Manufacturing Companies listed BEI during the Priod of 2010-2014)



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Alien Akmalia, S.E., M.Sc.

Tanggal : 29 Desember 2015

NIK: 19870604200910 143 084

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL dan KINERJA KEUNAGAN TERHADAP STRUKTUR MODAL

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014)

THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP and FINANCIAL PERFORMANCE TOWARD CAPITAL STRUCTURE

(A Study on the Manufacturing Companies listed BEI during the Period of 2010-2014)

Diajukan Oleh :

Serli Oktapiani

20120410099

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan

Dewan Pengaji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 32 Oktober 2015

Penulis : Serli Oktapiani

Dr. Arni Surwanti, M.Si

Ketua Tim Pengaji

Lela Hindasah, S.E., M.Si
Anggota Tim pengaji

Alien Akmalia, S.E., M.Sc.
Anggota tim Pengaji

Mengetahui



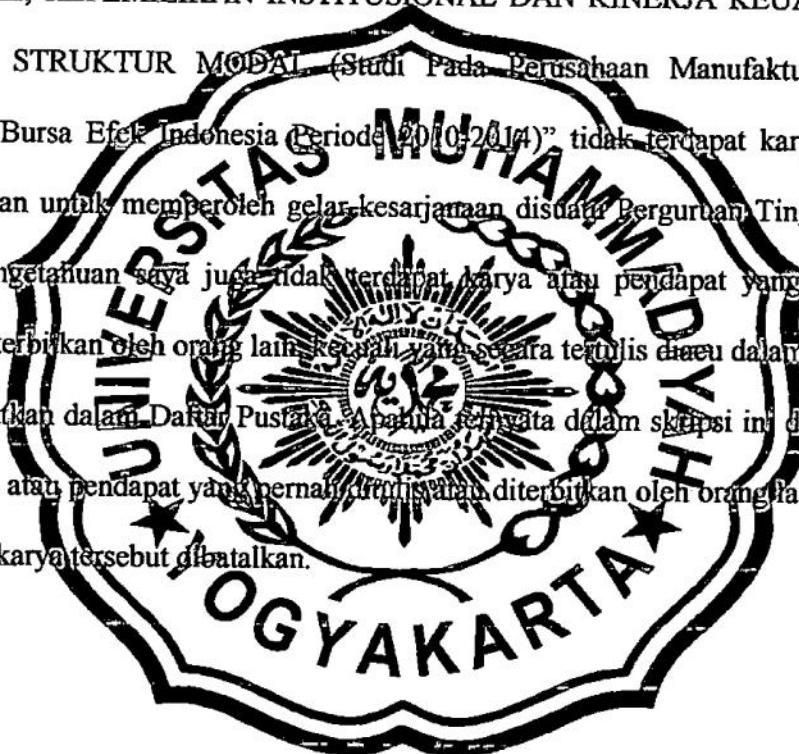
PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Serli Oktapiani

Nomor Mahasiswa : 20120410099

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disaat Berguratan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis atau dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila terdapat dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.



Yogyakarta,

Materai, 6.000,-



MOTTO DAN PERSEMPAHAN

“Gantung mimpi mu 5 cm didepan kening mu agar tiap hari kamu biasa melihatnya”

“Berdoalah dalam bekerja, dan berkerjalah dalam berdoa”

“Dia memberikan hikmah (ilmu yang berguna)
kepada siapa yang dikehendaki-Nya.
Barang siapa yang mendapat hikmah itu
Sesungguhnya ia telah mendapat kebijakan yang banyak.
Dan tiadalah yang menerima peringatan
melainkan orang- orang yang berakal”.
(Q.S. Al-Baqarah: 269)

Ungkapan hati sebagai rasa Terima Kasihku

Alhamdulllahirabbil’alamin....

Alhamdulllahirabbil ‘alamin....

Alhamdulllahirabbil alamin....

Akhirnya aku sampai ke titik ini,

sepercik keberhasilan yang Engkau hadiahkan padaku ya Rabb

Tak henti-hentinya aku mengucap syukur pada Mu ya Rabb

Serta shalawat dan salam kepada idola ku Rasulullah SAW dan para sahabat yang
mulia

Semoga sebuah karya mungil ini menjadi amal shaleh bagiku dan menjadi kebanggaan
bagi keluargaku tercinta

Ku persembahkan karya mungil ini...

untuk belahan jiwa ku bidadari surgaku yang tanpamu aku bukanlah siapa-siapa
di dunia fana ini Ibundaku tersayang (NURTINI)

serta orang yang menginjeksikan segala idealisme, prinsip, edukasi dan kasih sayang
berlimpah dengan wajah datar menyimpan kegelisahan ataukah perjuangan yang tidak
pernah ku ketahui,

namun tenang temaram dengan penuh kesabaran

dan pengertian luar biasa Ayahandaku tercinta (M. SALEH AHMAD)

yang telah memberikan segalanya untukku

Terimakasih Buat Kakek dan Nenek ku (Ahmad Bolang, Halik Danang, Abe Ode, Abe
Joeng (Almarhum)) yang sudah memberikan nasehat dan wejangan kepada cucu mu
yang belum sepenuhnya berbakti dan membala kasih sayang kalian yang tiada tara
buat saya.

Kepada keluarga besarku Paman, Bibi, Kakak dan adik-adik ku yang tak bisa saya sebutkan satu persatu namanya yang tiada tara saya ucapkan terima kasih banyak dan segala syukur atas doa yang telah diberikan kepada saya.

Kepada sahabat tercinta (Suci Cilia)

terima kasih tiada tara atas semangat yang diberikan dan kita sama-sama berjuang untuk menyelsaikan karya kecil ini dengan mengukir banyak cerita,
semoga kita dapat menggapaikan keberhasilan.

Kepada Kakak sepupu ku tersayang (Lara Saputri dan Andri Kartika Wati) terima kasih atas waktu, doa dan dukungan untuk saya, bersama kalian saya banyak belajar.
Kepada orang yang dengan senang hati menjadi penghibur, saya ucapkan terima kasih yang tiada tara (Roby Romansyah, Mansyur, Ari, Novi Anggraini, Fitra, Urian Firmansyah) semangat dan berjuang untuk kedepanya.

Kepada sahabat Compac (Ayu Levia, Melati Ayu Widati, Ari Aji, Musoli, Fhanie, Safe , Rifki, Adimas, Mahdi, Lutfi, Toni, Tyo) syukran banget atas supportnya baik itu moril & materil

Kepada teman-teman seperjuangan khususnya rekan-rekan Manajemen "2012" yang tak bisa tersebutkan namanya satu persatu terima kasih yang tiada tara ku ucapakan.

Kepada rekan kantor (ibu wati, pak ikin, mas zaki, cak li, mbak alis) terima kasih banyak atas dukungannya.

Kepada Dosen tercinta, pemberi motivasi, dan invosi yang luar biasa (Bunda Rini Juni Astuti, Ibu Alien Akmalia, Ibu Rita Kusumawati, Ibu Fauziah, dan Prof Heru Kurnianto Tjahjono)

Terakhir, untuk seseorang yang masih dalam misteri yang dijanjikan Ilahi yang siapapun itu, terimakasih telah menjadi baik dan bertahan di sana.

Akhir kata, semoga skripsi ini membawa kebermanfaatan. Jika hidup bisa kuceritakan di atas kertas, entah berapa banyak yang dibutuhkan hanya untuk kuucapkan terima kasih... :)

by: Serli Oktapiani

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, pertumbuhan aset, ROA, DPR, *Net Sales*, *Fixed Asset Ratio* dan *Corporate Tax Rate* terhadap DER pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. Sampel yang digunakan dipenelitian ini adalah dua puluh enam perusahaan manufaktur. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan purposive sampling. Data yang diteliti diperoleh diperoleh dari *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD) masing-masing perusahaan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan ROA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap DER. Variabel *Net Sales* berpengaruh positif dan signifikan terhadap DER. Variabel pertumbuhan aset, FAR dan CTR berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap DER. Sedangkan variabel DPR berpengaruh negatif tidak signifikan.

Kata kunci : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Aset (Growth), *Return On Assets* (ROA), *Net Sales* (NS), *Fixed Asset Ratio* (FAR), *Corporate Tax Rate* (CTR), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Debt to Equity Ratio* (DER).

ABSTRACT

The objective of this research is to analyze the influence of managerial ownership, institutional ownership, asset growth, ROA, DPR, net sales, fixed asset ratio and corporate tax rate toward stock DER manufacturing company that listed on Indonesia Stock Exchange in the period of 2010-2014. Sampel of this research of 26 manufacturing company. Purposive sampling methods were used as samples determining method. Data were provided by Indonesia Capital Market Directory (ICMD) for each company. Analysis technique that used in this research is multiple linier regression.

The result of this research shows that managerial ownership, institutional ownership and ROA have a negative and significant influence toward DER. Net Sales have a positive and significant influence toward DER. Asset growth, FAR and CTR have a positive and not significant influence toward DER. Otherwise DPR have negative not significant influence toward DER.

Keyword : Managerial Ownership, Institutional Ownership, Asset Growth (Growth), Return On Assets (ROA), Net Sales (NS), Fixed Asset Ratio (FAR), Corporate Tax Rate (CTR), Dividend Payout Ratio (DPR), Debt to Equity Ratio (DER).

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas berkah rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kinerja Keuangan terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014”.

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar sarjana bagi mahasiswa program S1 pada program studi manajemen Jurusan Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Dr. Nano Prawoto, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Alien Akmalia, SE., M.Sc selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan masukan dan bimbingan dengan penuh kesabaran selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Tim penguji yang telah menyediakan waktu untuk menguji dan memberikan masukan untuk penyempurnaan skripsi ini.
4. Segenap Dosen dan Staf pegawai Fakultas Ekonomi atas bantuannya selama ini.
5. Teristimewa kepada Orang Tua penulis M.Saleh.Ahmad dan Nurtini yang selalu mendoakan, memberi motivasi dan pengorbanan baik dari segi moral dan materi kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

6. Seluruh keluarga besar saya yang ada di Sumbawa Besar NTB yang selalu mendoakan penulis.
7. Sahabat tercinta yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.,
8. Teman-teman seperjuangan dan semua pihak yang memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.
9. Terima kasih juga kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan menjadi bahan masukan bagi dunia pendidikan.

Yogyakarta, Desember 2015

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN TEORI	11
A. Landasan Teori	11
B. Penelitian Terdahulu.....	34
C. Hipotesis	35
D. Model Penelitian.....	43
BAB III METODE PENELITIAN	44
A. Obyek / Subyek Penelitian.....	44
B. Tehnik Pengambilan Sampel.....	44
C. Jenis Data.....	44
D. Tehnik Pengumpulan Data	45
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	45
F. Metode Analisis Data	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	54
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	54
B. Analisis Deskriptif Statistik.....	56

C. Uji Asumsi Klasik.....	60
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	67
E. Pembahasan	70
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....	76
A. Simpulan.....	76
B. Saran	77
C. Keterbatasan Penelitian	77

**DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN**

DAFTAR TABEL

	Hal
4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	55
4.2 Deskriptif Statistik.....	56
4.3 Hasil Uji Normalitas.....	61s
4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	62
4.5 Uji Autokorelasi.....	63
4.6 Heteroskedastisitas	64
4.7 Hasil Analisis Regresi.....	65

DAFTAR GAMBAR

2.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	Hal43
------------------------------------	----------------