

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, DAN PEMBAYARAN DEVIDEN TERHADAP  
HUTANG PERUSAHAAN**

***INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP AND DIVIDEND PAYMENTS ON CORPORATE DEBT***

**SKRIPSI**

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



**Disusun Oleh:  
WIKO PRAHISTA SUKOCO  
20040420124**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, DAN PEMBAYARAN DEVIDEN TERHADAP  
HUTANG PERUSAHAAN**

**INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP AND DIVIDEND PAYMENTS ON CORPORATE DEBT**

**Diajukan oleh:**

**WIKO PRAHISTA SUKOCO**

**20040420124**



Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

**Dr. Harjanti Widiastuti S.E, M.si, Akt.**  
**NIK: 19730616 200501 2001**

Tanggal, 6 Juli 2011

# SKRIPSI

## PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN PEMBAYARAN DEVIDEN TERHADAP HUTANG PERUSAHAAN

### *INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP AND DIVIDEND PAYMENTS ON CORPORATE DEBT*

Diajukan Oleh:

**WIKO PRAHISTA SUKOCO**

**20040420124**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 27 Juli 2011

Yang terdiri dari

**Dr. Ietje Nazaruddin, S.E., M.Si., Akt**

**Ketua Tim Penguji**

**Andan Yuniarto, S.E., M.Sc., Akt.**

**Anggota Tim Penguji**

**Erni Suryandari, S.E., M.Si.**

**Anggota Tim Penguji**

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Misbahul Anwar, SE, M.Si**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Wiko Prahista Sukoco

Nomor mahasiswa :20040420124

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Pembayaran Deviden Terhadap Hutang Perusahaan ”** 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 secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia dibatalakan.

Yogyakarta, 6 Juni 2011

Wiko Prahista Sukoco

## *Motto*

*Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri. Dan apabila Allah menghendaki keburukan suatu kaum, maka tak ada yang dapat menolaknya dan tidak ada pelindung bagi mereka selain Dia. (Ar-Ra'd: 11)*

*Jadikanlah sebagian hidupmu sebagai sumber dari kebahagiaanmu, orang tuamu, keluargamu, kekasihmu, dan orang-orang disekitarmu. Dimana kebahagiaan itu takkan pernah luntur tuk selamanya.*

*Dibalik kesulitan yang kita alami saat ini pasti ada kemudahan yang menunggu kita di hari esok,*

*Jangan berusaha menjadi orang yang terbaik tetapi berusahalah menjadi orang yang berguna.*

*Sabar dalam menantasi kesulitan dan bertindak bijaksana dalam menantasinya*

## PERSEMBAHAN

*Alhamdulillah, puji syukur aku panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan keajaiban luar biasa kepadaku dengan memberikan pertolongan yang tak henti hentinya melalui orang-orang pilihannya..., akhirnya aku dapat menyelesaikan hasil karya tulis ilmiah yang tersusun dalam setiap lembaran skripsi ini.*

*Dan aku menyadari bahwa dalam kehidupan ini ada orang-orang yang begitu berarti disekelilingku, yang dengan tulus memberikan cinta dan kasih sayangnya. Untuk itu kupersembahkan hasil karya ini pada:*

*Bapaku tercinta "bambang sukoco" yang selalu aku banggakan, "...maaf pak baru bisa lulus sekarang..."*

*Ibuku tercinta "sri djarwarni" yang telah memberikan limpahan cinta dan kasih Sayangnya dari dulu hingga sekarang..."semua itu tak akan terbalas dan terganti sampai kapanpun"*

*Kekasihku "linda septiani" yang telah mendukungku selama ini dan meberi motivasi, tak akan pernah aku lupakan sampai kapan pun, semoga dipermudah dan dilanggengkan hubungan kita,,amin.. i love u sayang.....muaacch....*

*Adikku "reta prahedti sukoco" terima kasih banyak atas motivasinya, semoga sukses selalu...*

*Seluruh keluarga besarku yang tidak bisa aku sebutkan satu persatu "terimakasih atas do'a dukunaan dan perhatian selama ini"*

*Ibu Harjanti selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberi ilmu dan pengalaman... "makasih bu... telah banyak membimbing dan membantu selama ini"*

*Temen-temen angkatan 2004 yang selalu membantu dalam menyelesaikan karya saya,,,maga kita bisa berkumpul dilain waktu lagi..yang gak bisa saya sebutin satu per satu dan semoga sukses selalu ?*

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan memperoleh bukti empiris tentang pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan pembayaran dividen terhadap kebijakan hutang perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2005-2009. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory*. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan, yang ditunjukkan oleh nilai sig sebesar 0,022, kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan, yang ditunjukkan oleh nilai sig sebesar 0,033, Pembayaran dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan, yang ditunjukkan oleh nilai sig sebesar 0,045, dan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan pembayaran dividen secara simultan atau serentak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan, yang ditunjukkan oleh nilai sig sebesar 0,007

Kata kunci: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pembayaran



## **ABSTRACT**

The purpose of this research is to test the effect of managerial ownership, institutional ownership and dividend payout to corporate policy in the perspective of agency theory. This research is focused on manufacturing companies listed in Bursa Efek Indonesia for period 2005-2009. The statistical method used in this research is the multiple regression. The result of this research shows that managerial ownership and dividend payout have the negative and significant effect to the debt ratio, institutional ownership have the positive and significant effect to the debt ratio.

**Key words:** Managerial Ownership Institutional Ownership. Dividend Payout.

## KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Shalawat serta salam untuk junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah banyak berjasa mempertahankan agama yang haqiqi untuk kita sebagai umatnya. Kami bisa menyelesaikan skripsi dengan judul “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pinjaman Daerah setelah Otonomi Daerah”, sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi banyak pengetahuan dan pelajaran baru yang dapat dipetik oleh penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya ingin mengucapkan banyak terima kasih terutama pada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kemudahan dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi.
2. Kedua orang tua {Bambang Sukoco dan Sri Djarwarni} dan keluarga yang telah memberikan banyak dukungan moril dan materiil serta doa restunya.
3. Ibu Harjanti Widiastuti S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing dan memberikan saran dalam proses penyusunan skripsi.
4. Bapak Ahim Abdurahim S.E., M.Si., Ak. selaku Kepala Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Bapak Misbahul Anwar S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Dosen-Dosen Prodi Akuntansi yang telah memberikan ilmunya selama perkuliahan dan saran-saran yang bermanfaat bagi kami

7. Reta Prahedti Sukoco terima kasih sudah membantu dalam menyelesaikan karya ilmiah yang kakak buat.
8. Linda Septiani selaku kekasih yang selalu memberikan doa, dukungan dan kasih sayang sepenuhnya untuk bisa menyelesaikan karya ilmiah yang saya buat.
9. Anak-Anak Akuntansi 2004 yang tidak bisa saya sebutkan namanya satu per satu terima kasih banyak dan semoga kita bisa berkumpul kembali dilain waktu.

Kami menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangannya, sekalipun penulis telah berusaha dengan segala kemampuan yang ada sehingga skripsi ini dapat tersusun. Untuk menyempurnakannya penulis dengan senang hati menerima segala kritik dan saran dari semua pihak yang sifatnya membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi kami dan perkembangan Akuntansi Keuangan.

Wassalamu'alaikum Wr Wh

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	
<b>INTISARI</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	ix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	x
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Kebijakan Hutang .....	10
2. Teori Kebijakan Hutang .....	15
3. Kepemilikan Manajerial.....	20
4. Kepemilikan Institusional .....	22
5. Pembayaran Deviden .....	22
B. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	28
A. Populasi dan Sampel.....	28
B. Teknik Pengambilan Sampel .....	28
C. Jenis Data .....	28
D. Teknik Pengumpulan Data .....	29

	E. Definisi Operasional dan Variabel Penelitian.....	29
	F. Uji Asumsi Klasik.....	30
	G. Pengujian Hipotesis .....	32
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>35</b>
	A. Deskriptif Data.....	35
	B. Deskriptif Statistik.....	36
	C. Uji Asumsi Klasik.....	37
	D. Pengujian Hipotesis .....	40
	E. Pembahasan.....	44
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP.....</b>	<b>48</b>
	A. Simpulan.....	48
	B. Keterbatasan Penelitian.....	49
	C. Saran .....	50

## DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1. Kriteria Pemilihan Sampel.....	35
4.2. Deskriptif Statistik .....	36
4.3. Uji Normalitas Data .....	37
4.4. Uji Multikolinieritas.....	38
4.5. Uji Aoutokolerasi.....	39
4.6. Uji Hiterokedastisitas.....	40
4.7. Analisis Regresi Linier Berganda .....	41
4.8. Uji F.....	43
4 9 Koefisien Determinasi	44