

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAGERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN KESEMPATAN INVESTASI  
PADA KEBIJAKAN DIVIDEN**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Manajemen



Oleh :

**SOFIA RATIH**  
**NIM : 2010210712**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2014**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAGERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN KESEMPATAN INVESTASI  
PADA KEBIJAKAN DIVIDEN**

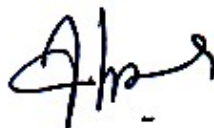
Diajukan oleh :

**SOFLA RATIH**

**NIM : 2010210712**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 28 Januari 2014



**Dr MUAZAROH, S.E., M.T.**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAGERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN KESEMPATAN INVESTASI  
PADA KEBIJAKAN DIVIDEN**

Disusun Oleh

**SOFIA RATIH**  
**NIM : 2010210712**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 28 februari 2014

Tim Penguji

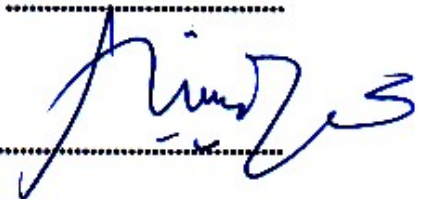
**Ketua : ( Dra.Ec.WIWIK LESTARI, M.Si)**



**Sekretaris : (Dr MUAZAROH, S.E., M.T.)**



**Anggota : (LINDA PURNAMA SARI, S.E; M.Si)**



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Sofia Ratih  
Tempat, Tanggal Lahir : Gresik, 19 September 1992  
N.I.M : 2010210712  
Jurusan : Manajemen  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan  
Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran  
Perusahaan dan Kesempatan Investasi pada Kebijakan  
Dividen

**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Ketua Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing,

Tanggal : *13 Mei 2014*

Tanggal : *12 Mei 2014*



**Mellyza Silvi, S.E., M.Si**



**Dr. Muazaroh, S.E., M.T**

## MOTTO

*Hasil yang paling manis dalam proses pencapaian suatu impian adalah pelajaran yang sangat berharga dalam setiap langkah yang telah dijalani. Hasil bukanlah segalanya, bahkan hanya kebanggaan sewaktu berhasil mencapainya saja, tetapi pelajaran yang sangat berharga yang telah didapatlah yang akan terus menemani perjalanan kita sampai akhir hayat.*

# PERSEMBAHAN

- ✚ Alhamdulillah Puji syukur kepada Allah SWT atas segala anugerah kesempatan, kemudahan, kesehatan, kekuatan yang telah diberikan dalam setiap langkah kehidupan.
- ✚ Terimakasih kepada Ibunda tersayang yang tak pernah berhenti memanjatkan doa dan memberikan kasih sayang tulus. Kepada ayah tercinta yang selalu mengajarkan kekuatan, kedisiplinan yang penuh kasih sayang dan juga menjadi teman yang baik untuk menyalurkan hobi. Semoga kebahagiaan, kesehatan dan panjang umur yang barokah diberikan buat kalian Amin...
- ✚ Untuk Mas Yoyok terima kasih banyak sampai detik terakhir dalam menempuh pendidikan adekmu ini, mas yoyok sangat berjasa menjadi panutan, motivator serta memberikan dukungan secara moriil maupun materiil.
- ✚ Untuk adekku Hendi, meskipun agak egois terima kasih sudah mau direpotkan saat kakakmu dlm kesusahan. Kuliah yang pinter... jangan suka touring ajee yee..
- ✚ Buat ayangg Mozza makasi sudah nemenin begadang sampe subuh ye yangg... makasi juga sama bobobmu ye... kalian itu sahabat pada saat susah dan senang...
- ✚ Buat teman-teman kontrakan makasi banyak atas dukungannya selama ini, mbak wiga, mbak kriss, mbak farida, mozza, siska, rere, mbak uthe... meskipun kita sudah tidak lagi bareng2 jangan pernah lupain masa-masa indah dulu ye... bengok-bengok bareng... hahahahaha miss you so much guys...
- ✚ Terimakasih banyak untuk Ibu Muaz sudah membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini, sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Tak lupa untuk dosen-dosen yang telah berjasa selama saya menjalani studi di STIE Pebanas Surabaya terima kasih banyak sudah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membagikan ilmu kepada saya.

## **KATA PENGANTAR**

Segala Puji Syukur saya panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, sehingga atas RahmatNya saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAGERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN”**.

Adapun maksud disusun skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan strata satu jurusan manajemen. Dalam penyusunan skripsi ini penyusun telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Oleh karena itu penyusun menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Muazaroh selaku dosen pembimbing yang telah membimbing saya dalam penyusunan skripsi ini dan kepada semua pihak yang telah mendukung terselesaikannya skripsi ini.

Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih memerlukan banyak sekali pembenahan atau masukan, mengingat penyusun masih dalam taraf belajar, oleh karena itu saya mengharapkan adanya saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Surabaya, 18 Februari 2014

Penyusun

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN .....	v-vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK / RINGKASAN .....	xii
BAB I      PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang Masalah .....	1
1.2    Perumusan Masalah .....	5
1.3    Tujuan Penelitian .....	5
1.4    Manfaat Penelitian .....	6
1.5    Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
BAB II     TINJAUAN PUSTAKA .....	9
2.1    Penelitian Terdahulu .....	9
2.2    Landasan Teori .....	15
2.3    Kerangka Pemikiran .....	26
2.4    Hipotesis Penelitian .....	26
BAB III    METODE PENELITIAN .....	28
3.1    Rancangan Penelitian .....	28
3.2    Batasan Penelitian .....	28
3.3    Identifikasi Variabel Penelitian .....	29
3.4    Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	29
3.5    Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	32
3.6    Data dan Metode Pengumpulan Data .....	33
3.7    Teknik Analisis Data .....	33
BAB IV    GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	38
4.1    Gambaran Subyek Penelitian.....	38
4.2    Analisis Data.....	40
4.3    Pembahasan .....	63
BAB V     PENUTUP .....	70
4.1    Kesimpulan .....	70
4.2    Keterbatasan .....	71
4.3    Saran .....	71



## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1	Perbedaan dan Persamaan dengan Penelitian Terdahulu	14
Tabel 4.1	Pemilihan Sampel	39
Tabel 4.2	Daftar Nama Perusahaan Sampel	40
Tabel 4.3	Hasil Analisis Deskriptif	41
Tabel 4.4	Dividend Payout Ratio	42
Tabel 4.5	Kepemilikan Manajerial	44
Tabel 4.6	Kepemilikan Institusional	45
Tabel 4.7	Kebijakan Hutang	47
Tabel 4.8	Profitabilitas	49
Tabel 4.9	Ukuran Perusahaan	50
Tabel 4.10	Kesempatan Investasi	52
Tabel 4.11	Hasil Analisis Regresi Berganda	54
Tabel 4.12	Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis	63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Grafik Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen	26
Gambar 3.2	Kurva Penerimaan dan Penolakan Uji F	35
Gambar 3.3	Kurva Penerimaan dan Penolakan Uji t Sisi Kanan	36
Gambar 3.4	Kurva Penerimaan dan Penolakan Uji t Sisi Kiri	37
Gambar 4.1	Kurva Uji F	57
Gambar 4.2	Kurva Normal Uji t VariabelKepemilikan Manajerial	59
Gambar 4.3	Kurva Normal Uji t VariabelKepemilikan Institusional	59
Gambar 4.4	Kurva Normal Uji t VariabelKebijakan Hutang	60
Gambar 4.5	Kurva Normal Uji t VariabelProfitabilitas	61
Gambar 4.6	Kurva Normal Uji t VariabelUkuran Perusahaan	62
Gambar 4.7	Kurva Normal Uji t VariabelKesempatan Investasi	62

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR)
- Lampiran 2 : Struktur Kepemilikan
- Lampiran 3 : Perhitungan *Debt to Total Asset*
- Lampiran 4 : Perhitungan Profitabilitas (ROA)
- Lampiran 5 : Perhitungan Ukuran Perusahaan (LN Total Asset)
- Lampiran 6 : Perhitungan Kesempatan Investasi (MVE)
- Lampiran 7 : Hasil Uji SPSS 20 *for windows*

THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DEBT POLICY, PROFITABILITY, FIRM SIZE AND INVESTMENT OPPORTUNITY ON DIVIDEND POLICY

**ABSTRACT**

*This research aims to know the influence of managerial ownership, institutional ownership, debt policy, profitability, firm size and the investment opportunity on dividend policy. Measuring dividend policy as seen from the dividend Payout Ratio.*

*Data collection methods of this study using pooled data of non financial companies listed on the Indonesia stock exchange in 2007 up to 2011. Data obtained from the Indonesian Capital Market Directory. As many as 21 companies used as samples. This research method using multiple regression analysis.*

*The result of this research show that institutional ownership have positive effect on dividend policy while the debt policy have negative effect on dividend policy. The results also show that managerial ownership, profitability, firm size and investment opportunity didn't have significant effect on dividend policy.*

**Keywords:** *dividend policy, institutional ownership, managerial ownership, debt policy, profitability, firm size, investment opportunit*