

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN  
DEVIDEN**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh derajat Strata-1 Ekonomi



Disusun oleh :

Nama : Anjelina Sandrianti Brilinita Sina

NIM : 12090720

Jurusan : Akuntansi

**FAKULTAS BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**2013**

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN HUTANG  
TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh derajat Strata-1 Ekonomi



**FAKULTAS BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**2013**

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN HUTANG  
TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN  
PERIODE 2008-2012**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis**

**Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

**Untuk Memenuhi Sebagai Syarat-syarat**

**Guna Memperoleh Gelar**

**Sarjana Ekonomi**

**Disusun Oleh:**

**Anjelina Sandrianti Brilinita Sina**

**12 09 0720**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2013**

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN  
DEVIDEN PERIODE 2008-2012

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**Anjelina Sandrianti Brilinita Sina**  
12 09 0720

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi  
Fakultas Bisnis  
Universitas Kristen Duta Wacana  
dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi pada tanggal 26 September 2013

**Nama Dosen**

**Tanda Tangan**

1. Drs. Marbudy Tyas Widodo, M.M., Ak. :   
(Ketua Tim Penguji)
2. Christine Novita Dewi, S.E., M.Acc., Akt. :   
(Dosen Penguji)
3. Putriana Kristanti, MM., Akt :   
(Dosen Penguji)

Yogyakarta, 26 September 2013

Disahkan oleh:

  
Dekan,  
  
Dr. Singgih Santoso, M.M.

Ketua Program Studi,  
  
Dra. Putriana Kristanti, M.M., Akt

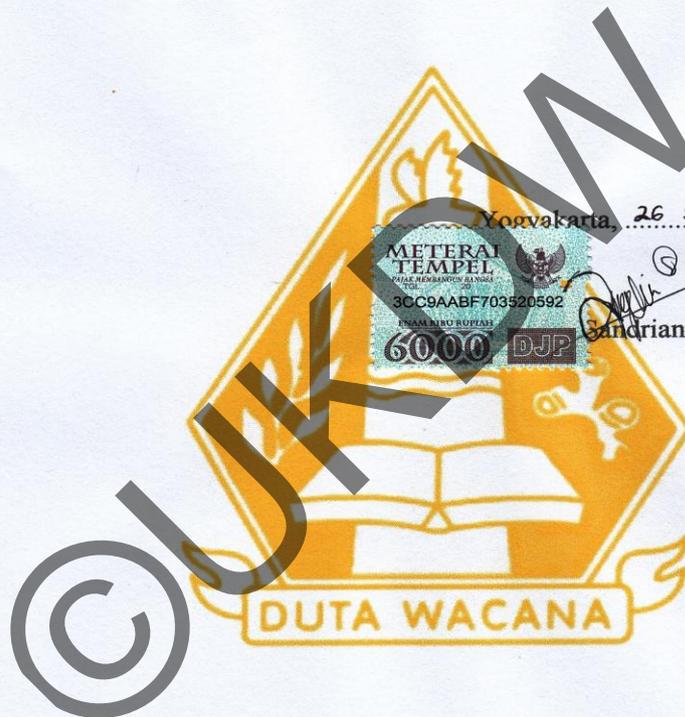
### PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Deviden yang saya ajukan ini adalah hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaaan disuatu perguruan tinggi. Dan sepanjang pengetahuan saya skripsi ini terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain yang menjadi acuan dalam naskah ini secara tertulis dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 26 September 2013



*Sandrianti*  
Sandrianti Brilinita Sina



## MOTTO

*"Jesus first, Other second you third"*

*"Yang terbaik bukan lahir dari kemudahan,  
yang tertajam adalah hasil dari asahah"*

*"janganlah kamu kuatir tentang apapun juga, nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur"-Filipi 4:6*

*"keep on growing and never give up!!!"*

*"i was born to make people who loves me be proud"*

"

## **PERSEMBAHAN**

*Skrripsi ini saya persembahkan untuk:*

- 1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu melindungi dan memberkati kehidupan saya.*
- 2. Papa, Mama, Ade Oky dan Ade Ichad yang begitu saya cintai.*
- 3. Semua orang yang mencintai saya*

*Terimakasih semua untuk segalanya. I love you all*

**©UKDWN**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur yang sebesar-besarnya kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas berkat yang berlimpah dari-Nya penulis bisa menyelesaikan penelitian yang berjudul: PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN ini dengan baik. Penelitian ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat tugas akhir untuk memperoleh gelar sarjana pada Universitas Kristen Duta Wacana.

Selama proses pengerjaan penelitian ini saya banyak memperoleh dukungan, nasehat, bimbingan dan bantuan, baik secara moril maupun materil dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini saya menyampaikan terimakasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu setia menyertai kehidupan saya.
2. Ibu Christine Novita Dewi, SE, Msc, Akt. selaku dosen pembimbing yang selalu membimbing dan mengarahkan saya dengan penuh kesabaran dalam pembuatan penelitian ini. Dan juga mengajarkan saya banyak pelajaran dalam hidup.
3. Seluruh dosen dan segenap pegawai Fakultas Bisnis yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan yang lebih luas kepada saya. Khususnya kepada Bapak Marbudyono dan Ibu Putry selaku dosen penguji.
4. Papa, Mama, Ade Oky dan Ade Richard atas semua doa, dukungan dan motivasi yang diberikan kepada saya dalam pengerjaan penelitian ini.
5. Keluarga besar yang selalu mendoakan dan menyemangati selama saya merantau
6. Sahabat-sahabat tersayang Nana, Daly, Rina, Nindah, Lois, Novi, Rini, Desi dan Vina yang selalu menemani, membantu dan berbagi suka maupun duka.
7. Arfie Solissa yang selalu mendoakan, menemani, dan mendukung.

8. Semua teman-teman Akuntansi 2009 dan keluarga KKN Yapen Papua.
9. Semua penghuni Kost Iromejan GK 3, Nomor 19A. Spesial untuk Palupy, Siska, Ira, Lentu, Putry, Elis, Ester, Delvy, Ernest, Nonty.
10. Semua anggota JOY Fellowship, khususnya CG Deyvi dan Fellowship Ministry atas semua doa dan dukungannya.
11. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungannya

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan penelitian ini masih banyak kekurangannya. Oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Akhir kata penulis berharap agar penelitian ini dapat memberikan manfaat kepada pembaca, khususnya bagi Universitas Kristen Duta Wacana Imanuel.

Yogyakarta, 26 September 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAKSI .....	xvi
ABSTRACT.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Kontribusi Penelitian.....	7
1.6 Batasan Penelitian .....	8
BAB II LANDASAN TEORI	

2.1	Landasan teori .....	9
2.1.1	Teori Keagenan.....	9
2.1.2	Kebijakan Dividen .....	11
2.1.3	Kepemilikan Manajerial .....	16
2.1.4	Kepemilikan Institusional.....	17
2.1.5	Kebijakan Hutang .....	19
2.2	Penelitian Terdahulu .....	21
2.3	Kerangka Pemikiran.....	25
2.4	Pengembangan Hipotesis .....	25
<b>BAB III METODA PENELITIAN</b>		
3.1	Data .....	30
3.1.1	Populasi dan Sampel.....	30
3.1.2	Jenis dan Sumber data .....	31
3.2	Devinisi Variabel dan Pengukuran.....	31
3.2.1	Variabel Independen.....	31
3.2.2	Variabel Dependen .....	31
3.3	Desain penelitian.....	33
3.1.1	Metode Analisis .....	33
3.1.1.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	33
3.1.1.2	Uji Asumsi Klasik.....	33
3.4	Model Statistik dan Uji .....	37
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>		
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian.....	38
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian .....	39

4.2.1 Statistik Deskriptif .....	39
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	44
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	44
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas .....	45
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	47
4.2.2.4 Uji Autokorelasi.....	48
4.2.3 Uji Regresi .....	50
4.3 Pembahasan .....	57
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	63
5.2 Keterbatasan.....	64
5.3 Saran .....	65
DAFTAR PUSTAKA .....	66
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	68

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Tabel Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 4.1	Distribusi Sampel Penelitian .....	38
Tabel 4.2	Deskripsi Statistik Data Penelitian.....	39
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas.....	44
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas .....	45
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	47
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....	48
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi .....	49

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran..... 24

©UKDW

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Grafik Durbin Watson..... 48

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Output Hasil Pengujian Data.....	68
Daftar sampel Perusahaan.....	70

©UKDW

## ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk meneliti pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kebijakan hutang terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kepemilikan manajerial diukur dengan cara membagi total saham yang beredar dengan jumlah saham pihak manajemen. Kepemilikan institusional diukur dengan cara membagi antara saham institusional dengan total saham beredar. Dan kebijakan hutang yang diukur dengan cara membagi total hutang dengan modal.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2012. Total sampel yang digunakan sebanyak 124 perusahaan yang ditentukan berdasarkan metode purposive sampling. Penelitian ini dilakukan dengan metode dokumentasi menggunakan data dari Indonesia Capital Market Directory (ICMD) dan Annual Report perusahaan manufaktur. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi berganda.

Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa variabel yang memiliki pengaruh terhadap kebijakan deviden adalah kepemilikan institusional dan kebijakan hutang. Sedangkan variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur.

Kata kunci: Kepemilikan manajerial, Kepemilikan institusional, Kebijakan hutang dan Kebijakan deviden

## ABSTRACT

The aim of this research is to investigate the influence of managerial ownership, institutional ownership and leverage policy on dividend policy in manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. Managerial ownership is measured by dividing the total number of shares outstanding by the stock management. Institutional ownership is measured by dividing the institutional shares with total shares outstanding. And debt policy is measured by dividing total debt to capital.

The sample used in this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange in the year 2008-2012. Total of 124 samples were used as a company is determined by purposive sampling method. The research was conducted by the method of documentation using data from Indonesia Stock Exchange, and Annual Report of manufacturing company. The method of analysis used in this study is multiple regression.

The results in this study showed that the variables that have an impact on dividend policy is institutional ownership and debt policy. While managerial ownership variable does not affect the dividend policy of the manufacturing company.

Key Words: Managerial Ownership, Institutional Ownership, leverage policy and dividend policy

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik (*shareholder*) melalui keputusan yang diambil oleh pihak manajemen yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan dan keputusan deviden yang tercermin melalui harga saham yang ada di pasar modal. Untuk mencapai tujuan ini, banyak *shareholder* atau pemilik perusahaan menyerahkan pengelolaan perusahaan kepada manajer sebagai pihak profesional yang bertanggung jawab dalam pengelolaan perusahaan. Para manajer yang ditugaskan, diharapkan dapat bertindak atas nama pemilik yakni dapat memaksimalkan nilai perusahaan sehingga kemakmuran pemilik akan tercapai.

Kebijakan deviden mempunyai dampak yang sangat penting bagi perusahaan yang akan membayar deviden kepada investor. Pada umumnya para investor memiliki tujuan untuk meningkatkan kesejahtraannya dengan mengharapkan *return* dalam bentuk *capital gain* maupun deviden. Di lain pihak, perusahaan juga mengharapkan pertumbuhan sekaligus mempertahankan kelangsungan hidupnya dan memberikan kesejahteraan bagi pemegang saham. Penetapan pembagian deviden menjadi masalah yang menarik karena di satu sisi untuk memenuhi harapan investor, di sisi

lain kebijakan tersebut jangan sampai menghambat pertumbuhan apalagi mengancam kelangsungan hidup perusahaan tersebut. Jumlah deviden yang akan dibayarkan oleh perusahaan tergantung pada kebijakan deviden dari tiap-tiap perusahaan. Oleh karena itu pertimbangan manajemen sangat diperlukan dimana pihak manajer harus melihat hal-hal apa saja yang dapat mempengaruhi kebijakan deviden tersebut.

Kebijakan deviden terkait dengan hubungan antara manajer dan pemegang saham. Kepentingan dari pemegang saham dan manajer bisa berbeda dan mungkin dapat menimbulkan konflik, contohnya pemegang saham menginginkan pembagian deviden yang besar sedangkan pihak manajer menginginkan pembagian deviden yang kecil karena perusahaan membutuhkan dana yang besar untuk mendanai operasinya. Hal tersebut menunjukkan adanya teori keagenan yaitu kepentingan manajemen dan kepentingan pemegang saham seringkali bertentangan sehingga dapat menimbulkan konflik. Hal tersebut disebabkan manajer mengutamakan kepentingan pribadi, sebaliknya pemegang saham tidak menyukai kepentingan pribadi manajer tersebut, karena pengeluaran tersebut akan menambah biaya/beban perusahaan yang menyebabkan penurunan keuntungan perusahaan dan penurunan deviden yang akan diterima. (Jensen dan Meckling 1976 dalam Krisna Mutiara Wati 2012).

Untuk mengawasi dan menghalangi perilaku oportunistis manajer maka pemegang saham harus bersedia mengeluarkan biaya pengawasan tersebut, yang disebut sebagai biaya keagenan (*agency cost*). Ada beberapa

pendekatan yang dilakukan untuk mengurangi *agency cost* antara lain dengan meningkatkan kepemilikan manajerial, dengan menggunakan kebijakan hutang dan dengan mengaktifkan pengawasan melalui investor-investor institusional (Siska 2008).

Van Horne (2005) dalam Togu Munthe (2009) menyatakan bahwa peningkatan kepemilikan manajerial dapat digunakan untuk mengurangi konflik keagenan. Perusahaan meningkatkan kepemilikan manajerial untuk mensejajarkan kedudukan manajer dengan pemegang saham sehingga bertindak sesuai dengan keinginan pemegang saham dan manajer akan merasakan langsung manfaat dari keputusan yang diambil dengan benar dan akan merasakan kerugian sebagai konsekuensi dari pengambilan keputusan yang salah. Dengan meningkatkan presentase kepemilikan, manajer termotivasi untuk meningkatkan kinerja dan bertanggung jawab untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Perusahaan yang kepemilikan manajerialnya lebih besar mempunyai kinerja investasi yang lebih baik dari pada perusahaan yang kepemilikan manajerialnya kecil.

Kepemilikan institusional umumnya bertindak sebagai pihak yang memonitor perusahaan. Kepemilikan saham institusional ini biasanya merupakan saham yang dimiliki oleh perusahaan lain yang berada di dalam maupun di luar negeri serta saham pemerintah dalam maupun luar negeri (Susiana, 2007 dalam Ida, 2013). Dalam penelitian yang dilakukan oleh Amalia Nur (2010) menyatakan bahwa struktur kepemilikan perusahaan publik di Indonesia sangat terkonsentrasi pada institusi, yang

apabila terkonsentrasi, pemilik besar (pemilik dengan persentase kepemilikan tinggi) dapat memainkan peranan dalam pengawasan manajemen. Menurut Jensen dan Meckling (1976) dalam Amalia Nur (2010), kepemilikan institusional merupakan salah satu mekanisme *corporate governance* utama yang membantu mengendalikan masalah keagenan. Dalam Amalia Nur (2010), Jensen dan Meckling (1976) juga menyebutkan teori *Clientele Effect* dari Modigliani-Miller menyatakan bahwa pemegang saham yang berbeda akan memiliki preferensi yang berbeda terhadap kebijakan deviden perusahaan. Hal tersebut mengindikasikan bahwa proporsi kepemilikan saham sangat mempengaruhi kebijakan deviden. Adanya kepemilikan investor-investor institusional seperti perusahaan asuransi, bank, instansi lain akan mendorong pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja perusahaan tersebut.

Kebijakan hutang adalah kebijakan yang diambil perusahaan untuk melakukan pembiayaan melalui hutang. Kebijakan hutang sering diukur dengan *debt ratio*. *Debt ratio* adalah total hutang (baik hutang jangka pendek maupun jangka panjang) dibagi dengan total aktiva (baik aktiva lancar maupun aktiva tetap) (Kieso et al. 2008). Rasio ini menunjukkan besarnya hutang yang digunakan untuk perusahaan dalam rangka menjalankan aktivitas operasionalnya. Semakin besar rasio menunjukkan semakin besar tingkat ketergantungan perusahaan terhadap pihak eksternal (kreditor) dan semakin besar biaya hutang (biaya bunga) yang harus

dibayar perusahaan. Hal ini akan berdampak pada profitabilitas perusahaan karena sebagian pendapatan digunakan untuk membayar hutang. Menurut Jensen dan Meckling (1976) dalam penelitian yang dilakukan oleh Ratih Fitria Sari (2010) mengatakan bahwa, penggunaan hutang akan mengurangi konflik antara manajer dan pemegang saham. Karena adanya pihak ketiga yang membantu pemegang saham dalam memonitor manajemen yaitu *debtholders* (kreditor) untuk mengurangi *agency cost*. Semakin banyak pemegang saham dengan proporsi kepemilikan yang semakin kecil (tidak ada suara mayoritas) maka kemampuan monitoring pemegang saham tidak efektif. Oleh karena itu menurut Ratih (2010) kebijakan hutang lebih efektif dalam mengurangi *agency cost* karena adanya kewajiban yang diakui dari manajemen untuk memenuhi kewajibannya kepada kreditor yang terkait dengan biaya kebangkrutan. Penggunaan hutang yang tinggi akan menyebabkan penurunan deviden karena sebagian besar keuntungan dialokasikan sebagai cadangan pelunasan hutang. Sebaliknya pada tingkat penggunaan hutang yang rendah, perusahaan mengalokasikan deviden tinggi sehingga sebagian besar keuntungan digunakan untuk kesejahteraan pemegang saham. Deviden di satu sisi tidak mempunyai kewajiban yang diakui (*legal liability*) kalau perusahaan tersebut tidak mampu membayarkan deviden kepada pemegang saham. Berbagai penelitian menyebutkan bahwa penggunaan hutang yang tinggi akan menyebabkan penurunan deviden karena sebagian besar keuntungan dialokasikan sebagai cadangan

pelunasan hutang, sebaliknya pada tingkat penggunaan hutang yang rendah, perusahaan mengalokasikan deviden tinggi sehingga sebagian besar keuntungan digunakan untuk kesejahteraan pemegang saham.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah yang dapat diambil pada penelitian ini adalah pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kebijakan hutang terhadap kebijakan deviden.

## **1.3 Pertanyaan Penelitian**

Pertanyaan penelitian adalah sebagai berikut:

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kebijakan deviden?
2. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan deviden?
3. Apakah kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap kebijakan deviden?

## **1.4 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, penelitian ini mempunyai tujuan untuk menguji secara empiris mengenai :

1. Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan deviden
2. Pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan deviden
3. Pengaruh kebijakan hutang terhadap kebijakan deviden

## 1.5 Kontribusi Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

### 1. Bagi Profesi Akuntansi

Menjadi bahan informasi pada profesi akuntan publik tentang nilai perusahaan dan beberapa faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan

### 2. Bagi Pemerintah

Hasil penelitian ini berguna bagi pemerintah untuk penyusunan standar/pedoman akuntansi keuangan

### 3. Bagi Investor

Penelitian ini juga bermanfaat bagi investor untuk menambah kajian dan pengetahuan mengenai faktor-faktor yang berpengaruh dalam pengambilan keputusan.

### 4. Bagi Akademis

Bagi kalangan akademis yang melakukan penelitian dengan topik sejenis ini diharapkan dapat memberikan informasi dan referensi tambahan. Penelitian ini dapat dijadikan referensi atau sebagai informasi tambahan untuk memungkinkan penelitian selanjutnya mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan

## 1.6 Batasan Penelitian

Penelitian ini menguji tentang pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan instutisional, dan kebijakan hutang terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek

Indonesia dengan tahun penelitian 2008–2012. Sampel yang digunakan untuk melakukan pengujian ini diperoleh dari laporan keuangan dan data-data dari website BEI, maupun dari *website* masing-masing perusahaan.

©UKDW

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat diperoleh dari penelitian ini diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Variabel kepemilikan manajerial yang menunjukkan prosentasi kepemilikan saham oleh manajerial pada penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang diukur oleh *devident payout ratio*. Hal ini karena proses penentuan kebijakan dividen ditentukan oleh rapat umum pemegang saham. Namun dalam di Indonesia, prosentase kepemilikan manajerial masih minoritas. Efeknya adalah suara yang lebih kecil dibandingkan dengan suara mayoritas yang dipegang oleh pihak institusional.
2. Variabel kepemilikan institusional yang menunjukkan prosentasi kepemilikan saham oleh institusi pada penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen yang diukur dengan *devident payout ratio*. Hal ini karena pemilik institusional terlibat langsung dalam pengawasan yang berarti mengurangi biaya agensi. Manajer akan memberikan laporan kepada pemegang saham berdasarkan kenyataan yang terjadi. Dari laporan tersebut, investor melihat apa yg

akan dilakukan oleh perusahaan kedepan. Prinsip utama investor yaitu mementingkan jangka panjang atau memperluas usahanya dengan cara tidak membagikan deviden melainkan dijadikan laba ditahan.

3. Variabel kebijakan hutang yang diukur dengan debt equity ratio dan menunjukkan besarnya sumber pembiayaan operasional perusahaan yang diperoleh dari sumber pendanaan luar (utang) pada penelitian ini menunjukkan bahwa debt equity ratio memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan deviden yang diukur dengan dividend payout ratio. Dengan adanya hutang maka kreditor akan terlibat langsung dalam pengawasan dimana dapat mengurangi biaya agensi. kreditor akan melaporkan kepada investor bagaimana keadaan perusahaan tersebut dengan iming-iming meminjamkan biaya untuk modal perusahaan tersebut. Namun, berdasarkan rapat umum pemegang saham, ditentukan jika perusahaan menggunakan hutang sebagai modal perusahaannya akan menambah bunga bagi perusahaan tersebut. Oleh karena itu, perusahaan menggunakan deviden sebagai laba ditahan dan tidak membagikan deviden tersebut.

## 5.2 keterbatasan

Penelitian ini menguji tentang pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan instutisional, dan kebijakan hutang terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia dengan tahun penelitian 2008–2012. Sampel yang digunakan

untuk melakukan pengujian ini diperoleh dari laporan keuangan dan data-data dari website BEI, maupun dari website masing-masing perusahaan.

### 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian sebagaimana telah diuraikan dalam simpulan dan keterbatasan diatas maka penulis mencoba memberikan saran yang mungkin dapat bermanfaat bagi penelitan selanjutnya yaitu :

1. Memperpanjang periode penelitian yang digunakan.
2. Menambah variabel-variabel independen.
3. Data yang digunakan langsung dari perusahaan yang bersangkutan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdulah, Syukriy. 2001. “pengaruh dari kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, laba dan pertumbuhan perusahaan terhadap *dividend payout ratio*”. Jurnal Ekonomi
- Annual Report 2008-2012*
- Amalia, Swastari Taqwami, 2012. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen”. Jurnal Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Semarang
- Ang, Robert, 1997, Pasar Modal Indonesia, Jakarta: Mediesoft Indonesia
- Bambang, Riyanto. 2001. Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, Yogyakarta: BPFE UGM
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2002. *Manajemen Keuangan*. Edisi ke-9 Terjemahan. Jakarta: Erlangga
- Dewi, Sisca Christianty, 2008, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden, Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol 10, No. 1:47-58
- Dwi, R Handayani dan Bambang Hadinugroho. 2009. “Analisis pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Deviden”. Jurnal Fokus Manajerial, Vol. 7, No. 1, 2009: 64-71
- Efni, Yulia. 2012. “Analisis Kebijakan Pendanaan, Kepemilikan Manajerial Dan Aliran Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”. Jurnal Manajemen, Universitas Riau
- Fauz Achmad, Rosidi, 2007. “Pengaruh Aliran Kas Bebas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijaakan Hutang dan *Collateral Asset* terhadap Kebijakan Deviden”. Jurnal Ekonomi dan Manajemen. Vol. 8, No. 2, Juni 2007. Fakultas Ekonomi Brawijaya Malang
- Ghozali, Iman. 2009. “Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS”. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Indonesian Capital Market Directory*. Periode 2008-2011
- Jogiyanto Hartono, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, BPFE, Yogyakarta, 1998
- Kieso, Donald E; Jerry J. Weygandt dan Terry D. Warfield. 2008. Intermediate Accounting. International Edition. New York: John Wiley & Sons.

- Latiefsari, Hani Diana. 2011. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden. (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2005-2009). Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.
- Maftukah, Ida. 2013. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kinerja Keuangan Sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan". Jurnal Dinamika Manajemen. JDM Vol.4, No.1, 2013, pp 69-81
- Munthe, F Togu. 2009. "Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Deviden pada perusahaan yang terdaftar di BEI". Skripsi. Universitas Sumatera Utara
- Nur Amalia Chasanah, 2010. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio (Dpr) Pada Perusahaan Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia". Thesis, Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang 2008
- Ratih Fitria Sari. 2010. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen". Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta 2010
- Sartono, Agus. 2001. "Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan". Yogyakarta: BPFE
- Septi, Dian Wahidiyanti dan Indarto. 2012. "Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden". Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Semarang
- Sunarto, 2004. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Investment Opportunity Set, Return On Asset Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio" Thesis. Universitas Diponegoro
- Tita, 2009. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Deviden Kas. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol 11, No. 1, April 2009, Hlm 57-64
- Van Horne, James C. dan John M. Wachowichz., 1997, Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan, Terjemahan Heru Sutojo, Edisi Kesembilan, Jakarta: Salemba Empat
- Wahidahwati, (2002), "Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institutional Pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency," Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 5, p.1-16
- Wati, Krisna Mutiara. 2012. "Simultanitas Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Dan Utang". Jurnal Riset Akuntansi Indonesia

WWW.IDX.COM