

**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *INSTITUTIONAL INVESTORS*,
DIVIDEND PAYMENT, *ASSET STRUCTURE* DAN *PROFITABILITY*
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh

ERLINA INDRIASTUTI

B 200 070 236

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2011

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca Skripsi dengan judul :

“PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP, INSTITUTIONAL INVESTORS, DIVIDEND PAYMENT, ASSET STRUCTURE* DAN *PROFITABILITY* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG”

Yang ditulis oleh:

Nama : Erlina Indriastuti

Nim : B 200 070 236

Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Juni 2011

Pembimbing Utama

(Dr. Triyono, SE, M.Si)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

(Dr. Triyono, SE, M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **ERLINA INDRIASTUTI**
NIRM : **07.6.106.02030.50236**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP, INSTITUTIONAL INVESTORS, DIVIDEND PAYMENT, ASSET STRUCTURE* DAN *PROFITABILITY* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Juni 2011

Yang membuat pernyataan,

(ERLINA INDRIASTUTI)

MOTTO

“Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”

(Q.S. Al Insyirah 6-8)

“Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu, dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat kecuali bagi orang-orang yang khusyu’.”

(Q.S. Al Baqarah 45)

“Take it or leave it.”

(Artic Monkeys)

“Life for nothing or die for something.”

(Penulis)

PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

How do I live without you ?.

I need you in my arm, need you to hold.

You are my world, my heart, my soul.

Without you....

There be no sun in my sky. There be no love in my life.

There be no world there for me.

Thanks for everything, you are special in my life.

Trust me....

Skripsi ini penulis persembahkan kepada:

- Kedua orang tuaku tercinta, dengan tetes keringat dan air mata yang tak henti-hentinya memberikan kasih sayang, doa, perhatian dan bimbingan hingga meraih gelar sarjana.
- Kakak-kakakku dengan canda tawa dan motivasi kalian yang senantiasa memberikan kekuatan tersendiri bagi jiwa ini untuk menapaki hidup.
- Bram Ardian, yang tak pernah lelah memberikan cinta dan kasih sayang serta motivasi tersendiri dalam mewujudkan mimpi-mimpi.
- Sahabat dan teman-teman seperjuangan Akuntansi 2007.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan mengucapkan syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmad, taufik dan hidayah-Nya serta dengan usaha sungguh-sungguh penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **"PENGARUH INSIDER OWNERSHIP, INSTITUTIONAL INVESTORS, DIVIDEND PAYMENT, ASSET STRUCTURE DAN PROFITABILITY TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG"** sebagai salah satu tugas akhir untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari bantuan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah membantu baik secara moril maupun materiil hingga terselesaikannya skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Triyono, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Dr. Fatchan Achyani, M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Abdul Kharis, SE, MM selaku Pembimbing Akademik.

4. Dr. Triyono, SE, M.Si selaku Pembimbing Utama yang telah meluangkan waktu serta dengan penuh kesabaran memberi bimbingan dari awal penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Seluruh Dosen dan Staf karyawan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta, terima kasih atas segala bantuannya.
6. Kedua orang tuaku tercinta, babe Rochmat Hidayat dan mami Nunik Kustyowati, yang tidak putus-putusnya memberikan doa dan dukungan baik moral maupun material. Doa kalianlah yang telah membuat segala kesulitan menjadi sebuah kemudahan. Terima kasih selalu mengajarkan kepadaku arti sebuah ketabahan, kesabaran dan ketegaran dalam menghadapi hidup.
7. Keluargaku tersayang, Mas Erwin, Mbak Erma, Mbak Santi dan Mas Deden, terima kasih atas motivasi dan canda tawa kalian yang membuatku bisa menjadi seseorang yang lebih dewasa. Keponakanku Dzaki dan Farah terima kasih telah membuat tantemu ini tertawa dengan kelucuan dan kepolosan kalian. Semoga tali persaudaraan kita tetap abadi.
8. Bram Ardian, yang dengan sabar menghadapi segala keluhan-keluhanku, menemaniku dalam suka maupun duka, dan tempat aku menumpahkan kekesalanku serta pengertiannya yang merupakan sumber semangat dan inspirasi bagiku. Terima kasih telah merelakan waktu, tenaga dan pikiran demi terselesaikannya skripsi ini. Dan yakinlah tidak ada hal yang sia-sia dan semua akan indah pada waktunya.
9. Keluarga Bram Ardian, Papa, Mama terima kasih atas doa dan dukungannya, Adikku Dita terima kasih buat seperangkat laptopnya, yang mendukung

terselesaikannya skripsi ini dan Mbak Lya terima kasih skripsinya yang menjadi acuan skripsiku.

10. Teman-teman seperjuangan Aida dan Tina semua yang telah kita jalani akan menjadi kenangan terindah. Untuk konsultan pribadiku Lina Dh terima kasih atas waktu bimbingannya.
11. Rekan-rekan Kelas H Akuntansi 2007. Terima kasih untuk kebersamaan dan kerjasamanya, semoga kita menjadi orang-orang yang sukses.
12. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah banyak memberikan bantuan dalam penulisan skripsi ini hingga skripsi ini selesai.

Penulis menyadari sepenuhnya skripsi ini masih kurang sempurna, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak lain yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, Juni 2011

(Penulis)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAKSI	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Teori Keagenan	9
B. Kebijakan Hutang.....	11
C. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang	13

1.	<i>Insider Ownership</i> (INSDR)	13
2.	<i>Institutional Investors</i> (INST)	14
3.	<i>Dividend Payment</i> (DPR)	14
4.	<i>Asset Structure</i> (ASSET)	15
5.	<i>Profitability</i> (PROF)	17
D.	Penelitian Terdahulu dan Rumusan Hipotesis	18
1.	Pengaruh <i>Insider Ownership</i> terhadap Kebijakan Hutang	18
2.	Pengaruh <i>Institutional Investors</i> terhadap Kebijakan Hutang	19
3.	Pengaruh <i>Dividend Payment</i> terhadap Kebijakan Hutang	19
4.	Pengaruh <i>Asset Structure</i> terhadap Kebijakan Hutang ...	21
5.	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kebijakan Hutang	21

BAB III METODE PENELITIAN

A.	Populasi dan Sampel	23
B.	Data dan Sumber Data	23
C.	Metode Pengumpulan Data	24
D.	Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	24
1.	Variabel Dependen	24
2.	Variabel Independen	25
a.	<i>Insider Ownership</i> (INSDR)	25
b.	<i>Institutional Investors</i> (INST)	25

c. <i>Dividend Payment</i> (DPR)	26
d. <i>Asset Structure</i> (ASSET)	27
e. <i>Profitability</i> (PROF)	27
E. Metode Analisis Data	28
1. Uji Ketepatan Model	29
a. Uji F	29
b. Uji R^2	30
2. Uji t	30
F. Uji Asumsi Klasik	31
1. Uji Normalitas	31
2. Uji Multikolinieritas	32
3. Uji Autokolerasi	32
4. Uji Heteroskedastisitas	33
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Data	34
B. Analisa Regresi Linear Berganda	36
1. Ketepatan Model	38
a. Uji F	38
b. Uji <i>Ajusted</i> R^2	38
2. Uji t	39
C. Uji Asumsi Klasik	40
1. Uji Normalitas	40
2. Uji Multikolinieritas	41

3. Uji Autokorelasi	42
4. Uji Heteroskedastisitas	42
D. Pembahasan Hasil Penelitian	43
1. Pengaruh <i>Insider Ownership</i> terhadap Kebijakan Hutang	43
2. Pengaruh <i>Institutional Investors</i> terhadap Kebijakan Hutang	44
3. Pengaruh <i>Dividend Payment</i> terhadap Kebijakan Hutang	44
4. Pengaruh <i>Asset Structure</i> terhadap Kebijakan Hutang	45
5. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kebijakan Hutang	46

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	47
B. Keterbatasan Penelitian	48
C. Saran	49

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	IV.1	Kriteria Sampel Penelitian	34
Tabel	IV.2	Deskripsi Data	35
Tabel	IV.3	Hasil Regresi Linear Berganda	36
Tabel	IV.4	Hasil Pengujian Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	41
Tabel	IV.5	Hasil Pengujian Multikolinieritas	42
Tabel	IV.6	Hasil Pengujian Autokorelasi.....	42
Tabel	IV.7	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	43

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Data Penelitian *Debt Ratio*
- Lampiran 3 Data Penelitian Kepemilikan Saham dan DPR
- Lampiran 4 Data Penelitian *Asset Structure*
- Lampiran 5 Data Penelitian *Profitability*
- Lampiran 6 Panel Data Penelitian
- Lampiran 7 Data Residual
- Lampiran 8 Pengujian Statistik Deskriptif
- Lampiran 9 Pengujian Hipotesis
- Lampiran 10 Pengujian Normalitas
- Lampiran 11 Pengujian Multikolinieritas
- Lampiran 12 Pengujian Autokorelasi
- Lampiran 13 Pengujian Heteroskedastisitas

ABSTRAKSI

Perusahaan dipandang sebagai sekumpulan kontrak antara manajer perusahaan dan pemegang saham. Salah satu alternatif manajer untuk memperoleh dana adalah dengan menggunakan hutang. Akan tetapi, kebijakan hutang rentan terhadap konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham. Konflik tersebut dapat diminimumkan dengan suatu mekanisme pengawasan yang akan menimbulkan *agency cost*. Beberapa pendekatan yang dapat dilakukan untuk mengurangi *agency cost* adalah meningkatkan *insider ownership*, meningkatkan *dividend payout ratio*, *institutional investors* sebagai *monitoring agents* dan meningkatkan pendanaan dengan hutang. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis adanya pengaruh antara *insider ownership*, *institutional investors*, *dividend payment*, *asset structure* dan *profitability* terhadap kebijakan hutang perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2009, sedangkan sampel dipilih dengan cara *purposive sampling* sesuai kriteria-kriteria yang telah ditentukan. Dengan metode pengumpulan data menggunakan *polling* data jumlah sampel yang terkumpul sebanyak 59 perusahaan. Dari hasil pengumpulan sampel tersebut dilakukan analisis data menggunakan teknik analisis berupa analisis regresi linear berganda. Tujuan utama dari analisis ini adalah untuk mengukur intensitas pengaruh antara variabel-variabel independen yaitu *insider ownership*, *institutional investors*, *dividend payment*, *asset structure* dan *profitability* terhadap kebijakan hutang sebagai variabel dependen.

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa secara simultan variabel *insider ownership*, *institutional investors*, *dividend payment*, *asset structure* dan *profitability* berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang. Namun secara parsial hanya variabel *insider ownership*, *asset structure* dan *profitability* yang berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sedangkan variabel *institutional investors* dan *dividend payment* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Dengan demikian hanya variabel *insider ownership*, *asset structure* dan *profitability* yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk menetapkan keputusan pendanaan dengan menggunakan hutang. Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi para investor dan pihak lain yang membutuhkan. Namun selain *insider ownership*, *asset structure* dan *profitability*, para investor juga perlu mempertimbangkan faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata kunci: *Insider Ownership*, *Institutional Investors*, *Dividend Payment*, *Asset Structure*, *Profitability* dan Kebijakan Hutang.