



**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL (MWON),
KEBIJAKAN HUTANG (DAR), *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (MBVA),
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (DPR)
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek
Indonesia Pada Periode Tahun 2008-2011)**

SKRIPSI

Oleh:

DONI FIRMANJAYA

NIM 080810391111

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2013



**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL (MWON),
KEBIJAKAN HUTANG (DAR), *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (MBVA),
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (DPR)**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia
Pada Periode Tahun 2008-2011)

SKRIPSI

Diajukan Guna Melengkapi Tugas Akhir dan Memenuhi Salah Satu Syarat
untuk Menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

DONI FIRMANJAYA

NIM 080810391111

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2013

PERSEMBAHAN

Puji syukur Kehadirat Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya serta shalawat kepada Nabi Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Dengan segala kerendahan hati, kupersembahkan skripsiku ini sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasihku kepada hati kupersembahkan karya ini kepada:

1. Kedua Orang Tua ku tercinta, Bapak Tariyono dan Ibu Sulika terima kasih untuk semua kasih sayang, do'a dan segala pengorbanan dan perjuangan yang telah engkau berikan kepadaku. Membahagiakanmu adalah salah satu cita-citaku.
2. Kakakku Toni Priyantoro dan Iwan Kamajaya, Serta Adikku Fia Tri Lestari, terima kasih atas segala dukungannya dan semangatnya.
3. Alfi Arif SE.,M.Ak.,Ak dan Drs. Imam Mas'ud.,MM.,Ak selaku dosen pembimbing, semoga engkau diberikan rezeki yang barokah dan selalu memberikan manfaat untuk dunia pendidikan khususnya di bidang akuntansi. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan yang telah engkau berikan kepada kami.
4. Saudara-saudaraku Universitas Jember dan khususnya Fakultas Ekonomi jurusan Akuntansi angkatan 2008 yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas doa'anya, dukungan, semangat dan keceriaan yang selama ini kalian berikan. Semoga kita semua sukses dimanapun kita melangkah.

MOTTO

“Katakanlah: ”Dia-lah Allah, Yang Maha Esa, Allah adalah Tuhan yang bergantung kepada-Nya segala sesuatu. Dia tiada beranak dan tiada pula diperanakkan, dan tidak ada seorang pun yang setara dengan-Nya”.

Terjemahan (QS. Al-Ikhlâs: 1-4)

“Terbelahlah Bulan dan Kiamat Semakin Dekat”

Terjemahan (QS: Al-Qomar: 1-2)

Rasulullah shallallahu 'alaihi wasallam bersabda: "Allah mempunyai sembilan puluh sembilan nama, seratus kurang satu, siapa yang meng-ihsha'nya, maka ia masuk surga." Dan makna meng-ihsha' adalah menjaga sebagaimana firman Allah:

'Ahshainaa (Kami menjaganya) ' (Qs. Yasin: 12).

(Sahih al-Bukhari; 7392)

Kemedekaan hanyalah diperdapat dan dimiliki oleh bangsa yang jiwanya berkobar-kobar dengan tekad Merdeka, Merdeka atau Mati!

(Ir. Soekarno)

“Tidak ada kata terlambat selama matahari terbit dari timur”

(Doni Firmanjaya)

“Tidak ada pencapaian maksimal tanpa kerja keras”

(Doni Firmanjaya)



KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER FAKULTAS EKONOMI

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Doni Firmanjaya

NIM : 080810391111

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial (MWON), Kebijakan Hutang (DAR), *Investment Opportunity Set* (MBVA) terhadap Kebijakan Dividen (DPR). (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia Pada Periode Tahun 2008-2011) adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 17 Mei 2013

Yang menyatakan,



Doni Firmanjaya

NIM 080810391111

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL (MWON), KEBIJAKAN HUTANG (DAR), *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (MBVA) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (DPR)

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia
Pada Periode Tahun 2008-2011)

Oleh

DONI FIRMANJAYA

080810391111

Pembimbing :

Dosen Pembimbing I : Alfi Arif SE.,M.Ak.,Ak

Dosen Pembimbing II : Drs. Imam Mas'ud MM.,Ak

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial (MWON), Kebijakan Hutang (DAR), *Investment Opportunity Set* (MBVA), terhadap Kebijakan Dividen (DPR). (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode Tahun 2008-2011)

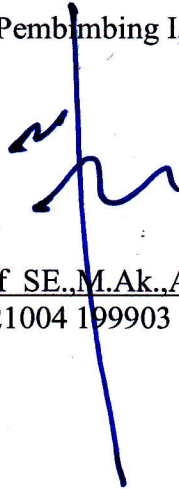
Nama Mahasiswa : Doni Firmanjaya

Nomor Induk Mahasiswa : 080810391111

Jurusan : Akuntansi / S-1 Sore

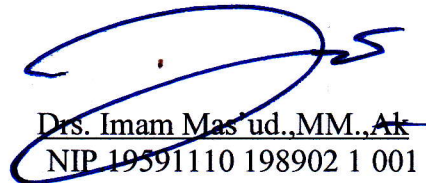
Tanggal Persetujuan : 17 Mei 2013

Pembimbing I,



Alfi Arif SE.,M.Ak.,Ak
NIP.19721004 199903 1 001

Pembimbing II,



Drs. Imam Mas'ud.,MM.,Ak
NIP.19591110 198902 1 001

Ketua Program Studi



Dr. Alwan S. Kustono, SE, M.Si, Ak
NIP. 19720416 200112 1 001

PENGESAHAN

JUDUL SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL (MWON).
KEBIJAKAN HUTANG (DAR), DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
(MBVA) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (DPR).**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Listed* Di BEI Periode Tahun
2008-2011)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Doni Firmanjaya

NIM : 080810391111

Jurusan : Akuntansi

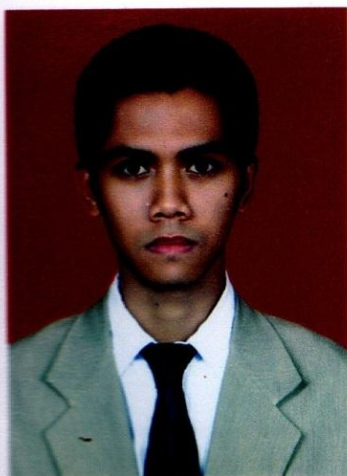
Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

24 Juni 2013

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna
memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Dr. Muhammad Miqdad, SE. MM.Ak. (.....*mmjdlu*.....)
NIP. 19710727 199512 1 001
2. Sekretaris : Dr. Achmad Roziq, SE. MM. Ak. (.....*AR*.....)
NIP. 19700428 199702 1 001
3. Anggota : H. Rochman Effendi, SE. M.Si. Ak. (.....)
NIP. 19710217 200003 1 001



Mengetahui/Menyetujui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

-M- Fathorazi

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si

NIP. 19630614 199002 1 001

Doni Firmanjaya

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, set kesempatan investasi terhadap kebijakan dividen. populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode tahun 2008-2011. total perusahaan sampel 9 perusahaan selama 4 tahun sehingga didapatkan data sebanyak 36. data diperoleh dengan metode purposive sampling. hipotesis penelitian di uji dengan menggunakan analisis regresi berganda

Hasil dari penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan kebijakan hutang dan kesempatan investasi berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Set Kesempatan Investasi, Kebijakan Dividen

Doni Firmanjaya

Department of Accountin, Faculty of Economic, Universitas of Jember

ABSTRACT

This research aimed to examine the effect of managerial ownership, debt policy, investment opportunities set on dividend policy. The study population is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2008-2011. 9 samples of the company's total company for 4 years to obtain as much data as 36. Data obtained by purposive sampling method. research hypothesis tested by using multiple regression analysis

results of research conducted shows that managerial ownership has a positive effect on dividend policy, while the debt policy and investment opportunities negatively affect dividend policy.

keywords: *managerial ownership, debt policy, investment opportunities set, dividend policy*

PRAKATA



Assalamu'alaikum wr. wb.,

*Alhamdulillah*irobilalamin, segala syukur kehadirat ALLAH SWT atas Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial (MWON), Kebijakan Hutang (DAR), *Investment Opportunity Set* (MBVA) terhadap Kebijakan Dividen (DPR). (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2008-2011)”** Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah S.W.T., yang memberikan kasih dan sayang kepada kita semua.
2. Kedua Orang Tuaku tercinta, Bapak Tariyono dan Ibu Sulika terima kasih untuk semua kasih sayang, do'a dan segala pengorbanan dan perjuangan yang telah engkau berikan kepadaku. Membahagiakanmu adalah salah satu cita-citaku.
3. Drs. Moh Hasan, M.Sc, Phd selaku Rektor Universitas Jember.
4. Bapak Dr. Mohammad Fathorrozi, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember
6. Dr. Ahmad Roziq, SE, MM., Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
7. Bapak Alfi Arif. SE.,M.Ak.,Ak selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik, dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam penyelesaian skripsi ini.

8. Bapak Drs. Imam Mas'ud. MM., Ak selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Bapak Drs. Wasito, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya selama menjadi mahasiswa.
10. Seluruh Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
11. Seluruh Staf Karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember
12. Ibu Farida Hasan SE, yang selalu sabar membantu mahasiswa akuntansi.
13. Bapak Taufik dan Bapak Mat yang selalu membantu para mahasiswa dalam hal administrasi.
14. Kawan seperjuangan, Alam, Andre, Bahrul, Nug, Agus, Ardi, Andi, Dhana, Huda, Septian, Dhanta dan semua teman Akuntansi 2008 yang telah memberi semangat dan dukungan.
15. Teman-teman dari Jember khususnya SMAJA, Dalif, Andre, Sony, Cita, Babonz dan semuanya yang lupa saya sebutkan namanya semoga kita kedepannya tambah kompak dan selalu terjaga tali silaturahmi diantara kita. Amiin.
16. Laptopku Toshiba (baterei sudah butuh pergantian pemain) tapi tetap setia membantu, Honda Tiger 1996-ku yang sering *trouble*, Modem Flexy Evdo yang menemaniku berjuang mencari referensi yang relevan di mbah Google.
17. Semua pihak yang telah membantu dengan tulus dan ikhlas dalam penyelesaian skripsi yang namanya tidak dapat ditulis satu persatu, terima kasih atas ketulusannya membantuku, semoga perbuatan baik kalian Allah SWT yang membalasnya.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 17 Mei 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PEMBIMBINGAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
PRAKATA	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Keagenan	9
2.1.2 Teori Pensinyalan (<i>Signaling Theory</i>)	11
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i>	12
2.1.4 <i>Trade Of Theory</i>	12

2.1.5 Pengertian dan Teori Kebijakan Dividen.....	13
2.1.5.1 Pola Pembayaran Dividen	14
2.1.5.2 Teori yang Berkaitan dengan Kebijakan Dividen.	15
2.1.5.3 Prosedur Pembayaran Dividen.....	17
2.1.5.4 Jenis-jenis Dividen.....	17
2.1.6 Kepemilikan Manajerial	18
2.1.7 Kebijakan Hutang	19
2.1.8 <i>Invesment Opportunity Set</i>	20
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Konseptual	22
2.4 Pengembangan Hipotesis	25
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	25
2.4.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen	26
2.4.2 Pengaruh <i>Invesment Opportunity Set</i> Terhadap Kebijakan Dividen	27
 BAB 3. METODE PENELITIAN.....	 30
3.1 Metode Penelitian	30
3.1.1 Rancangan Penelitian	36
3.1.2 Desain Penelitian	32
3.1.3 Populasi dan Sampel	32
3.1.4 Jenis dan Sumber Data	32
3.2 Definisi Operasional	33
3.2.1 Variabel Dependen (Terikat)	33
3.2.2 Variabel Independen (Bebas)	33
3.3 Metode Analisis Data	35
3.3.1 Statistik Deskriptif	35

3.4 Uji Asumsi Klasik	36
3.4.1 Uji Normalitas.....	36
3.4.2 Uji Heterokedastisitas.....	37
3.4.3 Uji Multikolinearitas.....	37
3.4.3 Uji Autokorelasi.....	37
3.5 Analisis Regresi Linier Multipel dan Uji Hipotesis.....	38
3.5.1 Uji t	39
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	40
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	42
4.1.1 Bursa Efek Indonesia	42
4.1.2 Perusahaan Manufaktur	42
4.2 Teknik Pengujian Data	43
4.2.1 Statistik Deskriptif	43
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	45
4.2.3 Analisis Regresi Berganda	48
4.2.4 Uji Hipotesis	49
4.3 Pembahasan	49
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	50
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen...	51
4.3.3 Pengaruh <i>Invesment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	51
BAB 5. PENUTUP	53
5.1 Kesimpulan	53
5.2 Keterbatasan	54
5.2 Saran	54

DAFTAR PUSTAKA	55
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
1. Perusahaan Yang Tidak Membagikan Dividen Selama 4 Tahun.....	2
2. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	7
3. Pengambilan Ada Tidaknya Autokorelasi	38
4. Data Perusahaan Sampel	43
5. Statistik Deskriptif	44
6. Hasil Uji Normalitas Data.....	45
7. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	46
8. Hasil Uji Multikolinearitas.....	47
9. Hasil Uji Autokorelasi.....	47
10. Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	48

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	24
2. Rancangan Penelitian	31
3. Kerangka Pemecahan Masalah	40
4. Gambar Normal P-Plot.....	78
5. Gambar Skaterplot.....	79

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Total Aset.....	61
2. Total Ekuitas.....	62
3. Total Hutang.....	63
4. Kapitalisasi Pasar.....	64
5. Saham Beredar.....	65
6. <i>Dividend Payout Ratio</i>	66
7. Kepemilikan Manajerial.....	67
8. Kebijakan Hutang.....	68
9. Kesempatan Investasi.....	69
10. Hasil Output SPSS Analisis Deskriptif.....	70
11. Hasil Output SPSS Uji Asumsi Klasik.....	71
1. Uji Normalitas Data.....	71
2. Uji Heterokedastisitas.....	72
3. Uji Multikolinearitas.....	73
4. Uji Autokorelasi.....	74
5. Analisis Regresi Linear Berganda.....	75