



**ANALISIS KETERKAITAN SECARA SIMULTAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN UTANG
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2009)**

SKRIPSI

Oleh:

**WAHYUNI NUR CAHYA MUDI
NIM 060810201322**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2011



**ANALISIS KETERKAITAN SECARA SIMULTAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN UTANG
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2009)**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Oleh:

Wahyuni Nur Cahya Mudi

NIM 060810201322

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2011

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER - FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama Mahasiswa : WAHYUNI NUR CAHYA MUDI
NIM : 060810201322
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : ANALISIS KETERKAITAN SECARA
SIMULTAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN
UTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM
PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN (STUDI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2007-2009)

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Jember, 2 Mei 2011

Yang menyatakan,

WAHYUNI NUR CAHYA MUDI
NIM. 060810201322

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis Keterkaitan Secara Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Utang Dan Kebijakan Dividen Dalam Perspektif Teori Keagenan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009)

Nama Mahasiswa : Wahyuni Nur Cahya Mudi
NIM : 060810201322
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si
NIP. 19661020 199002 2 001

Ana Mufidah, SE, M.Si
NIP. 19801206 200501 2 001

Ketua Jurusan,

Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si
NIP. 19661020 199002 2 001

Tanggal Persetujuan : 2 Mei 2011

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS KETERKAITAN SECARA SIMULTAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN UTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2009)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : WAHYUNI NUR CAHYA MUDI

NIM : 060810201322

Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

18 Mei 2011

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Drs. Agus Priyono, MM

NIP. 19601016 198702 2 001

Sekretaris : Ana Mufidah, SE, M.Si

NIP. 19801206 200501 2 001

Anggota : Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si

NIP. 19661020 199002 2 001



Mengetahui,
Fakultas Ekonomi
Universitas Jember
Dekan,

Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc

NIP. 19560831 198403 1 002

PERSEMBAHAN

Skripsi ini Penulis persembahkan kepada Keluarga Kecilku Tercinta:

Kedua orang tuaku tercinta, Ibunda Noerjam Widjajati dan Ayahanda Mahmudi yang telah membesarkan, mendidik dengan penuh kesabaran dan kasih sayang, serta yang selalu memberikan doa dan dorongan secara moral maupun material bagi keberhasilan Ananda

Untuk saudara kembarku Wahyu Nur Cahya Muda dan adikku tersayang

Fina Atika atas perhatian dan kasih sayangnya selama ini

Semua keluargaku Tante Indri, Om Handoko, Budhe dan Pakdhe, Om

Nanang, Mbak Ulan yang selalu memberikanku dukungan

Nenekku Alm. RAJ. Zainiyah yang aku cinta dan aku sayang, terimakasih atas bimbingan dan nasehatnya selama ini. Semoga amal ibadahmu

diterima oleh ALLH SWT.Amin

Sang Inspiratorku Tercinta Dian Rahadi Nugroho atas kasih sayang, cinta, perhatian, nasihat serta dukungannya selama ini

Almamaterku Tercinta Fakultas Ekonomi Universitas Jember

MOTTO

“Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu.

Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusu’.”

(QS. Al Baqarah: 45)

“hidup bahagia adalah dimana kita bias membagi kebahagiaan itu dengan orang disekitar kita.”

(Savique)

.....” Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantara kalian an orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan dengan beberapa derajat”

(Qs, Almujudalah;11)

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis hubungan simultan antara kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kebijakan utang dan kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan variabel kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, Kebijakan utang, kebijakan dividen, *free cash flow*, Pertumbuhan (GROWTH), Ukuran perusahaan (SIZE), *Return On Investment* (ROI), *Fixed Asset* dan Ukuran Dewan Komisaris sebagai variabel penelitian. Dengan periode penelitian tahun 2007 hingga 2009 menggunakan alat analisis *two stages least square (2SLS)*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat hubungan simultan antar semua variabel endogen, karena variabel MOWN dan DEBT tidak memiliki arah yang bersesuaian. Sedangkan variabel INST dan DPR memiliki arah bersesuaian.

Kata-kata kunci: kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kebijakan utang dan kebijakan dividen.

PRAKATA

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Keterkaitan Secara Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Utang Dan Kebijakan Dividen Dalam Perspektif Teori Keagenan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009)**” dengan baik.

Penulisan skripsi ini dapat tersusun berkat bantuan, bimbingan, nasihat serta saran dari semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

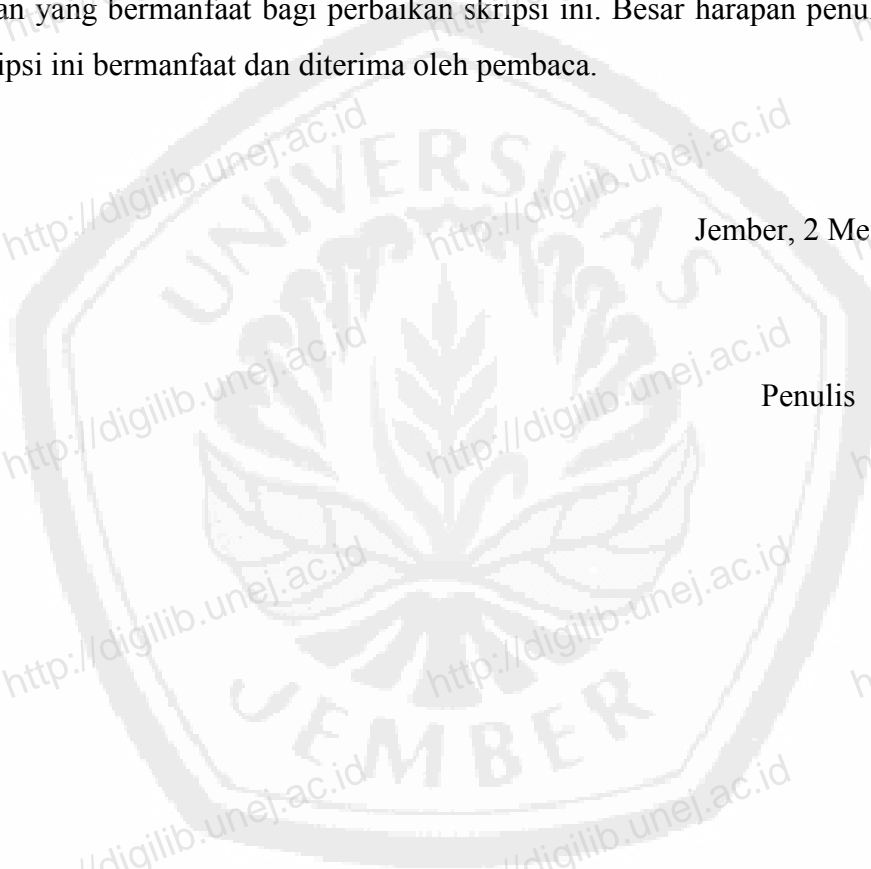
1. Bapak Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Dr. Hj. Istifadah, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember dan Dosen Pembimbing I yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan arahan kepada penulis dengan penuh kesabaran sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Ana Mufidah, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang bersedia memberikan bimbingan dan pengarahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Kedua orang tuaku tercinta, Ibunda Noerjam Widjajati dan Ayahanda Mahmudi yang telah membesarkan, mendidik dengan penuh kesabaran dan kasih sayang, serta yang selalu memberikan doa dan dorongan baik secara moral maupun material bagi keberhasilan Ananda.
5. Untuk saudara kembarku Wahyu Nur Cahya Muda dan adikku tersayang Fina Atika atas perhatian dan kasih sayangnya selama ini.
6. Dian Rahadi Nugroho, sang inspiratorku, terima kasih atas kasih sayang, cinta, perhatian, nasihat dan dukungannya selama ini.
7. Dosen-dosen Jurusan Ekonomi Manajemen Universitas Jember

8. Teman-temanku Aisyah, Ines, Lusi, Titis, Pipit, Tita dan semua teman-teman S1 Manajemen Reguler dan Non Reguler Angkatan 2006, waktu bersama kalian di bangku kuliah tidak akan pernah aku lupakan.
9. Semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan dan kerjasama hingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna, maka penulis mengharap kritik dan saran yang bermanfaat bagi perbaikan skripsi ini. Besar harapan penulis, semoga skripsi ini bermanfaat dan diterima oleh pembaca.

Jember, 2 Mei 2011

Penulis



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
ABSTRAKSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Landasan Teori	7
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	7
2.1.2 Kepemilikan Manajerial	10
2.1.3 Kepemilikan Institusional	11
2.1.4 Kebijakan Utang.....	12
2.1.5 Kebijakan Dividen	14
2.1.6 Free Cash Flow (FCF)	16
2.1.7 Pertumbuhan (GROWTH)	17
2.1.8 Ukuran Perusahaan	17
2.1.9 Return On Investment (ROI)	18
2.1.10 Aset Tetap	18
2.1.11 Ukuran Dewan Komisaris (KOM)	19
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Konseptual	24
2.4 Hipotesis.....	25
BAB 3 METODE PENELITIAN	28
3.1 Rancangan Penelitian	28

3.2	Populasi Dan Sampel Penelitian	28
3.3	Jenis Dan Sumber Data	29
3.4	Definisi Operasional Variabel	29
3.5	Metode Analisis	32
3.6	Kerangka Pemecahan Masalah	38
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		39
4.1	Hasil Penelitian	39
4.1.1	Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Sampel Penelitian	39
4.1.2	Analisis Deskriptif Statistik Objek Penelitian	40
4.1.3	Analisis 2SLS	57
4.1.4	Uji Asumsi Klasik	59
4.1.5	Uji Hipotesis	65
4.1.6	Uji Simultanitas	68
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian	70
4.2.1	Pengaruh Variabel Kontrol Yang terdiri FCF, GROWTH, SIZE, ROI, FASEET, dan KOM terhadap INST, MOWN, DEBT, dan DPR	70
4.2.2	Simultanitas Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, kebijakan utang dan kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	75
4.3	Keterbatasan Hasil Penelitian	82
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN		83
5.1	Kesimpulan	83
5.2	Saran	85
DAFTAR PUSTAKA		87
LAMPIRAN-LAMPIRAN		89

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
2.1 Kajian Penelitian Terdahulu	21
4.1 Daftar Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2009	39
4.2 Tabel 4.2 Hasil Seleksi Pemilihan Sampel Penelitian	40
4.3 Sample Penelitian Perusahaan Manufaktur Tahun 2007-2009	40
4.4 Deskripsi Statistik INST Sampel Perusahaan Tahun 2007 - 2009	41
4.5 Deskripsi Statistik MOWN Sampel Perusahaan Tahun 2007 - 2009	43
4.6. Deskripsi Statistik DEBT Sampel Perusahaan Tahun 2007 - 2009	44
4.7 Deskripsi Statistik DPR Sampel Perusahaan Tahun 2007 - 2009	46
4.8 Deskripsi Statistik FCF Sampel Perusahaan Tahun 2007 - 2009	48
4.9 Deskripsi Statistik GROWTH Sampel Perusahaan Tahun 2007-2009	49
4.10 Deskripsi Statistik SIZE Sampel Perusahaan Tahun 2007 – 2009	51
4.11 Deskripsi Statistik ROI Sampel Perusahaan Tahun 2007 – 2009	53
4.12 Deskripsi Statistik FASSET Sampel Perusahaan Tahun 2007 – 2009	54
4.13 Deskripsi Statistik KOM Sampel Perusahaan Tahun 2007 – 2009	56
4.14 Uji Multikolinieritas Untuk Persamaan 1	60
4.15 Uji Multikolinieritas Untuk Persamaan 2	60
4.16 Uji Multikolinieritas Untuk Persamaan 3	60
4.17 Uji Multikolinieritas Untuk Persamaan 4	61
4.18 Uji Heterokedastisitas Untuk Persamaan 1	62
4.19 Perbaikan Uji Heterokedastisitas Untuk Persamaan 1	62
4.20 Uji Heterokedastisitas Untuk Persamaan 2	62
4.21 Perbaikan Uji Heterokedastisitas Untuk Persamaan 2	63
4.22 Uji Heterokedastisitas Untuk Persamaan 3	63
4.23 Perbaikan Uji Heterokedastisitas Untuk Persamaan 3	64
4.24 Uji Heterokedastisitas Untuk Persamaan 4	64
4.25 Perbaikan Uji Heterokedastisitas Untuk Persamaan 4	64

4.26 Uji Autokorelasi Persamaan 1 hingga 4	65
4.27 Pengujian Hipotesis Pertama	66
4.28 Pengujian Hipotesis Kedua	66
4.29 Pengujian Hipotesis Ketiga	67
4.30 Pengujian Hipotesis Keempat	68
4.35 Hubungan Simultanitas Variabel	69



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
2.1 Kerangka Konseptual	24
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	38

