

**HUBUNGAN SIMULTANITAS ANTARA
STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
PERIODE 2015 - 2017**

Oleh :

Nama : Nadia Vinka

NIM : 26160048

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk

memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA
JULI 2020**



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

HUBUNGAN SIMULTANITAS ANTARA STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2015 - 2017

Diajukan Oleh

Nama : Nadia Vinka

NIM : 26160048

Jakarta, 7 Juli 2020

Disetujui Oleh :

Pembimbing

(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2020

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Nadia Vinka / 26160048 / 2020 / Hubungan Simultanitas Antara Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2015-2017/ Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

Semenjak terjadi pemisahan antara pengelola dan pemilik, tujuan perusahaan sulit dicapai karena adanya konflik kepentingan (Fama & Jensen, 1983). Hal tersebut dikaitkan oleh teori keagenan atau bisa disebut sebagai *agency problem* atau masalah keagenan. Masalah keagenan sendiri merupakan karena adanya sifat oportunistik agen yang berada di suatu perusahaan untuk menguntungkan kepentingan dirinya sendiri, dan masalah keagenan ini menimbulkan adanya *agency cost*.

Teori agensi yang menjadi *grand theory* pada penelitian ini merupakan teori yang membahas tentang hubungan agen dengan *principal*. Dalam hubungan tersebut terdapat perbedaan kepentingan dalam kedua pihak, maka dari itu timbul biaya agensi yang dikeluarkan untuk mengatasi biaya keagenan, serta mekanisme untuk mengatasi masalah keagenan tersebut yaitu variabel-variabel yang dipakai pada penelitian ini.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, namun tetap pengambilan sampel dari semua perusahaan tersebut menggunakan *purposive sampling*. Kriteria-kriteria yang digunakan untuk pengambilan sampel juga digunakan dalam penelitian ini. Analisis yang digunakan adalah metode kuantitatif, yaitu analisis statistik deksriptif dan analisis regresi berganda. Pengujian data menggunakan IBM SPSS 25. Jumlah unit analisis yang didapat pada penelitian ini berjumlah 105 yang merupakan 3 tahun pengamatan.

Uji *Pooling* pada penelitian ini membuktikan bahwa pengujian data dapat dilakukan dalam 1 kali pengujian. Penelitian ini memenuhi kriteria kelayakan model dan keseluruhan model. Uji F (*simultaneous*) pada penelitian ini memperoleh nilai sig sebesar 0,056 pada model I; 0,410 pada model II; dan 0,054 pada model III.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah tidak adanya hubungan antara struktur kepemilikan, kebijakan dividen, kebijakan hutang secara simultan.

Kata Kunci : Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang

1. Penulisan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



ABSTRACT

Nadia Vinka / 26160048/2020 / *Simultaneous Relationship Between Ownership Structure, Dividend Policy, and Debt Policy in Manufacturing Companies 2015-2017* / Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

Since the separation between manager and owner, company goals are difficult to achieve due to conflicts of interest (Fama & Jensen, 1983). This is related to agency theory or can be called an agency problem or agency problem. The agency problem itself is due to the opportunistic nature of the agent in a company to benefit its own interests, and this agency problem raises agency costs.

The agency theory that became the grand theory in this study is a theory that discusses the relationship between agents and principals. In this relationship there are differences in interests between the two parties, hence the agency costs incurred to overcome agency costs, as well as the mechanism for overcoming the agency problem are the variables used in this study.

The sample used in this study were all manufacturing companies listed on the IDX, but still taking samples from all these companies using purposive sampling. The criteria used for sampling are also used in this study. The analysis used is a quantitative method, namely descriptive statistical analysis and multiple regression analysis. Testing data using IBM SPSS 25. The number of units of analysis obtained in this study amounted to 105 which is 3 years of observation.

Pooling test in this study proves that data testing can be done in 1 test. This study meets the eligibility criteria of the model and the overall model. F test (simultaneous) in this study obtained a sig value of 0.056 in model I; 0.410 in model II; and 0.054 in model III.

The conclusion of this study is that there is no relationship between ownership structure, dividend policy, debt policy simultaneously.

Keywords: Ownership Structure, Dividend Policy, Debt Policy



KATA PENGANTAR

Puji Syukur dipanjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa yang telah memberikan kekuatan, hikmat dan kecerdasan sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini yang berjudul “Hubungan Simultanitas Antara Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2015-2017” tepat pada waktunya. Skripsi ini dibuat dalam rangka untuk memenuhi tugas akhir studi jenjang strata 1 (S1) program studi Akuntansi konsentrasi pemeriksaan akuntansi Kwik Kian Gie School of Business.

Menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan yang disebabkan oleh ketidaksempurnaan dan keterbatasan yang dimiliki penulis, penulis terbuka atas kritik dan saran yang sifatnya membangun.

Dalam menyusun skripsi ini, penulis mendapatkan banyak dukungan dan bantuan dari berbagai pihak dalam bentuk pikiran, waktu, dan tenaga. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E selaku dosen pembimbing skripsi yang sudah memberikan pemikiran dan pengetahuan serta waktu untuk membimbing proses pengerjaan skripsi ini dari awal hingga selesai.
2. Bapak dan Ibu dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah banyak berkontribusi memberikan ilmu yang sangat bermanfaat kepada penulis.
3. Orang tua dan saudara yang sudah memberikan dukungan motivasi dan semangat kepada penulis.
4. PD Maleakhi selaku komunitas yang mendukung dalam doa dan semangat kepada penulis.

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang.
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



5. Teman-teman semua yang sudah membantu dalam hal motivasi, ilmu dan lain-lain dalam teknis penulisan skripsi kepada penulis dalam penelitian ini.

Akhir kata, penulis berharap penelitian ini bisa menjadi manfaat bagi pihak-pihak yang menggunakan. Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

Jakarta, 3 Februari 2020

Nadia Vinka

Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang menutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Batasan Penelitian	5
D. Rumusan Masalah	6
E. Tujuan Penelitian	6
F. Manfaat Penelitian	6
BAB II	8
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	8
A. Landasan Teori	8
1. Teori Keagenan	8
2. Struktur Kepemilikan	11
3. Kebijakan Dividen	14
4. Kebijakan Hutang	22
B. Penelitian Terdahulu	29
C. Kerangka Pemikiran	35
D. Hipotesis	38
BAB III	39
METODE PENELITIAN	39
A. Obyek Penelitian	39
B. Desain Penelitian	41
C. Variabel Penelitian	43



1. Dilarang menyalin, mengutip sebagian atau seluruhnya atau melakukan penjiplakan dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

2. Dilarang mengutip sebagian atau seluruhnya atau melakukan penjiplakan dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



D.	Teknik Pengumpulan Data	46
E.	Teknik Pengambilan Sampel	46
F.	Pengolahan Data dan Analisis Data.....	47
1.	1. Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling Data</i>).....	48
	2. Pengujian Statistik Deskriptif	49
	3. Kuasa Pengujian (Statistical Power Test)	49
	4. Uji Asumsi Klasik.....	50
	5. Pengujian Model dan Hipotesis	53
BAB IV		57
ANALISIS DAN PEMBAHASAN		57
A.	Pengantar	57
B.	Distribusi Sampel Penelitian	58
C.	Hasil Analisis.....	58
1.	1. Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling Data</i>)	58
	2. Analisis Deskriptif	59
	3. Kuasa Pengujian (Statistical Power Test)	62
	4. Uji Asumsi Klasik.....	62
	5. Evaluasi Model	70
D.	Pembahasan	74
1.	1. Hubungan Antara Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dvidien	74
	2. Hubungan Kepemilikan Antara Institusional dan Kebijakan Hutang.....	76
	3. Hubungan Antara Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang.....	77
BAB V		79
A.	Kesimpulan.....	79
B.	Saran	80
DAFTAR PUSTAKA		82
LAMPIRAN		85

Hak Cipta Ditanggung Undang-Undang
Buku ini adalah hak milik IBI KKG dan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 3.1 Indikator dan Pengukuran Variabel.....	45
Tabel 3.2 Proses Seleksi Populasi	47
Tabel 3.3 Pengambilan Keputusan Ada Atau Tidaknya Autokorelasi.....	51
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif.....	59
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas (Model I).....	63
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas (Model II).....	64
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas (Model III)	64
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	65
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas (Model I).....	66
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas (Model II)	67
Tabel 4.8.1 Uji Heteroskedastisitas (Model III).....	67
Tabel 4.8.2 Uji Heteroskedastisitas Logaritma Normal (Model III)	68
Tabel 4.9 Uji Normalitas	69
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi	70
Tabel 4.11 Uji F Test.....	71
Tabel 4.12 Uji t (Model I)	72
Tabel 4.13 Uji t (Model II).....	73
Tabel 4.14 Uji t (Model III).....	74

© Hak cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Penulisan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Penulisan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	37
Gambar 3.1 Tingkat Autokorelasi Durbin Watson.....	52
Gambar 3.2 Model Empirik Penelitian.....	53

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I : Nama Perusahaan	85
Lampiran II : Data Perusahaan	87
Lampiran III : Output Uji Time Effect	90
Lampiran IV : Output Analisis Deskriptif	92
Lampiran V : Output Uji Multikolinearitas	93
Lampiran VI : Output Uji Autokorelasi	94
Lampiran VII : Output Heteroskedastisitas	96
Lampiran VIII : Output Uji Normalitas	98
Lampiran IX : Uji Koefisien Determinasi	100
Lampiran X : Uji Simultan F (F Test)	101
Lampiran XI : Output Uji Statistik t	102

© Hak Cipta dilindungi undang-undang. Dilarang diperjualbelikan tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.