

**PENGARUH *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *FIRM SIZE*, DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2012-2016**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna

memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Nurvia Wahyuni

NIM : 14440792

Program Studi : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2018

**HALAMAN PENGESAHAN**

Judul : **Pengaruh *Managerial Ownership*, *Firm Size*, dan Struktur Modal, Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016**

Nama : Nurvia Wahyuni

NIM : 14440792

Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Studi Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 24 Juli 2018

Pembimbing I

(Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA)  
NIK. 19670822 199705 12

Pembimbing II

(Arif Hartono, SE, M.SA)  
NIK. 19780120 200109 13

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



(Titi Rapini, SE, MM)  
NIK. 19630505 199001 11

Dosen Penguji

Ketua

(Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA)  
NIK. 19670822 199705 12

Sekretaris

(Slamet Santoso, SE, M.Si)  
NIK. 19701016 199904 12

Anggota

(Ika Farida Ulfa, SPd, M.Si)  
NIK. 19830830 201309 13

## Ringkasan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *managerial ownership*, *firm size*, dan struktur modal terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2016. Data yang digunakan dari penelitian ini adalah data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan yang diakses melalui website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Dalam menganalisis data peneliti menggunakan SPSS versi 2.0. Tekni pengambilan sampel dari penelitian ini adalah *purposive sampling* (sampel berkriteria) sehingga diperoleh sampel sebanyak 12 perusahaan manufaktur periode 2012-2016. Tahapan pengujian dalam penelitian ini meliputi uji asumsi klasik, dan uji hipotesis. Untuk uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas. Sedangkan untuk uji hipotesis meliputi uji T (parsial), dan uji F (simultan).

Hasil dari pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa variabel *managerial ownership* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen karena rata-rata kebijakan dividen seluruh perusahaan sampel mengalami kenaikan yang lebih tinggi daripada rata-rata *managerial ownership*. Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan variabel *firm size* berpengaruh terhadap kebijakan dividen hasil ini sesuai dengan data yang diperoleh, perusahaan yang memiliki asset besar lebih mudah masuk ke pasar modal untuk mendapatkan dana sehingga lebih berani untuk membagikan dividen dalam jumlah yang besar. Hasil pengujian hipotesis ketiga variabel struktur modal ada kondisi yang tidak seimbang dari nilai akumulasi struktur modal dan nilai akumulasi kebijakan dividen sehingga hasilnya belum mampu untuk mempengaruhi kebijakan dividen. Pada uji simultan variabel *managerial ownership*, *firm size*, dan struktur modal secara bersama-sama berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci:** *Managerial ownership*, *firm size*, struktur modal, kebijakan dividen

## Kata Pengantar

*Assalamu'alaikum wr.wb*

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala berkat dan rahmat-Nya yang dilimpahkan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *FIRM SIZE*, dan STRUKTUR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN pada PERUSAHAAN MANUFAKTUR yang TERDAFTAR di BEI PERIODE 2012-2016”**. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Dengan selesainya penulisan skripsi ini, penulis sangat berterima kasih atas segala bantuan, bimbingan, do'a, dan semangat baik secara langsung maupun tidak langsung guna mendukung penyelesaian skripsi ini. Maka dikesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu, Ayah, dan nenek tercinta yang dengan ikhlas dan penuh kasih sayang selalu memberikan nasihat, perhatian, do'a, dan semangat yang tidak ada henti kepada penulis
2. Dr. H. Sulton, M.Si selaku rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan fasilitas dan kesempatan dalam menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Ponorogo
3. Titi Rapini, S.E, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan kesempatan untuk menempuh program Akuntansi S1 di Fakultas Ekonomi

4. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA selaku Kaprodi dan Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan tenaganya dalam memberikan bimbingan, saran, petunjuk, koreksi yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi ini
5. Arif Hartono, SE, M.SA selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, mencurahkan perhatian, membimbing dan memberikan pengarahan kepada penulis. Terima kasih atas semua saran yang telah Bapak berikan selama proses penulisan skripsi sampai terlaksananya sidang skripsi.
6. Seluruh teman-teman Akuntansi Kelas A Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan banyak pengalaman semasa kuliah
7. Teman-Teman IMM Komisariat Utsman Bin Affan dan PC IMM Ponorogo yang telah memberikan banyak pengalaman organisasi semasa kuliah
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, tanpa mengurangi rasa hormat, terima kasih atas dukungan dan bantuannya selama ini sehingga karya sederhana ini dapat terwujud dan bermanfaat untuk kepentingan bersama.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

*Wa'alaikumsalam wr.wb*

Ponorogo, 24 Juli 2018

Penulis,



**Nurvia Wahyuni**

**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR  
KODE ETIK PENELITIAN**

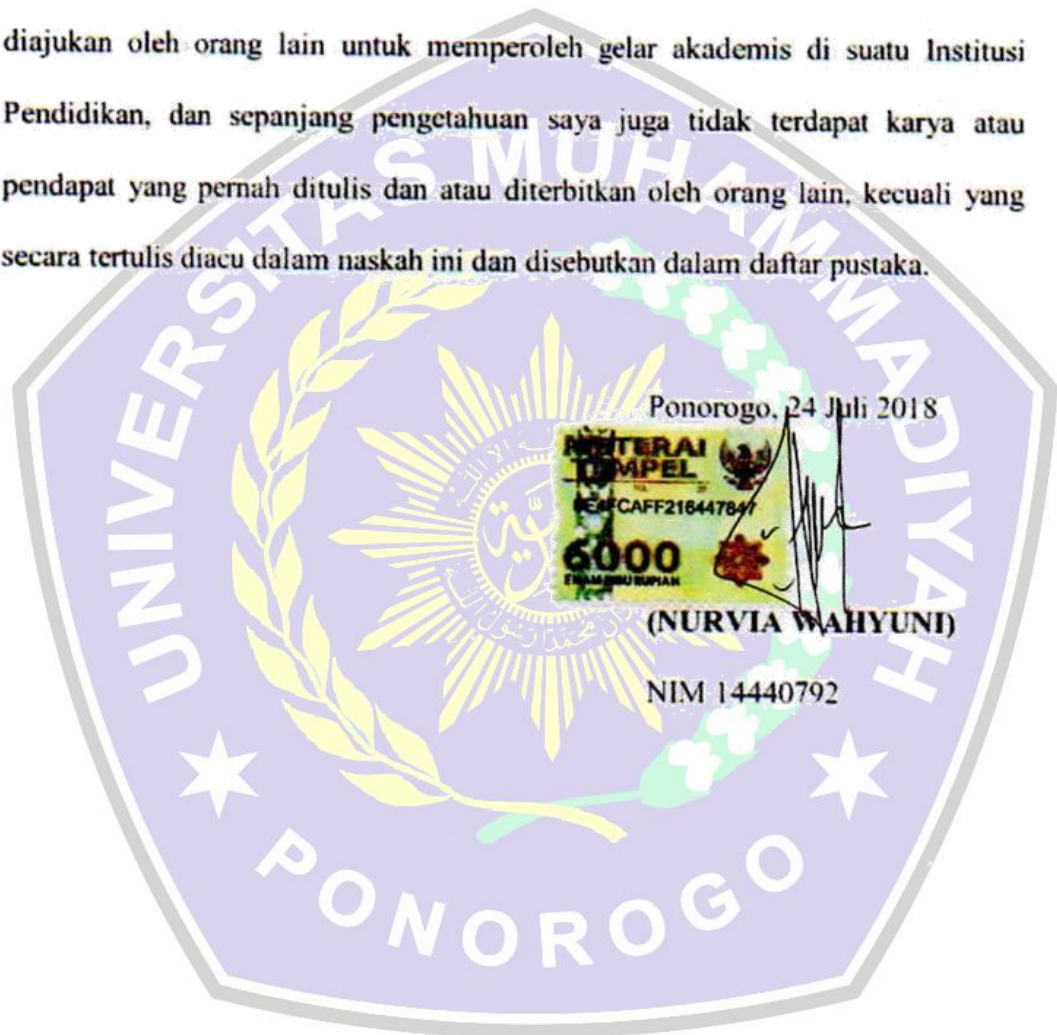
Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 24 Juli 2018



(NURVIA WAHYUNI)

NIM 14440792



## Daftar Isi

Halaman Judul .....	i
Halaman Pengesahan .....	ii
Ringkasan .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik Penelitian .....	vi
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	7
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 Pasar Modal .....	9
2.1.1.1 Pengertian Pasar Modal .....	9
2.1.1.2 Peranan Pasar Modal .....	10
2.1.1.3 Fungsi Pasar Modal .....	12
2.1.1.4 Instrumen Pasar Modal di Indonesia .....	15
2.1.2 <i>Agency Theory</i> .....	20
2.1.2.1 Pengertian <i>Agency Theory</i> .....	20
2.1.2.1 Hubungan <i>Agency Theory</i> .....	21
2.1.3 Dividen.....	23
2.1.3.1 Pengertian Dividen .....	23
2.1.3.2 Jenis – Jenis Dividen .....	24
2.1.3.3 Proses Dividen .....	26
2.1.4 Kebijakan Dividen .....	30

2.1.4.1 Pengertian Kebijakan Dividen.....	30
2.1.4.2 Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	31
2.1.4.3 Teori – Teori Kebijakan Dividen .....	39
2.1.4.4 Pengukuran Kebijakan Dividen .....	45
2.1.5 <i>Managerial Ownership</i> .....	46
2.1.5.1 Pengertian <i>Managerial Ownership</i> .....	46
2.1.5.2 Pengukuran <i>Managerial Ownership</i> .....	46
2.1.6 <i>Firm Size</i> .....	47
2.1.6.1 Pengertian <i>Firm Size</i> .....	47
2.1.6.2 Pengukuran <i>Firm Size</i> .....	48
2.1.7 Struktur Modal .....	48
2.1.7.1 Pengertian Struktur Modal .....	48
2.1.7.2 Pengukuran Struktur Modal .....	49
2.2 Penelitian Terdahulu .....	50
2.3 Kerangka Pemikiran .....	53
2.4 Hipotesis .....	54
2.4.1 Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	54
2.4.2 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	56
2.4.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen .....	57
2.4.5 Pengaruh <i>managerial ownership</i> , <i>firm size</i> , struktur modal, dan kesempatan investasi terhadap kebijakan dividen .....	58

### BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	60
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....	61
3.2.1 Populasi .....	61
3.2.2 Sampel .....	62
3.3 Jenis dan Metode Pengambilan Data .....	64
3.3.1 Jenis Data.....	64



3.3.2 Metode Pengambilan Data .....	64
3.4 Definisi Operasional Variabel .....	65
3.4.1 Variabel Independen .....	65
3.4.1.1 <i>Managerial Ownership</i> .....	65
3.4.1.2 <i>Firm Size</i> .....	66
3.4.1.3 Struktur Modal .....	67
3.4.2 Variabel Dependen .....	67
3.5 Metode Analisis Data .....	67
3.5.1 Uji Asumsi Klasik .....	68
3.5.1.1 Uji Normalitas .....	68
3.5.1.2 Uji Autokorelasi .....	69
3.5.1.3 Uji Multikolinearitas .....	69
3.5.1.4 Uji Heteroskedastisitas .....	69
3.5.2 Analisis Regresi Linear Berganda .....	70
3.5.3 Pengujian Hipotesis .....	71
3.5.3.1 Uji T (Parsial) .....	71
3.5.3.2 Uji F (Simultan) .....	72
3.5.3.3. Koefisien Determinasi .....	73
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Hasil Penelitian .....	74
4.1.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	75
4.1.2 Hasil dan Pengumpulan Data .....	84
4.1.2.1 Data <i>managerial ownership</i> .....	84
4.1.2.2 Data <i>Firm Size</i> .....	88
4.1.2.3 Data Struktur Modal .....	93
4.1.2.5 Data Kebijakan Dividen .....	97
4.1.3 Uji Asumsi Klasik .....	101
4.1.3.1 Uji Normalitas .....	101
4.1.3.2 Uji Autokorelasi .....	102
4.1.3.3 Uji Multikolinearitas .....	104
4.1.3.4 Uji Heteroskedastisitas .....	106

4.1.4 Analisis Regresi Linear Berganda .....	107
4.1.5 Pengujian Hipotesis .....	110
4.1.5.1 Uji T (Parsial) .....	110
4.1.5.2 Uji F (Simultan).....	114
4.1.5.3 Koefisien Determinasi .....	117
4.2 Pembahasan .....	118
4.2.1 Pengaruh <i>managerial ownership</i> terhadap kebijakan dividen .....	119
4.2.2 Pengaruh <i>firm size</i> terhadap kebijakan dividen .....	121
4.2.3 Pengaruh struktur modal terhadap kebijakan dividen.....	123
4.2.4 Pengaruh <i>managerial ownership</i> , <i>firm size</i> , dan struktur modal terhadap kebijakan dividen.....	124
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	126
5.2 Keterbatasan .....	128
5.3 Saran .....	129
DAFTAR PUSTAKA .....	131
LAMPIRAN	

## Daftar Tabel

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	50
Tabel 3.1 Hasil Seleksi Penentuan Sampel .....	63
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Penentuan Sampel .....	75
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2016 .....	76
Tabel 4.3 Tabulasi Data <i>Managerial Ownership</i> .....	85
Tabel 4.4 Tabulasi Data <i>Firm Size</i> .....	89
Tabel 4.5 Tabulasi Data Struktur Modal .....	93
Tabel 4.6 Tabulasi Data Kebijakan Dividen .....	97
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas .....	102
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	102
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas .....	104
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	106
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	108
Tabel 4.12 Hasil Uji T (Parsial) .....	111
Tabel 4.13 Hasil Uji F atau Uji Serempak .....	115
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	117
Tabel 4.15 Rekapitulasi Hasil Pengujian Statistik .....	118

## Daftar Gambar

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	53
Gambar 4.1 Perkembangan <i>Managerial Ownership</i> (MOWN) Perusahaan Sampel Periode 2012-2016 .....	86
Gambar 4.2 Perkembangan <i>Firm Size</i> Perusahaan Sampel Periode 2012-2016 .....	90
Gambar 4.3 Perkembangan Struktur Modal Perusahaan Sampel Periode 2012 -2016 .....	94
Gambar 4.4 Perkembangan Kebijakan Dividen Perusahaan Sampel Periode 2012-2016 .....	98
Gambar 4.5 Uji T Variabel <i>Managerial Ownership</i> .....	112
Gambar 4.6 Uji T <i>Firm Size</i> .....	113
Gambar 4.7 Uji T Variabel Struktur Modal .....	114
Gambar 4.8 Hasil Uji F .....	116



## Daftar Lampiran

Lampiran 1 Data Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016 .....	137
Lampiran 2 Data Hasil Perhitungan <i>Managerial Ownership</i> Periode 2012-2016 .....	141
Lampiran 3 Data Hasil Perhitungan <i>Firm Size</i> Periode 2012-2016 .....	143
Lampiran 4 Data Hasil Perhitungan Struktur Modal Periode 2012-2016 ....	145
Lampiran 5 Data Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen Periode 2012-2016 .....	147
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas .....	149
Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi .....	150
Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinearitas .....	152
Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	154
Lampiran 10 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	155

