



**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
MELALUI KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
periode 2007-2011)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

F A R I K

NIM. 2010-11-036

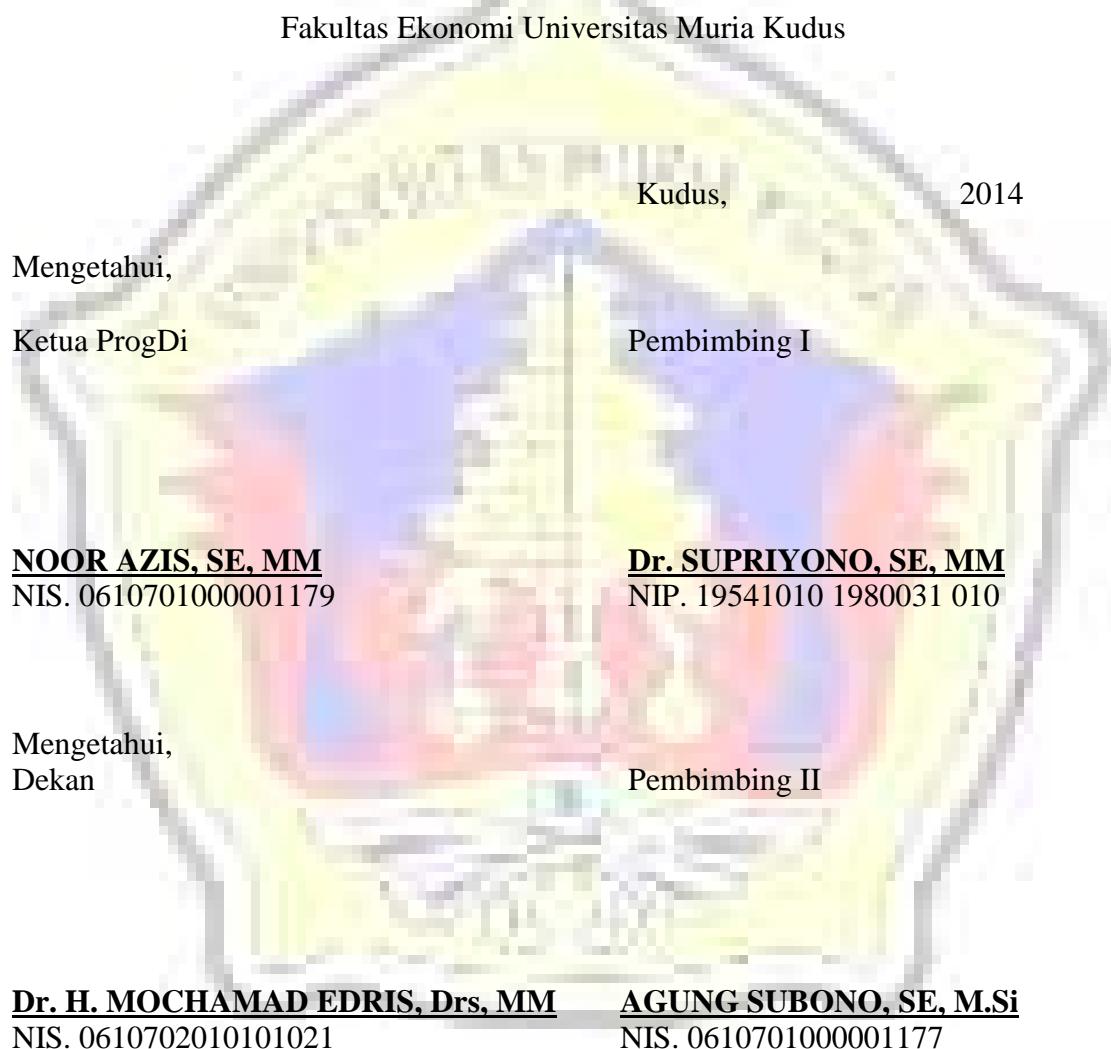
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

TAHUN 2014

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN HUTANG
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode
2007-2011)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

Mereka itulah orang yang dibalasi dengan martabat yang tinggi (dalam syurga) karena kesabaran mereka dan mereka disambut dengan penghormatan dan ucapan selamat di dalamnya,

(Q.S. Al-Furqaan; 75)

Barang siapa yang taat kepada Allah dan Rasul-Nya dan bertaqwah kepada-Nya, maka mereka adalah orang-orang yang mendapat kemenangan

(QS. An-Nuur ayat 52)

PERSEMBAHAN :

Skripsi ini kupersembahkan :

1. Istri tercinta
2. Putriku tercinta
3. Teman-teman
4. Almamater UMK

KATA PENGANTAR



Puji syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2007-2011)**. Skripsi ini sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana I Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus Jurusan Manajemen.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tanpa adanya bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Dr. Supriyono, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, petunjuk serta saran yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi.

3. Bapak Agung Subono, SE, MSi, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, petunjuk serta saran yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah banyak memberikan bekal ilmu kepada penulis.
5. Segenap karyawan UMK yang selalu memberi bantuan.
6. Keluargaku tercinta yang selalu senantiasa memberikan motivasi, semangat, dan dorongan.

Penulis sadar bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk perbaikan dan kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Amin.

Kudus,

2014

Penulis,

F a r i k
NIM. 2010-11-036

ABSTRAKSI / RINGKASAN
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI JURUSAN MANAJEMEN
STATUS TERAKREDITASI B
STRATA 1 : 2014

- A. Nama Penyusun** : FARIK
B. Judul Skripsi : PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2007-2011)
C. Jumlah Halaman : 2007-2011
D. Ringkasan : Permulaan xiv, isi 79, tabel 17 , Gambar 1

Masalah yang terkait variabel penelitian adalah deviden merupakan laba bagi pemilik saham yang diberikan kepada pemilik saham, ini merupakan hal yang dinanti oleh para pemilik saham, tetapi tidak semua perusahaan di Bursa Efek Indonesia membagikan dividen karena disesuaikan dengan kinerja keuangannya. Kepemilikan institusional pada sebuah perusahaan yang terlalu banyak akan memberikan dampak peluang yang kecil untuk deviden dapat dibagi dengan laba yang diperoleh kurang maksimal, namun sebaliknya jika kepemilikan perusahaan tidak terlalu banyak dengan perolehan laba yang sedemikian masih bisa membagikan deviden.

Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui kebijakan hutang dan kebijakan dividen. Tujuan penelitian ini adalah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui kebijakan hutang dan kebijakan dividen.

Dalam penelitian ini meliputi tiga variabel independen yaitu : kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan kebijakan dividen. Variabel Dependen penelitian ini adalah Kinerja Keuangan. Variabel penghubung dalam penelitian ini adalah kebijakan hutang dan kebijakan dividen. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan tahun 2007 sampai dengan tahun 2011 sebanyak 145 perusahaan, melalui teknik purposive sampling dihasilkan sampel sebanyak 10 perusahaan. Jenia dan sumber data meliputi data sekunder. Pengumpulan data meliputi dokumentasi. Pengolahan data meliputi editing, tabulating, proses Input Data ke Komputer. Analisis data meliputi deskriptif variabel penelitian, analisis kuantitatif meliputi *moderated regression analysis* (MRA), Uji hipotesis, pengujian secara berganda, dan koefisien determinasi (*Adjusted R Square*).

Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil kesimpulan antara lain :

1. Ada pengaruh positif yang signifikan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang dengan nilai t hitung $2,431 > 2,011$, dan Sig. $0,019 < 0,05$, sehingga hipotesis 1 yang menyatakan ada pengaruh diterima.
2. Ada pengaruh positif yang signifikan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen dengan nilai t hitung $2,192 > 2,011$, dan Sig. $0,033 < 0,05$, sehingga hipotesis 2 yang menyatakan ada pengaruh diterima.
3. Ada pengaruh negatif yang signifikan kebijakan hutang terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan nilai t hitung $-2,124 > -2,013$, dan Sig. $0,039 < 0,05$, sehingga hipotesis 3 yang menyatakan ada pengaruh diterima.
4. Ada pengaruh yang signifikan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan nilai t hitung $0,466 < 2,013$, dan Sig. $0,643 > 0,05$, sehingga hipotesis 4 yang menyatakan ada pengaruh ditolak.
5. Ada pengaruh yang signifikan kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan nilai t hitung $2,156 > 2,013$, dan Sig. $0,036 < 0,05$, sehingga hipotesis 5 yang menyatakan ada pengaruh diterima.

E. Daftar buku yang digunakan : 16 (tahun 2000-2010).

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO .DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
RINGKASAN / ABSTRAKSI	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	5
1.3 Perumusan Masalah	5
1.4. Tujuan Penelitian	6
1.5. Kegunaan Penelitian	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Kepemilikan Institusional	8
2.2. Kebijakan Hutang	10
2.3. Kebijakan Dividen	16
2.4. Hubungan Variabel Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan melalui Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen	22
2.5. Tinjauan Penelitian Terdahulu	23

Halaman

2.5.1. Kerangka Pikir Teoritis.....	28
2.8. Hipotesis	29
BAB. III. METODE PENELITIAN	31
3.1. Rancangan Penelitian	31
3.2. Variabel Penelitian	31
3.2.1. Jenis Variabel	31
3.2.2. Definisi Operasional Variabel	32
3.3. Populasi dan Sampel	34
3.4. Jenis dan Sumber Data	35
3.4.1. Jenis Data	35
3.4.2. Sumber Data	35
3.5. Pengumpulan Data	36
3.6. Pengolahan Data	36
3.7. Analisis Data	37
3.7.1. Deskripsi Variabel Penelitian	37
3.7.2. Analisis Kuantitatif	37
3.7.2.1. <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	37
3.7.3. Uji Hipotesis	38
3.7.3.1. Pengujian secara Parsial (uji t test)	38
3.7.3.2. Pengujian secara Berganda (uji F test)	39
3.7.4. Analisis Koefisien Determinasi (<i>Adjusted Rsquare</i>)...	40
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	41
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	41

4.1.1. Profil Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia	41
4.1.2. Aktivitas Industri Manufaktur	44
4.2. Penyajian Data	46
4.2.1. Kepemilikan Institusional	46
4.2.2. Kebijakan Hutang	48
4.2.3. Kebijakan Dividen	52
4.2.4. Kinerja Keuangan	55
4.3. Analisis Data	59
4.3.1. Analisis Deskriptif Statistik	59
4.3.2. Analisis Regresi	61
4.3.2.1. Hasil Regresi Variabel Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	61
4.3.2.2. Hasil Regresi Variabel Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	62
4.3.2.3. Hasil Regresi Variabel Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Deviden terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	63
4.3.3. Pengujian Hipotesis Parsial (Uji t)	65
4.3.3.1. Variabel Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	65
4.3.3.2. Variabel Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	66

4.3.3.3. Variabel Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	67
4.3.4. Pengujian Hipotesis Berganda (Uji F)	68
4.3.5. Koefisien Determinasi	70
4.4. Pembahasan	71
4.4.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	71
4.4.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	72
4.4.3. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	73
4.4.4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	73
4.4.5. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	74
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	76
5.1. Kesimpulan	76
5.2. Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	24
3.1. Sampel Perusahaan	35
4.1. Kategori Sektor Usaha pada Perusahaan Manufaktur di BEI periode 2007-2011 xii	44
4.2. Kepemilikan Institusional Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2007-2011	46
4.3. Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2007-2011	49
4.4. Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2007-2011	52
4.5. Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2007-2011	56
4.6. Statistik Deskriptif Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang	59
4.7. Statistik Deskriptif Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	60
4.8. Statistik Deskriptif Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	60
4.9. Hasil Output Estimasi dan Uji t / Regresi Parsial	61
4.10. Hasil Output Estimasi dan Uji t/Regresi Parsial	62
4.11. Hasil Output Estimasi dan Uji t/Regresi Parsial	63

4.12. Hasil Uji t Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang (Dengan Signifikansi $\alpha = 5\%/2 = 2,5\%$ uji dua sisi)	65
4.13. Hasil Uji t Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen (Dengan Signifikansi $\alpha = 5\%/2 = 2,5\%$ uji dua sisi)	66
4.14. Hasil Uji t Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Dengan Signifikansi $\alpha = 5\%/2 = 2,5\%$ uji dua sisi)	67
4.15. Hasil Pengujian Berganda (Dengan Signifikansi $\alpha = 5\%$)...	69

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	29
--------------------------------------	----

