

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* , STRUKTUR  
KEPEMILIKAN MANAGERIAL DAN STRUKTUR  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi  
Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta**



**Nama : Meinar Muthmainnah**

**NIM : 43214120405**

**Program Studi Akuntansi  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2016**

## **SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI**

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Meinar Muthmainnah

Nim : 43214120405

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

Jakarta, 17 Desember 2016



Meinar Muthmainnah

NIM : 43214120405

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Meinar Muthmainnah

NIM : 43214120405

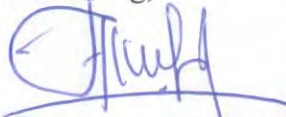
Progam Studi : S1 Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Struktur  
Kepemilikan Managerial dan Struktur Kepemilikan  
Institusional Terhadap Kebijakan Dividen

Tanggal Lulus Ujian : 04 Januari 2017

Disahkan Oleh :

Pembimbing,



Dr. Istianingsih., SE., MS., Ak., CA., CSRS

Ketua Penguji,



Safira, SE, Ak, M.Si

Tanggal :

Tanggal: 05/01/2017

Dekan,

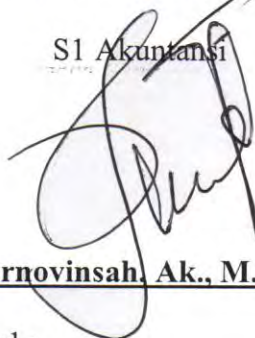


Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.

Tanggal :

Ketua Program Studi

S1 Akuntansi



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.

Tanggal :

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAGERIAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2015**”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Dr. Istianingsih., SE., MS.Ak., CA., CSRS selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterimakasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Ibunda Sjahrah Muliawanty, S.Sos yang tercinta dan keluarga saya yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang

tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

2. Bapak Dr. Ir. Arissetyanto Nugroho,MM selaku Rektor Universitas Mercubuana.
3. Bapak Dr. Harnoviansah, Ak., M.Si, CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Dr. Harnoviansah, Ak., M.Si, CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Buat Faizal Putra yang selalu senantiasa memberikan dukungan, semangat dan motivasi sehingga penulis mampu berjuang kembali untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Buat teman seperjuangan kelas Reguler 2 UMB tahun 2015-2016 (bulan Maret), mari kita wisuda, poto dan pakai Toga lagi
8. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

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 kritikan yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada

umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, Desember 2016

Meinar Muthmainnah



## DAFTAR ISI

<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>

### **BAB I            PENDAHULUAN**

A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	8
C. Tujuan Dan Kontribusi Penelitian.....	9
1. Tujuan Penelitian .....	9
2. Kontribusi Masalah.....	9

### **BAB II            LANDASAN TEORITIS**

A. Kajian Pustaka .....	11
1. Landasan Teori .....	11
1.1 <i>Agency Theory</i> .....	11
1.2 <i>Signaling Theory</i> .....	12
1.3 Kebijakan Dividen.....	13
1.4 <i>Investment Opportunity Set</i> .....	17
1.5 Struktur Kepemilikan .....	20
1.6 Struktur Kepemilikan Managerial .....	21
1.7 Struktur Kepemilikan Institusional .....	23
2. Penelitian Terdahulu .....	24
B. Rerangka Pemikiran.....	33
1. <i>Investment Opportunity Set</i> dan Kebijakan Dividen.....	30
2. Struktur Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen .....	31
3. Struktur Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen .....	31

C. Hipotesis .....	33
1. <i>Investment Opportunity Set</i> dan Kebijakan Dividen.....	33
2. Struktur Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen .....	33
3. Struktur Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen .....	34

### **BAB III           METODOLOGI PENELITIAN**

A. Waktu Dan Tempat Penelitian .....	36
B. Desain Penelitian .....	36
C. Definisi dan Operasional Variable .....	36
1. Variable Independen.....	37
1) <i>Investment Opportunity Set</i> .....	37
2) Struktur Kepemilikan Manajerial .....	37
3) Struktur Kepemilikan Institusional .....	38
2. Variable Dependen .....	39
D. Populasi dan Sample Penelitian .....	40
a. Populasi .....	40
b. Sample.....	40
E. Teknik Pengumpulan Data.....	42
1. Jenis Data .....	42
2. Sumber Data.....	42
F. Metode Analisis .....	42
1. Metode Analisis Regresi Berganda.....	43
2. Analisa Statistik Deskriptif.....	44
3. Uji Asumsi Klasik .....	44
a. Uji Normalitas.....	44
b. Uji Multikolinieritas.....	45
c. Uji Autokorelasi.....	46
d. Uji Heteroskedasitas .....	47
G. Pengujian Hipotesis .....	49
1. Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	49
2. Uji Statistik F .....	50
3. Uji Statistik T .....	50



<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
	A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	52
	B. Statistik Deskriptif .....	53
	C. Uji Asumsi dan Kualitas Instrumen Penelitian.....	55
	1. Uji Normalitas .....	55
	2. Uji Multikolinieritas .....	57
	3. Uji Autokorelasi .....	58
	4. Uji Heteroskedasitas .....	59
	D. Pengujian Hipotesis .....	61
	1. Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	61
	2. Uji Statistik F .....	62
	3. Uji Statistik T .....	62
	E. Pembahasan .....	63
	1. <i>Investment Opportunity Set</i> Berpengaruh Positif terhadap Kebijakan Dividen.....	63
	2. Struktur Kepemilikan Manajerial Berpengaruh Positif terhadap Kebijakan Dividen.....	64
	3. Struktur Kepemilikan Institusional Berpengaruh Negatif terhadap Kebijakan Dividen.....	65
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN</b>	
	A. Simpulan .....	67
	B. Saran .....	67
	<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	69
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
1.1	Data Pembagian Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI .....	5
2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	27
3.1	Operasional Tabel dan Skala Pengukuran.....	40
3.2	Kriteria Penentuan Sample .....	41
3.3	Autokorelasi .....	47
4.1	Hasil Pengambilan Sample .....	51
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian Observasi Awal .....	52
4.3	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....	54
4.4	Hasil Uji Multikolinearitas .....	57
4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	57
4.6	Hasil Uji Glejser.....	59
4.7	Hasil Uji Koefisien Determinasi Variabel X terhadap Variabel Y ..	60
4.8	Hasil Uji F Variabel X terhadap Variabel Y .....	61
4.9	Hasil Regresi Uji t .....	62

## DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
2.1	Rerangka Penelitian.....	32
4.1	Grafik Histogram.....	55
4.2	Grafik Plot.....	56
4.3	Diagram Scatter Plot.....	58



## DAFTAR LAMPIRAN

No.	Keterangan	Halaman
Lampiran 1	Data Penelitian.....	74
Lampiran 2	Statistik Deskriptif.....	76
Lampiran 3	Uji Normalitas .....	77
	Uji Multikolinearitas .....	77
	Uji Autokorelasi .....	77
	Uji Heteroskedastisitas .....	79
Lampiran 4	Uji Koefisien Determinasi $R^2$ .....	80
	Uji F.....	80
	Uji t.....	80

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA