

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat serta karunia-Nya penulis diberi kesempatan untuk dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PERUSAHAAN (studi pada perusahaan *Property, Real Estate, & Building Construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2013)”. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat kelulusan Program Strata Satu pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Telkom Bandung.

Dalam menyelesaikan penelitian ini, penulis telah banyak mendapat bimbingan, kritik, saran, dan motivasi yang besar dari berbagai pihak. Oleh karena itu dengan segenap hati penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua, Agus Hermawan dan Euis Juhaningsih, serta ketiga adik saya Reza Apriadi Permana, Intan Rahmadita, dan Faisal Rahman Firdaus yang selalu mendukung dan mendoakan penulis juga menjadi motivasi bagi penulis
2. Kakek dan Nenek, H.Arifin dan Hj. Juju Jumaroh, yang selalu mendukung dan mendoakan penulis.
3. Bapak Deannes Isynuwardhana, S.E., MM., Ak. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Telkom Bandung.
4. Ibu Willy Sri Yuliandhari SE., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu, membimbing, memberikan masukan dan mengorbankan waktunya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
5. Bapak Brady Rikumahu, SE., MBA. dan Ibu Sri Rahayu, SE., M.Ak., Ak. yang telah banyak memberikan kritik, saran, dan masukan kepada penulis agar lebih baik lagi.

6. Teman-teman mahasiswa seperjuangan khususnya untuk Kelas Akuntansi D, terima kasih atas segala dukungan dan semangat serta saran yang membantu kelancaran dalam penelitian ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu dan memberikan motivasi kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun bagi perbaikan penulis di masa mendatang. Semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

Bandung, 03 September 2014

Gian Ginanjar Agustian
1202104102

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	1
1.2 Latar Belakang Penelitian	5
1.3 Perumusan Masalah	13
1.4 Tujuan Penelitian	13
1.5 Kegunaan Penelitian	14
1.5.1 Aspek Teoritis	14
1.5.2 Aspek Praktis	14
1.6 Sistematika Penulisan	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN	17
2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian	17
2.1.1 Teori Keagenan	17
2.1.2 <i>The Pecking Order Theory</i>	19
2.1.3 <i>Good Corporate Governance</i>	21
A. Pengertian <i>Corporate Governance</i>	22
B. Asas <i>Good Corporate Governance</i>	22
C. Tujuan <i>Good Corporate Governance</i>	23
D. Manfaat Penerapan <i>Good Corporate Governance</i>	24
E. Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	25
2.1.4 Struktur Kepemiikan	25
A. Kepemilikan Manajerial	25

B. Kepemilikan Institusional	27
C. Kepemilikan Saham Publik	28
2.1.5 Kebijakan Dividen.....	29
2.1.6 Kebijakan Utang	31
2.2 Penelitian Terdahulu	33
2.3 Kerangka Pemikiran.....	42
2.3.1 Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Utang (DER)	42
2.3.2 Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Utang (DER).....	44
2.3.3 Kebijakan Dividen (DPR) dan Kebijakan Utang (DER).....	45
2.4 Hipotesis Penelitian.....	46
2.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	47
2.5.1 Variabel Penelitian.....	47
2.5.2 Lokasi dan Objek Penelitian.....	47
2.5.3 Waktu dan Periode Penelitian	47
BAB III METODE PENELITIAN	49
3.1 Jenis Penelitian	49
3.2 Variabel Operasional.....	50
3.2.1 Variabel Independen.....	50
3.2.2 Variabel Dependen	52
3.3 Tahapan Penelitian	54
3.4 Populasi dan Sampel	56
3.5 Pengumpulan Data	58
3.6 Teknik Analisis Data	59
3.6.1 Statistik Deskriptif	60
3.6.2 Analisis Regresi	60
3.6.3 Pemilihan Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	61
3.6.4 Pengujian Hipotesis	64
A. Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F)	64
B. Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji Statistik T).....	65
C. Koefisien Determinasi.....	66
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	67

4.1 Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Utang Pada Perusahaan <i>Property, Real Estate, dan Building Construction</i> Tahun 2010-2013.....	67
4.1.1 Kebijakan Utang.....	68
4.1.2 Kepemilikan Manajerial.....	72
4.1.3 Kepemilikan Institusional.....	75
4.1.4 Kebijakan Dividen.....	79
4.2 Analisis Model Regresi Data Panel.....	83
4.2.1 Uji Statistik F (Uji Chow).....	83
4.2.2 Uji Hausman.....	84
4.2.3 Pemilihan Akhir Model.....	85
4.2.3 Uji F (Simultan).....	87
4.2.3 Koefisien Determinasi.....	88
4.2.3 Uji t Parsial.....	88
4.3 Analisis dan Pembahasan.....	90
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang Secara Simultan...	90
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Secara Parsial.....	90
4.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Utang Secara Parsial.....	91
4.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang Secara Parsial.....	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	93
5.1 Kesimpulan.....	93
5.2 Saran.....	94
5.2.1 Bagi Penelitian Selanjutnya.....	94
5.2.2 Bagi Perusahaan <i>Property, Real Estate, & Building Construction</i>	95
DAFTAR PUSTAKA.....	97
LAMPIRAN.....	101

DAFTAR TABEL

TABEL 1.1 Daftar Perusahaan <i>Property, Real Estate, & Building Construction</i> di BEI tahun 2013.....	1
TABEL 1.2 Jumlah Emiten <i>Property, Real Estate, & Building Construction</i> di BEI (2010-2013).....	4
TABEL 1.3 Hasil Survei Penerapan <i>Good Corporate Governance</i>	9
TABEL 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	39
TABEL 3.1 Operasional Variabel.....	52
TABEL 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel	57
TABEL 3.3 Sampel Penelitian.....	58
TABEL 4.1 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif pada Perusahaan <i>Property, Real Estate, & Building Construction</i> Tahun 2010-2013	67
TABEL 4.2 Kebijakan Utang (DER) pada Perusahaan <i>Property, Real Estate, & Building Construction</i> Tahun 2010-2013.....	68
TABEL 4.3 Kepemilikan Manajerial pada Perusahaan <i>Property, Real Estate, & Building Construction</i> Tahun 2010-2013.....	72
TABEL 4.4 Kepemilikan Institusional pada Perusahaan <i>Property, Real Estate, & Building Construction</i> Tahun 2010-2013.....	76
TABEL 4.5 Kebijakan Dividen (DPR) pada Perusahaan <i>Property, Real Estate, & Building Construction</i> Tahun 2010-2013.....	79
TABEL 4.6 Hasil Uji Statistik F (Uji Chow)	84
TABEL 4.7 Hasil Uji Hausman	85
TABEL 4.8 Hasil Uji <i>Fixed Effect</i>	86
TABEL 4.9 Hasil Uji t (Parsial)	88

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Kerangka Pemikiran	46
GAMBAR 3.1 Tahapan Penelitian	56

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Tabulasi Data Penelitian	101
LAMPIRAN 2 Perhitungan Kebijakan Utang	103
LAMPIRAN 3 Kepemilikan Saham Manajerial dan Institusional	105
LAMPIRAN 4 Perhitungan Kebijakan Dividen	107
LAMPIRAN 5 Perhitungan <i>Dividen Per Share</i>	109
LAMPIRAN 6 Perhitungan <i>Earning Per Share</i>	111