

**SKRIPSI**  
**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN**  
**INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN**  
**TERHADAP KEBIJAKAN UTANG**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen

Oleh :  
**SATRIA NUGRAHA**  
**NIM : 1810312110021**  
**PROGRAM STUDI : MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**  
**BANJARMASIN**  
**2023**

**LEMBAR LEGALITAS**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN  
UTANG**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**SATRIA NUGRAHA**  
**NIM: 1810312110021**

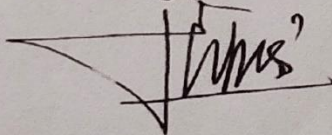
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 4 Oktober 2023 dan dinyatakan telah  
memenuhi syarat untuk diterima

**Dosen Pembimbing**



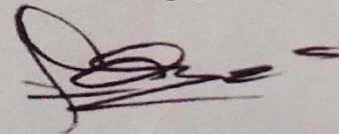
**Ali Sadikin, SE, MM**  
**NIP. 19721212 200212 1 002**

**Penguji I**



**Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si**  
**NIP. 19710228 200801 2 013**

**Penguji II**



**Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM**  
**NIP. 19700305 200501 1 003**

**Mengetahui,**  
**Ketua Jurusan Manajemen**



**Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si**  
**NIP. 19730727 200112 2 001**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Nama : Satria Nugraha  
NIM : 181031210021  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan  
Institusional dan Kebijakan Dividen terhadap  
Kebijakan Utang  
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan  
Ujian Dilaksanakan : 4 Oktober 2023

**Tim Penguji**

**Pembimbing : Ali Sadikin , SE, MM**

(  )

**Penguji I : Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si**

(  )

**Penguji II : Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM**

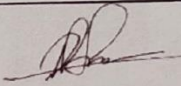
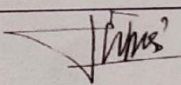
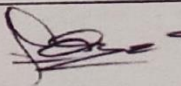
(  )

## LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilakukan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Satria Nugraha  
NIM : 1810312110021  
Fakultas / Program Studi : Ekonomi dan Bisnis / Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Utang  
Hari / Tanggal : 4 Oktober 2023  
Tempat : Ruang Ujian 3  
Waktu Ujian : 10.00 WITA s/d selesai

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji

No	Nama	Keterangan	TTD
1	Ali Sadikin , SE, MM	Pembimbing	1. 
2	Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si	Penguji I	2. 
3	Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM	Penguji II	3. 

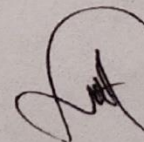
Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.



**Mengetahui**  
**Ketua Program Studi Manajemen**  
**Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si**  
NIP. 19730727 200112 2 001

Banjarmasin,

**Mahasiswa**



**Satria Nugraha**  
NIM. 1810312110021

## **SURAT PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.



## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillah, puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena berkat rahmat dan ridha-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini berjudul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang”.

Dalam penyelesaian dan penulisan skripsi ini, saya banyak memperoleh bantuan baik bimbingan, pengajaran dan arahan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu saya menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat periode 2023-2027.
2. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs. Ec., M.Si, Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat periode 2019-2023.
3. Ibu Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
4. Bapak Ikhwan Faisal, SE, M.Si, Ak., selaku Dosen Penasihat Akademik (PA) yang telah memberikan motivasi dan arahan selama perkuliahan.
5. Bapak Ali Sadikin, SE, MM., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, tenaga untuk memberikan bimbingan dan membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si., dan Bapak Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM., selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran dan kritik yang sangat bermanfaat dalam perbaikan skripsi ini.

7. Bapak dan Ibu dosen pengajar serta seluruh staf di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
8. Bapak dan Ibu atas segala bantuan, dorongan serta doa restu yang diberikan kepada saya selama penyusunan skripsi, serta seluruh keluarga yang senantiasa memberikan doa dan dukungannya.
9. Teman-teman seperjuangan kelas Manajemen B, yang banyak membantu saya selama masa perkuliahan, terimakasih atas bantuannya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun bagi penulis sangat diharapkan. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca.

Banjarmasin,



Satria Nugraha

## **ABSTRACT**

*Satria Nugraha (2023). Effects of Managerial Ownership, Institutional Ownership and Dividend Policy on Debt Policy in Mining Sector Companies Listed on IDX Period 2018-2020.*

*Advisor : Ali Sadikin, SE, MM.*

*The purposes of this study are to test and analyze the effect of managerial ownership, institutional ownership and dividend policy on debt policy. Dividend policy in this study is measured by Dividend Payout ratio (DPR) and debt policy uses Debt Equity Ratio (DER).*

*The population of this study are mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2018-2020 period. The sample was selected using purposive sampling method and obtained a sample of 13 company samples. The analysis technique in this study uses multiple regression analysis through the SPSS for windows version 21 program.*

*Results of this research indicate that managerial ownership have an positive effect on debt policy, institutional ownership and dividend policy have no effect on stock returns.*

**Keywords:** *Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividend Policy, Debt Policy.*



## ABSTRAKSI

Satria Nugraha (2023). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Utang pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018 - 2020.

Pembimbing : Ali Sadikin , SE, MM.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kebijakan dividen terhadap kebijakan utang. Kebijakan dividen pada penelitian ini diukur dengan menggunakan rasio *Dividend Payour Ratio* (DPR) dan kebijakan utang menggunakan rasio *Debt Equity Ratio* (DER).

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018 - 2020. Sampel dipilih menggunakan metode purposive sampling dan diperoleh sampel sebanyak 13 sampel perusahaan. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda melalui program SPSS for windows versi 21.

Hasil pengujian yang diperoleh dalam penelitian ini yaitu variabel kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan utang. Sedangkan variabel kepemilikan institusional dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang.

**Kata Kunci** : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang.

## DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
1.5. Sistematika Pembahasan .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Keagenan.....	13
2.1.2 Teori Sinyal.....	14
2.1.3 Kepemilikan Manajerial.....	15
2.1.4 Kepemilikan Institusional .....	17
2.1.5 Kebijakan Dividen .....	17
2.1.6 Kebijakan Utang.....	19
2.2. Penelitian Terdahulu.....	22
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN .....	26
3.1. Kerangka Konseptual .....	26
3.2. Hipotesis Penelitian.....	27

3.2.1.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang .....	27
3.2.2.	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Utang .....	28
3.2.3.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang .....	30
BAB IV METODE PENELITIAN .....		32
4.1.	Ruang Lingkup Penelitian .....	32
4.2.	Jenis Penelitian .....	32
4.3.	Unit Analisis .....	32
4.4.	Populasi dan Sampel .....	33
4.5.	Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	35
4.5.1.	Variabel Dependensi .....	35
4.5.2.	Variabel Independen .....	35
4.6.	Teknik Pengumpulan Data .....	36
4.7.	Teknik Analisis Data .....	37
4.7.1.	Statistik Deskriptif .....	37
4.7.2.	Uji Asumsi Klasik .....	37
4.7.3.	Analisis Regresi Linear Berganda .....	39
4.7.4.	Uji Hipotesis .....	40
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		42
5.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	42
5.2.	Hasil dan Analisis .....	47
5.2.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	47
5.2.2	Uji Asumsi Klasik .....	51
5.2.3.	Analisis Regresi Linear Berganda .....	55
5.2.4.	Uji Hipotesis .....	57
5.2.5.	Pembahasan Hasil Penelitian .....	61
5.2.6.	Implikasi Hasil Penelitian .....	64
5.2.7.	Keterbatasan Penelitian .....	66
BAB VI PENUTUP .....		67
6.1.	Kesimpulan .....	67
6.2.	Saran .....	69
DAFTAR PUSTAKA .....		70

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 4.1 Kriteria Sampel .....	34
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.3 Ketentuan Uji Durbin Watson.....	39
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif .....	48
Tabel 5.2 Hasil Uji Normalitas .....	52
Tabel 5.3 Hasil Pengobatan Uji Normalitas.....	52
Tabel 5.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	53
Tabel 5.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	54
Tabel 5.6 Hasil Uji Autokolerasi .....	55
Tabel 5.7 Analisis Linear Berganda.....	56
Tabel 5.8 Hasil Uji Statistik F.....	58
Tabel 5.9 Hasil Koefisien Determinasi .....	59
Tabel 5.10 Hasil Uji Statistik t.....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata Rata Posisi Pinjaman Modal Pertahun Sektor Pertambangan.....	2
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual .....	27