

**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, KEBIJAKAN HUTANG,  
KEBIJAKAN PEMBAYARAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP *RETURN SAHAM*  
(Pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di BEI)**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat  
Mencapai Derajat Sarjana S-1**

**Oleh :  
ALDO HERNANDA PRASMA PUTRA  
1002010009**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S 1  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2014**

## **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Aldo Hernanda Prasma Putra

NIM : 1002010009

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Universitas : Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan bukan hasil jiplakan dari hasil karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya nyatakan secara jujur, dan apabila kelak di kemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 24 Februari 2014

Yang menyatakan,

( Aldo Hernanda Prasma Putra )  
NIM. 1002010009

## PERSEMBAHAN

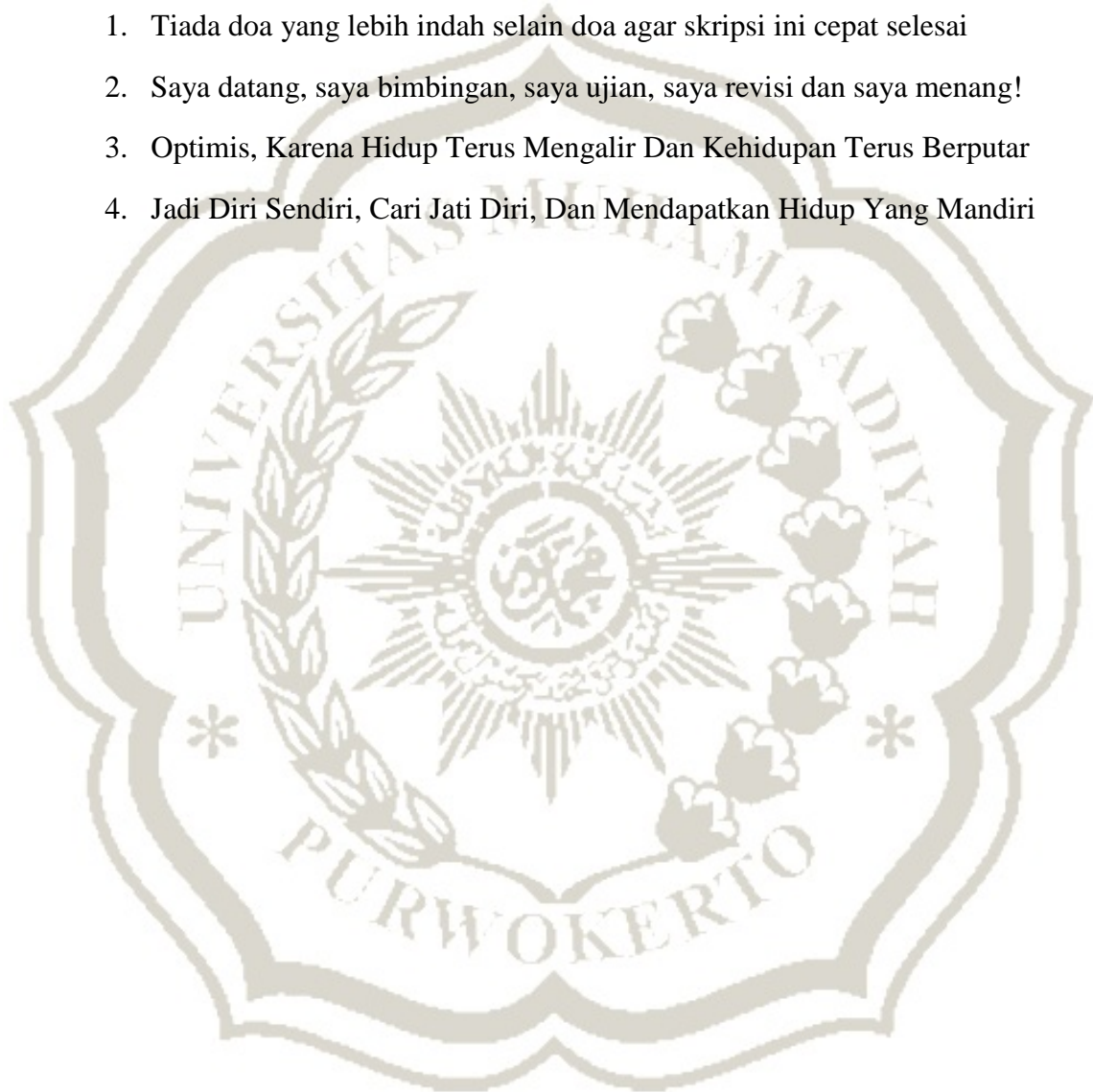


Karya ini kupersembahkan untuk;  
Mamah dan Papah tercinta,  
serta  
adikku tersayang, seluruh keluarga besarku dan sahabatku  
Terima kasih atas bimbingan dan doa untukku

## MOTTO

“Allah meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat”  
(Depag RI, 1989 : 421)

1. Tiada doa yang lebih indah selain doa agar skripsi ini cepat selesai
2. Saya datang, saya bimbingan, saya ujian, saya revisi dan saya menang!
3. Optimis, Karena Hidup Terus Mengalir Dan Kehidupan Terus Berputar
4. Jadi Diri Sendiri, Cari Jati Diri, Dan Mendapatkan Hidup Yang Mandiri



**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, KEBIJAKAN HUTANG,  
KEBIJAKAN PEMBAYARAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP *RETURN SAHAM*  
(Pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI)**

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *insider ownership*, kebijakan hutang, kebijakan pembayaran deviden dan profitabilitas secara parsial dan simultan terhadap *return* saham perusahaan kelompok manufaktur di BEI periode 2010-2012.

Data penelitian ini dari laporan keuangan auditan dan laporan keuangan tahunan perusahaan yang diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2010 sampai 2012. Teknik pengambilan sampel dengan menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 17 perusahaan selama periode tahun 2010 sampai 2012. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil penelitian diketahui secara simultan *insider ownership*, kebijakan hutang dan kebijakan deviden berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Secara parsial, hanya 1 variabel independen yaitu profitabilitas yang berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan faktor *insider ownership* memiliki pengaruh negatif signifikan, kebijakan hutang dan kebijakan deviden tidak berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham

Saran peneliti yaitu bagi investor variabel *insider ownership* dan profitabilitas dapat dipergunakan dalam menjelaskan *return* saham perusahaan manufaktur sehingga rasio ini perlu menjadi pertimbangan bagi investor dalam menganalisis kinerja perusahaan, yang mempengaruhi kenaikan *return* saham.

Keywords : Insider ownership, Kebijakan Hutang, Kebijakan Pembayaran Deviden dan Profitabilitas terhadap Return Saham



**THE EFFECT OF INSIDER OWNERSHIP, DEBT POLICY, DIVIDEND PAYMENT  
POLICY AND PROFITABILITY ON STOCK RETURN  
(On the Manufacture Companies Registered in BEI)  
ABSTRACT**

This research aimed to find out the effect of insider ownership, debt policy, dividend payment policy and profitability partially and simultaneously on stock return on the manufacture companies registered in BEI in 2010-2012

The data of this research was from audited financial report and annually financial report gained from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). The sample of this research was the manufacture companies registered in BEI in 2010-2012, the sampling method was purposive sampling with 17 companies in 2012-2012. The analysis technique was by double linier regression.

The result of this research showed that simultaneously, insider ownership, debt policy and dividend payment policy affected significantly on stock return. Partially, only 1 independent variable that was profitability that affected positively significant to the stock return, while insider ownership had a negative significant effect, and partially, debt policy and dividend payment did not affect on stock return.

The researcher suggested that the investor of insider ownership variable and profitability could be applied to explain stock return of the manufacture companies then this ratio could be the investor's consideration in analyzing the company's performance that influence the stock return rise.

Key Words : Insider Ownership, Debt Policy, Dividend Payment Policy, Profitability, Stock Return

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang, Kebijakan Pembayaran Dividen dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham* (Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Listed Di BEI*)”**. Penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

Berbagai kesulitan dan hambatan penulis hadapi dalam penulisan skripsi ini. Namun, berkat adanya bimbingan, bantuan moril maupun materiil, pengarahan, dan semangat dari berbagai pihak, akhirnya penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tulus kepada:

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto, Dr. H. Syamsulhadi Irsyad, S.H., M.H.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto, Iwan Fakhruddin, SE. M.Si.
3. Hermin Endratno, SE. MSi Selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan selama ini.
4. Akhmad Darmawan, SE. M.Si. yang telah berkenan mengarahkan, membimbing penulis dalam proses penyusunan skripsi ini hingga selesai.

5. Wida Purwidiyanti, SE. M.Sc. dan Drs. Suyoto, M.Si selaku penguji yang telah memberikan sumbangan pemikiran dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membimbing, mengajar serta memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa, serta seluruh staf dan karyawan perpustakaan, tata usaha yang membantu dalam kelancaran proses belajar dan mengajar di kampus.
7. Kedua orang tua tercinta terimakasih untuk semua doa restu, kasih sayang, kesabaran, semangat setiap saat, terimakasih telah merawat, menyayangi dan memperhatikan hingga sekarang.
8. Adikku tersayang Rosi Hapsari Prasma Putri terimakasih atas support, kasih sayang, doa dan perhatian yang sudah di berikan.
9. Seseorang yang spesial bagi saya "Lavina Yuris Dita Fitriana" yang selalu memberikan dukungan, doa dan motivasi selama ini.
10. Sahabat-sahabatku Nahdo, Dwi, Tony, Ari, Dymas dan Mila terimakasih atas semua kebaikan, motivasi, bantuan, keceriaan, yang kalian berikan selama ini.
11. Pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah banyak membantu penulis untuk menyelesaikan penelitian ini.



Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mohon maaf atas segala kesalahan dan kekurangannya. Dengan segala kerendahan hati, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Purwokerto, 24 Februari 2014

(Aldo Hernanda Prasma Putra)



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Pembatasan Masalah.....	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Referensi Yang Relevan Dengan Penelitian.....	11
2.1.1. Insider Ownership.....	11
2.1.2. Kebijakan Hutang.....	13
2.1.3. Kebijakan Pembayaran Dividen.....	15
2.1.4. Profitabilitas.....	23
2.1.5. <i>Return Saham</i> .....	25
2.2. Kerangka Pemikiran.....	27

2.3. Hipotesis .....	30
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
3.1. Jenis Penelitian.....	31
3.2. Objek Penelitian.....	31
3.3. Data yang Diperlukan .....	31
3.4. Definisi Oprasional .....	33
3.5. Metode Analisis Data.....	36
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>43</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	43
4.1.1. Populasi dan Sample Penelitian .....	43
4.1.2. Statistik Deskriptif .....	44
4.1.3. Pengujian Asumsi Klasik.....	47
4.1.3.1.Uji Normalitas .....	48
4.1.3.2.Uji Multikolinearitas.....	49
4.1.3.3.Uji Heteroskedastisitas.....	50
4.1.3.4.Uji Autokorelasi.....	51
4.1.4. Analisis Regresi Linier Berganda .....	52
4.1.4.1.Koefisien Determinasi.....	54
4.1.4.2.Pengujian Hipotesis Pertama (Uji F) .....	55
4.1.4.3.Pengujian Hipotesis Kedua (Uji t Statistik) .....	56
4.2. Pembahasan.....	57
<b>BAB V. SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>62</b>
5.1. Simpulan .....	62
5.2. Saran .....	62
5.3. Keterbatasan.....	63
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>64</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>67</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 4.1 Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2012.....	43
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	50
Tabel 4.7 Kriteria Pengujian <i>Durbin Watson</i> (Uji DW) .....	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	51
Tabel 4.9 Hasil Regresi Linier Berganda.....	52
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi.....	54
Tabel 4.11 Uji Simultan (Uji F).....	55
Tabel 4.12 Uji Signifikansi Parsial (Uji T).....	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	30





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Tabulasi Data Penelitian .....	68
2. Statistik Deskriptif .....	74
3. Uji Asumsi Klasik .....	75
4. Analisis Regresi .....	77
5. Koefisien Determinasi .....	77
6. Uji F .....	77
7. Uji T .....	78
8. Tabel Uji Durbin - Watson .....	79
9. Tabel Uji F .....	80
10. Tabel Uji T .....	82

