

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEPEMILIKAN
MANAJERIAL PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2011**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

OLEH:

HADI SUHANDI WIJAYA

3103009289

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2013

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEPEMILIKAN
MANAJERIAL PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2011**

OLEH:

HADI SUHANDI WIJAYA

3103009289

**Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji**

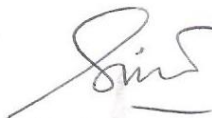
Pembimbing I,



Herlina Y. Roida, SE., M.Com

Tanggal: 3/1/2014

Pembimbing II,



Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM

Tanggal:

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Hadi Suhandi Wijaya dengan NRP 3103009289
Telah diuji pada tanggal 25 Januari 2014 dan dinyatakan lulus oleh Tim
Penguji :

Ketua Tim Penguji:



Drs. Ec. M. Sairozi, MM

NIK. 311.86.0125

Mengetahui:

Dekan



Dt. Lodovicus Lasdi, MM
NIK. 321.99.0370

An Ketua Jurusan Manajemen,
Sekretaris Jurusan Manajemen



Robertus S. L. Sigit, SE, M.Sc

NIK. 311.11.0678

**PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hadi Suhandi Wijaya

NRP : 3103009289

Judul tugas akhir:

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEPEMILIKAN
MANAJERIAL PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2011**

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya tulis ini adalah plagiarism, saya bersedia untuk menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya juga menyetujui tugas akhir ini untuk dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain untuk kepentingan akademik sesuai Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya

Surabaya, 26 Januari 2014



METERAI
TEMPEL
PT POS
2A64AACF131059299
ENAM RIBU RUPAH
6000 BJP

Hadi Suhandi Wijaya

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Pengasih atas segala berkat dan rahmat yang diberikan sehingga Tugas akhir dapat berjalan dengan lancar. Tugas akhir dengan judul “Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kepemilikan Manajerial pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2009-2011” ini diajukan sebagai syarat untuk menyelesaikan study Strata-1 Jurusan Manajemen Keuangan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan dan penyelesaian skripsi ini tidak akan terlaksana dengan baik tanpa dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM dan Bapak Dr. Hermeindito Kaaro, MM serta Ibu Anastasia Septawulandari H, SE, M.Si. selaku Dekan, Wakil Dekan I dan Wakil Dekan II Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu dan memberikan semangat, serta dukungan kepada penulis dalam pembuatan tugas akhir ini.
2. Bapak Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc selaku Sekretaris Jurusan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu dan memberikan penulis peluang, arahan, serta semangat dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
3. Ibu Herlina Yoka Roida, SE, M.Com (Fin), selaku dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing dan memberikan pengarahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi juga bagi kehidupan pribadi penulis.

4. Bapak Drs. Ec. Siprianus S Sina, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing dan memberikan pengarahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi juga bagi kehidupan pribadi penulis.
5. Bapak Julius F. Nagel, S.Th, MM selaku Dosen Wali yang telah melakukan *mentoring* selama masa perkuliahan, mendidik, dan memberikan dukungan bagi penulis agar segera dapat menyelesaikan Tugas akhir ini.
6. Segenap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama menempuh masa pendidikan dan sumbangan pemikiran yang sangat berharga bagi penulisan skripsi ini.
7. Orang tua, kakak, adik, dan segenap keluarga besar yang selalu mendoakan, memberikan dukungan, material, ide, dan semangat dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan yang selalu memberikan bantuan, doa, semangat, saran, dan jalan keluar selama penulisan skripsi, antara lain: Erwinargo Ismanto, Novina Lilokarso, Novita Dewi, Santoso Susanto, Tutik Handayani, dan Christian Hadi Wijaya
9. Teman-teman jurusan manajemen angkatan 2009 yang telah bersama-sama melewati masa studi di Perguruan Tinggi baik dalam suka maupun duka, semuanya akan menjadi kenangan indah dan berharga yang tak terlupakan.
10. Semua pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu demi satu, yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penyelesaian Tugas akhir dan studi penulis di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Seperti pepatah “Tak ada gading yang tak retak” penulis pun menyadari bahwa masih banyak kekurangan pada penulisan Tugas akhir ini karena itu penulis menerima segala saran dan kritik yang membangun agar penulisan tugas akhir ini menjadi sempurna. Akhir kata semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Januari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
ABSTRAK	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Permasalahan	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Sistematika Skripsi	6
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1. Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori.....	11
2.2.1 Agency Theory.....	11
2.2.2 Kebijakan Hutang.....	14
2.2.3 Kepemilikan Manajerial	16
2.2.4 Hubungan Kebijakan Hutang dengan Kepemilikan	

Manajerial.....	17
2.2.5 Variabel Kontrol.....	18
2.2.5.1 Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Kebijakan Hutang.....	18
2.2.5.2 Hubungan <i>Earning Volatility</i> dengan Kebijakan Hutang.....	19
2.2.5.3 Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Kepemilikan Manajerial.....	21
2.2.5.4 Hubungan Ukuran Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial.....	21
2.2.5.5 Hubungan <i>Stock Return Volatility</i> dengan Kepemilikan Manajerial.....	22
2.3 Model Penelitian.....	23
2.4 Hipotesis Penelitian	23
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	25
3.2 Identifikasi Variabel	25
3.3 Definisi Operasional	25
3.3.1 Variabel Endogen.....	25
3.3.1.1 Kebijakan Hutang.....	25
3.3.1.2 Kepemilikan Manajerial.....	26
3.3.2 Variabel Eksogen	26
3.3.2.1 Kepemilikan Institusional	26
3.3.2.2 Ukuran Perusahaan	26
3.3.2.3 <i>Earning Volatility</i>	27
3.3.2.4 <i>Stock Return Volatility</i>	28
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	28

3.4.1	Jenis Data.....	28
3.4.2	Sumber Data	29
3.5	Metode Pengumpulan Data	29
3.6	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	29
3.6.1	Populasi	29
3.6.2	Sampel.....	29
3.6.3	Teknik Pengambilan Sampel.....	30
3.7	Teknik Analisis Data	30
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1	Sampel Penelitian	32
4.2	Deskripsi Data	33
4.3	Analisis Data	37
4.3.1	Identifikasi Model	37
4.3.2	Uji Simultanitas.....	38
4.3.3	Uji Eksogenitas	40
4.3.4	Uji Kecocokan Model.....	40
4.3.5	Uji Hipotesis	41
4.4	Pembahasan.....	43
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan	46
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	46
5.3	Saran	47
DAFTAR KEPUSTAKAAN		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Prosedur Pemilihan Sampel.....	32
Tabel 4.2. Daftar Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	34
Tabel 4.4. Hasil Uji Simultanitas	39
Tabel 4.5. Hasil Uji Eksogenitas.....	40
Tabel 4.6. Uji Kecocokan Model	40
Tabel 4.7. Hasil Uji Hipotesis.....	41

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian	23
Gambar 4.1 Tren Pertumbuhan DAR.....	34
Gambar 4.2 Tren Pertumbuhan MO.....	35
Gambar 4.3 Tren Pertumbuhan IO.....	35
Gambar 4.4 Tren Pertumbuhan EV.....	36
Gambar 4.5 Tren Pertumbuhan SRV.....	36
Gambar 4.6 Tren Pertumbuhan SIZE.....	37

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Statistik Deskriptif

Lampiran 2 Uji Simultanitas

Lampiran 3 Uji Eksogenitas

Lampiran 4 Uji Hipotesis

Lampiran 5 Data Perusahaan

ABSTRACT

Agency problem has been a major problem in the company, especially go public company. Every company struggling to decrease agency problem with debt policy, managerial ownership, and institutional ownership. This study examines the effect of debt policy on managerial ownership, with control variable such as earnings volatility, institutional ownership, firm size, and stock return volatility in manufacture industries listed in Indonesian Stock Exchange in 2009-2011. The sample used are 33 samples. Analytical techniques used is simultaneous equation model.

The results indicate that institutional ownership negatively affect debt policy, earning volatility has positive effect on debt policy and debt policy has positive effect on managerial ownership. Institutional ownership, stock return volatility, and firm size also found have no effect on managerial ownership, respectively.

Keyword: *Agency Problem, Debt Policy, Managerial Ownership*

ABSTRAK

Konflik keagenan menjadi masalah utama perusahaan, terutama perusahaan *go public*. Setiap perusahaan berupaya mengurangi konflik keagenan dengan kebijakan hutang, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional. Penelitian ini menguji pengaruh kebijakan hutang terhadap kepemilikan manajerial, dengan variabel kontrol *earning volatility*, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, dan *stock return volatility* pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2009-2011. Sampel yang digunakan adalah 33 sampel. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi simultan.

Hasil analisis menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang, *earning volatility* berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang, dan kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap kepemilikan manajerial. Kepemilikan institusional, *stock return volatility*, dan ukuran perusahaan ditemukan tidak berpengaruh terhadap kepemilikan manajerial.

Kata kunci: Konflik Keagenan, Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial.