

**ANALISIS SIMULTAN ANTARA KEPEMILIKAN
MANAJERIAL DAN RISIKO PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2003 – 2008**



OLEH:
YADI PRATAMA SUTANTO
3103006244

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALASURABAYA
2010

ANALISIS SIMULTAN ANTARA KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
RISIKO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2003 – 2008

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

OLEH:

Yadi Pratama Sutanto

3103006244

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2010

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI

**Analisis Simultan Antara Kepemilikan Manajerial Dan Resiko Pada
Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek
Indonesia Periode 2003-2008**

**OLEH
YADI PRATAMA SUTANTO
3103006244**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA UNTUK DIAJUKAN KE TIM
PENGUJI**



PEMBIMBING I, Dr. HERMEINDITO KAARO, MM



PEMBIMBING II, Drs. Ec, SIPRIANUS S. SINA, MM

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Yadi Pratama Sutanto NRP: 3103006244

Telah diuji pada tanggal 21 Januari 2010 Dan dinyatakan lulus oleh:

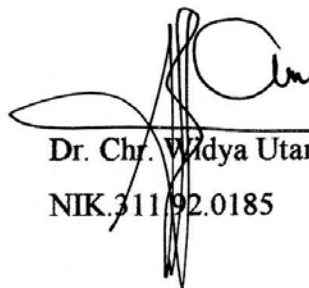
Ketua Tim Penguji,



Dr. Hermeindito Kaaro, MM

Mengetahui

Dekan,



Dr. Chr. Widya Utami, MM

NIK. 311.92.0185

Ketua Jurusan,



Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM

NIK. 311.89.0152

LEMBAR PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Nama : Harmoko Ongkojoyo

NRP : 3103006255

Judul : DETERMINAN KEBIJAKAN DEVIDEN DALAM
PERSPEKTIF KEAGENAN PADA PERUSAHAAN NON-
LEMBAGA KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2002-2007

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula karya tulis ini untuk dipublikasikan / ditampilkan di internet atau media lain (Digital Library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, Desember 2009

Yang menyatakan



(Harmoko Ongkojoyo)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Skripsi dengan judul “ Analisis Simultan Antara Kepemilikan Manajerial dan Risiko Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2003 – 2008” ini diajukan sebagai syarat untuk menyelesaikan studi S1 Jurusan Ekonomi Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Terima kasih juga penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah membantu proses penyusunan skripsi ini. Tanpa bantuan dari pihak-pihak tersebut, skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Dr. Christina Widya Utami SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala.
2. Bapak Drs.Ec. Julius Koesworo, MM selaku Kepala Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
3. Bapak Dr. Hermeindito Kaaro, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga memberikan bimbingan hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Bapak Drs.Ec Siprianus S. Sina, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan pengarahan dari awal hingga selesainya penulisan skripsi ini.

5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi khususnya Dosen Konsentrasi Keuangan yang telah memberikan ilmu pengetahuan , pendapat, dan petunjuk yang berarti kepada penulis dalam menyusun skripsi.
6. Mama, dan adik tercinta yang telah dengan sabar dan setia mendukung dan membantu baik materi maupun spiritual kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Maria, Harmoko, Victor, Hendry, Melisa, Venny, Yorita, Andri, Melyana, Fennie, Shianny, Tomaru, Yohanes, Anggy dan semua sahabat-sahabat terutama di kelas keuangan yang tidak dapat disebutkan namanya satu-persatu yang juga telah memberikan dukungan dan bantuan selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Pihak perpustakaan yang telah memberikan layanan peminjaman buku atau materi –materi guna mempermudah dalam penyusunan skripsi ini.
9. Semua pihak yang telah memberikan dukungan hingga terselesaikannya penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna mengingat keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati diharapkan saran dan kritik yang membangun guna perbaikan skripsi ini

Surabaya, Desember 2009

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
Kata Pengantar	i
Daftar Isi	iii
Daftar Tabel	v
Daftar Lampiran	vi
Abstraksi	vii
Bab I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan	5
BAB 2 : TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1 Penelitian Terdahulu	7
2.2 Landasan Teori	13
2.2.1 Teori Keagenan	13
2.2.2 Kepemilikan Manajerial	16
2.2.3 Risiko	17
2.2.4 Kebijakan Hutang	18
2.2.5 Kebijakan Dividen	19
2.2.6 Hubungan Antar Variabel	21
2.2.7 Hipotesis	22
2.2.8 Kerangka berpikir	23

BAB 3 : METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian	24
3.2 Identifikasi Variabel	24
3.3 Definisi Operasional Variabel	24
3.4 Jenis dan Sumber Data	27
3.5 Metode Pengumpulan Data	28
3.6 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	28
3.7 Teknik Analisis Data	28

BAB 4 : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Obyek Penelitian	30
4.2 Deskripsi Data	31
4.2.1 Kepemilikan Manajerial (MOWN)	31
4.2.2 Risiko (RISK)	32
4.2.3 Kebijakan Hutang (DAR)	33
4.2.4 Kebijakan Dividen (DPR)	34
4.2.5 Profitabilitas (TATO)	35
4.2.6 Aset Tetap (FAR)	36
4.2.7 Ukuran Perusahaan (SIZE)	37
4.3 Pengujian Hipotesis	39
4.4 Pembahasan	44

BAB 5 : SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan	51
5.2 Saran	52

DAFTAR PUSTAKA	53
----------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Daftar Perusahaan-Perusahaan Sampel	30
Tabel 4.2	Data Kepemilikan Manajerial	32
Tabel 4.3	Data Risiko	33
Tabel 4.4	Data Debt Ratio	34
Tabel 4.5	Data Dividend Payout Ratio	35
Tabel 4.6	Data Total Assets Turnover	36
Tabel 4.7	Data Fixed Assets Ratio	37
Tabel 4.8	Data Ukuran Perusahaan	38
Tabel 4.9	Output Persamaan Kepemilikan Manajerial.....	39
Tabel 4.10	Output Persamaan Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Kecil	40
Tabel 4.11	Output Persamaan Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Sedang	41
Tabel 4.12	Output Persamaan Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Besar	42
Tabel 4.13	Output Persamaan Risiko	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Kepemilikan Manajerial
Lampiran 2	Data Risiko
Lampiran 3	Data Debt To Assets Ratio
Lampiran 4	Data Dividend Payout Ratio
Lampiran 5	Data Total Assets Turnover
Lampiran 6	Data Fixed Assets Ratio
Lampiran 7	Data Ukuran Perusahaan
Lampiran 8	Output Persamaan Kepemilikan Manajerial
Lampiran 9	Output Persamaan Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Kecil
Lampiran 10	Output Persamaan Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Sedang
Lampiran 11	Output Persamaan Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Besar
Lampiran 12	Output Persamaan Risiko

Simultanous Analysis Between Managerial Owneship and Risk For Manufacturing Company That Listed In Indonesian Stock Exchange Period 2003-2008

Abstract

Agency conflict appears because of contract that is made by agent as the manager and principal as the owner of the company. Agency conflict can be reduced by releasing set of policies that is used to monitor agent as the manager of the company and use managerial ownership.

This research is analyzing the relationship between managerial ownership and risk which are included as strategic variables in company's policy making of Indonesian's model market. Identification is done to examine determined variabels which related to agency theory. Debt policy, dividend policy, size, profit and fixed asset are used as determined variables (exogenous variables).

This research is focused on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange for period 2003-2008. The method of data collection is purposive sampling and result 28 firm observation. The statistical method used by this research is two stage least square regression to minimize bias that is exist in ordinary least square analyzing.

The result of this research shows that endogenous variables have no interdependence relationship. It is showed from the prob(t-statistic) isn't fit in parameters on each variable.

Key words: Agency Theory, Managerial Ownership, Risk, Debt Policy and Dividend Policy, Size, Profit,Fixed Asset.

Abstrak

Masalah keagenan muncul adanya kontrak yang dibuat oleh agen sebagai manajer dan pihak prinsipal sebagai pemilik perusahaan. Masalah keagenan dapat dikurangi dengan menetapkan kebijakan untuk memonitor kinerja manajer atau dengan menerapkan sistem kepemilikan manajerial dalam perusahaan.

Penelitian ini meneliti tentang hubungan antara kepemilikan manajerial dengan risiko dimana keduanya merupakan variabel stratejik dalam keijakan perusahaan di Indonesia. Identifikasi dilakukan untuk menguji determinan variabel yang berhubungan dengan teori keagenan. Kebijakan hutang, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, tingkat keuntungan dan asset tetap digunakan sebagai variabel eksogen dalam penelitian ini.

Penelitian ini terfokus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2003 – 2008. Metode pengumpulan data adalah sampel acak dan menghasilkan 28 perusahaan sampel. Metode statistik yang digunakan adalah Two Stage Least Square (TSLS) untuk meminimalkan tingkat bias yang terjadi dalam Ordinary Least Square (OLS).

Hasil dari penelitian ini menyebutkan bahwa tidak terdapat hubungan interpendensi antara variabel endogennya. Ini dapat dilihat dari nilai Prob(F-statistic) yang tidak menunjukkan angka signifikan dalam setiap persamaan.

Kata kunci : *Teori Keagenan, Kepemilikan Manajerial, Risiko, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Keuntungan, Aset Tetap.*