

ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL DAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI
MEKANISME UNTUK MENGURANGI AGENCY
PROBLEM PADA PERUSAHAAN
DI INDONESIA



OLEH:
FELIANI GUNAWAN HENOEK
3103016148

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL DAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI
MEKANISME UNTUK MENGURANGI *AGENCY*
PROBLEM PADA PERUSAHAAN
DI INDONESIA

SKRIPSI
Diajukan Kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
FELIANI GUNAWAN HENOEK
3103016148

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL DAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI
MEKANISME UNTUK MENGURANGI *AGENCY*
PROBLEM PADA PERUSAHAAN
DI INDONESIA

OLEH:
FELIANI GUNAWAN HENOEK
3103016148

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,

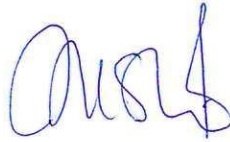


Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si
NIDN. 0327037303
Tanggal: 19 Desember 2019

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Feliani Gunawan Henoek NRP 3103016148
Telah diuji pada tanggal 17 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si
NIDN. 0327037303

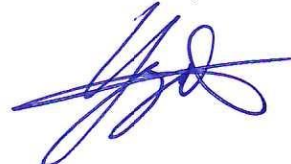
Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA
NIDN. 071309203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H. L., SE., M. Sc
NIDN. 0703087902

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

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

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Feliani Gunawan Henoek
NRP	: 3103016148
Judul Skripsi	: Analisis Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Hutang sebagai Mekanisme dalam Mengurangi <i>Agency Problem</i> pada Perusahaan di Indonesia.

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universita Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini 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 keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 8 Januari 2020
Yang menyatakan



Feliani Gunawan Henoek

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus, karena kasih dan kebbaikannya yang begitu besar, maka saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI MEKANISME UNTUK MENGURANGI *AGENCY PROBLEM* PADA PERUSAHAAN DI INDONESIA”. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis menyadari bahwa tanpa adanya bantuan dan dukungan dari pihak-pihak lain, skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik. Maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM.,Ak.,CA.,CPA selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit H. L,SE.,M.Sc selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Dominicus Wahyu Pradana,SE.,MM. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, kepercayaan dan saran yang sangat membantu selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Fenika Wulani, SE., M.Si selaku Dosen Wali kelas D angkatan 2016.
7. Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan segala ilmu yang bermanfaat kepada penulis. Terima kasih kepada seluruh dosen, terutama dosen-dosen di rumpun keuangan yang sudah sabar dalam mendidik penulis sehingga dapat terbekali dengan ilmu manajemen.
8. Bapak dan Ibu Staff di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan kemudahan bagi penulis dalam menyelesaikan berbagai dokumen selama penulis menempuh kuliah.
9. Orangtua dan keluarga yang telah memberikan semangat dan dukungan doa serta bantuan moril selama penulis menuntut ilmu dan menyelesaikan skripsi ini.
10. FINANCE Team 2016, terima kasih atas segala dukungan, motivasi, dan semangat yang sudah kalian berikan untuk penulis.
11. Teman-teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu yang telah membantu dalam doa, semangat, waktu dan sebagainya.

Semoga segala kebaikan dan bantuan yang telah diberikan dari pihak – pihak diatas mendapat balasan yang berlimpah dari Tuhan Yesus. Pada akhirnya,

penulis menyadari bahwa tugas akhir ini belum sempurna mengingat keterbatasan pengalaman dan pengetahuan penulis. Sehingga kritik dan saran dari pihak lainnya akan sangat membantu penulis dalam memperbaiki penulisan – penulisan selanjutnya. Harapan penulis semoga skripsi ini dapat dapat berguna untuk memberikan wawasan dan pengetahuan bagi semua pembaca.

Surabaya, 08 Januari 2020

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Sistematika Penulisan	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	6
2.1.2 Kebijakan Dividen	8
2.1.3 Kepemilikan Manajerial	9
2.1.4 Kebijakan Hutang	10
2.2 Penelitian Terdahulu	11
2.3 Pengembangan Hipotesis	12
2.3.1 Hubungan Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Manajerial	12
2.3.2 Hubungan Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang.....	14
2.3.3 Hubungan Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Hutang.....	14
2.4 Variabel Kontrol.....	15
2.4.1 <i>Fixed Assets</i>	16
2.4.2 Pertumbuhan Perusahaan	16
2.4.3 Profitabilitas.....	17
2.4.4 Ukuran Perusahaan	17
2.5 Rerangka Penelitian	18
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	19

3.2	Identifikasi, Definisi Operasional dan Pengukuran	19
	Variabel.....	19
3.2.1	Identifikasi variabel.....	19
3.2.2	Definisi Operasional	20
3.3.3	Pengukuran Variabel.....	22
3.3	Jenis Data dan Sumber Data.....	23
3.4	Metode Pengumpulan Data	24
3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Penyempelan	24
3.6	Teknik Analisis Data	24
3.6.1	Metode Pengujian Regresi Linier	24
3.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	25
3.6.3	Uji F	26
3.6.4	Uji Hipotesis	26
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	28
4.2	Deskripsi Data	28
4.3	Hasil Analisis Data	29
4.3.1	Uji Asumsi Klasik	29
4.3.1.1	Uji Multikolineritas	29
4.3.1.2	Uji Heteroskedastisitas	30
4.3.1.3	Uji Autokorelasi.....	31
4.3.2	Uji F	32
4.3.3	Uji Hipotesis.....	32
4.4	Pembahasan.....	36
4.4.1	Hubungan Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Manajerial	36
4.4.2	Hubungan Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang.....	37
4.4.3	Hubungan Kepemilikan Manajerial dan kebijakan Hutang.....	37
4.4.4	Pengaruh <i>Size</i> dan <i>Growth</i> terhadap Kepemilikan Manajerial	38
4.4.5	Pengaruh Profitabilitas dan <i>Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	39
4.4.6	Pengaruh Profitabilitas dan <i>Fixed Asset</i> terhadap Kebijakan Hutang.....	40
BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan	41
5.2	Keterbatasan	41
5.3	Saran	42
DAFTAR PUSTAKA		43
LAMPIRAN		47

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1 Pengukuran Variabel.....	22
4.1 Jumlah Data Sampel Perusahaan	28
4.2 <i>Descriptive Statistic</i>	29
4.3 Uji Multikolinearitas	30
4.4 Uji Heteroskedastisitas	31
4.5 Uji Autokorelasi.....	31
4.6 Ringkasan Hasil Uji F	32
4.7 Ringkasan Hasil Pengujian Model 1,2 dan 3.....	33

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Rerangka Penelitian	18
4.1 Rerangka Hasil Pengujian Hipotesis.....	35

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2: Data Siap Olah
- Lampiran 3: Deskriptif Statistik
- Lampiran 4: Hasil Output Persamaan I
- Lampiran 5: Hasil Output Persamaan II
- Lampiran 6: Hasil Output Persamaan III

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan antara kebijakan dividen, kepemilikan manajerial dan kebijakan hutang. Penelitian dilakukan pada seluruh perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI) selama periode 2015 – 2018, sampel yang didapatkan sebanyak 39 perusahaan. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan teknik analisa data yang digunakan yaitu uji asumsi klasik dan uji analisis regresi linier berganda. Berdasarkan penelitian yang dilakukan maka hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh satu sama lain. Sedangkan variabel kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang dan kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Selain itu, hubungan yang negatif ditemukan diantara variabel kebijakan hutang dan kepemilikan manajerial yang saling berpengaruh satu sama lain, yang berarti terdapat hubungan substitusi antara kepemilikan manajerial dan kebijakan hutang.

Kata kunci: *Kebijakan dividen, kepemilikan manajerial dan kebijakan hutang*

ANALYSIS OF DIVIDEND POLICY, MANAGERIAL OWNERSHIP AND DEBT POLICY AS A MECHANISM IN REDUCING AGENCY PROBLEM IN COMPANIES IN INDONESIA

ABSTRACT

The purpose of this research is to test the relationship between dividend policy, managerial ownership, and debt policy. The research is done on all manufacturing industries that are listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2018, the sample is gathered from 39 companies. The sample selection that is using purposive sampling method. And analyze data technique used are classic assumption test and multiple linear regression analysis test. As for the result of the research there is done, it shows that dividend policy variable and managerial ownership does not affect each other. Meanwhile, dividend policy variable has negative effect on debt policy and debt policy does not affect on dividend policy. Another negative effect that is found between debt policy variable and managerial ownership that affected each other, there is a substitutional relation between managerial ownership and debt policy.

Keyword: *Dividend policy, managerial ownership and debt policy*