

INTERDEPENDENSI ANTARA *MANAGERIAL OWNERSHIP, RISK, DEBT POLICY* DAN *DIVIDEND POLICY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA

TESIS



OLEH

**VICTOR SOEINDRA, S.E
8122410013**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2012**

INTERDEPENDENSI ANTARA *MANAGERIAL OWNERSHIP, RISK, DEBT POLICY* DAN *DIVIDEND POLICY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA

TESIS

Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
Untuk memenuhi persyaratan
Gelar Master Manajemen



OLEH

**VICTOR SOEINDRA, S.E
8122410013**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2012**

LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis berjudul “Interdependensi antara *Managerial Ownership, Risk, Debt Policy* dan *Dividend Policy* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” yang ditulis dan diajukan oleh Victor Soeindra, S.E (8122410013) telah disetujui untuk diuji.

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of connected loops and curves, positioned above the printed name.

Dr. Hermeindito Kaaro
Pembimbing Tesis

LEMBAR PENGESAHAN

Tesis berjudul “Interdependensi antara *Managerial Ownership, Risk, Debt Policy* dan *Dividend Policy* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” yang ditulis dan diajukan oleh Victor Soeindra, S.E (8122410013) telah diuji dan dinilai oleh Panitia Penguji Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.


Pada tanggal 06 Januari 2012

PANITIA PENGUJI

KETUA

(Y.B. Budi Iswanto, Ph.D)

SEKRETARIS



(Dr. Hermeindito Kaaro)

ANGGOTA



(Dr. Mudjilah Rahayu)

PROGRAM PASCASARJANA
DIREKTUR



(Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko)

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri, dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapa pun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya, 06 Januari 2012

(Victor Soeindra, S.E / 8122410013)

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul interdependensi antara *managerial ownership*, *risk*, *debt policy* dan *dividend policy* pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, sebagai persyaratan gelar Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Dalam penyusunan tesis ini, penulis telah banyak mendapatkan bimbingan, saran, motivasi, nasihat serta doa dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko dan Marini Purwanto, S.E, M.Si., Ak, selaku Direktur dan Wakil Direktur Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan kesempatan untuk mengikuti kuliah di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Hermeindito Kaaro, selaku Ketua Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan sebagai dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dengan penuh kesabaran dan perhatian untuk membimbing penulis sehingga tesis ini bisa terselesaikan.
3. Para Dosen Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah membimbing dan membekali penulis dengan ilmu pengetahuan yang luas bagi penulis selama studi.
4. Seluruh staf Tata Usaha Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak membantu penulis untuk keperluan administrasi selama perkuliahan.
5. Pihak Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya yang telah banyak membantu menyediakan buku dan *digital library* yang sangat membantu dalam menyelesaikan kuliah.
6. Bapak Benny dan Ibu Linda, sebagai orang tua yang telah memberikan perhatian dan dukungan serta doa bagi penulis untuk menyelesaikan studi.

7. Rekan-rekan Program Studi Magister Manajemen yang telah bersama-sama berjuang dalam menyelesaikan studi ini.
8. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah membantu penulis untuk menyelesaikan studi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis sangat mengharapkan semua kritik dan saran demi kesempurnaan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap agar tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membaca.

Surabaya, 14 Februari 2012

Penulis

**INTERDEPENDENCE BETWEEN MANAGERIAL OWNERSHIP,
RISK, DEBT POLICY AND DIVIDEND POLICY ON MANUFACTURING
COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE**

VICTOR SOEINDRA, S.E

ABSTRACT

This study was conducted to provide insight into the interdependence between managerial ownership, risk, debt policy and dividend policy in the agency theory perspective on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange and provide suggestions of academic and practical advice based on the findings in this study.

The samples used in the study of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique in this study using purposive sampling and methods of simultaneous regression analysis to examine the interdependence between managerial ownership, risk, debt policy and dividend policy on manufacturing companies in Indonesia. The sample in this study as many as 23 companies that meet the requirements in the study.

The results of this study showed no simultaneous relationship between risk and debt policy and debt policy there is the influence of managerial ownership, but in this study found no relationship between managerial ownership simultaneously with the risk, managerial ownership with dividend policy, risk to the dividend policy, debt policy with dividend policy.

Keyword: managerial ownership, risk, debt policy, dividend policy,
simultaneous regression analysis

**INTERDEPENDENSI ANTARA *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *RISK*,
DEBT POLICY DAN *DIVIDEND POLICY* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA**

VICTOR SOEINDRA, S.E

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan pemahaman tentang interdependensi antara *managerial ownership*, *risk*, *debt policy* dan *dividend policy* dalam perspektif teori keagenan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan memberikan usulan saran secara akademis dan praktis berdasarkan hasil temuan dalam penelitian ini.

Sampel yang digunakan dalam penelitian yaitu perusahaan-perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan metode analisis regresi simultan untuk menguji interdependensi antara *managerial ownership*, *risk*, *debt policy* dan *dividend policy* pada perusahaan manufaktur di Indonesia. Sampel pada penelitian ini sebanyak 23 perusahaan yang memenuhi persyaratan dalam penelitian.

Hasil penelitian ini menunjukkan ada hubungan simultan antara *risk* dan *debt policy* dan ada pengaruh *debt policy* terhadap *managerial ownership*, tetapi dalam penelitian ini tidak menemukan hubungan simultan antara *managerial ownership* dengan *risk*, *managerial ownership* dengan *dividend policy*, *risk* dengan *dividend policy*, *debt policy* dengan *dividend policy*.

Kata Kunci: *managerial ownership*, *risk*, *debt policy*, *dividend policy*, analisis regresi simultan

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR FIGUR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Akademik.....	9
1.4.2 Manfaat Praktis.....	9
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA.....	10
2.1 Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Landasan Teori.....	26
2.2.1 Teori Keagenan.....	26
2.2.2 Kepemilikan Manajerial (<i>Managerial Ownership</i>).....	29
2.2.3 Risiko (<i>Risk</i>).....	30
2.2.4 Kebijakan Dividen (<i>Dividend Policy</i>).....	30
2.2.5 Kebijakan Hutang (<i>Debt Policy</i>).....	35
2.2.6 Hubungan Antar Variabel.....	36
2.2.6.1 Kepemilikan Manajerial.....	36

2.2.6.2	Risiko	39
2.2.6.3	Kebijakan Hutang	41
2.2.6.4	Kebijakan Dividen	43
BAB 3	METODE PENELITIAN	47
3.1	Kerangka Konseptual.....	47
3.2	Perumusan Hipotesis.....	48
3.3	Rancangan Penelitian.....	48
3.4	Populasi dan Sampel.....	48
3.4.1	Populasi	49
3.4.2	Sampel.....	49
3.5	Klasifikasi Variabel	49
3.5.1	Variabel Penelitian.....	49
3.5.2	Definisi Operasional	50
3.5.2.1	Kepemilikan Manajerial.....	50
3.5.2.2	Risiko	50
3.5.2.3	Kebijakan Hutang	51
3.5.2.4	Kebijakan Dividen	51
3.5.2.5	Ukuran Perusahaan	52
3.5.2.6	Profitabilitas	52
3.5.2.7	Pertumbuhan.....	53
3.5.2.8	<i>Asset Structure</i>	53
3.5.2.9	<i>Earning Volatility</i>	53
3.5.2.10	Likuiditas.....	54
3.6	Prosedur Pengumpulan Data	54
3.6.1	Dokumentasi.....	54
3.7	Teknik Analisis Data	55
BAB 4	HASIL DAN ANALISIS DATA PENELITIAN.....	59
4.1	Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	59
4.2	Statistik Deskriptif	60
4.3	Analisis Uji Regresi	63

BAB 5	PEMBAHASAN	73
5.1	Kepemilikan Manajerial (<i>Managerial Ownership</i>)	73
5.2	Risiko (<i>Risk</i>).....	74
5.3	Kebijakan Hutang (<i>Debt Policy</i>)	74
5.4	Kebijakan Dividen (<i>Dividend Policy</i>).....	75
BAB 6	PENUTUP	76
6.1	Simpulan	76
6.2	Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	85

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1	Perusahaan Manufaktur yang Manjadi Sampel Penelitian..... 59
Tabel 4.2	Jumlah Sampel Penelitian..... 60
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif 61
Tabel 4.4	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Mown..... 63
Tabel 4.5	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan <i>Risk</i> 66
Tabel 4.6	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan <i>Debt</i> 69
Tabel 4.7	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan <i>Dividend</i> 71

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual	47
Gambar 5.1 Bagan Kesimpulan Penelitian	75

DAFTAR FIGUR

		Halaman
Figur 1.1	Optimal <i>Managerial Ownership</i>	3
Figur 1.2	Optimal <i>Dividend Payout</i>	5
Figur 1.3	Optimal <i>Leverage</i>	6

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel Penelitian 85
Lampiran 2	Daftar Jumlah Perusahaan Sampel Penelitian 86
Lampiran 3	Statistik Deskriptif 88
Lampiran 4	Hasil Uji Regresi Persamaan <i>Managerial Ownership</i> 89
Lampiran 5	Hasil Uji Regresi Persamaan <i>Risk</i> 90
Lampiran 6	Hasil Uji Regresi Persamaan <i>Debt Policy</i> 91
Lampiran 7	Hasil Uji Regresi Persamaan <i>Dividend Policy</i> 92
Lampiran 8	Hasil Perhitungan <i>Managerial Ownership</i> (Mown), <i>Risk</i> , <i>Debt</i> dan <i>Dividend</i> 93
Lampiran 9	Hasil Perhitungan <i>Size</i> , <i>Profitabilitas</i> dan <i>Growth</i> 96
Lampiran 10	Hasil Perhitungan <i>Earvol</i> , <i>Asset Structure</i> dan <i>Likuiditas</i> 99