

ANALISIS HUBUNGAN SIMULTAN ANTARA *MANAGERIAL
OWNERSHIP*, KEBIJAKAN HUTANG DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris pada Industri Manufaktur di Indonesia)



OLEH :

CLAUDIA FRISKA APRILLIA MINTARAGA
3103013030

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2017

ANALISIS HUBUNGAN SIMULTAN ANTARA *MANAGERIAL
OWNERSHIP*, KEBIJAKAN HUTANG DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris Pada Industri Manufaktur di Indonesia)

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH :

CLAUDIA FRISKA APRILLIA MINTARAGA

3103013030

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2017

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS HUBUNGAN SIMULTAN ANTARA *MANAGERIAL OWNERSHIP*, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris Pada Industri Manufaktur di Indonesia)

Oleh:

CLAUDIA FRISKA APRILLIA MINTARAGA

3103013030

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

Pembimbing I,



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM.

Tanggal: 6 Januari 2017

Pembimbing II,



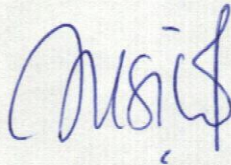
Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM.

Tanggal: 20 Desember 2016

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Claudia Friska Aprillia Mintaraga dengan NRP. 3103013030. Telah diuji pada tanggal 20 Januari 2017 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, SE., Msi
NIK. 311.97.0268

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA.
NIK. 321.99.0370



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si.
NIK. 311.99.0369

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya,

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Claudia Friska Aprillia Mintaraga
NRP : 3103013030
Judul Skripsi : ANALISIS HUBUNGAN SIMULTAN ANTARA
MANAGERIAL OWNERSHIP, KEBIJAKAN
HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi
Empiris Pada Industri Manufaktur di Indonesia)

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah **ASLI** karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik 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, 25 Januari 2017
Yang menyatakan



Claudia Friska

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kepada Tuhan Yang Kristus, karena atas kasih dan berkatnya yang begitu luar biasa, saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS HUBUNGAN SIMULTAN ANTARA *MANAGERIAL OWNERSHIP*, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Pada Industri Manufaktur 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, tanpa adanya bantuan, dukungan, dari pihak-pihak lain, skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik. Maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit H. L, SE., M. Sc selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM selaku Dosen Pembimbing I yang sudah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, kepercayaan, dan saran yang sangat membantu selama penyusunan skripsi ini.
5. Bapak. Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM selaku Dosen Pembimbing II yang sudah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, kepercayaan, dan saran yang sangat membantu selama penyusunan skripsi ini.

6. Ibu Dra. Ec. Arini, SE., MM selaku Dosen Wali kelas A angkatan 2013.
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. Papa dan Mama serta seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan semangat doa serta bantuan moril selama penulis menuntut ilmu dan menyelesaikan skripsi ini.
10. Kekasih tersayang Stephen Anugerah, S.M yang telah menjadi orang yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu.
11. Sahabatku, Sisca Lestari yang telah menjadi orang yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu.
12. FINANCE Team 2013 (Andreas, Erick, Eva, Jewe, Tamara, Ferry, Lany, Lorenzo, Paulus, Lidia, Stephanie, dan Bona), terima kasih sudah menjadi keluarga untuk penulis. Dukungan kalian benar-benar berarti untuk penulis, hingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
13. FINANCE Team 2014, terima kasih atas segala dukungan, motivasi, dan semangat yang sudah kalian berikan untuk penulis.

14. 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 yang telah diberikan, pihak-pihak diatas mendapat balasan yang berlimpah dari Tuhan Yesus Kristus. Pada akhirnya, penulis menyadari bahwa tugas akhir ini belum sempurna mengingat terbatasnya pengalaman dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, saran dan kritik dari berbagai pihak akan sangat membantu penulis dalam memperbaiki penulisan-penulisan berikutnya. Harapannya, semoga skripsi ini dapat berguna untuk menambah wawasan dan ilmu pengetahuan bagi semua pembaca.

Surabaya, Januari 2017

Claudia Friska

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--------------------------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiv |
| <i>ABSTRACT</i> | xv |
| ABSTRAK | xvi |
| BAB 1. PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 6 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 7 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 7 |
| 1.5 Sistematika Skripsi | 8 |
| BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA | 9 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu..... | 9 |
| 2.2 Landasan Teori | 11 |
| 2.2.1 <i>Agency Theory</i> | 11 |
| 2.2.2 <i>Agency Cost of Managerial Ownership</i> | 14 |
| 2.2.3 <i>Agency Cost of Leverage</i> | 17 |
| 2.2.4 <i>Agency Cost Of Dividend</i> | 22 |

| | | |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.3 | Interdependensi <i>Managerial Ownership</i> , Hutang dan Dividen Dalam Perspektif <i>Agency Theory</i> | 25 |
| 2.3.1 | <i>Managerial Ownership</i> dan Hutang | 25 |
| 2.3.2 | <i>Managerial Ownership</i> dan Dividen | 27 |
| 2.3.3 | Hutang dan Dividen | 29 |
| 2.4 | Variabel Kontrol..... | 29 |
| 2.4.1 | <i>Firm Size</i> | 30 |
| 2.4.2 | <i>Growth Opportunity</i> | 31 |
| 2.4.3 | <i>Business Risk</i> | 32 |
| 2.4.4 | <i>Profitability</i> | 32 |
| 2.4.5 | <i>Tangibility</i> | 32 |
| 2.4.6 | <i>Free Cash Flow</i> | 33 |
| 2.5 | Hipotesis Penelitian | 33 |
| 2.6 | Kerangka Konseptual..... | 34 |
| BAB 3. METODE PENELITIAN | | 35 |
| 3.1 | Jenis Penelitian | 35 |
| 3.2 | Identifikasi Variabel | 35 |
| 3.3 | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 35 |
| 3.3.1 | <i>Managerial Ownership</i> | 35 |
| 3.3.2 | <i>Kebijakan Hutang</i> | 36 |
| 3.3.3 | <i>Kebijakan Dividen</i> | 36 |
| 3.3.4 | <i>Free Cash Flow</i> | 36 |
| 3.3.5 | <i>Growth Opportunity</i> | 37 |
| 3.3.6 | <i>Business Risk</i> | 37 |
| 3.3.7 | <i>Tangibility</i> | 37 |
| 3.3.8 | <i>Firm Size</i> | 38 |
| 3.3.9 | <i>Profitability</i> | 38 |

| | | |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.4 | Jenis dan Sumber Data..... | 38 |
| 3.4.1 | Jenis Data | 38 |
| 3.4.2 | Sumber Data..... | 38 |
| 3.5 | Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel | 39 |
| 3.6 | Analisis Data | 39 |
| 3.6.1 | Teknik Analisis Data | 39 |
| BAB 4. | ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | 41 |
| 4.1 | Sampel Penelitian | 41 |
| 4.2 | Deskripsi data..... | 42 |
| 4.2.1 | <i>Managerial Ownership</i> | 42 |
| 4.2.2 | Kebijakan Hutang | 43 |
| 4.2.3 | Kebijakan Dividen..... | 45 |
| 4.2.4 | <i>Free Cash Flow</i> | 46 |
| 4.2.5 | <i>Growth Oppurtunity</i> | 48 |
| 4.2.6 | <i>Tangibility</i> | 49 |
| 4.2.7 | <i>Profitability</i> | 51 |
| 4.2.8 | <i>Business Risk</i> | 52 |
| 4.2.9 | <i>Firm Size</i> | 53 |
| 4.3 | Analisis Data | 54 |
| 4.3.1 | Hasil Pengujian Model I | 54 |
| 4.3.2 | Hasil Pengujian Model II | 56 |
| 4.3.3 | Hasil Pengujian Model III..... | 57 |
| 4.4 | Pengujian Hipotesis dan Pembahasan | 58 |
| 4.4.1 | Pengaruh Hutang dan Dividen terhadap <i>Managerial Ownership</i> | 58 |
| 4.4.2 | Pengaruh <i>Managerial ownership</i> dan Dividen terhadap Hutang..... | 59 |

| | | |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.4.3 | Pengaruh <i>Managerial ownership</i> dan Hutang terhadap Dividen | 60 |
| 4.4.4 | Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Managerial Ownership</i> | 61 |
| 4.4.5 | Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Managerial Ownership</i> | 61 |
| 4.4.6 | Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Managerial Ownership</i> | 62 |
| 4.4.7 | Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Hutang..... | 62 |
| 4.4.8 | Pengaruh <i>Firm size</i> terhadap Hutang..... | 63 |
| 4.4.9 | Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Hutang | 63 |
| 4.4.10 | Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap Hutang | 63 |
| 4.4.11 | Pengaruh Hutang Tahun Sebelumnya terhadap Hutang..... | 64 |
| 4.4.12 | Pengaruh <i>Growth opportunity</i> terhadap Dividen | 64 |
| 4.4.13 | Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Dividen | 65 |
| 4.4.14 | Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Dividen | 65 |
| 4.4.15 | Pengaruh <i>Business Risk</i> terhadap Dividen | 66 |
| BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN..... | | 67 |
| 5.1 | Simpulan | 67 |
| 5.2 | Saran | 68 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 70 |
| LAMPIRAN | | 75 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel 4.1. Proses Seleksi Sampel | 41 |
| Tabel 4.2. <i>Descriptive Statistic Managerial Ownership</i> | 42 |
| Tabel 4.3. <i>Descriptive Statistic</i> Kepemilikan Hutang | 44 |
| Tabel 4.4. <i>Descriptive Statistic</i> Kebijakan Dividen | 45 |
| Tabel 4.5. <i>Descriptive Statistic Free Cash Flow</i> | 47 |
| Tabel 4.6. <i>Descriptive Statistic Growth Opportunity</i> | 48 |
| Tabel 4.7. <i>Descriptive Statistic Tangibility</i> | 50 |
| Tabel 4.8. <i>Descriptive Statistic Profitability</i> | 51 |
| Tabel 4.9. <i>Descriptive Statistic Business Risk</i> | 52 |
| Tabel 4.10. <i>Descriptive Statistic Firm Size</i> | 53 |
| Tabel 4.11. Ringkasan Hasil Pengujian Model I..... | 55 |
| Tabel 4.12. Ringkasan Hasil Pengujian Model II..... | 56 |
| Tabel 4.13. Ringkasan Hasil Pengujian Model III | 57 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Gambar 2.1. Hubungan Antara <i>Managerial Ownership</i> dan <i>Agency Cost</i> | 15 |
| Gambar 2.2. Hubungan Antara <i>Leverage</i> dan <i>Agency Cost</i> | 21 |
| Gambar 2.3. Hubungan Antara <i>Dividend</i> dan <i>Agency Cost</i> | 24 |
| Gambar 2.4. Interdependensi Antara <i>Managerial Ownership</i> , Hutang, dan Dividen | 25 |
| Gambar 2.5. Kerangka Konseptual..... | 34 |
| Gambar 4.1. Tren Pergerakan <i>Managerial Ownership</i> | 43 |
| Gambar 4.2. Tren Pergerakan Hutang | 44 |
| Gambar 4.3. Tren Pergerakan <i>Dividend Payout Ratio</i> | 46 |
| Gambar 4.4. Tren Pergerakan <i>Free Cash Flow</i> | 47 |
| Gambar 4.1. Tren Pergerakan <i>Growth Opportunity</i> | 49 |
| Gambar 4.6. Tren Pergerakan <i>Tangibility</i> | 50 |
| Gambar 4.7. Tren Pergerakan <i>Profitability</i> | 52 |
| Gambar 4.8. Tren Pergerakan <i>Business Risk</i> | 53 |
| Gambar 4.9. Tren Pergerakan <i>Firm Size</i> | 54 |
| Gambar 4.10. Hubungan Simultan <i>Managerial Ownership</i> , Hutang, dan Dividen..... | 58 |

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Sampel Penelitian

Lampiran 2: Data Siap Olah

Lampiran 3: *Descriptive Statistics*

Lampiran 4: Hasil Output Persamaan I

Lampiran 5: Hasil Output Persamaan II

Lampiran 6: Hasil Output Persamaan III

ABSTRACT

This paper examines the relationship among managerial ownership, leverage and dividen policy. Using companies listed on the Indonesian Stock Exchange as population, 38 companies of manufacturing industry during the period 2010-2015 are used as sample. We adopt a Simultaneous Equation Model (SEM) to test the hypothesis. The results suggest that leverage has a negative effect on managerial ownership and dividend has a positive effect on managerial ownership. Managerial ownership and dividen has a negative effect on leverage. And managerial ownership and leverage has a negative effect on dividend.

Keywords: managerial ownership, leverage, dividen policy and Simultaneous Equation Model

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji hubungan antara kepemilikan manajerial, kebijakan hutang dan kebijakan dividen. Dengan menggunakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai populasi, maka sampel yang digunakan adalah 38 perusahaan dalam industri manufaktur dengan periode penelitian 2010-2015. *Simultaneous Equation Model* (SEM) digunakan untuk menguji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hutang berpengaruh negatif terhadap kepemilikan manajerial sedangkan dividen berpengaruh positif terhadap kepemilikan manajerial. Namun kepemilikan manajerial dan dividen berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Dan kepemilikan manajerial dan kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap dividen.

Kata Kunci: kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, kebijakan dividen dan *Simultaneous Equation Model*