

**HUBUNGAN ANTARA KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

**THE CORRELATION BETWEEN MANAGERIAL
OWNERSHIP AND DEBT POLICY AT MANUFACTURE
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**INDAH KOMALASARI
8315042022**



**Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Pendidikan Pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri
Jakarta**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI
JURUSAN EKONOMI DAN ADMINISTRASI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2008**

**HUBUNGAN ANTARA KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

**INDAH KOMALASARI
8315042022**



**Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Pendidikan Pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri
Jakarta**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI
JURUSAN EKONOMI DAN ADMINISTRASI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2008**

**THE CORRELATION BETWEEN MANAGERIAL
OWNERSHIP AND DEBT POLICY AT MANUFACTURE
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**INDAH KOMALASARI
8315042022**



**This Scription Is Written To Fulfill Some Of The Requiments In Getting
Bachelor Education Degree**

**ECONOMY EDUCATION PROGRAMME
CONCENTRATION ACCOUNTANCY EDUCATION
MAJORING IN ECONOMIC AND ADMINISTRATION
FACULTY OF ECONOMY
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
2008**

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

**Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi**

**Dra Nurahma Hajat, M.Si
NIP. 131 466 586**

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Drs. H M Hasni, MM, M.Si</u> NIP. 130 187 718	Ketua	.....	.....
2. <u>M. Yasser Arafat, SE MM</u> NIP.	Sekretaris	.....	.....
3. <u>Dra. Sustini A, M.Pd, MM</u> NIP. 130 353 873	Penguji Ahli	.....	.....
4. <u>Dra. Leti Latifah</u> NIP. 131 128 365	Pembimbing I	.....	.....
5. <u>Drs. Mardi, M.Si</u> NIP. 131 693 629	Pembimbing II	.....	.....

Tanggal Lulus : 21 Juli 2008

ABSTRAK

Indah Komalasari. Hubungan antara Kepemilikan Manajerial dengan Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. 2008.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui hubungan kepemilikan manajerial dan kebijakan hutang dalam konteks masalah keagenan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Perbedaan kepentingan antara pemegang saham dan pihak manajemen seringkali menimbulkan masalah yang disebut masalah keagenan. Salah satu masalah yang terjadi berkaitan dengan pendanaan. Dan salah satu cara untuk meredamnya adalah dengan kepemilikan perusahaan oleh pihak manajemen. Hipotesis yang diajukan adalah terdapat hubungan antara kepemilikan manajerial dengan kebijakan hutang.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode survei dengan pendekatan korelasional dan data *exspost facto*. Penelitian menggunakan sampel dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2006. Metode pengumpulan data dengan menggunakan *purposive sampling* sehingga didapat 30 perusahaan.

Model regresi linier menghasilkan persamaan regresi $\hat{Y}=1.47-0.02X$. Lalu uji normalitas menghasilkan $0.1409<0.1610$ sehingga dapat dinyatakan data berdistribusi normal. Dari uji keberartian diperoleh hasil $0.66<4.20$ artinya regresi tersebut tidak berarti. Dari uji kelinieran diperoleh hasil $1.19<2.43$ sehingga regresi berbentuk linear. Dari perhitungan uji keberartian koefisien korelasi diketahui $0.84<1.70$ artinya koefisien korelasi antara variabel X dan variabel Y adalah tidak signifikan.

Kesimpulan hasil penelitian ini adalah terdapat hubungan negatif antara kepemilikan manajerial dengan kebijakan hutang, namun tidak signifikan dan tidak berarti.

Kata kunci: Teori agensi, Masalah keagenan, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang.

ABSTRACT

Indah Komalasari. The Correlation between Managerial Ownership with Debt Policy at manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. Jakarta: Economic Faculty State University of Jakarta. 2008.

The purpose of this research is to test the correlation between Managerial Ownership with Debt Policy in an agency theory context at manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange.

The difference interest between shareholder and management is often caused problem that called agency problem. One from many problem of agency theory is about funding. And the way to solve is with the ownership of management. The proposed hypothesize is there is correlation between managerial ownership with debt policy.

The methods of this research is survey methods with correlational approach and exspost facto data. This research used samples from manufacture companies listed at Indonesia Stock Exchange for period 2006. The method of data collection is done by using purposive sampling and 30 firms year observation.

Linear regression of this research is $\hat{Y}=1.47-0.02X$. Normality test found $0.1409<0.1610$ means normal distribution. Meaningful test result is $0.66<4.20$ suggested there is meaningless regression. Linearity test result is $1.19<2.43$ means the regression is linear shaped. From the correlation coefficient meaningful test found $0.84<1.70$ it means there is no significant correlation between X and Y variable.

The conclusion of this research is there is negative correlation between managerial ownership with debt policy, but it is not significant and meaningless.

Keyword: Agency Theory, Agency Problem, Managerial Ownership, Debt Policy.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Hubungan antara Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”

Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan guna mendapatkan gelar sarjana pendidikan di Universitas Negeri Jakarta. Menyadari berbagai keterbatasan yang dimiliki, maka peneliti mengharapkan berbagai masukan dari semua pihak untuk menyempurnakan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini dapat diselesaikan berkat dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis berterima kasih kepada Dra. Leti Latifah, selaku Dosen Pembimbing I sekaligus Penasehat Akademik yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan dan dorongan serta saran kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Ucapan terima kasih penulis sampaikan pula kepada Drs. Mardi M.Si selaku Dosen pembimbing II yang telah membantu penulis dalam menyusun skripsi ini sehingga dapat menyempurnakan skripsi ini dengan baik dan juga memberikan banyak masukan kepada penulis.

Skripsi ini hanya dapat terselesaikan berkat bimbingan, bantuan dan saran serta dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dra. Hj. Nurahma Hajat, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
2. Dra. Hj. Rochyati, selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Administrasi.
3. Drs. M. Hasni MM M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
4. Dra. Sustini A, MM M.Pd, M. Yasser Arafat SE MM dan kepada seluruh dosen yang telah mendidik penulis selama menimba ilmu di UNJ dan staf administrasi FE-UNJ.
5. Kedua orangtuaku Suherman dan Sri Utami, kakakku T'ima dan adik-adikku Lukman dan Yusuf yang telah mendidik, mengajari disiplin, memberikan

kasih sayang, semangat, perhatian dan doa, serta pengorbanan yang tak terhingga agar penulis menjadi seseorang yang dapat dibanggakan.

6. Sahabat-sahabatku terbaikku Nini, Evie, Isna, Lidia, dan Leny yang telah banyak membantu dan memberikan semangat. Temen-temanku Rena, Shinta, Juned, Fajar, Wisnu, Fika, Hilda, Sigit, Galih, Nurma, Desya, Nadet, Ratih, Uwi, Ecih, Dei2, Wasti dan Iman. Semoga persahabatan kita tak lekang oleh waktu serta semua teman-teman yang tidak bisa disebutkan penulis khususnya Akuntansi '04 yang telah memberikan arti pertemanan kepada penulis.
7. Dan kepada Aa Quw yang selalu menyemangatiku untuk berusaha yang terbaik.

Semoga Allah SWT Yang Maha Pengasih dan Penyayang akan senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia kepada mereka semua atas segala bantuan yang telah diberikan untuk penulis dalam menyusun skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, Juli 2008

Indah Komalasari

DAFTAR ISI

	Halaman
SAMPUL	
JUDUL BILINGUAL	i
JUDUL BAHASA INDONESIA	ii
JUDUL BAHASA INGGRIS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Perumusan Masalah	7
D. Tujuan Penelitian	7
E. Kegunaan Penelitian	8
 BAB II. KERANGKA TEORITIS, KERANGKA BERPIKIR DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	
A. Deskripsi Teoritis	9
1. Konsep <i>Agency Theory</i>	9
2. Konsep Kepemilikan Manajerial	14
3. Konsep Kebijakan Hutang	17
B. Kerangka Berpikir	25
C. Perumusan Hipotesis	26
 BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	
A. Tujuan Penelitian	28
B. Waktu dan Lokasi Penelitian	28
C. Metode Penelitian	28
D. Populasi dan Sampel	29
E. Teknik Pengumpulan Data	29
1. Variabel Kepemilikan Manajerial	30
2. Variabel Kebijakan Hutang	30
F. Konstelasi Hubungan Antar Variabel	31
G. Teknik Analisis Data	31
1. Persamaan Regresi	31
2. Uji Persyaratan Analisis	32
3. Uji Hipotesis	34

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Data Variabel Penelitian	38
1. Kepemilikan Manajerial	38
2. Kebijakan Hutang	41
B. Pengujian Persyaratan Analisis	44
C. Pengujian Hipotesis Penelitian.....	44
1. Persamaan Regresi.....	44
2. Uji Keberartian Regresi	45
3. Uji Linieritas Regresi.....	46
4. Uji Koefisien Regresi	47
5. Uji Keberartian Koefisien Korelasi	47
6. Uji Koefisien Determinasi	47
D. Diskusi Hasil Penelitian	48
E. Keterbatasan Penelitian.....	50
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	52
B. Implikasi.....	53
C. Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA	55
LAMPIRAN.....	57
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	93