



**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,
DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEPEMILIKAN
MANAJERIAL**

SKRIPSI

SATRIO YUDHOTOMO 1510111127

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2019**



**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,
DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEPEMILIKAN
MANAJERIAL**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

SATRIO YUDHOTOMO 1510111127

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2019**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Satrio Yudhotomo

NIM. : 1510111127

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 7 Januari 2019

Menyatakan,

(Satrio Yudhotomo)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Satrio Yudhotomo
NIM. : 1510111127
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Manajemen Program Sarjana
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEPEMILIKAN MANAJERIAL

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan saya ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 7 Januari 2019

menyatakan,

(Satrio Yudhotomo)

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,
DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEPEMILIKAN
MANAJERIAL**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

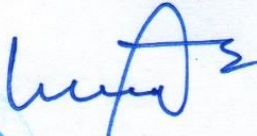
SATRIO YUDHOTOMO

1510111127


Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 07 Januari 2019
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Yoko Tristiarto, S.E., M.M.
Ketua Penguji




Drs. Nurmatias, M.M., CFMP.
Penguji I



Dr. Desmintari, S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Ketua Jurusan Manajemen



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi Manajemen
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 07 Januari 2019

***EFFECT OF DEBT POLICY, DIVIDEND POLICY, AND BUSINESS RISK
ON MANAGERIAL OWNERSHIP***

By Satrio Yudhotomo

Abstract

This research was conducted to examine the effect of debt policy, dividend policy, and business risk on managerial ownership. The study was conducted on Manufacturing Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange as a sample. The sampling technique uses the purposive sampling method (purposive sampling method). The sample selection of 156 Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017 produced 14 acceptable companies. Data analysis was performed using Microsoft Excel 2010 and hypothesis testing in this study used Panel Data Regression Analysis with the E-Views 9.0 program and a significance level of 5%. The results of the test are obtained (1) debt policy stated with DER does not affect managerial ownership, (2) dividend policy stated by the DPR does not affect managerial ownership, (3) business risk expressed by ROE standard deviation does not affect managerial ownership.

Keywords: *debt policy, dividend policy, business risk, and managerial ownership.*

PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEPEMILIKAN MANAJERIAL

Oleh Satrio Yudhotomo

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kebijakan utang, kebijakan dividen, dan risiko bisnis terhadap kepemilikan manajerial. Penelitian dilakukan pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling* (*purposive sampling method*). Pemilihan sampel dari 156 Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2017 menghasilkan 14 perusahaan yang dapat diterima. Analisis data dilakukan menggunakan Microsoft Excel 2010 dan pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan program E-Views 9.0 dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian diperoleh (1) kebijakan utang yang dinyatakan dengan DER tidak berpengaruh terhadap kepemilikan manajerial, (2) kebijakan dividen yang dinyatakan dengan DPR tidak berpengaruh terhadap kepemilikan manajerial, (3) risiko bisnis yang dinyatakan dengan standar deviasi ROE tidak berpengaruh terhadap kepemilikan manajerial.

Kata kunci: kebijakan utang, kebijakan dividen, risiko bisnis, dan kepemilikan manajerial.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GASAL TA. 2018/2019

Hari ini Senin, tanggal 07 Januari 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : SATRIO YUDHOTOMO

No.Pokok Mahasiswa : 1510111127

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :
Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Risiko Bisnis Terhadap Kepemilikan Manajerial
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Yoko Trisriarto, SE, MM	Ketua	1.
2	Drs. Nurmatias, M.M, CFMP	Anggota I	2.
3	Dr. Desmintari, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 07 Januari 2019

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Manajemen S.1

Wahyudi, SE, MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala karunia-Nya sehingga proposal ini berhasil dilaksanakan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah “**Pengaruh Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, dan Risiko Bisnis Terhadap Kepemilikan Manajerial**”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E.,M.M.,CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Terima kasih kepada Bapak Wahyudi, S.E.,M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Terima kasih kepada Ibu Dr. Desmintari S.E, M.M. sebagai dosen pembimbing I dan Ibu Dra. Dahlia BR Pinem M.M. selaku dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Ibu, Bapak, dan Adik saya yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga sampaikan kepada teman-teman terdekat yang sangat berjasa dalam penelitian ini yaitu, Keluarga besar Lokal D Manajemen 2015, serta teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2015 yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 7 Januari 2019

Satrio Yudhotomo

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PENYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, MODEL PENELITIAN, DAN HIPOTESIS	10
2.1. Tinjauan Pustaka	10
2.1.1. Agency Theory	10
2.1.2. Kepemilikan Manajerial.....	13
2.1.3. Kebijakan Utang.....	15
2.1.3.1. Dampak Penggunaan Utang.....	18
2.1.3.2. Rasio Pengelolaan Utang	18
2.1.4. Kebijakan Dividen	19
2.1.4.1. Teori Kebijakan Dividen.....	20
2.1.4.2. Macam Kebijakan Dividen	22
2.1.4.3. Faktor Yang Perlu Dipertimbangkan Dalam Menentukan Dividen Payout	24
2.1.5. Risiko Bisnis	27
2.2. Kerangka Pemikiran.....	30
2.3. Hipotesis.....	31
2.3.1. Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Kepemilikan Manajerial	31
2.3.2. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kepemilikan Manajerial	31
2.3.3. Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kepemilikan Manajerial	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	34
3.1.1. Variabel Dependen.....	34
3.1.1.1. Kepemilikan Manajerial.....	34
3.1.2. Variabel Independen	34
3.1.2.1. Kebijakan Utang	34

3.1.2.2.	Kebijakan Dividen	35
3.1.2.3.	Risiko Bisnis	35
3.1.3.	Pengukuran Variabel	35
3.1.3.1.	Pengukuran Kepemilikan Manajerial	35
3.1.3.2.	Pengukuran Kebijakan Utang	35
3.1.3.3.	Pengukuran Kebijakan Dividen	36
3.1.3.4.	Pengukuran Risiko Bisnis	37
3.2.	Populasi dan Sampel	37
3.2.1.	Populasi	37
3.2.2.	Sampel	38
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	38
3.3.1.	Jenis dan Sumber Data	38
3.3.2.	Metode Pengumpulan Data	39
3.4.	Teknik Analisis Data	39
3.4.1.	Statistik Deskriptif	39
3.4.2.	Analisis Regresi	39
3.4.2.1	Regresi Data Panel	40
3.4.2.1.1.	Uji F Restricted	41
3.4.2.1.2.	Uji Haussman	42
3.4.2.1.3.	Uji Lagrange Multiplier	42
3.4.3.	Pengujian Hipotesis	43
3.4.3.1.	Uji Statistik t (t-test)	43
3.4.3.2.	Koefisien Determinasi	44
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian	45
4.2.	Deskripsi Data Penelitian	46
4.2.1.	Variabel Kepemilikan Manajerial	46
4.2.2.	Variabel Kebijakan Utang	48
4.2.3.	Variabel Kebijakan Dividen	49
4.2.4.	Variabel Risiko Bisnis	50
4.2.5.	Statistik Deskriptif	51
4.3.	Uji Hipotesis Dan Analisis	54
4.3.1.	Metode Analisis Regresi Data Panel	54
4.3.1.1.	Uji <i>F Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i>	54
4.3.1.2.	Uji <i>Haussman (Fixed Effect Model vs Random Effect Model)</i>	55
4.3.1.3.	Model Regresi Data Panel yang Digunakan	55
4.3.2.	Uji Hipotesis	58
4.3.2.1.	Uji t (Parsial)	58
4.3.2.2.	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	59
4.4.	Pembahasan	60
4.4.1.	Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Kepemilikan Manajerial	60
4.4.2.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kepemilikan Manajerial	61
4.4.3.	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kepemilikan Manajerial	62
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	64
5.1.	Simpulan	64
5.2.	Keterbatasan Penelitian	65

5.3.	Saran.....	65
	DAFTAR PUSTAKA.....	67
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Besarnya Kepemilikan Manajerial, Rasio Utang (DER), Rasio Pembayaran Dividen (DPR), dan Risiko Bisnis Perusahaan Manufaktur di BEI	3
Tabel 2.	Ringkasan Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
Tabel 3.	Kriteria Sampel	45
Tabel 4.	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian	46
Tabel 5.	Kepemilikan Manajerial.....	47
Tabel 6.	<i>Debt Equity Ratio</i>	48
Tabel 7.	<i>Dividend Payout Ratio</i>	49
Tabel 8.	Risiko Bisnis	50
Tabel 9.	Hasil Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 10.	Hasil Uji <i>F Restricted</i>	54
Tabel 11.	Hasil Uji <i>Haussman</i>	55
Tabel 12.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	56
Tabel 13.	<i>Random Effect Model</i>	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Grafik Kepemilikan Manajerial PT. Wisnilak Inti Makmur Tbk	4
Gambar 2.	Grafik Rasio Utang, Rasio Dividen, dan Risiko Bisnis PT. Wisnilak Inti Makmur Tbk.	4
Gambar 3.	Kerangka Pemikiran.....	30

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perhitungan Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 2 Perhitungan Kebijakan Utang
- Lampiran 3 Perhitungan Kebijakan Dividen
- Lampiran 4 Perhitungan Risiko Bisnis
- Lampiran 5 Hasil *Output Eviews* Statistik Deskriptif
- Lampiran 6 Hasil *Output Eviews Uji F-Restricted*
- Lampiran 7 Hasil *Output Eviews Uji Hausman*
- Lampiran 8 Hasil *Output Eviews Uji Lagrange Multiplier*
- Lampiran 9 Hasil *Output Eviews Uji Random Effect Model*
- Lampiran 10 t-Tabel
- Lampiran 11 Laporan Posisi Keuangan PT. Wismilak Inti Makmur Desember 2017
- Lampiran 12 Laporan Laba Rugi Komprehensif PT. Wismilak Inti Makmur Desember 2017
- Lampiran 13 Laporan Perubahan Ekuitas PT. Wismilak Inti Makmur Desember 2017
- Lampiran 14 Catatan Atas Laporan Keuangan PT. Wismilak Inti Makmur Desember 2017