

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Manufaktur subsektor Makanan dan Minuman
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2011-2017)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi



Disusun oleh :

Aghni Aulia Aziz

NIM 1505675

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2019

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman
yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2017)**

Oleh

Aghni Aulia Aziz

Skripsi ini diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi

©2019 Aghni Aulia Aziz

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2019

Hak Cipta dilindungi undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman
yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2017)**

Oleh:

Aghni Aulia Aziz

NIM. 1505675

Pembimbing I



Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M
NIP. 196010151985031002

Pembimbing II



Imas Purnamasari, S.Pd, M.M
NIP. 197705122001122001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi



Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt., CA
NIP. 196612261990011002

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011 – 2017)**

Aghni Aulia Aziz

**Pembimbing: Dr. H. Yayat Supriyatna, MM., Imas Purnamasari, S.Pd.,
M.M.**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial dan profitabilitas terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2011 sampai 2017. Dalam penelitian ini, kepemilikan manajerial diukur dengan *Managerial Ownership* (MOWN), dan profitabilitas diukur dengan *Return on Assets* (ROA). Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan verifikatif. Sampel penelitian berjumlah 9 perusahaan yang diperoleh berdasarkan teknik *purposive sampling* dengan periode penelitian selama 7 tahun penelitian sehingga data observasi berjumlah 63. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan maupun laporan tahunan dan *IDX Statistics* yang dipublikasi oleh BEI. Teknik analisis data menggunakan uji asumsi klasik, diantaranya uji linearitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Analisis statistik yang digunakan adalah analisis regresi linear multipel data panel dengan *time lag* menggunakan program *EViews 9*. Berdasarkan hasil pengujian keberartian regresi (uji F) menunjukkan bahwa model regresi dapat digunakan untuk mengambil kesimpulan. Sedangkan hasil pengujian keberartian koefisien regresi (uji t) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang dan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan utang.

Kata kunci: *Kepemilikan manajerial, profitabilitas, kebijakan utang*

**THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP AND PROFITABILITY TO
DEBT POLICY (STUDY ON FOOD AND BEVERAGES SUB-SECTOR
MANUFACTURING COMPANIES REGISTERED ON BURSA EFEK
INDONESIA IN 2011 – 2017)**

Aghni Aulia Aziz

**Pembimbing: Dr. H. Yayat Supriyatna, MM., Imas Purnamasari, S.Pd.,
M.M.**

ABSTRACT

This research was aimed to understand the effect of managerial ownership and profitability to the debt policy in food and beverages sub-sector manufacturing companies which registered on Indonesia Stock Exchange (Bursa Efek Indonesia) in 2011 – 2017. In this research, the managerial ownership was measured by Managerial Ownership (MOWN), and the profitability was measured by Return on Assets (ROA). The method used in this research is descriptive and verification. The sample of this research were 9 companies which were obtained using purposive sampling technique with the research period is 7 years of research thus the observation data is 63. The data which were used are the secondary data obtained from annual financial statements and IDX Statistics which published by BEI. The data analysis technique used classic assumptions test, including the linearity test, multicollinearity test and autocorrelation test. The statistical analysis used is the multiple data panel linear regression analysis with time lag using EViews 9. Based on the result of testing the significance of regression (F test) shows that the regression model can be used to draw conclusion. Whereas the result of testing the significance of regression coefficient (T test) shows that the managerial ownership has no effect on debt policy and profitability has negative effect on debt policy.

Keywords: *Managerial ownership, profitability, debt policy*

DAFTAR ISI

ABSTRAK	4
KATA PENGANTAR	Error! Bookmark not defined.
UCAPAN TERIMA KASIH.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI.....	6
DAFTAR TABEL.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GAMBAR	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GRAFIK.....	Error! Bookmark not defined.
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang Masalah	Error! Bookmark not defined.
B. Identifikasi Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
C. Rumusan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
D. Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
E. Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II LANDASAN TEORI	Error! Bookmark not defined.
A. <i>Agency Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
B. <i>Pecking Order Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
C. Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
1. Definisi Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2. Tujuan dan jenis-jenis Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
3. Sumber pendanaan perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.
D. Kepemilikan Manajerial	Error! Bookmark not defined.
1. Definisi Kepemilikan Manajerial	Error! Bookmark not defined.
2. Tujuan dan Manfaat Kepemilikan Manajerial.....	Error! Bookmark not defined.
3. Pengukuran Kepemilikan Manajerial	Error! Bookmark not defined.
E. Profitabilitas.....	Error! Bookmark not defined.
1. Definisi Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
2. Tujuan dan Manfaat Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
3. Jenis Pengukuran Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
4. Indikator Profitabilitas.....	Error! Bookmark not defined.

F. Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
1. Definisi Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
2. Tujuan dan Manfaat Kebijakan Hutang ..	Error! Bookmark not defined.
3. Jenis Pengukuran Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
4. Indikator Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
G. Hasil Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
H. Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
I. Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Desain Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Operasionalisasi Variabel	Error! Bookmark not defined.
C. Populasi dan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
1. Populasi Penelitian	Error! Bookmark not defined.
2. Sampel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
D. Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
E. Teknik Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
1. Analisis Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
2. Analisis Statistik Regresi Linear Multipel	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Gambaran Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1. Bursa Efek Indonesia.....	Error! Bookmark not defined.
2. Sektor Industri Barang Konsumsi	Error! Bookmark not defined.
B. Deskripsi Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1. Deskripsi Kepemilikan Manajerial Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2011-2017.....	Error! Bookmark not defined.
2. Deskripsi Profitabilitas Perusahaan Manufaktur subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2011-2017	Error! Bookmark not defined.

3.	Deskripsi Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2011-2017.....	Error! Bookmark not defined.
C.	Analisis Data dan Pengujian Hipotesis Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
2.	Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
3.	Pemilihan Metode Akhir Regresi Data Panel.....	Error! Bookmark not defined.
D.	Hasil Pengujian Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Analisis Regresi Linier Multiple Data Panel.....	Error! Bookmark not defined.
2.	Uji Keberartian Regresi (Uji F).....	Error! Bookmark not defined.
3.	Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t).....	Error! Bookmark not defined.
E.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Utang	Error! Bookmark not defined.
2.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang	Error! Bookmark not defined.
	BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	Error! Bookmark not defined.
A.	Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
B.	Saran	Error! Bookmark not defined.
	DAFTAR PUSTAKA	9
	LAMPIRAN.....	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Buku:

- Abdulkhadir. (2002). *Pengenalan Sistem Informasi*. Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- Agus Harjito dan Martono. (2010). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia
- Agus, R. Sartono. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFPE
- Agus Widarjono. (2005). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis*. Ekonisia Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia: Yogyakarta.
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian-Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: PT. Rineka Cipta
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Bambang, Riyanto. (2002). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, Edisi 4. Yogyakarta: BPFPE.
- Basuki, Agus Tri and Prawoto, Nano. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok : PT Rajagrafindo Persada
- Fahmi, Irham. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Hanafi, Mamduh. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFPE.
- Harahap dan S. Syafri. (2011). *Studi Kelayakan Investasi Proyek dan Bisnis*. Yogyakarta: Rajawali Pers.
- Hasibuan, Malayu S.P. (2009). *Manajemen: Dasar, Pengertian, dan Masalah Edisi Revisi*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Horne, James C. Van dan John M Wachowicz, Jr. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13)*. Jakarta: Salemba Empat.
- I Made Sudana. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Edisi dua Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Iturriaga Dan Sanz. (2001). *Ownership Structure, Corporate Value and Firm, Terjemahan*. Jakarta: Grasindo.

- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Nazir, M. (2014). *Metode Penelitian*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Prishardoyo, Bambang. 2012. *Pelajaran Ekonomi*. Jakarta: Grasindo.
- Riduwan dan Akdon. (2012). *Rumus dan Data dalam Analisis Data Statistika*. Bandung: Alfabeta.
- Rohmana, Yana. (2010). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi Universitas Pendidikan Indonesia.
- Ross et. Al. 2002. *Corporate Finance*, 5th. Mc Graw-Hill.
- Santoso dan Hamdani. 2007. *Statistika Deskriptif dalam Bidang Ekonomi dan Niaga*. Jakarta: Erlangga
- Suad, Husnan. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Subramanyam dan John J, Wild. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudjana. (2005). *Metode Statistika*. Bandung: Tarsito.
- Sugiyono. (2012). *Memahami Penelitian Kualitatif*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2012). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Supranto, J. (2016). *Statistik Teori & Aplikasi*. Edisi Pertama. Jakarta: Erlangga.
- Susetyo, B. (2010). *Statistika Untuk Analisis Data Penelitian*. Bandung: Refika Aditama.
- Wijaya, I. G. Rai. 2002. *Hukum Perusahaan*. Jakarta: Megapoint.

Sumber Karya Ilmiah:

- Bernice, Yeza. (2015). *The Impact of Managerial Ownership, Institutional Ownership and Company Size Towards Debt Policy*. IBEA International Conference on Business, Economics and Accounting, April 2015. Vol. 3, No. 2, Hal 15-17
- Darwis, Herman. (2009). *Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan*. Jurnal Keuangan Dan Perbankan, Vol. 13, No. 3, September, hal 418-430.
- Dea Imanta dan Rutji Satwiko. 2011. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Managerial*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol.13, No.1, April

2011, Hlm. 67-80

Desmintari. (2012). *Effect of Profitability, Liquidity, and Assets Structure on the Company Debt Policy*. International Journal of Business and Commerce Vol. 5, No. 06. Hal 117-131

Diyah Pujianti Dan Erman Winandar. (2009). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi, Vol. 12. No.1, H. 71 - 86

Jensen, Michael C. (1986). *Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers*. American Economic Review 76 (2), 323-329.
Investment: A Simultaneous Equations Analysis of Spanish Companies. Journal of Management and Governance Vol. 5 No. 2 Pp. 179-204.

Kim, W and E. Sorensen. (1986). *Evidence on The Impact of Agency Cost on Corporate Debt Policy*, Journal of Financial and Quantitative Analysis. Vol. 21, No. 3, Hal 131-144

Korkmaz, Ozge. (2013). *The Effects of Profitability Ratios on Debt Ratio: The Sample of The Bist Manufacturing Industry*. Journal of Financial Studies. Vol. 4, No. 2, Hal 140-155

Maftukhah, Ida. 2013. *Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kinerja Keuangan Sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan*. Jurnal Dinamika Manajemen. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang. JDM Vol. 4, No. 1, 2013, Hal 69-81

Najjar Nasser & Petrov Krassimir, 2011, *Capital Structure of Insurance Companies in Bahrain*, International Journal of Business and Management, Vol. 6, No. 11 November 2011, Hal. 138-145

Nicodemus Simu. (2014). *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham BUMN Sektor Pertambangan Periode 2007-2010*. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis. Vol. 9, No. 2. Hal 45-60

Nuraina, Elva. (2012). *Pengaruh Kepemilikan Institutional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi, September 2012, Hal 110-125

Purwanti, Lilik Dan Setiyarini, (2011), *Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba Dan Kinerja Perusahaan* (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei). Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol.1, No. 1. 56-73

- Rizka Putri Indahningrum dan Raih Handayani. (2009). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol. 11, No 3, Desember 2009, Hal 189-207
- Steven & Lina. (2011). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 13, No. 3, Hal 163-181
- Sukirni, Dwi. (2012). *Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan*. *Accounting Analysis Journal*. Universitas Negeri Semarang. Vol. 2, No. 1, Hal. 1-12
- Wahidahwati. (2002) *Kepemilikan Manajerial Dan Agency Conflict: Analisis Persamaan Simultan Non Linier Dari Kepemilikan Manajerial, Penerimaan Risiko (Risk Taking), Kebijakan Utang Dan Kebijakan Dividen*. Jurnal. Sna V, September 2002: 601-614
- Yamin, et al. (2011). *Partial Least Square Path Modeling*. Salemba Infotek
- Yeniatie dan Nicken Destriana. (2010). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. April 2010. Vol. 12, No. 1, Hal. 1-16

Sumber Dokumentasi:

Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1997 Tentang Dokumen Perusahaan

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. /POJK.04/2013 tentang Program Kepemilikan Saham Oleh Karyawan Perusahaan Terbuka

Sumber Internet:

www.idx.co.id

m.kontan.co.id

www.investopedia.com