

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN SUBSEKTOR LOGAM DAN MINERAL DI
INDONESIA PERIODE 2011-2017**

SKRIPSI

Rani Oktapiani

1502025214

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN SUBSEKTOR LOGAM DAN MINERAL DI
INDONESIA PERIODE 2011-2017**

SKRIPSI

Rani Oktapiani

1502025214

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR LOGAM DAN MINERAL DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang telah pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 28 Agustus 2019

Yang Menyatakan,



(Rani Oktapiani)

NIM 1502025214

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN SUB SEKTOR LOGAM
DAN MINERAL DI INDONESIA**

NAMA : **RANI OKTAPIANI**

NIM : **1502025214**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2019**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing 1	Dr. H. Yadi Nurhayadi, M.Si	
Pembimbing 2	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., MM.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR LOGAM DAN MINERAL DI INDONESIA

Yang disusun oleh:
Rani Oktapiani
1502025214

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 28 Agustus 2019

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



(Dr. Sunarto, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr. Bambang Dwi Hartono, M.Si.)

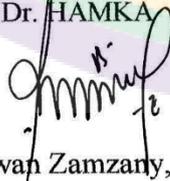
Anggota :



(Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. Dr. HAMKA



Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. Dr. HAMKA



Dr. Nuryadi Widjiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

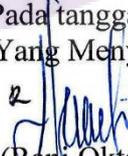
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rani Oktapiani
Nim : 1502025214
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR LOGAM DAN MINERAL DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, 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 ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 28 Agustus 2019
Yang Menyatakan


(Rani Oktapiani)

ABSTRAK

Rani Oktapiani (1502025214)

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR LOGAM DAN MINERAL DI INDONESIA.

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata kunci : Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral di Indonesia. Populasi pada penelitian ini sebanyak 10 perusahaan sektor logam dan mineral dan sampelnya sebanyak 8 perusahaan pada periode 2013-2017. Penelitian ini yang menggunakan metode *purposive sampling*. Data analisis dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan alat bantu SPSS 20 dan analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis statistik deskriptif, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, analisis koefisien korelasi, analisis koefisien determinasi, adjusted R² dan uji hipotesis. Model regresi linier berganda yang diperoleh yaitu $\hat{Y} = 1,398 - 0,258 X_1 - 0,044 X_2$, hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa residual berdistribusi normal, tidak terjadi multikolinearitas, tidak terjadi autokorelasi dan tidak terjadi heteroskedastisitas. Hasil analisis koefisien korelasi berganda antara variabel Kepemilikan manajerial dan variabel Ukuran perusahaan terhadap Kebijakan hutang sebesar 0,398, yang berarti terdapat hubungan lemah. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa ada tidak ada pengaruh signifikan antara kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang dengan nilai signifikansi 0,103 > 0,05 dan nilai $-t_{tabel} < t_{hitung} < -t_{tabel}$ atau $-2,026 < -1,673 < 2,026$. Sedangkan variabel ukuran perusahaan berpengaruh negative dan signifikan terhadap Kebijakan hutang dengan nilai signifikansi 0,035 < 0,05 dan nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ atau $-2,222 < 2,026$. Secara simultan Kepemilikan Manajerial dan Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan hutang dengan nilai signifikansi 0,041 < 0,05 dan nilai $f_{hitung} > f_{tabel}$ atau $3,482 > 3,25$.

ABSTRACT

Rani Oktapiani (1502025214)

THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP AND SIZE OF THE COMPANY ON THE PAYMENT POLICY OF MINING AND METAL SUBSECTOR MINING IN INDONESIA.

Essay. Undergraduate Program Management Study Program. Faculty of Economics and Business Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Debt Policy, Managerial Ownership and Company Size.

This study aims to determine the effect of managerial ownership and company size on the debt policy of mining companies in the metal and mineral sub-sector in Indonesia. The population in this study were 10 metal and mineral sector companies and the sample was 8 companies in the 2013-2017 period. This study uses a purposive sampling method. Data analysis using multiple linear regression analysis with SPSS 20 tools and data analysis used in this study were descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, correlation coefficient analysis, analysis of determination coefficient, adjusted R² and hypothesis testing. The multiple linear regression model obtained is $\hat{Y} = 1.398 - 0.258 X_1 - 0.044X_2$, the results of the classic assumption test show that residuals are normally distributed, multicollinearity does not occur, autocorrelation does not occur and heteroscedasticity does not occur. The results of the analysis of the multiple correlation coefficient between the managerial ownership variable and the company size variable on the debt policy amounted to 0.398, which means there is a weak relationship. The results of the research partially showed that there was no significant effect between managerial ownership on debt policy with a significance value of $0.103 > 0.05$ and the value of t table $< t \text{ count} < - t \text{ table or } -2.026 < -1.673 < 2.026$. While the firm size variable has a negative and significant effect on debt policy with a significance value of $0.035 < 0.05$ and $t \text{ count} < t \text{ table or } -2.222 < 2.026$. Simultaneously Managerial Ownership and Firm Size affect debt policy with a significance value of $0.041 < 0.05$ and $f \text{ count value} > f \text{ table or } 3.482 > 3.25$

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-NYA serta salam dan shalawat kepada Nabi besar kita Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR LOGAM DAN MINERAL DI INDONESIA”**. Tujuan penulisan skripsi ini yaitu untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Dalam penyusunan skripsi ini tentu tak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan jajaranya.
3. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, SE, MM, selaku Ketua Program Studi Manajemen. Terima kasih telah meluangkan waktu untuk menyampaikan masukan, kritik dan saran dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak Dr. H. Yadi Nurhayadi, M.Si, selaku Dosen Pembimbing I. Terima kasih telah meluangkan waktu untuk menyampaikan masukan, kritik dan saran dalam penyelesaian skripsi ini dan juga memberikan motivasi kepada penulis.

5. Bapak Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing II. Terima kasih telah meluangkan waktu untuk menyampaikan masukan, kritik dan saran dalam penyelesaian skripsi ini dan juga memberikan motivasi kepada penulis.
6. Orang tua beserta Keluarga besar lainnya yang selalu mendoakan, memberikan dukungan, nasehat dan motivasi kepada penulis.
7. Kepada teman saya Rahayu, Fathi, Nabila, Teana, Adinda dan Mira yang telah membantu dalam menyusun skripsi ini.
8. Teman-teman di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA terimakasih telah membantu dan memberikan masukan kepada penulis.
9. Semua pihak-pihak terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, Penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan, karena keterbatasan kemampuan penulis sendiri. Maka dari itu, penulis sangat membutuhkan dan menerima kritik serta saran yang bersifat membangun demi menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 28 Agustus 2019

Rani Oktapiani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORSINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah	7
1.2.3 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	10
2.2 Landasan Teori	20
2.2.1 Pengertian Kebijakan Hutang	20

2.2.1.1 <i>Pengertian Hutang</i>	21
2.2.1.2 <i>Trade off theory</i>	23
2.2.1.3 <i>Packing order theory</i>	25
2.2.1.4 <i>Signalling theory</i>	27
2.2.1.5 <i>Agency Theory (Teori Agensi)</i>	28
2.2.2 <i>Kepemilikan manajerial</i>	31
2.2.3 <i>Ukuran Perusahaan</i>	32
2.3 <i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	34
2.4 <i>Rumusan Hipotesis</i>	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	39
3.1 <i>Metode Penelitian</i>	39
3.2 <i>Operasionalisasi Variabel</i>	41
3.3 <i>Populasi dan Sampel</i>	41
3.3.1 <i>Populasi</i>	41
3.3.2 <i>Sampel</i>	42
3.4 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	43
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	43
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	44
3.5 <i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	44
3.5.1 <i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	45
3.5.2 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	45
3.5.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	45
3.5.3.1 <i>Uji Normalitas</i>	46
3.5.3.2 <i>Uji Mutikolinieritas</i>	47
3.5.3.3 <i>Uji Autokorelasi</i>	47
3.5.3.4 <i>Uji Hederoskedastisitas</i>	48
3.5.4 <i>Uji Regresi Linier Berganda</i>	48
3.5.5 <i>Uji Hipotesis</i>	49
3.5.5.1 <i>Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistic T)</i>	49

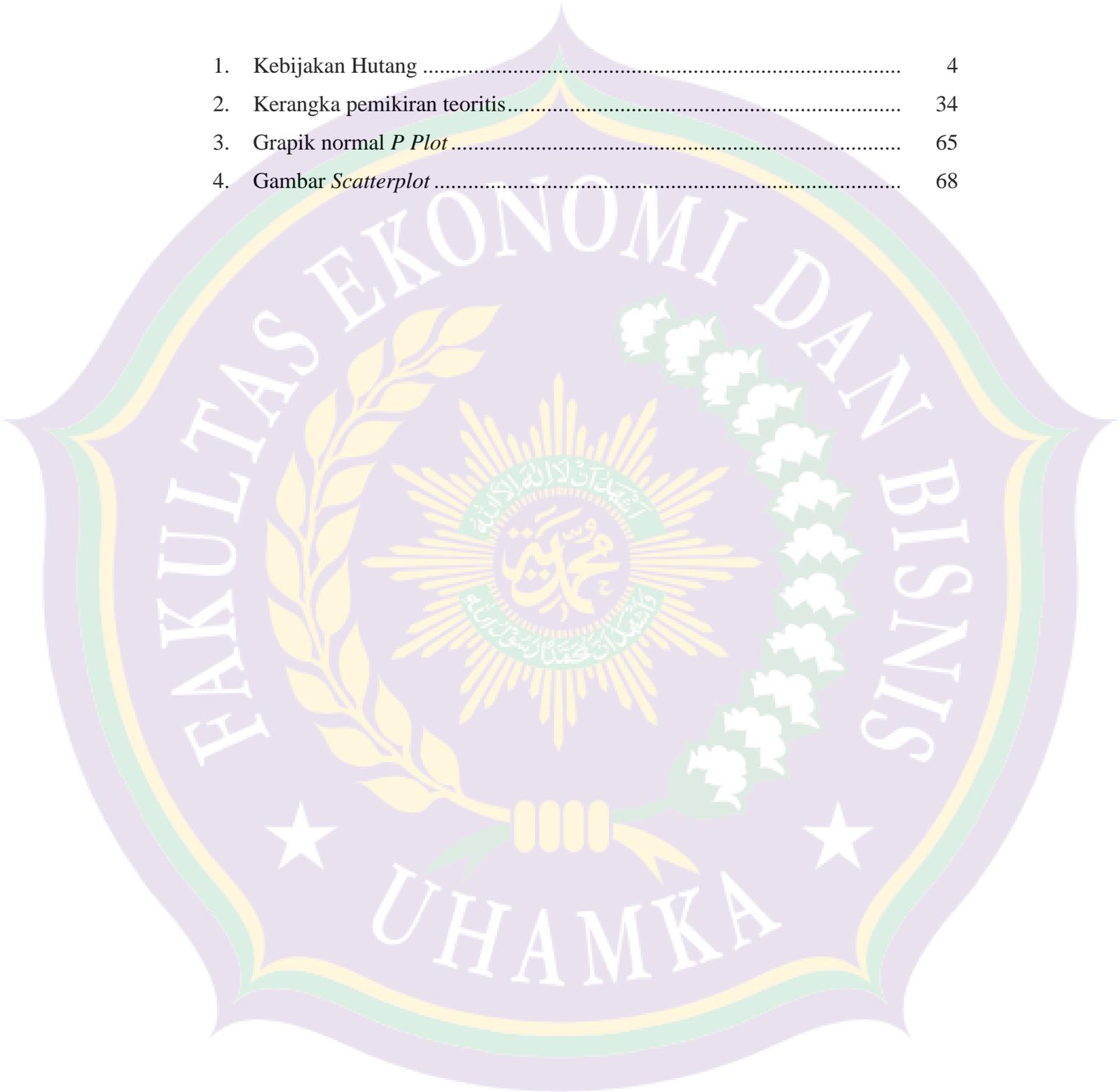
3.5.5.2 Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)	50
3.5.5 Uji Koefisiens Korelasi, koefisien Determinasi dan adjusted R ²	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Gambaran Umum Penelitian.....	54
4.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia	54
4.1.2 Profil singkat Perusahaan	55
4.2 Pengolahan Data dan Pembahasan.....	62
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	62
4.2.1.1 Kepemilikan Manajerial	62
4.2.1.2 Ln Total Asset.....	63
4.2.1.3 Debt To Equity Ratio (DER).....	63
4.2.2 Uji Statistik Deskriptif.....	64
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	65
4.2.3.1 Uji Normalitas	65
4.2.3.2 Uji Multikolinieritas	66
4.2.3.3 Uji Autokorelasi.....	66
4.2.3.4 Uji Heteroskedastisitas	67
4.2.4 Analisis Linier Berganda.....	68
4.2.5 Uji Hipotesis	69
4.2.5.1 Uji t Hitung	69
4.2.5.2 Uji F Hitung.....	71
4.2.5.3 Analisis Koefisien korelasi, Determinasi & Adjusted R ²	72
4.3 Pembahasan Umum.....	73
BAB V PENUTUP	76
5.1 Kesimpulan	76
5.2 Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	81
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	14
2. Operasional Variabel	41
3. Populasi.....	42
4. Sampel	43
5. Pedoman interpretasi korelasi	52
6. Kepemilikan manajerial	64
7. Ukuran perusahaan	66
8. Debt To Equity Ratio	69
9. Uji Statistika Deskriptif.....	71
10. Uji Multikolinieritas.....	73
11. Uji Autokorelasi.....	74
12. Uji Regresi Linier Berganda	76
13. Uji Parsial T	77
14. Uji simultan F	78
15. Uji Koefisien determinasi	79

DAFTAR GAMBAR

1. Kebijakan Hutang	4
2. Kerangka pemikiran teoritis.....	34
3. Grapik normal <i>P Plot</i>	65
4. Gambar <i>Scatterplot</i>	68



DAFTAR LAMPIRAN

1.	Daftar Riwayat Hidup	1/20
2.	Data Kepemilikan Manajerial	2/20
3.	Ln total Asset	3/20
4.	<i>Debt To Equity Ratio</i>	4/20
5.	Hasil Pengujian SPSS.....	5/20
6.	Tabel Durbin Watson (DW)	6/20
7.	Tabel t Statistik.....	7/20
8.	Tabel F Statistik	8/20
9.	Surat Tugas.....	8/20
10.	Surat Tugas.....	9/20
11.	Catatan Konsultasi Dospem 1	10/20
12.	Catatan konsultasi Dospem 2	11/20

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan merupakan organisasi bisnis atau entitas yang umumnya memiliki beberapa tujuan utama yaitu kelangsungan hidup perusahaan, laba dalam jangka panjang dan pengembangan atau perluasan usaha. Selain itu tujuan perusahaan juga harus mampu mensejahterakan pemegang saham (Kaunang, 2013).

Untuk mensejahterakan pemegang saham, perusahaan harus dapat meningkatkan kinerjanya maka perusahaan dapat membayar deviden kepada pemegang saham atau menaikkan harga saham di pasar modal. Untuk mencapai tujuan tersebut, perusahaan harus dapat meningkatkan kinerjanya dalam menjalankan usahanya dimana meningkatkan kinerja perusahaan demi tujuan perusahaan akan membutuhkan dana yang besar. Pendanaan dalam perusahaan harus diputuskan dengan hati – hati karena setiap kebijakan pendanaan memiliki konsekuensi finansial yang berbeda. Keputusan pendanaan akan berkaitan dengan dari mana asal dana tersebut diperoleh dan bagaimana cara menggunakan dana tersebut. Sumber dana dapat berasal dari dalam (internal) dan dari luar (eksternal), sumber dana internal berasal dari laba ditahan sedangkan sumber dana eksternal berasal dari kreditur dan pemilik. Dana yang diperoleh dari kreditur disebut hutang sedangkan dana yang diperoleh dari pemilik disebut modal (Rizky dkk. 2015).

Akhmad Afif Junaidi (2013) menyatakan bahwa hutang yang tinggi akan meningkatkan resiko kebangkrutan pada perusahaan jika pendapatan dan modal

yang dimiliki lebih kecil dari total hutang perusahaan. Manajemen mengeluarkan laporan keuangan untuk memberikan informasi kepada para pemegang saham atau pemilik perusahaan dan juga kepada para pemakai laporan keuangan. Tujuan ini selalu memiliki kendala yaitu berbeda persepsi, kas yang seharusnya dibagikan menjadi dividen bahkan digunakan untuk membayar hutang beserta bunganya.

Kebijakan hutang merupakan bagaimana tindakan suatu perusahaan dalam mengambil langkah, keputusan dalam memperoleh dana atau modal perusahaan yang diperoleh baik dari penerbit surat hutang (obligasi), saham maupun dari laba ditahan (Santi Herawati 2010, h 7).

Kebijakan hutang merupakan kebijakan yang diambil oleh pihak manajemen dalam rangka memperoleh sumber pendanaan perusahaan yang berasal dari eksternal perusahaan (Kaluti, 2014). Kebijakan hutang menentukan kebijakan hutang yang akan digunakan perusahaan untuk mendanai aktivitas operasinya. Perusahaan akan memanfaatkan penggunaan hutang dengan optimal untuk menghasilkan profit yang tinggi, sehingga mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan.

Kebijakan hutang yang tercermin dalam leverage dapat dipahami sebagai penaksir resiko yang melekat pada suatu perusahaan (Kaluti, 2014). Artinya, leverage yang semakin besar menunjukkan resiko investasi yang semakin besar.

Menurut *schoeder et al* (2001) dalam Jogi dan Joshua (2007) di dalam *agency theory* hubungan antara manajer dan pemegang saham dapat dijelaskan sebagai hubungan antara principal dan agen. Manajer (sebagai agen) dan pemegang saham (sebagai prinsipal). Seorang manajer wajib mengambil

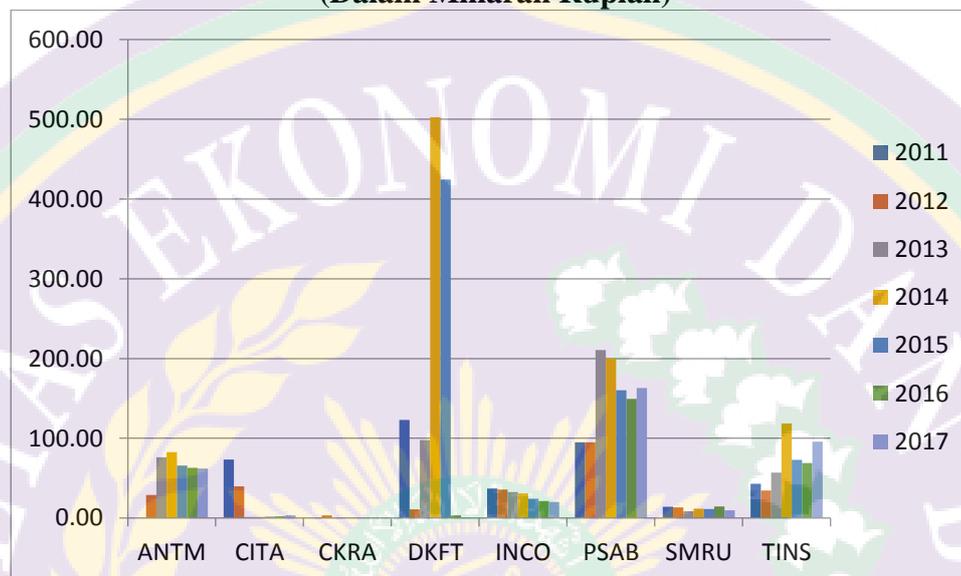
keputusan yang terbaik untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham untuk meningkatkan nilai perusahaan untuk para pemiliknya. Tetapi pihak manajemen atau pihak manajer perusahaan sering mempunyai tujuan lain yang bertentangan dengan tujuan utamanya. Manajer mempunyai kewajiban untuk memaksimalkan kesejahteraan para pemegang saham, namun disisi lain manajer perusahaan juga mempunyai kewajiban untuk memaksimalkan kesejahteraan para pemegang saham. Untuk menyatukan kepentingan pihak-pihak ini sering kali menimbulkan masalah yang sering disebut dengan konflik keagenan keagenan (*agency problem*).

Menurut Rahmawati (2012) konflik keagenan terbagi menjadi dua bentuk, yaitu : (1) konflik keagenan antara pemegang saham dengan manajer perusahaan. Penyebab konflik keagenan pemegang saham dengan manajer adalah adanya keputusan yang berkaitan dengan pencairan dana dan bagaimana dana yang diperoleh tersebut diinvestasikan, (2) konflik keagenan antara pemegang saham dengan kreditur, konflik ini muncul ketika para pemegang saham melalui manajer mengambil proyek yang risikonya lebih besar dari pada yang diperkirakan kreditur. Untuk mengurangi konflik keagenan berdasarkan Mursalim (2009) yaitu : pertama, memonitoring pihak institusional, agar keputusan yang dilakukan oleh manajer dapat terkontrol. Dua, aktivitas institusional, agar pihak manajer tidak melakukan *opportunistic*. Ketiga, adanya peningkatan manajer, keempat adanya kebijakan dividen perusahaan, kelima, adanya kebijakan hutang.

Fenomena kebijakan hutang dalam sektor pertambangan pada sub sektor logam dan mineral yang hutangnya terus meningkat dan menurun.

Berikut data kenaikan dan penurunan hutang pada perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral tahun 2011-2017.

Gambar 1.1
(Dalam Miliaran Rupiah)



Sumber : www.idx.co.id

Perusahaan adalah titik pertemuan antara pemilik perusahaan (CEO) dan manajemen perusahaan (agen) di mana masing-masing pihak berusaha untuk memaksimalkan manfaatnya (Sheisarvian et al., 2015). Menurut Setiana (2013), kepemilikan manajerial adalah persentase kepemilikan saham oleh pihak manajerial. Agustian (2015), menyatakan bahwa kepemilikan manajerial adalah situasi di mana manajer memiliki saham perusahaan atau manajer sebagai pemegang saham perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial adalah persentase kepemilikan saham dari manajer. Ini juga merupakan bagian aktif dalam manajemen perusahaan.

Magginson (2003) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial dalam hubungannya dengan kebijakan hutang dan kebijakan dividen mempunyai

peranan penting dalam mengendalikan keuangan perusahaan agar sesuai dengan keinginan para pemegang saham (*bonding mechanism*). *Leverage* yang rendah diharapkan dapat mengurangi resiko kebangkrutan dan financial distress biasanya menimbulkan konflik keagenan, diantaranya melalui asset substitution dan underinvestment, sehingga kepemilikan manajerial terkait dengan resiko kebangkrutan, Wahidahwati (2001) menemukan bahwa kepemilikan manajerial mempunyai pengaruh yang signifikan dan berhubungan negative dengan kebijakan hutang.

Ukuran perusahaan ialah salah satu faktor yang perlu dipertimbangkan dalam menetapkan tingkat kebijakan hutang yang akan dilakukan oleh perusahaan. Menurut Hartono (2013), ukuran perusahaan adalah skala yang diklasifikasikan dalam ukuran perusahaan, sedangkan Hastalona (2013), menyatakan bahwa ukuran perusahaan secara langsung mencerminkan tingginya tingkat kegiatan operasional suatu perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan adalah skala yang menunjukkan ukuran perusahaan yang tercermin dari tingginya tingkat aktivitas perusahaan. Jika perusahaan memiliki aset yang besar, maka manajemen akan lebih fleksibel dalam menggunakan aset dalam kegiatan operasional perusahaan. Perusahaan besar lebih mudah mendapatkan dana dalam bentuk utang daripada perusahaan kecil. Semakin besar ukuran perusahaan maka kebutuhan akan dana juga akan semakin besar salah satunya dapat berasal dari pembiayaan eksternal hutang (Hartono, 2013).

Ukuran perusahaan merupakan salah satu hal yang dipertimbangkan perusahaan dalam menentukan kebijakan hutangnya. Perusahaan besar mempunyai

keuntungan aktivitas serta lebih dikenal oleh public dibandingkan dengan perusahaan kecil sehingga kebutuhan hutang perusahaan yang besar akan lebih tinggi dari perusahaan kecil. Selain itu, semakin besar ukuran perusahaan maka perusahaan semakin transparan dalam mengungkapkan kinerja perusahaan kepada pihak luar. Dengan demikian perusahaan semakin mudah mendapatkn pinjaman karena semakin dipercaya oleh kreditor. Oleh karena itu, semakin besar ukuran perusahaan, aktiva yang didanai oleh hutang akan semakin besar pula (Homaifar dkk, 1994).

Pada penelitian ini menggunakan perusahaan pertambangan sub sector logam dan mineral yang terdaftar di Indonesia dari tahun 2013-2017. Alasan peneliti menggunakan perusahaan pertambangan ini sebagai obyek penelitian dikarenakan saya tertarik terhadap perusahaan ini. Maka berdasarkan latar belakang diatas permasalahan yang dikemukakan dalam penelitian ini adalah **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pertambangan Subsektor Logam dan Mineral Di Indonesia Periode 2011-2017”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, penulis mengidentifikasi beberapa masalah yang akan dijadikan bahan penelitian selanjutnya yaitu :

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017 ?

2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017 ?
3. Apakah kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017 ?
4. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017?
5. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan subsektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017 ?
6. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan subsektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017 ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan uraian identifikasi masalah yang telah di kemukakan di atas, maka masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini dibatasi pada pengaruh kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan Sub sektor Logam dan Mineral di Indonesia periode 2011-2017

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah yang telah dikemukakan di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017 ?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017 ?
3. Apakah kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017.
2. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017.
3. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral di Indonesia periode 2011-2017.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah :

1. Teoritis

Secara teoritis, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau bahan masukan dan pembelajaran dalam ilmu ekonomi. Dapat digunakan untuk perkembangan ilmu manajemen dalam perusahaan..

2. Manfaat Praktis

1) Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pertimbangan dalam menilai kinerja perusahaan, sehingga dapat membantu pengambilan keputusan dalam menanamkan modalnya pada perusahaan.

2) Bagi Perusahaan

Bagi Pihak perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pertimbangan dalam merumuskan kebijakan hutang yang akan di ambil.

3) Bagi Peneliti Dan Pembaca

Hasil penelitian ini dapat menjadi sumber pembelajaran peneliti dan pembaca, juga digunakan untuk menambah wawasan dan pengalaman bagi peneliti dengan mengetahui faktor apa saja yang mempengaruhi kebijakan hutang.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriyono, E. (2016). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajer Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Iq45 yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2014 (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta).
- Anindhita, N., Anisma, Y., & Hanif, R. A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Saham Institusi, Kepemilikan Saham Publik, Kebijakan Dividen, Struktur Aset, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Ilmu Ekonomi*, 4(1), 1389-1403.
- Anggraini, N. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010 2012). *Journal Of Accounting*, 1(1).
- Arifin, R (2016). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan di Indonesia". *Jurnal Akuntansi dan pajak*, 15(02), 149-158.
- Astuti, E. (2015). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 15(02), 149-158.
- Damayanti, D., & Hartini, T. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Di Bei Periode 2008-2012.
- Daud, A. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Manufaktur di BEI. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(5).
- Febri, S. A. (2015). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Skripsi, Fakultas Ekonomi & Bisnis*.
- Hasan, M. A. (2015). Pengaruh kepemilikan manajerial, Free cash flow, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan industri dasar kimia yang terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi (Media riset akuntansi dan keuangan)*, 2015,3.1.90-100)

- Indana, R. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah. *Economic: Journal of Economic and Islamic Law*, 5(2), 136-165.
- Irawan, A., Arifati, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Aset Berwujud, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Lama Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2014. *Journal Of Accounting*, 2(2).
- Mardiyati, U., Susanti, S., & Ahmad, G. N. (2014). Pengaruh kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, profitabilitas dan risiko bisnis terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 5(1), 84-99.
- Meylani, R. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2011-2014) (Doctoral Dissertation, Universitas Stikubank).
- Nurmasari, N. D. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomi).
- Patricia, M., & Darsono, D. (2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Peilouw, C. T. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan*, 3(1).
- Pradhana, A., Taufik, T., & Anggraini, L. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Ilmu Ekonomi*, 1(2), 1

- Purwasih, D., Agusti, R., & Al-azhar, L. (2014). Analisis pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur asset terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Ilmu Ekonomi*, 1(2), 1-15.
- Setyawati, P. A., & Chariri, A. (2014). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Dividen, Struktur Aset Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012) (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Sheisarvian, R. M. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 22(1).
- Susanti, F. (2014). Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Dividen, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013. Universitas Maritim Raja Ali Haji.
- Yunitasari, D. (2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Dan Agency Cost Terhadap Kebijakan Hutang Pada Sektor Otomotif Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012 (Doctoral Dissertation, Universitas Widyatama).
- Stevanus, L. Lihard. (2018). The Influence of Managerial Ownership and Firm Size On Debt Policy. *International Journal of Applied Business & International Management* 48.
- Hadianto, Bram. (2015). The Impact Of Largest Shareholder Ownership On Debt Policy Of The Public Listed Firms In Restaurant, Hotel, And Tourism Industry: Evidence From Indonesia
- Munandar, Agus. (2017). The Impact Of Managerial Ownership, Size, And Growth Rate On Capital Structure. Faculty of Business, Institut Teknologi dan Bisnis Kalbis.
- Setiyawati, Lia & Wahyudi, Sugeng. (2017). The Influence Of Dividend Policy, Debt Policy, Independent Commissioner, And Institutional Ownership On The Firm Value With Growth Opportunities As Moderator

Variables (Study Onnon-Financial Companies Listed On Idx In The Period Of Years Of 2012-2015). Jurnal Bisnis Strategi.

Suteja, Jaja. & Lutfianti, Desi. (2016). Managerial Ownership, Debt Policy, And Dividend Policy: A Test On Theory Of Agency.

Hermuningsih, MM. Sri, & Agus Harjito, Dr. Dwipraptono. (2014). Faculty Of Economics, Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta

Ghazali, Imam. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate, Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

www.sahamok.com

www.idx.co.id

