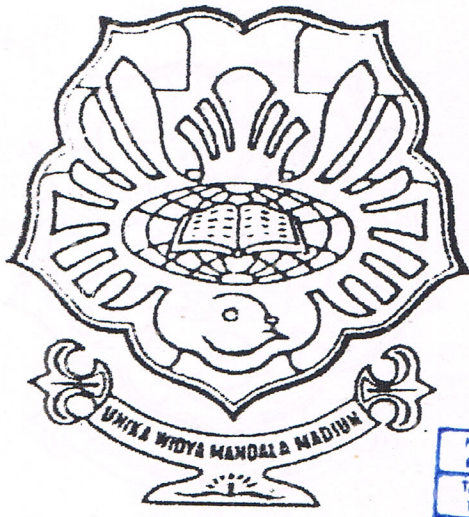




**PENGARUH *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* DAN *GROWTH* TERHADAP *DEBT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ TAHUN 2002-2004**

**SKRIPSI**



Nomer induk	066 / AK 0369
Tanggal Terima	13 APR 07
SELI	
MADIAH	
No. Kertas Buku	2007 / Ak / Sum / p
Copy ke	
Seriasi oleh	13 apr 2007

Diajukan oleh

Nama : SUMIATIN  
NIM : 52402032

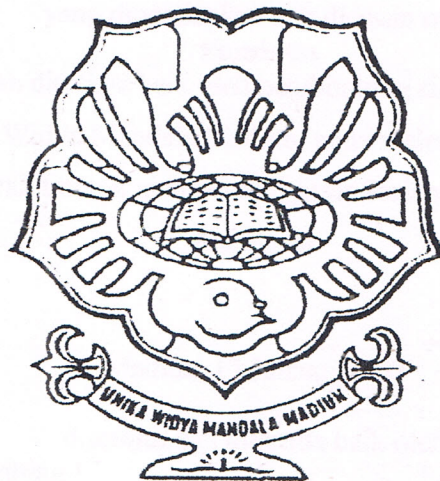
Kepada

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN  
2007**

**PENGARUH *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* DAN *GROWTH* TERHADAP *DEBT RATIO*  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ  
TAHUN 2002-2004**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
memperoleh gelar Sarjana Strata I



Diajukan oleh

Nama : SUMIATIN  
NIM : 52402032

Kepada

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN  
2007**



## HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi berjudul

### PENGARUH *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* DAN *GROWTH* TERHADAP *DEBT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ TAHUN 2002-2004

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Sumiatin**

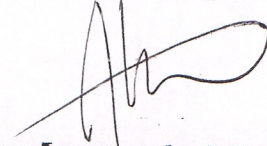
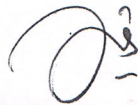
Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 15 Januari 2007

disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

Pembimbing II



**Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak**

**Intan Immanuel, S.E., M.SA.**

Mengetahui,

Dekan

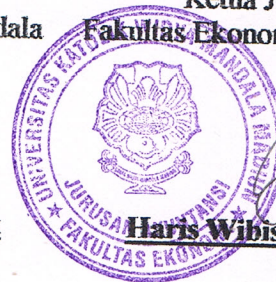
Ketua Jurusan Akuntansi

Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala  
Madiun

Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala  
Madiun



**Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak**



**Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi berjudul

**PENGARUH *MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP DAN GROWTH* TERHADAP *DEBT RATIO*  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BEJ TAHUN 2002-2004**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Sumiatin**

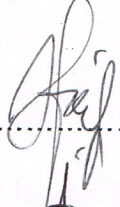
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat  
untuk diterima guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 15 Januari 2007  
Tim Penguji Skripsi

1. **Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak**  
**Ketua**

(  ..... )

2. **Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak**  
**Anggota**

(  ..... )

3. **Dwi Handayani, S.E.**  
**Anggota**

(  ..... )





**Pernyataan Keaslian Karya Tulis Skripsi**

Yang bertandatangan dibawah ini saya menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul : **“Pengaruh *Managerial Ownership, Institutional Ownership Dan Growth Terhadap Debt Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Di BEJ Tahun 2002 - 2004”** adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tersebut tidak terdapat secara keseluruhan atau sebagian tulisan orang yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan orang lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan atau gagasan saya tanpa memberikan pengakuan kepada penulis asli.

Bila saya melakukan hal tersebut diatas baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya dan gelar kesarjanaan serta ijazah yang diberikan universitas batal saya terima.

Madiun, 15 Januari 2007

Yang membuat pernyataan,

**Sumiatin**

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **MOTTO :**

*"Allah meninggikan derajat orang-orang yang beriman dan berilmu diantara kalian beberapa derajat" (QS. Mujadalah; 11)*

*"Tiada seorangpun yang diberi sebuah pemberian lebih baik dan lebih lapang selain dari sifat sabar" (HR. Bukhari – Muslim)*

*"Lemah lembut adalah kemuliaan, akal (sifat pemaaf) adalah hiasan, dan kesabaran adalah sebaik-baiknya kendaraan" (Nabi Muhammad saw)*

### Persembahan :

- ☺ Bapak - Ibu  
*"Cinta kalian yang menghidupkanku, doa kalian yang membantu menyelamatkanmu dan perjuangan kalian yang mengantarku meraih cita"*
- ☺ Suamiku MAS KABIB  
*"Cintamu adalah daya kekuatanku, cintamu yang menutupi ketidaksempurnaanku dan cintamu adalah pelengkap hidupku"*
- ☺ Saudaraku "Mbak Pat, Mas Edy, Iis"  
Keponakanku NEO  
*"Karna kalian aku tak sendiri"*



## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmad dan kuasa-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi program studi Akuntansi pada Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan, dukungan dan bimbingan kepada :

1. Allah SWT yang telah membantu dan memberi kemudahan dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.
2. Bapak Rm. B. Justisianto, Pr. Lic. Phil., selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
3. Ibu Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Akt., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah banyak memberikan bimbingan dan masukan dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Haris Wibisono, S.E., M.Si., Akt., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
5. Ibu Intan Immanuela, S.E., M.SA., selaku Dosen Pembimbing II terima kasih atas segala bantuan, petunjuk dan kesabarannya dalam membimbing penulisan skripsi ini.
6. Ibu Retno Ika Sundari, S.E., M.SA., yang telah banyak membantu dan memberi saran dalam penulisan skripsi ini.

7. Bapak dan Ibu yang kucintai dan kuhormati, terima kasih banyak atas doa, cinta, dan perjuangannya selama ini. Semua yang aku peroleh ini adalah hasil dari tetesan keringat dan air mata kalian, aku sayang kalian.
8. Suamiku Mas Kabib tercinta, terima kasih banyak atas doa, cinta, semangat dan kesabarannya dalam mendampingiku menyelesaikan skripsi ini. Maaf waktuku banyak tersita untuk menyelesaikan skripsi, terima kasih atas pengertiannya.
9. Kakakku Mbak Pat dan Mas Edy, adikku yang cantik Lies, keponakanku yang lucu Neo dan Poo, terima kasih atas doa dan segala bantuannya.
10. Sahabatku Rini, terima kasih atas semuanya, jangan lupakan aku walau nanti kita berjauhan, kita tetap bersahabat.
11. Teman-teman yang telah banyak membantuku (Eming, Diana, Dany, Ade, Devi, Lusi, Novita) terima kasih ya!
12. Teman-teman Akuntansi Angkatan 2002
13. Pak Deddy, makasih ya atas rentalnya.
14. Mas Yoyok, makasih ya atas bantuannya.
15. Mas Herry, makasih ya atas pinjaman bukunya.

Doa, bantuan, dan dukungan kalian semua sangat berarti dalam penulisan skripsi ini. Semua ini dari kalian dan aku persembahkan pula untuk kalian, semoga semua ini bermanfaat bagi semua. Allah SWT yang akan membalas semua kebaikan kalian.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, banyak keterbatasan yang menyebabkan skripsi ini masih jauh dari



kesempurnaan. Oleh karena itu penulis mohon kritik dan saran dari semua pembaca demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis, pembaca dan ilmu pengetahuan.

Madiun, Januari 2007

Penulis

## ABSTRAKSI

*Agency cost of debt* timbul karena adanya perbedaan kepentingan antara pemilik saham dengan manajer dalam hal memutuskan sumber pendanaan perusahaan, baik itu mengenai komposisi maupun bentuk pendanaan yang akan digunakan oleh perusahaan. Sumber pendanaan dapat diperoleh dari dalam perusahaan (*internal financing*) dan dari luar perusahaan (*external financing*), sumber pendanaan dari dalam perusahaan berupa penggunaan laba ditahan dan sumber pendanaan dari luar perusahaan berupa penggunaan hutang dan modal sendiri. Penelitian ini bertujuan untuk mencari jawaban mengenai faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi pengambilan keputusan untuk menggunakan hutang dalam perusahaan dengan melihat pengaruh *variable managerial ownership*, *institutional ownership* dan *growth* terhadap *debt ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ tahun 2002-2004.

Pengambilan sampel berdasarkan teknik *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 44 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur tahun 2002-2004 yang dipublikasikan di *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Uji Asumsi Klasik yang terdiri dari uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Uji hipotesis yang terdiri dari regresi linear berganda, uji F dan uji t dengan tingkat signifikansi 5%.

Hasil uji F (simultan) menunjukkan bahwa *managerial ownership*, *institutional ownership* dan *growth* secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *debt ratio* pada perusahaan manufaktur di BEJ tahun 2002-2004. Berdasarkan uji t (parsial) menunjukkan bahwa *managerial ownership* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *debt ratio*, begitu juga *institutional ownership* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *debt ratio*, sedangkan *growth* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *debt ratio*.

Kata kunci : *managerial ownership*, *institutional ownership*, *growth* dan *debt ratio*



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAKSI .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah .....	3
C. Tujuan Penelitian .....	4
D. Manfaat Penelitian .....	4
E. Sistematika Penulisan .....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	7
A. Pasar Modal .....	7
B. Teori Keagenan .....	16
C. Managerial Ownership .....	18
D. Institutional Ownership .....	19
E. Growth .....	20
F. Hutang .....	21
G. Penelitian Terdahulu .....	24
H. Hipotesis .....	26
I. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	27
BAB III METODE PENELITIAN .....	28
A. Desain Penelitian .....	28
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	28
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	29
D. Jenis, Sumber dan Prosedur Pengumpulan Data .....	31
E. Teknik Analisis Data .....	32
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....	37
A. Data Penelitian .....	37
B. Hasil Penelitian .....	46
C. Pembahasan .....	50

BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	55
A. Simpulan .....	55
B. Keterbatasan .....	56
C. Saran .....	57
 DAFTAR PUSTAKA .....	 58
 LAMPIRAN	



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 : Proses Penentuan Sampel .....	37
Tabel 4.2 : Data Input <i>Managerial Ownership, Intitutional Ownership, Growth</i> dan <i>Debt Ratio</i> perusahaan manufaktur di BEJ Tahun 2002-2004.....	38
Tabel 4.3 : Hasil Uji Multikolinearitas .....	44
Tabel 4.4 : Hasil Uji Autokorelasi .....	46
Tabel 4.5 : Hasil Estimasi Regresi .....	47

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran Teoritis .....	27
Gambar 4.1 : Hasil Uji Normalitas .....	43
Gambar 4.2 : Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	45



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2002-2004
- Lampiran 2 : Data *Debt Ratio* Perusahaan Manufaktur Tahun 2002-2004
- Lampiran 3 : Data *Managerial Ownership* Perusahaan Manufaktur Tahun 2002-2004
- Lampiran 4 : Data *Institutional Ownership* Perusahaan Manufaktur Tahun 2002-2004
- Lampiran 5 : Data *Growth* Perusahaan Manufaktur Tahun 2002-2004
- Lampiran 6 : Uji Hipotesis
- Lampiran 7 : Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 8 : Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 9 : Tabel DW
- Lampiran 10 : Tabel F