

**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *INTERNAL CASH FLOW*, DAN
SALES TERHADAP *CAPITAL EXPENDITURE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2012**

Oleh :

Nama : Raymond M

NIM : 21100548

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

OKTOBER 2014



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

PENGARUH INSIDER OWNERSHIP, INTERNAL CASH FLOW, DAN SALDO TERHADAP CAPITAL EXPENDITURE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2012

Diajukan Oleh

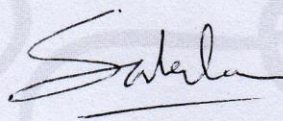
Nama : **Raymond M**

NIM : **21100548**

Jakarta, 7 Oktober 2014

Disetujui Oleh :

Pembimbing,



07
10 14

(Said Kelana Asnawi, Dr.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2014



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Raymond M / 21100548 / 2014 / Pengaruh *Insider Ownership*, *Internal Cash Flow*, Dan *Sales* Terhadap *Capital Expenditure* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012 / Pembimbing : Said Kelana Asnawi, Dr.

Penelitian ini membahas keputusan belanja modal (*capital expenditure*) ditinjau dari *agency theory*, yaitu *managerial hypotheses* dan *pecking order hypotheses*. *Pecking order hypotheses* mengungkapkan bahwa manajer memilih tingkat *capital expenditure* dengan mengabaikan keberadaan tingkat kepemilikan manajer (*insider ownership*). Sedangkan *managerial hypotheses* mengungkapkan bahwa tingkat kepemilikan manajer akan mempengaruhi tingkat *capital expenditure* perusahaan. Selain itu, kedua hipotesis tersebut menganggap faktor *internal cash flow* perusahaan berpengaruh terhadap tingkat *capital expenditure*. Selain faktor *internal cash flow* dan *insider ownership*, penelitian ini juga akan menguji pengaruh *sales* terhadap tingkat *capital expenditure* perusahaan.

Capital expenditure merupakan pengeluaran dana/kas yang dilakukan perusahaan seperti: ekspansi, pembaruan, dan penggantian aset yang bertujuan untuk pertumbuhan perusahaan. *Insider ownership* merupakan persentase kepemilikan saham oleh pihak manajer. *Internal cash flow* diproksi dengan menghitung selisih *net income* dengan dividen ditambah dengan depresiasi. *Sales* merupakan penjualan perusahaan untuk satu periode tertentu.

Objek penelitian terdiri atas perusahaan manufaktur yang memiliki *insider ownership* pada periode 2010-2012. Teknik pengambilan sampel dengan *judgement sampling*. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda (*multivariate analysis*) untuk melihat pengaruh *insider ownership*, *internal cash flow* dan *sales* terhadap *capital expenditure* serta pengujian asumsi klasik, uji keragaman model (Uji F), uji signifikansi koefisien regresi ($\alpha=5\%$), dan uji koefisien determinasi (R^2).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *internal cash flow* telah cukup bukti memenuhi ekspektasi penelitian dimana *internal cash flow* diekspektasi berpengaruh positif terhadap *capital expenditure*. *Insider ownership* belum cukup bukti memenuhi ekspektasi penelitian dimana *insider ownership* diekspektasi berpengaruh negatif terhadap *capital expenditure*. *Sales* telah cukup bukti berpengaruh negatif terhadap *capital expenditure*. Hasil variabel multiplikatif $1/IO*ICF$ yang digunakan dalam penelitian telah cukup bukti memenuhi ekspektasi penelitian dimana $1/IO*ICF$ diekspektasi berpengaruh positif terhadap *capital expenditure*.

Kesimpulan yang diperoleh adalah *internal cash flow* berpengaruh positif terhadap *capital expenditure*, *insider ownership* tidak berpengaruh terhadap *capital expenditure*, dan *sales* berpengaruh negatif terhadap *capital expenditure*. Namun, variabel multiplikatif $1/IO*ICF$ menunjukkan hasil positif yang berarti *managerial hypotheses* yang berlaku pada objek penelitian.



ABSTRACT

Raymond M / 21100548 / 2014 / The Influence of Insider Ownership, Internal Cash Flow, and Sales on Capital Expenditure in The Manufacturing Firms Which Listed at Indonesian Stock Exchange From 2010 through 2012 / Advisor : Said Kelana Asnawi, Dr.

This study discusses the decision of capital expenditure (capex) in terms of agency theory, namely managerial hypotheses and pecking order hypotheses. Pecking order hypotheses revealed that managers choose the level of capital expenditure by ignoring the existence of the level of manager ownership (insider ownership). While managerial hypotheses revealed that the level of manager ownership will affect the level of capital expenditure of the company. In addition, all of this hypothesis considers that internal cash flow factors affect the company's capital expenditure rate. In addition to internal cash flow factors and insider ownership, this study will also examine the effect of the sales to the level of corporate capital expenditure.

Capital expenditure is the expenditure of funds / cash by the company such as: expansion, renew, and replacement of assets aimed at the growth of the company. Insider ownership is the percentage of share ownership by the manager. Internal cash flow is proxied by calculating the difference in net income with dividends plus depreciation. Sales is the sales company for a certain period.

The object of research consists of a manufacturing company that has insider ownership in the period 2010-2012. Sampling technique with judgment sampling. This study used multiple linear regression analysis (multivariate analysis) to see the effect of insider ownership, internal cash flow and capital expenditure as well as the sales of the classic assumption test, test variability models (F test), regression coefficient significance test ($\alpha = 5\%$), and test the coefficient of determination (R^2).

The results showed that the internal cash flow was sufficient evidence which meets the expectations of the study's internal cash flow expected positive effect on capital expenditure. Insider ownership is not enough evidence meets the expectations of the research in which insider ownership is expected to negatively affect the capital expenditure. Sales have enough evidence of negative effect on capital expenditure. Results 1/IO * ICF as multiplicative variable used in the study had sufficient evidence meets the expectations of research where 1/IO * ICF expected positive effect on capital expenditure.

The conclusion is internal cash flow have positive effect on capital expenditure, insider ownership does not affect the capital expenditure, and sales have negative effect on capital expenditure. However, multiplicative variable 1/IO * ICF showed positive results and prevailing managerial hypotheses on the object of research.



KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini merupakan syarat untuk menyelesaikan studi program sarjana jurusan manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran, kritik dan segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan kepada:

1. Dr. Said Kelana Asnawi selaku dosen pembimbing yang telah mengarahkan penulis, memberikan bantuan dan bimbingan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Para staff pengajar program sarjana jurusan manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan ilmu melalui suatu kegiatan belajar mengajar sehingga memperluas pengetahuan penulis.
3. Para staff administrasi Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan studi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
4. Kedua orang tua tersayang yang telah memberikan segala pengorbanan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dan bersiap menghadapi kehidupan yang sesungguhnya guna memenuhi harapan keluarga.





5. Teman-teman kuliah, Jonatham Lim, Stefanus Adrian yang telah memberikan bantuan baik secara moril maupun materiil selama menjadi mahasiswa di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

6. Semua pihak-pihak lain yang telah membantu dan tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Harap doa dan ucapan syukur yang dapat penulis berikan, semoga Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas semua kebaikan kalian. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Jakarta, Oktober 2014

Raymond M

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta milik IBI IKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Batasan Masalah	7
D. Batasan Penelitian.....	7
E. Rumusan Masalah.....	7
F. Tujuan Penelitian.....	8
G. Manfaat Penelitian.....	8

Hak cipta milik IBI KIG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB II KAJIAN PUSTAKA9

A. Landasan Teoritis9

1. Capital Expenditure9

2. Insider Ownership10

3. Internal Cash Flow12

4. Managerial Hypotheses13

5. Pecking Order Hypotheses14

6. Agency Theory14

7. Agency Conflict/Problem15

8. Agency Cost17

9. Sales18

B. Penelitian Terdahulu19

C. Kerangka Pemikiran23

D. Hipotesis26

BAB III METODE PENELITIAN27

A Obyek Penelitian27

B Disain Penelitian28

C Variabel Penelitian29

1. Variabel Dependen29

2. Variabel Independen30

D Teknik Pengumpulan Data31

E Teknik Pengambilan Sampel32

F Teknik Analisis Data32

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	35
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	35
B. Analisis Deskriptif.....	35
C. Hasil Penelitian.....	39
1. Analisis Regresi Linier Berganda.....	39
2. Uji Asumsi Klasik	43
D. Pembahasan	49
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	53
A. Simpulan.....	53
B. Saran	53
DAFTAR PUSTAKA.....	55
LAMPIRAN	57

Hak Cipta milik TBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

	Tabel 3.1 Gap Riset dan Permasalahan	3
	Tabel 3.2 Rata-rata <i>Insider Ownership</i> , <i>Internal Cash Flow</i> , <i>Sales</i> , dan <i>Capital Expenditure</i> Pada Perusahaan Sampel Periode 2010-2012.....	5
	Tabel 4.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	22
	Tabel 4.1 Tanda Koefisien Berdasarkan Hipotesis Yang Berlaku	34
	Tabel 4.1 Perkembangan <i>Capital Expenditure</i> Pada Sampel Penelitian.....	36
	Tabel 4.2 Perkembangan <i>Insider Ownership</i> Pada Sampel Penelitian.....	36
	Tabel 4.3 Perkembangan <i>Internal Cash Flow</i> Pada Sampel Penelitian	37
	Tabel 4.4 Perkembangan <i>Sales</i> Pada Sampel Penelitian	38
	Tabel 4.5 Uji Signifikansi Koefisien Analisis Multivariate	39
	Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas	43
	Tabel 4.7 Hasil Uji Otokorelasi.....	44
	Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	47
	Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas.....	48

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	26
Gambar 4.1 Hasil Uji Otokorelasi Tahun 2010	45
Gambar 4.2 Hasil Uji Otokorelasi Tahun 2011	45
Gambar 4.3 Hasil Uji Otokorelasi Tahun 2012	45
Gambar 4.4 Hasil Uji Otokorelasi Tahun 2010-2012.....	46

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.