

**PENGARUH *MANAGERIAL OVERCONFIDENCE*
TERHADAP *DEBT DECISION***
**(Studi Kasus pada Perusahaan di Sektor Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2019)**

Tugas Akhir



**UNIVERSITAS
BAKRIE**

Nauly Rizki Amalia Siregar

1161001079

Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial

Universitas Bakrie

Jakarta

2021

**PENGARUH MANAGERIAL OVERCONFIDENCE
TERHADAP DEBT DECISION
(Studi Kasus pada Perusahaan di Sektor Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2019)**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen



Oleh:

Naully Rizki Amalia Siregar

1161001079

Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial

Universitas Bakrie

Jakarta

2021

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Naully Rizki Amalia Siregar

NIM : 1161001079

Tanda Tangan :



Tanggal : 20 Agustus 2021

HALAMAN PENGESAHAN

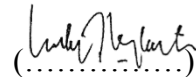
Tugas Akhir ini diajukan oleh :

Nama : Naully Rizki Amalia Siregar
NIM : 1161001079
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : **PENGARUH MANAGERIAL OVERCONFIDENCE
TERHADAP DEBT DECISION (Studi Kasus pada
Perusahaan di Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2014 – 2019)**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

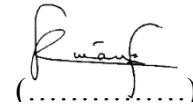
DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Ir. Imbang J. Mangkuto, MBA., M.Si.



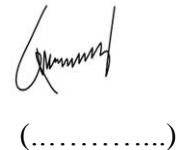
(.....)

Penguji I : Dudi Rudianto, S.E., M.Si., Dr.



(.....)

Penguji II : Ir. Gunardi Endro, Ph.D.



(.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 20 Agustus 2021

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini yang menjadi salah satu syarat mendapatkan gelar Sarjana Manajemen Program Studi S1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penulis menyadari proses penulisan Tugas Akhir ini tidak mudah. Namun berkat bantuan bimbingan dan dukungan dari banyak pihak, penulis mampu menghadapi ini semua. Ungkapan terima kasih ini penulis sampaikan kepada:

1. Kedua orang tua penulis yang berada bersama Allah SWT, kasih sayang dan pelajaran hidup yang telah diberikan mampu menguatkan penulis hingga hari ini.
2. Saudara kandung penulis dan keponakan penulis,;
3. Bapak Ir. Imbang J. Mangkuto, MBA., M.Sc., selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan masukan dan bimbingan serta dukungan dan motivasi kepada penulis agar tugas akhir ini dapat diselesaikan dengan baik;
4. Bapak Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si., selaku dosen penguji yang telah membantu memberikan arahan dan masukkan kepada penulis sehingga tugas akhir dapat diperbaiki dan ditingkatkan menjadi lebih baik lagi;
5. Bapak Ir. Gunardi Endro, Ph.D selaku dosen penguji tugas akhir yang membantu serta memberikan masukan-masukan selama menyelesaikan tugas akhir;
6. Bapak Ir. B.P. Kusumo Bintoro, MBA, selaku dosen pembahas seminar proposal yang telah memberikan masukan kepada penulis;
7. Segenap dosen Program Studi Manajemen Universitas Bakrie yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan ilmu, pengetahuan, dan pengalamannya kepada penulis;
8. Segenap staf prodi Manajemen Universitas Bakrie yang telah banyak membantu penulis selama masa perkuliahan;
9. GGC, Marcia, Sarah dan Trisa. Sahabat penulis yang selalu memberikan lebih banyak guyonan dibandingkan saran bermanfaat. Namun penulis merasa bersyukur dan berterima kasih untuk keberadaan mereka;

10. Klub ambis KONENG yang selalu menjadi teman penulis semasa perkuliahan yang membuat penulis menjadi (sedikit) tidak malas. Terima kasih untuk kalian!
11. Untuk Penulis, terima kasih sudah pantang menyerah! Memang dalam satu setengah tahun ini banyak kejadian hal – hal berat di luar dugaan. Akan tetapi proses belajar memang panjang dan wajar melakukan kesalahan. Penulis berharap bisa pelan – pelan bertumbuh dan berproses, seperti kutipan dari Sansa Stark, *“I am a slow learner, but I learned.”*

Serta pihak luar yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, dalam membantu penulis menyelesaikan perkuliahan ini. Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penyempurnaan tugas akhir ini. Akhir kata, penulis berharap mudah - mudahan tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 20 Agustus 2021

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Naully Rizki Amalia Siregar

NIM : 1161001079

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: -judul-

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 20 Agustus 2021

PENGARUH *MANAGERIAL OVERCONFIDENCE*
TERHADAP *DEBT DECISION*
(Studi Kasus pada Perusahaan di Sektor Manufaktur yang
Terdaftar di BEI Indonesia Periode 2014 – 2019)

Naully Rizki Amalia Siregar

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *managerial overconfidence* terhadap *debt decision* terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2019 menggunakan *CEO characteristics* yang dikembangkan dari *model MARS (motive, ability, perception role and situational factor)* yang juga dipengaruhi oleh kinerja perusahaan. Hasil penelitian menyatakan bahwa terdapat hubungan signifikan antara *managerial overconfidence* adalah *CEO age*, *CEO gender*, *CEO experience* dan *CEO network*. *Firm size* dipengaruhi oleh aset yang dihasilkan dari beberapa segmen bisnis yang dimiliki oleh perusahaan. Perusahaan dengan ukuran besar cenderung lebih mudah untuk menerbitkan hutang karena perusahaan besar memiliki arus kas yang lancar sehingga memudahkan untuk membayar hutang perusahaan, *tangibility* mengacu pada jumlah aset tetap (uang sewa gedung dan uang muka pembelian aset tetap) yang digunakan untuk pengembangan lini usaha, kepemilikan perusahaan di atas 5% terbesar didominasi oleh perusahaan induk dan investasi publik, *growth* dipengaruhi oleh seberapa besar segmen bisnis/lini usaha perusahaan menguntungkan atau mengalami kerugian melalui total penjualannya, *return-on-assets* dipengaruhi oleh pendapatan yang didapat dari penjualan produk dan juga penjualan aset perusahaan berupa segmen bisnis dan kategori usaha, beberapa opsi untuk perusahaan menjaga kestabilan struktur modal untuk mempertahankan rasio hutangnya yaitu; mempertahankan rasio hutang, menaikkan pinjaman ke bank dan menjual aset perusahaan.

Kata kunci: *Managerial overconfidence, debt-to-equity, behavioral finance, business finance.*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	I
HALAMAN PENGESAHAN	II
KATA PENGANTAR.....	III
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	V
ABSTRAK.....	VI
ABSTRACT	1
DAFTAR ISI.....	1
DAFTAR GAMBAR.....	3
DAFTAR TABEL	3
BAB I.....	4
PENDAHULUAN	4
1.1 Latar Belakang	4
1.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.3 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
BAB II	8
TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 <i>Behavioral Finance</i>	8
2.1.2 <i>Overconfidence Bias</i>	9
2.1.3 <i>CEO Characteristics</i>	11
2.1.4 Variabel Kontrol	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Hipotesis	24
2.4 Kerangka Pemikiran	26
BAB III.....	27
METODOLOGI PENELITIAN.....	27
3.1 Definsi Operasional Variabel.....	27
3.2 Populasi dan Sampling	32
3.3 Rancangan Penelitian.....	32

3.4 Sumber Pengambilan Data	33
3.5 Metode Analisis Data.....	34
3.5.1 Uji Statistik Deskriptif	34
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	34
3.5.3 Uji Hipotesis.....	36
BAB IV	40
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1 Analisis Deskriptif Statistik	40
4.2 Analisis Data.....	41
4.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	41
4.2.2 Regresi Berganda Linear	45
4.2.3 Uji Hipotesis	46
4.4 Faktor Pengaruh Kinerja Perusahaan.....	50
4.5 Implikasi Manajerial.....	53
BAB V.....	56
KESIMPULAN	56
5.1 Kesimpulan	56
5.2 Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN I.....	65
LAMPIRAN II	69
LAMPIRAN III.....	71
LAMPIRAN IV	71
LAMPIRAN V	75
LAMPIRAN VI.....	75
LAMPIRAN VII	75
LAMPIRAN VIII.....	75
LAMPIRAN IX.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Grafik investor rasional dan *overconfidence trader*.....10

Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran.....26

Gambar 4. 1 Pengujian Autokorelasi Regresi Berganda..... 43

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Operasional Variabel Independen 24

Tabel 3. 2 Operasional Variabel Kontrol 28

Tabel 3. 3 Perusahaan Sampel..... 31

Tabel 4. 1 Deskriptif Statistik..... 40

Tabel 4. 2 One sample Kolmogorov-Smirnov Test..... 38

Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Multikolinearitas Regresi Berganda..... 39

Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Autokorelasi LEVE ($\alpha = 5\%$)..... 40

Tabel 4. 5 Hasil Uji Glejser..... 41

Tabel 4. 6 Hasil Uji Koefisien Determinasi 43

Tabel 4. 7 Hasil Uji F..... 44

Tabel 4. 8 Hasil Uji T 45

Tabel 4. 9 Variabel Pengaruh Kinerja Perusahaan 50