

**ANALISIS *AGENCY COSTS*, STRUKTUR KEPEMILIKAN  
DAN MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta



Disusun oleh:

RETNO KURNIAWATI

20030420022

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2007

**SKRIPSI**  
**ANALISIS AGENCY COSTS, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN**  
**MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE**


Diajukan Oleh

RETNO KURNIAWATI

20030420022

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

  
Drs. Antariksa Budileksmana, M.M., Akt.

Tanggal 27 Juni 2007

NIK: 143-060

Pembimbing II

  
Wahyu Manuhara Putra, S.E., Akt.

Tanggal 19 Juni 2007

NIK: 143 069


**SKRIPSI**  
**ANALISIS AGENCY COSTS, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN**  
**MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE**

Diajukan Oleh  
**RETNO KURNIAWATI**  
20030420022

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal: 24 Juli 2007

Yang terdiri dari

  
Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si

Ketua Tim Penguji

  
Alek Murtin, S.E., M.Si

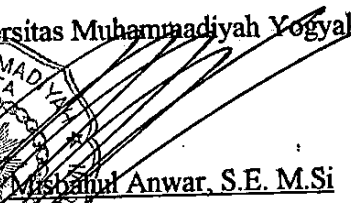
Anggota Tim Penguji

  
Drs. Antariksa Budileksmana, M.M., Akt

Anggota Tim Penguji

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

  
Misbahul Anwar, S.E. M.Si

NIK. 143 014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Retno Kurniawati

No Mahasiswa : 20030420022

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “Analisis *Agency Costs*, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme *Corporate Governance*” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 24 Juli 2007

Retno Kurniawati

## MOTTO

Semakin banyak kesulitan dan derita yang engkau rasakan dalam menuntut ilmu pengetahuan akan semakin berharga ilmu itu dalam hidup dan kehidupanmu. (Maulana Taziz H. Z)

Ilmu lebih penting dari harta, sebab ilmu menjagamu sedangkan harta kamu jaga

Detail kehidupan kita akan mudah dilupakan oleh banyak orang, namun semangat dan kasih sayang kita akan selalu dikenang

Kehidupan seperti air yang mengalir diantara dua tepian suka dan duka, keberhasilan dan kegagalan sukses dan gagal adalah peristiwa bukan merupakan tujuan akhir dari sebuah kehidupan oleh karena itu manusia harus senantiasa mengalir sampai akhirnya bertemu muara kehidupan sebagaimana kehendak sang Pencipta

Penuhilah hidup dengan semangat dan keceriaan

Seringkali kita terlupa  
Sering pula kita mengeluh karenanya  
Disaat masalah terus menimpa  
Hingga jiwa lelah tak berdaya  
Tegarlah....  
Karena DIA sedang  
menguji keimanan kita

**HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan Mengucap Syukur Kehadirat ALLAH SWT, karya kecil ini  
kupersembahkan untuk

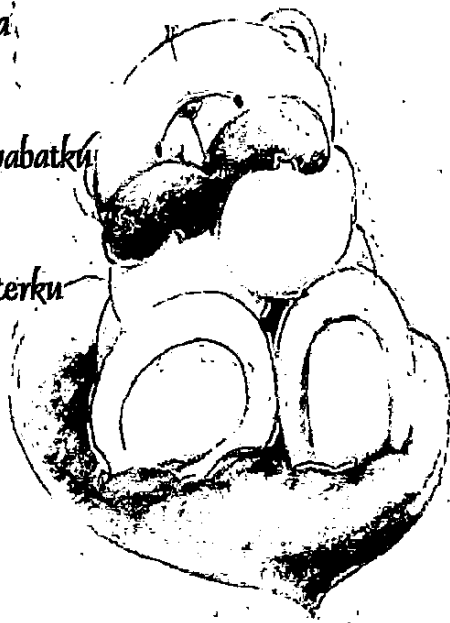
Ibu' & Bapak

Mas Sulis & Mba' Awi

Alyaa

Sahabat-sahabatku

Almamaterku



THANK'S TO.....

Allah SWT, Terima kasih Engkau telah mendengar dan mengabulkan doaku "Semoga karunia, rahmat dan kebahagiaan yang telah Engkau berikan kepadaku tidak akan pernah berhenti sampai disini, Amien"

Ibu' & Bapak yang selalu memberi doa & restu, yang selalu memberi motivasi, yang selalu menjaga, menyayangi, & melindungiku, yang selalu memberiku nasehat yang b'manfaat, yang selalu menemaniku saat suka & duka menyapaku, tiada dapat aku balas segala jasa kalian, semoga selalu dalam lindunganya

♥♥♥

Maz Sulis & Mba' Avi thanx atas support, bantuan, dan yang pasti traktiran2nya  
"Matur Nuwun BGT....."

Alyaa, keponakanku yang makin gede, makin pintar ngomong 'n nakal.  
Jangan geysel dunk.....

KeluargaQ: Sodara2ku & sepupu2ku makasih banyak atas dukungannya selama ini

Sobat2Q:

Retno, sobat setia dalam segala hal, thanx zo say dah mau Bantu aku dalam segala hal, ayo semangat test TOEFL lagi!!!! Thanx very much zalll

Windu, sobat yang setia bantuin aku, pembimbing III-ku, selalu ngasih semangat, pokoke D'Best lah!!!

Nice, sobat yang sering bantu nyariin update antivirus, thanx dah ngasih semangat, ayo cepet nysul....

Taty, sobat yang sering aQ repotin, makacih yaw atas smuanya. Pacaran terus, Kapan nikah??(May.....)

Ruri, koq ga' da kabar. Ngilang terus, kemana ja seeh????

Makacih za Xan slalu kasih spirit buat aku, Ga' ada kata laen selain thank, thank, & thank banget, sory juga aku dah banyak ngrepotin, Semoga persahabatan kita ga sampai disini aja

pokoknya YOU are my best friend deh... I L♥Ve U all☺☺

Cah2 Moral Security: Bang Tunggal, Bang Dede & dewan suro yang laen makacih ilmunya, Dayax, Ariph, Bayu, Aul sorry aku duluan yaw!!!, Fuckri pelanggan setia BETHESDA, Hendri, Iqbal, Korlap, Lukman, Mamad, Nandar, Q-lun, Romi, Maz Roy, Rudi, Wahyu sing penting Islam....., & Yosi  
"bonbin "kapan neh qt maen2 kaya' dulu lagi, pengen dheh....."  
Bwat anak2 MS dari semua generasi "Mulailah Berpetualang, Carilah Jati Dirimu, Temukan Sahabat Sejatimu"

Anak2 claz A 2003: Ririn semangat ujian kompre!!!!, Fitriani selamat yaw!!!kapan BOJOMU dikenalke, Penty ayo kamu bisall!, Erin akhirnya qta bareng wisudanya  
Agus & yang dah lulus lainnya slamat za...

NyitNyot makasih tips do'a-nya, Nophex jangan cuma MC (g modall! He.....)  
Etika jangan kerja terus!!!, Ita' masih nyanyi???, Dayu' wez dadi wanita karier lali kr konco....., HoHo jangan senyum2 sendiri ntar pasiennya lari, Santosa selamat dah lulus juga, Sikied kapan ikanQ diperiksa?  
K'Thek, K'mbing, Simbah, Anggora, TG "pak POLISE"  
Kangen neeh ma X-an kumpul lagi yuks!!!!

Anik cari data bareng wisuda bareng, Vanday makacih pinjaman printer-nya, Pak Sastro gantian taktir yach!!!,

Semua orang yang pernah singgah dalam hatiku di masa lalu, sekarang, & yang akan datang

Teman2 seperjuangan di ekonomi akuntansi 2003, teruskan perjuangan kalian untuk mencapai kesuksesan

Seluruh civitas akademik Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



## INTI SARI

Penelitian ini meneliti mengenai pengaruh kepemilikan manjerial, kepemilikan institusional dan ukuran dewan direksi terhadap biaya keagenan yang diukur dengan *asset utilization* dan *operating expense*. Penelitian ini merupakan replikasi dari peneliatian Faisal (2005). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2001-2005. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa kepemilikan institusional dan ukuran dewan direksi berpengaruh positif dan signifikan terhadap biaya keagenan yang dikur dengan *asset utilization* dan berpengaruh negatif dan signifikan dengan biaya keagenan yang diukur dengan *operating expense*. Sedangkan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap biaya keagenan yang diukur dengan *asset utilizattion*, tetapi tidak berpengaruh signifikan dengan biaya keagenan yang diukur dengan *operating expense*. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya oleh Faisal (2005) bahwa proporsi kepemilikan institusional dan dewan direksi digunakan untuk memonitor kinerja perusahaan. Selain itu konsisten dengan penelitian Jensen (1993) bahwa kenaikan kepemilikan manajerial akan mengurangi konflik keagenan dan biaya keagenan yang direfleksikan dengan tingginya perputaran aktiva.

**Kata kunci:** Biaya Agenasi, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran

## **ABSTRACT**

This paper examines the influence of managerial ownership, institutional ownership and board of director to agency costs measured in term of asset utilization and operating expense. This paper based on the previous research by Faisal (2005). I utilize a sample of manufacture firms from Jakarta Stock Exchange for periode 2001-2005. The result show that institutional ownership and board of director have positive efect and significant to agency costs measured in term of asset utilization and have negative efect and significant to agency costs measured operating expense. Beside that, manageial ownership has positive efect and significant to agency costs measured in term of asset utilization but doesn't have efect and insignificant to agency costs measured operating expense. This evidence are consistent with the notion that institutional ownership and board of director are effective to monitor firm performance (Faisal, 2005) and increase of managerial ownership will to decrease of agency conflict and agency costs that represented with the rise of asset turnover (Jensen, 1993).

**Keywords:** Agency Costs, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Board of

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “**Analisis Agency Costs, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme Corporate Governance**”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasinya dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penghargaan dan penghormatan yang tulus tak lupa penulis sampaikan kepada pihak-pihak yang telah mendukung dan membantu dari proses awal sampai akhir pembuatan skripsi ini. Dengan rendah hati, teriring rasa terima kasih kepada:

1. Bpk. Khoirudin Bashori selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bpk. Misbahul Anwar selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bpk. Antariksa Budileksmana selaku Dosen Pembimbing Skripsi I dan Bpk. Wahyu Manuhara Putra selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk memberikan saran, kritikan, serta perbaikan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Ietje Nazaruddin selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Dosen-dosen penguji pendadaran: Ibu Ietje Nazaruddin, Bapak Alek Murtin, Bapak Antariksa Budileksmana

6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
7. Seluruh karyawan dan karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
8. Pojok BEJ Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
9. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak sempat penulis sebutkan satu persatu.

Demikian semoga segala do'a dan budi baik mereka mendapat balasan dari Allah SWT, Amin. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan kemajuan ilmu pengetahuan dalam bidang akuntansi.

*Wassalamualaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, Juli 2007

Penulis

Retno Kurniawati

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH .....	vii
INTISARI .....	ix
ABSTRACT .....	x
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah .....	7
C. Rumusan Masalah .....	8
D. Tujuan Penelitian .....	8
E. Manfaat Penelitian .....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	10
A. Landasan Teori .....	10
1. <i>Corporate Governance</i> .....	10
2. <i>Agency Theory</i> .....	14
3. <i>Agency Costs</i> .....	16
4. Kepemilikan Manajerial sebagai Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi .....	18
5. Kepemilikan Institusional sebagai Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi .....	19

	6. Ukuran Dewan Direksi sebagai Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi.....	19
	7. Faktor Lain yang dapat Mempengaruhi Biaya Keagenan.....	20
	B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	22
	C. Hipotesis.....	28
	D. Model Penelitian.....	32
BAB III	METODE PENELITIAN.....	33
	A. Obyek Penelitian.....	33
	B. Jenis Data.....	33
	C. Teknik Pengambilan Sampel.....	33
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	34
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	34
	F. Uji Asumsi Klasik.....	39
	G. Uji Hipotesis.....	41
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44
	A. Statistik Deskriptif.....	44
	B. Uji Asumsi Klasik.....	46
	C. Pengujian Hipotesis.....	51
	D. Pembahasan.....	57
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....	60
	A. Simpulan.....	60
	B. Saran.....	60
	C. Keterbatasan.....	61

## DAFTAR TABEL

4.1. Ringkasan Prosedur Pemilihan Sampel.....	44
4.2. Statistik Deskriptif.....	45
4.3. Ringkasan Uji Normalitas.....	46
4.4. Hasil Uji Multikolinieritas.....	46
4.5. Hasil Uji Autokorelasi.....	47
4.6. Hasil Uji Linearitas dengan Variabel Asset Turnover.....	50
4.7. Hasil Uji Linearitas dengan Variabel SG&A .....	50
4.8. Hasil Perhitungan Regresi Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Ukuran Dewan Direksi terhadap Agency Costs Diukur dengan Asset Turnover.....	51
4.9. Hasil Perhitungan Regresi Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Ukuran Dewan Direksi terhadap Agency Costs Diukur dengan SG&A .....	..

## DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian.....	30
4.1. Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Variabel Asset Turnover.....	48
4.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Variabel SG&A.....	49