

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PERUSAHAAN: SEBUAH PERSPEKTIF THEORY
AGENCY**



**Disusun Oleh
Dewi Puspita Sari
20030420160**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2007**

SKIRPSI
PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PERUSAHAAN: SEBUAH PERSPEKTIF THEORY
AGENCY



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si.
NIK : 143025

tanggal 26 januari 2007

SKIRPSI
PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN:
SEBUAH PERSPEKTIF THEORY AGENCY

Diajukan Oleh

DEWI PUSPITA SARI
20030420160


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

Tanggal 24 Februari 2007


Yang terdiri dari


Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si

Ketua Tim Penguji


Alek Murtin, S.E, M.Si

Anggota Tim Penguji

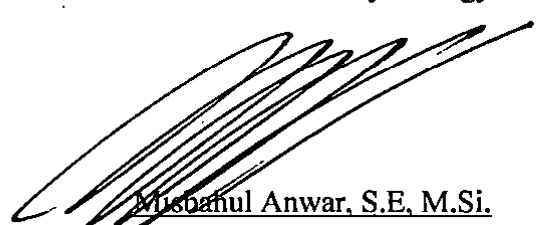

Drs. Afrizal Tahar, S.H, Akt.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Musbanul Anwar, S.E, M.Si

NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Dewi Puspita Sari

Nomor Mahasiswa : 20030420160

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan: sebuah perspektif Theory Agency”

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, 29 Januari 2007

Dewi Puspita Sari

MOTTO

*Sesungguhnya Aku mengingatkan kepadamu supaya kamu
tidak termasuk orang-orang yang tidak berpengetahuan*

(QS. Hud: 46)

*"Alangkah mulianya pengetahuan itu
Alangkah gembiranya diri yang berhasil meraihnya
Alangkah sejuk dada yang terisi oleh siramanya
Dan Alangkah luasnya pemikiran yang terisi Olehnya
Maka merugilah orang-orang yang menyia-nyiakan
PENGETAHUAN"*

*"Orang yang kacau TEKADNYA
Akan menyia-nyiakan Usianya dalam kebingungan
Tidak MAJU dan tidak pula MUNDUR"*

PERSEMBAHAN

*Dengan menyebut nama Allah SWT yang
Maha Pengasih dan Maha Penyayang, Skripsi
ini Ku persembahkan kepada:*

Ayah dan Ibu Tercinta

Almamaterku

THANK'S TO

- Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:
- ☆ Kakak ku yang guanteng (Sandhy) dan Sony atas perhatian, doa, kasih sayang dan semangat yang telah diberikan.
 - ☆ Abang Koe (Fandi) yang telah memberi Perhatian, doa, dan semangat dalam ngerjain skripsi n dalam hal apapun, Ayo semangat belajarnya biar nanti bisa wisuda bareng....
 - ☆ Fifi, Ms Dino thank's flash disnya.....
 - ☆ Lia, Susi, teman seperjuangan Ayo semangat ngerjain skripsinya, cepat nyusul ya.....
 - ☆ Anak-anak kos mbah Basir n Mbah Basir, Miza, Ririn, Ephi (Epi) ayo kuliah yang rajin jangan banyak main.
 - ☆ Vivi, thank's ya dah mau dengerin keluh kesahku saat skripsi ayo buruan nyusul n semangat ngerjain skripsinya....

- ☆ Fraya, Eka ayo semangat ngerjain skripsi...
- ☆ Ria, jangan lupa oleh2nya dari bali ya n thank's
dah bantu mempersiapkan keperluan
- ☆ Gendut (Lisa) ayo semangat diet n fitnessnya.....n
wisuda.....cepat nyusul skripsi n wisudanya.....
- to Ririn kapan kita renang lagi...
- ☆ To Tiwul (Wulan) jangan sibuk rapat terus nanti
gk bisa renggang lagi lho..
- ☆ Rahma, Acie, n Desti cepat nyusul wisuda ya....
- ☆ Mba' Ati, kapan neh makan2nya jangan lupa
ya.....

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang. Dengan mempergunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang melaporkan laporan keuangan yang lengkap dan dipublikasikan pada Indonesian Capital Market Directory mulai tahun 2000 sampai 2004. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode purposive sampling dengan beberapa kriteria.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional mempunyai hubungan yang negative dan signifikan terhadap hutang. Hal ini berarti bahwa semakin besar persentase kepemilikan saham oleh pihak manajerial dan kepemilikan saham oleh institusi atau lembaga, maka persentase hutang jangka panjang dengan modal perusahaan akan semakin kecil, atau dapat diartikan bahwa perusahaan akan lebih sedikit memiliki hutang jangka panjang. Selain itu juga dengan adanya kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional dapat mengurangi konflik keagenan.

Kata Kunci: Teori Agensi, Konflik Keagenan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Hutang.

ABSTRACT

This research is done in order to know the effect of managerial ownership and institutional investor to the debt policy. By using the manufacture company which assigned at Bursa Efek Jakarta (BEJ) that reporting the complete financial report and being published at Indonesian Capital Market directory in years 2000 until 2004. The sample conception of this research is using purposive random sampling method with several criteria.

The result of this research shows us that managerial ownership and institutional investor influence the debt policy. Managerial ownership and institutional investor have a negative and significant relation of with debt. It means that the bigger percentage of share ownership at managerial side and institution or organization, the less percentage of long term debt with company capital, or it can said that the company will have much less long term debt. Beside that, the existence of managerial ownership and institutional investor can also decrease the agency conflict.

Keyword: Agency theory, Agency Conflict, Managerial Ownership, Institutional Investor, Debt.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbilamin, segala puji syukur bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “ Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency.

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 informasi dan pertimbangan dalam membuat keputusan investasi, khususnya pada pemilihan perusahaan setelah mengetahui perilaku manajemen dalam perusahaan tersebut.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulisan menyelesaikan studi.
2. Bpk. Rizal Yaya, S.E, Akt, M.Si selaku Ketua Progran Studi Akuntansi dan Selaku Dosen Pembimbing Akademik.
3. Ibu. Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

4. Seluruh Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan wawasan dan Ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Batasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN TEORI.....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Teori Agency.....	7
2. Hubungan Antar Variabel Penelitian	10
B. Hipotesis.....	11
C. Model Penelitian	14
BAB III METODE PENELITIAN	15
A. Subyek Penelitian	15
B. Teknik Pengambilan Sampel	15
C. Jenis Data.....	16
D. Teknik Pengumpulan Data.....	16
E. Definisi Variabel dan Pengukuran Variabel	16
F. Analisis Data.....	19

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	23
A. Tabulasi Data.....	23
B. Analisis Deskriptif.....	23
C. Uji Kevalidan Data (Uji Asumsi Klasik).....	27
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	30
E. Pembahasan	35
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN	38
A. Simpulan	38
B. Saran.....	40
C. Keterbatasan Penelitian.....	40

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Tabulasi Data.....	23
4.2. Statistik Deskriptif.....	24
4.3. Hasil Uji Multikolinieritas.....	29
4.4. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	31

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham (Brigham dan Gapensi, 1996) dalam Wahidahwati 2002. Namun pihak manajemen atau manajer perusahaan sering mempunyai tujuan lain yang bertentangan dengan tujuan utama tersebut. Pemegang saham termotivasi untuk mensejahterakan dirinya dengan pembagian dividen yang meningkat. Sedangkan manajemen termotivasi untuk memaksimalkan pemenuhan kebutuhan ekonomi dan psikologinya antara lain dalam hal memperoleh investasi maupun pinjaman.

Hubungan antara pemegang saham dan manajer dalam teori keagenan dikatakan sebagai hubungan antar prinsipal (pemegang saham) dan agen (manajer). Keduanya dikatakan sebagai orang-orang ekonomi yang rasional yaitu semata-mata termotivasi oleh kepentingan pribadi sehingga timbul konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham.

Konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham dapat diminimumkan dengan suatu mekanisme pengawasan yang dapat mensejajarkan kepentingan-kepentingan yang terkait tersebut. Munculnya mekanisme pengawasan tersebut akan menimbulkan biaya yang disebut sebagai *agency cost*.

Menurut teori keagenan Jensen dan Meckling (1976) dalam Wahidahwati, 2002 dinyatakan bahwa perusahaan yang memisahkan fungsi pengelolaan dengan fungsi kepemilikan akan rentan terhadap konflik keagenan. Penyebab masalah antara manajer dengan pemegang saham diantaranya adalah pembuatan keputusan yang berkaitan dengan:

1. Keputusan keuangan dalam hal aktivitas pencarian dana, misalnya pemilik menginginkan pencarian dana berasal dari penambahan hutang perusahaan yang beresiko tinggi dengan harapan memperoleh kembalian yang tinggi, sedangkan manajer menginginkan dana berasal dari penambahan modal (penawaran saham baru) dengan resiko yang lebih rendah.
2. Pembuatan keputusan yang berkaitan dengan bagaimana dana yang diperoleh tersebut diinvestasikan.

Ada beberapa alternatif untuk mengurangi *agency cost* yaitu, pertama dengan meningkatkan kepemilikan saham perusahaan oleh manajemen dan selain itu manajer merasakan langsung manfaat dari keputusan yang diambil dan juga apabila ada kerugian yang timbul sebagai konsekwensi dari pengambilan keputusan yang salah. Kepemilikan ini akan mensejajarkan kepentingan manajemen dengan pemegang saham (Jensen dan Meckling, 1976) dalam Wahidahwati, 2002. Kepemilikan saham oleh manajemen merupakan insentif bagi para manajer untuk meningkatkan kinerja perusahaan dan manajer akan menggunakan hutang secara optimal sehingga akan meminimumkan biaya keagenan.