

**ANALISIS DAMPAK STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA
KEBIJAKAN HUTANG DALAM MENGONTROL
KONFLIK KEAGENAN**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Pada fakultas Ekonomi
Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh
WAKHID AL FIKRI
20050410008

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2009

SKRIPSI
ANALISIS DAMPAK STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA
KEBIJAKAN HUTANG DALAM MENGONTROL
KONFLIK KEAGENAN



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Wihandaru", is written over a horizontal line.

Wihandaru SP, S.E., M.Si
NIK: 143002

Tanggal 24 Juni 2009

SKRIPSI
ANALISIS DAMPAK STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA
KEBIJAKAN HUTANG DALAM MENGONTROL
KONFLIK KEAGENAN

Diajukan oleh

WAKHID AL-FIKRI
20050410008

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 22 Juli 2009
Yang terdiri dari

Wihandaru SP, S.E., M.Si
Ketua Tim Penguji

Gita Danupranata S.E., M.M
Anggota Tim Penguji

Rita Kusumawati S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., MSi.
NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama: Wakhid Al Fikri

Nomor Mahasiswa: 20050410008

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul:

" ANALISIS DAMPAK STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA KEBIJAKAN HUTANG DALAM MENGONTROL KONFLIK KEAGENAN" 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, Juni 2009

Wakhid Al Fikri



(Eleanor Roosevelt)

Walaupun adalah mulla merdeka
yang percaya pada kemerdekaan mudi-mudi merdeka

Tidak perlu berapa kali gagal,
yang terpenting adalah bagaimana kita akan bangkit
dari kegagalan itu

(W.J. Grenfell)

Kegembiraan yang tidak berasal
dari kemudahan yang menyertai kesenangan, atau dari pujian,
tetapi dari ketekunan suatu yang berguna

(D. P. O. G. du. 11)

Perjuangannya Allah tidak akan
Merubah nasib suatu kaum sehingga mereka
Mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri

(Wahid Widi)

Yanglah berbaik tidak sebelum mencoba, mulailah
dari sekarang atau kesempatan
Tidak akan datang lagi

PR070

Beasiswa pada Jigama, Jlimanater, Nua dan Bangsa

Menemari dalam luka dan duka

Yang telah berbagi dalam hidup dan kasih sayang

Juga untuk Mlle Su Terayang, Saeni

dan yang selalu menuntun

Yang senantiasa berkeberanian untuk

Dalam tiap sudut dan De nya

Yang senantiasa berdaun untuk keabadian

Yang selalu menentramkan kasih sayangnya

Mahabandhu Terayang, Haroyo

Sundari Terima Dandari dan

Supersombahkan karya keallian ini untuk

diunduh dan disebarluaskan

Wunderliche Tugende der heiligen Maria

Die heilige Maria hat uns alle

aus dem Teufel erlöst und uns

zu Christus gebracht

und uns alle in den Himmel

geführt

Die heilige Maria hat uns

alle in den Himmel gebracht

und uns alle in den Himmel

geführt

Die heilige Maria hat uns

alle in den Himmel gebracht

und uns alle in den Himmel

SPECIAL THANKS TO:

- ❖ **ILLAHI ROBI** pencipta dan pemilik makhluk di dunia ini, tanpa ridhanNya semua ini tak akan terjadi dan berlangsung secara indah.
- ❖ Nabi besar Muhammad SAW yang telah membawa pencerahan dan ilmu pengetahuan bagi kita dalam menjalanhi hidup ini.
- ❖ Bapak dan Ibuku, bagaimana aku akan membalasmu atas segala pengorbanan yang selama ini telah dilakukan, cucuran keringat pun menyertaimu dalam setiap langkahmu demi mendapatkan kebahagiaan untuk anakmu, tapi sampai saat ini pun Fikri belum juga mampu memberikan kebahagiaan kepadamu. Tidak kata yang pantas Fikri ucapkan selain Maaf dan Terimakasih.
- ❖ Adikku Ismael (Ossy), semoga menjadi anak yang baik dan selalu berakhlak kepada kedua orang tua, selalu sayang kepada ibu dan ayah. Mungkin selama ini Mas Fikri belum bisa memberikan contoh sebagai kakak yang baik tapi yang jelas Mas Fikri selalu sayang dek Ossy dan Mas Fikri yakin kalau dek Ossy mampu menemukan jalan untuk menjadi yang terbaik (be your self).
- ❖ Bapak Wihandaru, terimakasih atas bimbingan, waktu, perhatian dan segala yang bapak berikan saat penyusunan skripsi hingga pendadaran, *for me, You Are The Best.*

- 3 Segecap dosen, karyawan dan segecap sivitas akademika universitas muhammadiyah Yogyakarta.
- 4 Buat sepupu-sepupu: Khotib, Fidiyah, Rifai, Muhtadin, Nurul, Ari, Fiqri. Makasih atas dukungan dan bantuannya. Karena kalian Fikri bisa lebih kreatif dan mandiri untuk menjalani semua ini.
- 5 Keluarga besar Ayahanda dan Keluarga besar Ibunda yang selalu mendoakan keberhasilan Fikri dalam menempuh hidup yang penuh dengan petualangan ini.
- 6 Buat sahabat dan temanku, Ded thanks yo atas smuanya, Kuliah cepet diselesaikke tinggal kowe sing rung .he..he.. Ajat, selamat berjuang di negri orang, good luck friend. Mas Bowo, makasih atas nasihatnya. Arief, ndang golek kerjo bot. Teguh, aja kluyuran bae. Ahmad (ndang rabi he..he), Hamam, thanks atas komputernya bos. Herman, makasih jo benerke mobilku. Udin (thanks yo Din). Billy (semangat rockstar), Anjar, Nasyk, Kurnia, Oji, Sidik, Mawi, Fery, Goho. Teman seperjuanganku kelas A, Anik (ndang dirampungke nduk), Devi, semangat dev. Nina, Epi, Rizal, Feris, Lili, Alien (thanks lin bantuannya selama kuliah n buku-bukunya), ve (makasih atas pinjeman buku n copianya), Ani, Enggar, Joned, Eric, Badman, Rhisang, Aulia, Anita, Wawin, Somad, Wahyu (teman terbaik yang henggang duluan), Andi, Norman, Nanda, eko, Suryo, Wisnu, Riki, Fery, Ardi dan yang laen sory yang nggak kesebut satu-persatu.

- ☺ Teman senasib sepenanggungan, Fajar, eca, Ana, City, ternyata kuliah yang paling berkesan yaitu pada saat penyusunan skripsi.
- ☺ Buat Temen-temen Kost lama: Ardo, Irfan, Iwan, Hendro, Cecep, Bewok dkk F.C. Wigan. Walaupun kebersamaan kita Cuma sebentar, namun mampu memberikan arti dalam hidupku.
- ☺ Anak-anak keuangan 2005 sukses buat kita semua.
- ☺ Mantan penghuni kost mawar Pak agus, Kiko, Bang Edu, Nino, Ucoq, alm Agus, Zia, makasih ya.
- ☺ Cah Banjarnegara: Dany, Ulin, Idos, Amin, Hery dkk, Noto, Hendry, Camto, Wahyono, Nurjanto, Santoso, Agus, Winda, Alvy, Rindy, Novy, city, Main, novy, Eny dkk, Anak Motor Kurcacy.
- ☺ Bapak n Ibu kost, yang telah menyediakan tempat yang nyaman.
- ☺ Wanita-wanita yang pernah kukagumi dan mengisi hari-hariku, kalian telah memberiku semangat n inspirasi dalam segala hal, makasih ya.
- ☺ Teman-temanku SMA, thanks buat kalian.
- ☺ Semua orang yang pernah dan masih memiliki arti penting dalam kehidupanku.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak struktur kepemilikan dan beberapa variabel kontrolnya terhadap kebijakan hutang perusahaan dalam konteks teori keagenan. Variabel kontrol dalam penelitian ini adalah *dividend payout ratio, firm size, asset structure, firm profitability and tax rate*. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Erni (2005), yang menemukan struktur kepemilikan perusahaan (*insider ownership, shareholder dispersion and institutional ownership*) berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan dalam konteks teori keagenan.

Populasi yang diamati dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2004-2007. Metoda analisa dengan menggunakan *pooling data*. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dengan menggunakan metoda *purposive sampling*. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 11 perusahaan-tahun.

Hasil penelitian ini menunjukkan *insider ownership, shareholder dispersion, dan institutional ownership* berpengaruh signifikan dan berhubungan negatif dengan kebijakan hutang perusahaan.

Kata Kunci: Rasio Pembayaran Deviden, Struktur Kepemilikan, Teori Agensi, Kepemilikan Orang Dalam, Penyebaran Pemegang Saham, dan Kepemilikan Institusional.

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

KATA PENGANTAR

السَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Segala Puji syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan nikmat, karunia dan rahmat-Nya kepada kita semua, dan Nabi besar Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Dampak Struktur Kepemilikan Pada Kebijakan Hutang Dalam Mengontrol Konflik Keagenan”**.

Skripsi ini diajukan sebagai syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Strata Satu pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Skripsi ini tidak lepas dari sumbangan pemikiran dari berbagai pihak yang sangat membantu, sehingga penulis dapat menyelesaikan semua hambatan yang terjadi selama penyusunan. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan masukan dan kritik yang membangun guna perbaikan dan pengembangan selanjutnya. Terlepas dari segala hambatan dan kesulitan yang penulis hadapi banyak orang yang telah membantu penulisan ini.

Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak dan Ibu tercinta yang telah memberikan dorongan dan sumbangan baik moril maupun materil, serta Adik dan keponkan-keponakan yang penulis sayangi dan banggakan.
2. Bapak Wihandaru, S.P., S.E., M.Si., selaku pembimbing skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu dan perhatiannya untuk memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi.
3. Bapak dan Ibu dosen khususnya Dosen program Studi Manajemen, Staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta terimakasih atas bimbingan dan masukannya selama ini.
4. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah berkenan memberikan dukungan dan doa dalam pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan-kekurangan yang tentu saja masih memerlukan perbaikan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik serta saran yang bersifat membangun. Selesaiannya penyusunan skripsi ini bukan berarti usai pula masa belajar penulis. Masih banyak pelajaran baru yang harus dipelajari penulis sehabis penyusunan skripsi ini.

Akhirnya penulis hanya dapat mengucapkan syukur Alhamdulillah, dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, atas kebaikan dan jasa yang diberikan kepada penulis mendapat imbalan yang setimpal dari Allah SWT sebagai amal saleh, Amin ya rabbal'alamin.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	x
ABSTRAK	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	8
1. Teori Keagenan	8
2. Struktur Kepemilikan	13
3. Kebijakan Hutang	17

B. Penelitian Terdahulu	19
C. Penurunan Hipotesis	22
D. Model Penelitian	25
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Obyek Penelitian	26
B. Jenis Data	26
C. Teknik Pengambilan Sampel	27
D. Teknik Pengumpulan Data	28
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	29
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Deskriptif	40
B. Uji Asumsi Klasik	42
C. Pengujian Hipotesis	46
D. Pembahasan	50
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	
A. Kesimpulan Penelitian	55
B. Saran	57
C. Keterbatasan Penelitian	57
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1. Prosedur Pemilihan Sampel	40
Tabel 4. 2. Statistik Deskriptif	41
Tabel 4. 3. Hasil Uji Normalitas	43
Tabel 4. 4. Hasil Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4. 5. Hasil Perhitungan R^2 untuk Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 4. 6. Hasil Perhitungan TSS untuk Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 4. 7. Hasil Uji Autokorelasi	45
Tabel 4. 8. Hasil Perhitungan Regresi	46