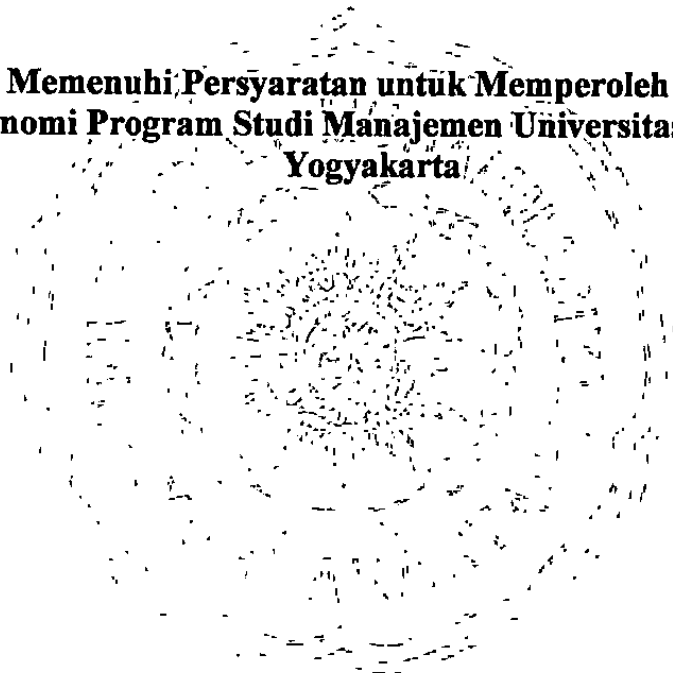


**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN
UTANG DALAM MENGONTROL KONFLIK KEAGENAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

SKRIPSI

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



**Disusun Oleh:
IWAN ZUNAEDI
20020410384**

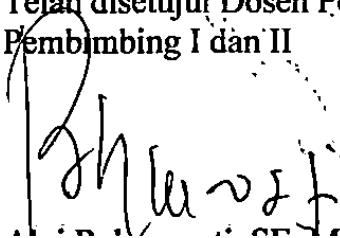
**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN
UTANG DALAM MENGONTROL KONFLIK KEAGENAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

Diajukan Oleh:
IWAN ZUNAEDI
20020410384

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I dan II



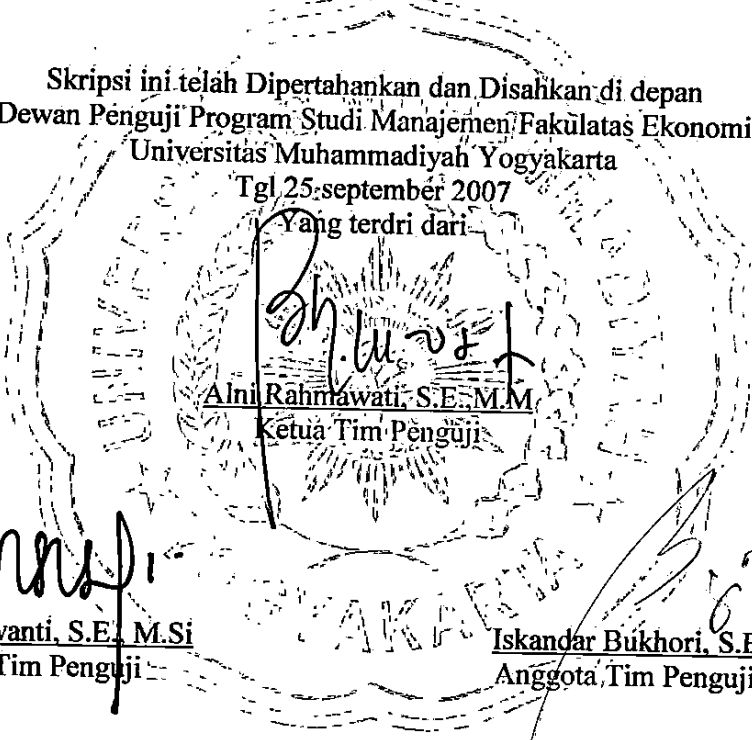
Tanggal 10 Agustus 2007

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN
UTANG DALAM MENGONTROL KONFLIK KEAGENAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA
(BEJ)**

Diajukan Oleh:
IWAN ZUNAEDI
20020410384

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tgl 25 september 2007
Yang terdiri dari

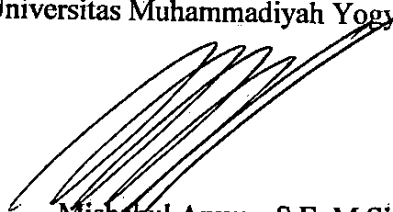


Aini Rahmawati, S.E., M.M.
Ketua Tim Penguji

Arni Surwanti, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji

Iskandar Bukhori, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, S.E., M.Si
NIK: 143014

PERNYATAAN

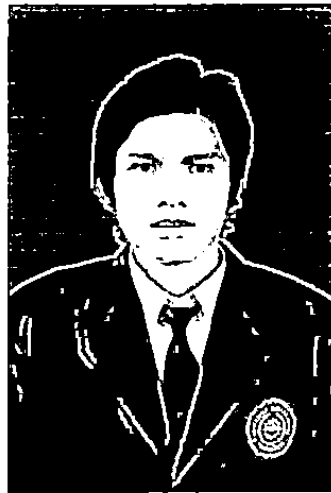
Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Motto

- ❖ Cukupkanlah Allah sebagai pelindung kami dan dia adalah sebaik-baiknya pelindung (Qs. Al'Imran:173)
- ❖ Sesungguhnya telah ada pada(diri) rosululloh itu suri teladan yang baik bagimu (Qs. Al'Ahzaab(33):21)
- ❖ Dibalik kelembutan seorang ibu ada doa yang kuat dan dibalik kerasnya seorang ayah tersimpan cinta yang besar.
- ❖ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan atau masalah, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan lainnya dan kepada Robmu lah semua urusan dikembalikan. (Qs. Assyuura:53)



PERSEMBAHAN



Kupersembahkan karya kecil ini to:

- Bapak/Ibu Tercinta
- Adek"Ku
- Seseorang di hati
- Sobat"Ku

Alhamdulillah

SpEcial tHank tO:

- » Puji syukur kepada Alloh SWT yang telah memberikan segalanya yang ada pada diriku, hingga saya dapat menyelesaikan study Ku mendapatKan gelar sajana...
- » Kedua orangtuaku Ayahanda Sudarto dan Ibunda Lusiana, yang telah memberikan semuanya baik berupa Doa, Motivasi dan Materi hingga saya mendapatkan gelar kesarjanaan.
- » AdekKu De'riya yang maniez yakinlah pasti akan datang yang terbaik untukmu, tetap semangat yaaa..??!!!
- » AdekKu D'Sally yang lucu..udah jangan boros pulza.. kamu udah gede jangan Ngeropotin Bapak/Ibu trz...
- » Sobat"Ku seperjuangan yang telah lancang lebih dulu mendapatkan gelar sarjana.. Kapan kita bisa kumpul" Lg..
 - To Deco Kaka Uдах jangan pusing trz... hidup ini indah Bro..
 - To Erik_Tikuz Maturnuwun atas semua bantuan skripsinya yo.. Moga lancar semua bisnisnya..
 - To Joko bodo.. boss!!! Piye bisnisnya
 - To Saiful alias Sayan9 pulza Sombong bener lho..
 - To Umar joss.. kapan aku bisa maen kerumah lg.. jangan dibikin pusing boss..hidup cuma sekali.. oK..!!
- » Sobat"Ku yang ada dirumah tua gamping..
 - My friends dirumah yang selalau ramai....
 - To yoevan yang mirip rafi ahmad,,, sobat berhentilah berburu wanita,,,Uдах jangan kau berzina trz...temukan cinta sejatimu yo..
 - To fuad.. yang selalu tampil keren walau jarang mandi.., Uдах dapat pendamping hidup ya??? ...wkekekekekee....
 - To hendra aduh kawan,,,,udah jangan kebanyaKan mengaji trz,,,tar masuk surga lho....
 - To joe,,,hari gini masih kuliah????udah lupa tuch,,,,,
 - To wanda temukelah wanita yang tepat buat mu im pelit

- » Community PS'club to andy.., bledek...gak usah alesan klu kalah, ciput..rambute dipotong..ojo koyo wong deso.., komeng... ngeleh yo??, lilik..piye bisnise boss??, pendy..(besok aku turunkan ilmu baru??he..), ucoK...ojo lali sholat karo puoso yo??he...&Kak ferry..wes tuo ojo PSan wae.. Kalian semua harus sering" latihan bareng yo, tetap semangat bwt Ngalahin aku...
- » Buat kontraKan bersodara...Nur...makasih servis motornya, Agun..thank pinjaman komputernya n ,Tomo..kpn kamu gede, Makasih ya atas semua Bantuannya..
- » Bwt temen2 kost...Arief, Alung, dedy.. Makasih atas semua bantuan kalian, jangan lupa ma aku yo..pren
- » Belalang tempurKu.. **BE 7856 VF** Makasih telah mengantarku kemana aku mau...!!!
- » Bwt pErempuanKu.... tunggulah aku pasti akan datang...
- » Kota yogjaKarta yang selalu menyajikan kedamaian, kenangan dihati...aku pasti akan merindukan suasanaamu...
- » Terakhir Makasih atas semua Kesalahan2Ku selama ini, dengan begitu aku dapat banyak belajar...

INTISARI

Penelitian ini menguji dampak dari struktur kepemilikan dan beberapa variabel kontrol yang berpengaruh dengan kebijakan utang (rasio utang) dalam konteks teori keagenan. Variabel kontrol dalam penelitian ini terdiri dari deviden payment, ukuran perusahaan, struktur aktiva, probabilitas perusahaan dan tingkat pajak. Penelitian ini replikasi dari penelitian sebelumnya oleh Erni M (2005). Yang mana struktur kepemilikan ekuitas perusahaan (insider ownership, shareholder dispersion dan institusional investor) yang berpengaruh penting dalam kebijakan utang dalam konteks keagenan.

Penelitian ini berfokus pada disemua perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dari tahun 2000-2004. metode analisis data yang digunakan yaitu dengan mengumpulkan data-data (pooling). Pengambilan sampel dilakukan dengan purposive sampling, terdapat 25 perusahaan yang diamati.

Hasil penelitian menunjukkan insider ownership dan institusional ownership berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang (rasio utang), selain itu juga shareholder dispersion menunjukkan berpengaruh signifikan terhadap rasio utang.

Kata kunci: Rasio utang, Struktur kepemilikan, Teori keagenan, Kepemilikan

ABSTRACT

This study examines the impact of ownership structure and some control variables on corporate debt policy (debt ratio) in an agency theory context. Control variables are dividend payment, firm size, asset structure, firm profitability, and tax rate. This study is based on the previous study by Erni M(2005). Which found that ownership structure of the firm's equity (insider ownership, shareholder dispersion and institutional investor) is important in explaining corporate debt policy in an agency theory context.

This study is focused on all firm manufacturing listed on Jakarta Stock, firm from 1992 to 1996. The method of analysis is using pooling. The method of data collection is purposive sampling. There are 25 firm year observations.

The results of the study show that insider ownership and institutional investor to be significant and negative determinants of the corporate debt policy (debt ratio). It also indicates that shareholder dispersion is a significant determinant of debt ratio.

Keywords: Debt ratio, Ownership structure, Agency theory, Insider ownership, Shareholder dispersion and institutional investor

3. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Alni Rahmawati, SE, M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi I dan II yang telah membimbing dan memberikan saran serta nasehat dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Supriyadi, S.E, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan wawasan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ni.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi para mahasiswa dan bagi penulis pada khususnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, Agustus 2007

Iwan Zunaedi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MÖTTÖ	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN INTISARI	vii
HALAMAN ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori	7
1. Teori Keagenan	7
2. Pendekatan untuk mengurangi konflik keagenan.....	11
3. Peranan <i>Insider ownership</i>	13
4. Peranan <i>Institusional investor</i>	15
B. Hasil Penelitian Terdahu dan Penurunan Hipotesis	16
C. M. I. D.	24

BAB III METODA PENELITIAN

A. Obyek Penelitian	25
B. Jenis Data	25
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	25
D. Teknik Pengumpulan Data... ..	27
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	27
F. Teknik Analisis Data.....	32
G. Uji Asumsi Klasik.....	33
H. Uji Hipotesis.....	36

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	40
B. Analisis Deskriptif.....	43
C. Hasil Analisis Data	44
D. Uji Asumsi Klasik	47
E. Ujian Hipotesis	53

BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN

A. Kesimpulan.....	61
B. Saran.....	63
C. Keterbatasan Penelitian	65

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	26
Tabel 4.1	43
Tabel 4.2	45
Tabel 4.3	49
Tabel 4.4	50
Tabel 4.5	52
Tabel 4.6	53
Tabel 4.7	55
Tabel 4.8	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	24
Gambar 4.1	48
Gambar 4.2	51