

## **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*