

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN  
DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN**

**SKRIPSI**

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



Oleh

**CHRIS AGUS DEWANTO**

**20030410110**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2006**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN**  
**INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN**  
**DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN**

  
Diajukan oleh

**CHRIS AGUS DEWANTO**

20030410110

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pembimbing I



Rita Kusumawati, S.E., M.Si.

NIK : 143 059

Tanggal.....

**SKRIPSI**  
**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN**  
**INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN**  
**DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN**

Diajukan oleh

CHRIS AGUS DEWANTO

20030410110

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

Tanggal 31 Januari 2007

Yang terdiri dari:



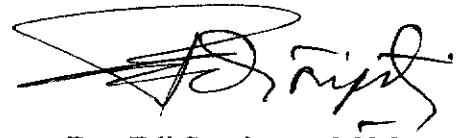
H. Susanto, S.E., M.Si.

Ketua Tim Penguji



Rita Kusumawati, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji



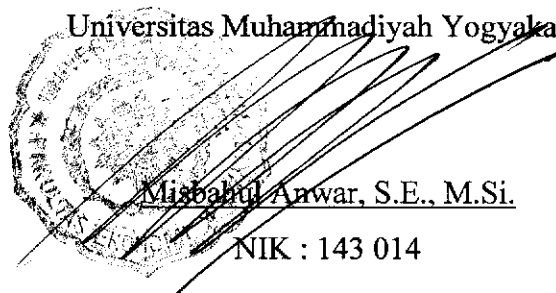
Drs. Edi Supriyono, M.M.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, S.E., M.Si.

NIK : 143 014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Chris Agus Dewanto

Nomor mahasiswa : 20030410110

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “ **Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Dalam Perspektif Teori 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, 30 Desember 2006

Chris Agus Dewanto

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang ditinjau dari perspektif teori keagenan. Dalam teori keagenan digambarkan adanya hubungan antara prinsipal dan agen. Dalam hubungan tersebut sering terjadi konflik kepentingan di antara keduanya dan menimbulkan biaya keagenan. Salah satu pendekatan untuk meminimalkan konflik keagenan dan mengurangi biaya keagenan ialah dengan meningkatkan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan menggunakan hutang.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2001-2004. Dengan metode *purposive sampling* dihasilkan jumlah sampel sebanyak 33 perusahaan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda.

Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial secara signifikan berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang perusahaan. Begitu pula dengan kepemilikan institusional yang juga berpengaruh negatif secara signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan. Sedangkan secara simultan variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional beserta variabel kontrol profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur aktiva mempunyai pengaruh terhadap kebijakan hutang.

**Kata Kunci :** Teori Keagenan, Konflik Keagenan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang

## ABSTRACT

*The purpose of this research is to examine the effect of managerial ownership and institutional ownership to debt policy on the agency model. The agency theory reflects the relationship between principal and agent. The conflict of interest between the principal and agent on the relationship appears the agency cost. Conflict of interest between principal and agent and agency cost can be reduced by increasing the managerial stock ownership, institutional stock ownership and using the debt policy.*

*This research is focused on manufacturing companies listed in Jakarta Stock Exchange for period 2001-2004. Based on purposive sampling method, can be produced 33 companies as sample. The statistical method used in this research is multiple regression.*

*The result of this research partially shows that managerial ownership and institutional ownership have the negative and significant effect to the debt policy. Meanwhile from the result shows that simultaneously managerial ownership, institutional ownership with profitability, firm size and assets structure as control variables have the significant effect to the debt policy.*

**Keywords:** *Agency theory, Agency conflict, Managerial ownership, Institutional ownership, Debt policy*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala berkah dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul:

**“ Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Dalam Perspektif Teori Keagenan.”**

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menemui banyak kesulitan dan hambatan karena keterbatasan kemampuan diri, namun dengan ketekunan dan kesabaran serta adanya bantuan dari semua pihak dan atas petunjuk-Nya, maka skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan masukan dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini.

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

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Dr.H. Khoiruddin Bashori, M.Si.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
3. Bapak Drs. Wihandaru, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan motivasinya.

4. Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, pikiran dan segala perhatiannya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Pihak Pojok BEJ UMY yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mencari data penelitian.
6. Bapak dan Ibuku serta saudara-saudaraku yang selalu memberikan do'a, motivasi dan segala perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
7. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.
8. Seluruh teman-teman Fakultas Ekonomi khususnya Manajemen B angkatan 2003.
9. Almamaterku

Semoga apa yang penulis dapatkan dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT selalu memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua.  
Amin.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Penulis



## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL.....   | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....                                | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN.....  | iii  |
| HALAMAN PERNYATAAN.....  | iv   |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....                                       | v    |
| INTISARI.....  | vi   |
| ABSTRACT.....  | vii  |
| KATA PENGANTAR.....  | viii |
| DAFTAR ISI.....  | x    |
| DAFTAR TABEL.....  | xii  |
| DAFTAR GAMBAR.....   | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN.....   | 1    |
| A. Latar Belakang Penelitian.....  | 1    |
| B. Rumusan Masalah .....   | 6    |
| C. Tujuan Penelitian.....  | 6    |
| D. Manfaat Penelitian.....   | 7    |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....   | 8    |
| A. Landasan Teori.....   | 8    |
| 1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....                          | 8    |
| 2. Peran Kepemilikan Manajerial Dalam Mengontrol Masalah Keagenan.....   | 12   |
| 3. Peran Kepemilikan Institusional Dalam Mengontrol Masalah Keagenan.... | 15   |

|  |    |
|--|----|
| 4. Peran Hutang Dalam Mengontrol Masalah Keagenan.....   | 16 |
| 5. Hubungan Hutang Dengan Variabel Kontrol.....          | 17 |
| B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....     | 19 |
| C. Model Penelitian.....                                 | 22 |
| <br>   |    |
| BAB III METODA PENELITIAN.....                           | 23 |
| A. Obyek Penelitian.....                                 | 23 |
| B. Teknik Pengambilan Sampel.....                        | 23 |
| C. Jenis Data.....                                       | 24 |
| D. Teknik Pengumpulan Data.....                          | 24 |
| E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....         | 25 |
| F. Uji Asumsi Klasik.....                                | 27 |
| G. Analisis Data.....                                    | 30 |
| <br>   |    |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....              | 35 |
| A. Analisis Deskriptif.....                              | 35 |
| B. Uji Asumsi Klasik.....                                | 36 |
| C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....                 | 40 |
| D. Pembahasan.....                                       | 46 |
| <br>   |    |
| BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN..... | 49 |
| A. Kesimpulan.....                                       | 49 |
| B. Saran.....  | 50 |
| C. Keterbatasan Penelitian.....                          | 50 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 3.1 | Proses Pemilihan Sampel.....                | 24 |
| 4.1 | Statistik Deskriptif.....                   | 35 |
| 4.2 | Hasil Uji Normalitas.....                   | 37 |
| 4.3 | Hasil Uji Multikolinearitas.....            | 38 |
| 4.4 | Hasil Analisis Regresi Linier Berganda..... | 41 |

## DAFTAR GAMBAR

|   |    |
|---|----|
| 2.1 Model Penelitian.....               | 22 |
| 4.1 Output Uji Heteroskedastisitas..... | 39 |