

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG DALAM MENGONTROL  
KONFLIK KEAGENAN**



Oleh

**KUNI RUQOYYAH**

20020410039

**FAKULTAS EKONOMI**

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

**SKRIPSI**  
**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP**  
**KEBIJAKAN HUTANG DALAM MENGONTROL**  
**KONFLIK KEAGENAN**

Diajukan oleh:

KUNI RUQOYYAH  
20020410039

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


Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Tanggal 27 April 2006

Yang terdiri dari:

Lela Hindasah, S.E., M.Si.

Ketua Tim Penguji

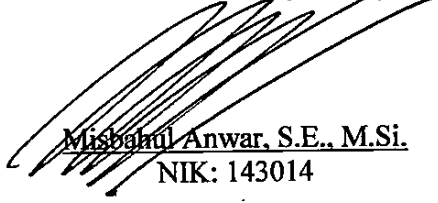
  
Heru Kurnianto, S.E., M.M.  
Anggota Tim Penguji

  
Siti Dyah Handayani, S.E., M.M.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

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

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP  
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

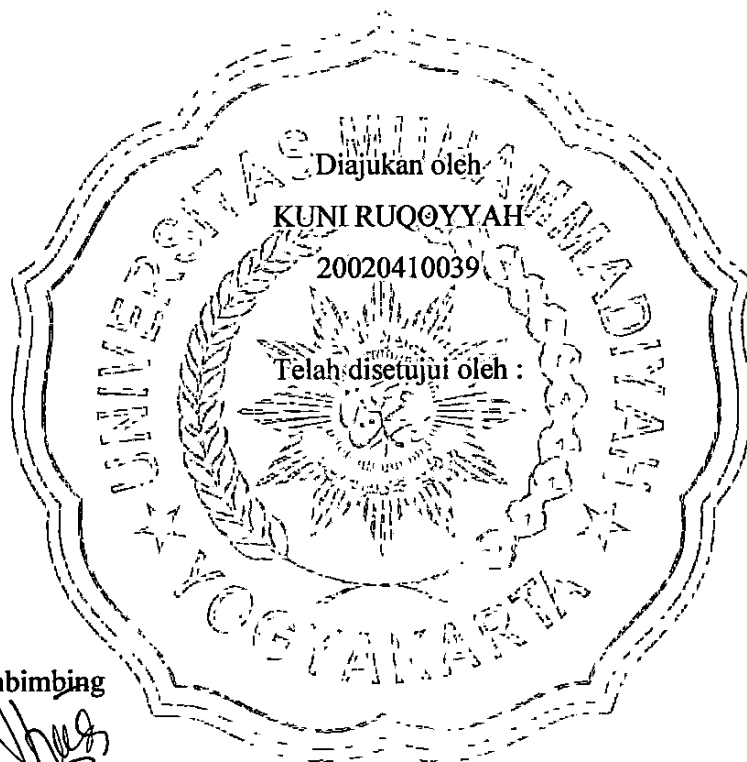
**KUNIRUQOYYAH**

**20020410039**

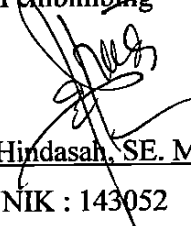
**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP**  
**KEBIJAKAN HUTANG DALAM MENGONTROL**  
**KONFLIK KEAGENAN**



Pembimbing

  
Lela Hindasan, SE. M.Si

NIK : 143052

Tanggal 5 April 2006

## MOTTO

Sesungguhnya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan seberapa derajat dan Allah maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.

(Q.S. Mujaddalah : 11)

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan yang lain).

(Q.S. Al-Insyiroh : 6-7)

Berusahalah terbang ke bulan, walaupun gagal akan jatuh diantara bintang-bintang.

(Les Brown)

Kemenangan hari ini bukanlah kemenangan esok hari

Kegagalan hari ini bukan berarti kegagalan esok hari.

Tak ada yang jatuh secara cuma-cuma, semua harus dilalui dengan usaha & doa.

Kebenaran hari ini bukan berarti kebenaran saat nanti

Hidup adalah perjuangan dan tujuan.

(Kahlil Gibran)

## KUNCI THANKS TO :

- ALHAMDULILLAH kehadiran ALLAH SWT.....Tuhan semesta alam, pemilik segala keindahan yang telah mengalirkan cinta dan inspirasi seperti gerimis melalui orang-orang pilihan-Nya dan keajaiban-Nya yang luar biasa serta tempat aku memohon, mengadu dan berlindung.
- Ayahanda H Muhrōdji dan Ibunda Hj Istiyah tercinta yang selalu kubanggakan dan selalu kuhormati, tiada terkira ucapan terima kasihku atas cinta yang tak berujung, dukungan yang tiada henti, perjuangan yang memberiku semangat, serta doa dan restu yang selalu mengiringi disetiap langkahku.
- Kakakku M. Ali Faiz S.IP dan Faizatul Umayah S.IP thanks ya buat semua nasehat, dukungan serta semangatnya. Thanks juga buat suntikan dananya. Hehe.....
- Kakakku M. Faried Wajdy S.Ag, M.H dan Lailatul Chabsiyah S.Pdi (won lulus.....akhirnya won jadi ikut jalan2) tengkyu ya kak atas doa dan dukungannya. Deg2an ya nunggu si kecil lahir..... He.....
- Ponakanku yang paling lucu dan nggemesin M. Rafie Lazuardi, tune sayang banget ma rafie walaupun kadang suka ngeyel tapi Rafie yang bise bikin tune senyum dan ngilangin rasa suntuk tune. Tenkyu y.... Ma ponakanku yang baru nongol M. Azka Wafi Asy-Syafa g sabar ya pengen lihat tantenya yang cantik ma baik hati. Hihhi.....Klo uda gede jangan nakal y kalian. Yang nurut kalo dibilangin apalagi ma tune. He.....Tune sayang ma kalian.

- Sahabatku Inaya ma dta makasih y untuk persahabatan kita yang indah.. Smoga persahabatan kita bisa tetap awet sampai nene2.
- Sahib-sahibku YANI (tentukan pilihan dong yan....mau yang mana...hehe.....g ding kuni percaya ko klo yani masih ma arif) NANDA (asyik.....kita wisuda bareng ugh.....Lega y mb nanda) DINI (yah...g jadi wisuda bareng dong yang sabar ya din menghitung bulannya) RENI (yang paling crewet tapi super baik ko perhatian lagi Ayo buruan diselesain biar cepet nikah) NONG (duh.....ndutnya itu lo mbok bagi2 ma masnya kan kasihan kalo bawa motor berat belakang) YUEN (gue suka ghaya loe.....sekarang kan lagi ngetrend tuh tabrak lari. Hhehe.....)
- VERA (yang paling anteng diantara semuanya. Smoga aja g pusing ngadepin kita2 y).
- Victor Kurniawan makasih y uda nementin kuni pendadaran, uda doain kuni juga biar kuni sukses.
- Buat sobat2 Kuni yang uda mo dengerin keluh kesah Kuni : Iqbal, Haikal (leleQ), Pebri, Yoga, Fiky. Thanks y untuk persahabatan kita.
- Manajemen A 02 IKEN (makasih banyak y bu dosen uda luangin waktu buat privation kuni. Akhirnya kuni bisa melewatinya) Winda (Ugh.....lega ya ternyata pendadaran g seperti yang kita duga) Mb Ida (Ayo semangat.....) Anik, Ika, Sinta, Erlin, Haris, Ina, Fitri, Indah (uda dapet kerja belum kalian.....), Risma, Velia, Wawan, Basuki, Icoes, Lani, Mz Jazuli (makasih ya atas bantuannya).
- Anak2 PONDOK ORANGE A b. y 26C mb eko (pa kabar sekarang...sibuk apaan se ko g pernah maen lagi), mb sari, mb

indra, ani (kos g pernah sepi kalo ada ani.....ketawaaa ajaaa...); Dani  
(tenkyu y uda nemenin kuni bo2 kalo kuni takut...)

- Yogyakarta...kota yang telah memberikanku sejuta kenangan

Semua yang belum tercatat dalam lembar ini, akan selalu ada tempat yang indah untuk mengabadikan semua yang pernah kuterima dan akan selalu kukenang dalam perjalanan hidupku.....



## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan hutang dalam mengontrol konflik keagenan pada perusahaan non keuangan. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Periode penelitian selama 5 tahun (2000-2004). Sampel terdiri dari 43 perusahaan. Analisis yang dilakukan dengan menggunakan metode regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel independen (kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *dividend payout ratio*, ukuran perusahaan, struktur aktiva, profitabilitas perusahaan dan penghematan pajak) berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan. Secara parsial hanya dua variabel independen yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan yaitu ukuran perusahaan dan struktur aktiva.

Hasil mendasar dalam penelitian adalah bahwa struktur kepemilikan tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

## **ABSTRACT**

This research is aimed at the impact of ownership structure on corporate debt policy (debt ratio) in an agency theory context non financial company. And the sample was taken by using purposive sampling method. The research period of 5 years (2000 up to 2004). The sample consists of 43 companies. The data was analyzed by multiplying linier regression model.

The research result which simultan show that independent variable (managerial ownership, institutional ownership, dividend payout ratio, firm size, asset structure, firm profitability, and tax rate) have significant influence on corporate debt policy (debt ratio). However only two independent variables (firm size and asset structure) which partially show significance.

Based on the research result, it is also discovered that ownership structure hasn't influence on corporate debt policy (debt ratio).

**Key Word:** Debt ratio, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Agency

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Alhamdulillah Hirobbil'alamin, puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul "PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DALAM MENGONTROL KONFLIK KEAGENAN".

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Selain itu, juga untuk menerapkan teori-teori yang pernah penyusun dapatkan selama mengikuti perkuliahan. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bimbingan, bantuan, dorongan serta petunjuk dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini sudah selayaknya apabila penulis menghaturkan terima kasih kepada :

- Ibu Lela Hindasah, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan, bimbingan dan pengarahan sehingga memudahkan penyelesaian skripsi ini.
- Ibu Hasnah Rimiati, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang telah

dan akhirnya penulis bisa menyelesaikan

- Bapak Heru Kurnianto, S.E., M.M. dan Ibu Siti Dyah Handayani, S.E., M.M. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran-saran dalam skripsi ini.
- Ayahanda H Muhrodji dan Hj Istiyah tercinta yang senantiasa memberikan dukungan, kasih sayang serta doa sehingga membuat penulis bersemangat menyelesaikan skripsi ini.
- Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat kepada penulis.
- Almamater

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, untuk itu segala kritik dan saran yang bersifat membangun bagi kesempurnaan skripsi ini sangat penulis harapkan.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta,

Penyusun

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	x
ABSTRAK .....	xi
KATA PENGANTAR .....	xii
DAFTAR ISI .....	xiv
DAFTAR TABEL .....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
BAB I    PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II    TINJAUAN PUSTAKA .....	7
A. Landasan Teori .....	7
1. Teori keagenan .....	7
2. ... ..	9

3.	Peranan <i>insider ownership</i> dalam mengontrol konflik keagenan .....	11
4.	Peranan <i>institutional ownership</i> sebagai <i>monitoring agen</i> dalam mengontrol konflik keagenan .....	12
B.	Hasil Penelitian terdahulu .....	13
C.	Hipotesis .....	14
D.	Model Penelitian .....	19
<b>BAB III</b>	<b>METODA PENELITIAN .....</b>	<b>20</b>
A.	Obyek Penelitian .....	20
B.	Jenis Data .....	20
C.	Teknik Pengambilan Sampel .....	20
D.	Teknik Pengumpulan Data .....	21
E.	Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	21
F.	Uji Kualitas Data .....	24
G.	Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	27
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>30</b>
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	30
B.	Analisis Deskriptif .....	31
C.	Uji Kevalidan Data .....	33
D.	Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	36
		42

**BAB V    SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN ..... 48**

**A. Simpulan ..... 48**

**B. Saran ..... 49**

**C. Keterbatasan ..... 50**

## DAFTAR TABEL

4.1. Jumlah perusahaan yang menjadi sampel penelitian .....	30
4.2. Statistik Deskriptif Perusahaan Non Keuangan .....	31
4.3. Uji Multikolinearitas .....	34
4.4. Uji Heteroskedastisitas .....	35
4.5. Perhitungan Regresi Linier Berganda .....	36
4.6. Anova .....	39
4.7. Uji t .....	42



## **DAFTAR GAMBAR**

2.1 Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan .....	17
2.2 Model Penelitian .....	18