

ANALISIS DAMPAK STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA
KEBIJAKAN HUTANG DALAM MENGONTROL
KONFLIK KEAGENAN



Oleh

DAMAR RAHARDIAN
20030420090

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2007

**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 Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



Oleh

**DAMAR RAHARDIAN
20030420090**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

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



Dosen Pembimbing I

Tanggal: 06 Oktober 2007

Antariksa Budileksmana, S.E., M.M, Akt.

NIK : 143 060

Dosen Pembimbing II

Tanggal: 24 September 2007

Erni Suryandari, S.E, M.si.

NIK : 143 040

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

Diajukan Oleh

DAMAR RAHARDIAN

20030420090

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

Tanggal 21 November 2007

Yang terdiri dari

Antariksa Budileksmana, S.E., M.M., Akt.

Ketua Tim Penguji


Suryo Pratolo, S.E., M. Si., Akt.

Anggota Tim Penguji


Alek Murtin, S.E., M. Si.

Anggota Tim Penguji

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Damar Rahardian

Nomor Mahasiswa : 20030420090

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “Analisis Dampak Struktur Kepemilikan Terhadap 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

MOTTO

Ambilah waktu untuk berfikir....

Itu adalah sumber kekuatan

Ambilah waktu untuk bermain....

itu adalah rahasia dari masa muda yang abadi

Ambilah waktu untuk membaca....

Itu adalah sumber kebijaksanaan

Ambilah waktu untuk berdo'a....

Itu adalah kekuatan terbesar di muka bumi

Ambilah waktu untuk bersahabat...

Itu adalah jalan menuju kebahagiaan

Ambilah waktu untuk mencintai dan dicintai....

Itu adalah hak istimewa yang diberikan Tuhan

Ambilah waktu untuk tertawa....

Itu adalah musik yang menggetarkan jiwa

Ambilah waktu untuk memberi....

Itu adalah hal yang singkat untuk kepentingan diri sendiri

Ambilah waktu untuk bekerja....

Itu adalah nilai keberhasilan

Ambilah waktu untuk beramal....

INTISARI

Penelitian ini menguji dampak struktur kepemilikan dan beberapa variabel kontrol pada kebijakan hutang perusahaan (ratio hutang) terhadap teori keagenan. Variabel Kontrol yaitu *dividend payout ratio*, *firm size*, *asset structure*, *firm profitability* dan *tax rate*. Penelitian ini berdasarkan pada penelitian sebelumnya yang dilakukan Erni (2005), yang menemukan bahwa struktur kepemilikan didalam perusahaan (*insider ownership*, *shareholder dispersion and institutional ownership*) berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan didalam suatu teori keagenan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta, kecuali perusahaan keuangan dan asuransi dari 2001 sampai 2005. Metoda analisa yang digunakan adalah metode *pooling*. Metoda pengumpulan data adalah teknik *purposive sampling*. Jumlah data yang dijadikan sampel penelitian ada 36 perusahaan, dan 114 tahun perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang (ratio hutang). Hasil lainnya juga menunjukkan bahwa *shareholder dispersion* dan *institutional ownership* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: kebijakan hutang, struktur kepemilikan, kepemilikan manajerial, ~~perusahaan pemegang saham dan kepemilikan institusional~~

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 payout ratio, firm size, asset structure, firm profitability and tax rate. This study is based on the previous study by Erni (2005), which found that ownership structure of the firms's equity (insider ownership, shareholder dispersion and institutional ownership) is important in explaining corporate debt policy in a agency theory context. The population of the research was the companies listed in Jakarta Stock Exchange, except financial and insurance firms from 2001 to 2005. The method of analysis is using *pooling*. The method of data collection is *purposive sampling* technique. The number of data used as the samples of the research was 36 companies, and there are 114 firms year observation. The result of the study shows that insider ownership to be significant and positive determinant of the corporate debt policy (debt ratio). It also indicates that shareholder dispersion and institutional ownership is insignificant determinant of debt ratio.

Keywords: *debt ratio, ownership structure, agency theory, insider ownership, shareholder dispersion and institutional ownership*

KATA PENGANTAR

Tiada kata semèrdu dan seindah Alhamdulillah terpanjat senantiasa menitiskan rasa syukur kehadiran Allah Subhanahuwata'ala atas limpahan anugrah dan karunia tiada terkira sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik sekalipun berbagai rintangan menyertainya. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah kepada baginda tercinta Nabiullah Muhammad SAW yang telah membimbing kita dengan ajaran pencerahan, dengan do'a dan safa'at-Nya semoga kita semua terangkum dalam dimensi kemuliaan-Nya.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulisan skripsi ini mengambil judul: **“Analisis Dampak Struktur Kepemilikan Pada Kebijakan Hutang Dalam Mengontrol Konflik Keagenan”**.

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. Bapak Dr. Khoirudin Bashori, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Misbahul Anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
3. Bapak Antariksa Budileksmana, Drs., M.M., Akt dan Ibu Erni Suryandari, S.E, M.si. selaku Dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta petunjuk kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu tercinta yang telah memberikan segalanya sehingga penulis dapat mencapai gelar sarjana.
5. Adik-adikku dan seluruh keluarga besarku yang telah memberikan

6. Temen-temen “Brotherhood Family”: Ahmad Rusdyi a.k.a Marcel (terima kasih dukungannya & komputernya), Aris Windrayudin a.k.a Gembus (terima kasih juga semangatnya), Fathurrahman a.k.a Pokemon (terima kasih komputernya), Pratiakso Bagus B.R a.k.a Gembel (terima kasih dukungan & komputernya). Temen-temen Akuntansi B 2003, Temen-temen pembimbingku (Dedi, Pak Yo, Wanted, dll), Alumni SMA Tirto, dan temen-temenku lainnya yang ada diluar sana, Thank you for everything.
7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Semoga amal kebaikan dan segala bimbingan serta bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat imbalan pahala dari Allah SWT, Amiin. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

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.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.....	6
C. Rumusan Masalah	7
D. Tujuan penelitian.....	7
E. Manfaat penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN TEORI	9
A. Landasan Teori	9
1. Teori Keagenan	9
2. Implikasi Hutang dalam Teori Keagenan.....	13
3. Peran <i>Insider Ownership</i> dalam Mengatasi Masalah Keagenan	16
4. Peran <i>Institutional Ownership</i> sebagai Mekanisme Pengawasan dalam Konflik Keagenan.....	18
5. Mekanisme Pengawasan dalam Mengurangi Konflik Keagenan	18

6. Variabel Kontrol.....	21
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	23
C. Model Penelitian	28
BAB III METODA PENELITIAN	29
A. Subyek Penelitian.....	29
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	29
C. Jenis Data	30
D. Teknik Pengumpulan Data.....	30
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	30
F. Teknik Analisis Data.....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN	41
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	41
B. Uji Hipotesis dan Analisis Data	42
1. Statistik Deskriptif	42
2. Uji Asumsi Klasik	43
3. Uji Hipotesis.....	45
C. Pembahasan.....	48
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	54
A. Simpulan.....	54
B. Saran.....	55
C. Keterbatasan Penelitian.....	56

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Proses Pemilihan Sampel.....	41
Tabel 4.2. Deskripsi Data Penelitian.....	42
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas.....	43
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.5. Hasil Uji Heterokedastisitas	45
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi.....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian

20