

**HUBUNGAN KEBIJAKAN HUTANG, INSIDER OWNERSHIP
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEKANISME
PENGAWASAN MASALAH AGENSI DI INDONESIA**
Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ)

*Correlation Debt Policies, Insider Ownership and Dividend Policies In the Agency
Problem Controlling Mechanism in Indonesia
(Study in The Manufacturing Company that is Listed In Jakarta Stock Exchange)*



Disusun Oleh :

Baiq Fitrianiingsih

20030420127

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2009

**HUBUNGAN KEBIJAKAN HUTANG, INSIDER OWNERSHIP
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEKANISME
PENGAWASAN MASALAH AGENSI DI INDONESIA**
Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Disusun Oleh :
Baiq Fitriyaningsih
20030420127

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2009

SKRIPSI
HUBUNGAN KEBIJAKAN HUTANG, INSIDER OWNERSHIP DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEKANISME PENGAWASAN MASALAH
AGENSI DI INDONESIA
Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta

Diajukan Oleh
BAIQ FITRIANINGSIH
20030420127

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si.
NIK: 143025

Tanggal :

Pembimbing II

Alek Murtin, S.E., M.Si.
NIK: 143065

Tanggal :

SKRIPSI
HUBUNGAN KEBIJAKAN HUTANG, INSIDER OWNERSHIP DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEKANISME PENGAWASAN MASALAH
AGENSI DI INDONESIA
Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta

Diajukan Oleh

BAIQ FITRIANINGSIH
20030420127

Skripsi ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 19 Mei 2009
Yang terdiri dari

Barbara Gunawan, S.E., M.Si.
Ketua Tim Penguji

Erni Suryandari F, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Andan Yunianto, S.E., M.Si., Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 14301

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Baiq Fitriainingsih

Nomor Mahasiswa : 20030420127

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “Hubungan Kebijakan Hutang, *Insider Ownership* dan Kebijakan Dividen dalam Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi Di Indonesia”

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, 22 Mei 2009

Baiq Fitriainingsih

Tanda tangan dan nama terang

MOTTO

“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu mengkhianati Allah dan Rasul (Muhammad) dan (juga) janganlah kamu mengkhianati amanat-amanat yang dipercayakan kepadamu, sedang kamu mengetahui”.

(QS. Al-Anfal: 27)

“Sesungguhnya orang yang paling mulia di antara kamu di sisi Allah ialah orang yang paling bertakwa di antara kamu”.

(QS. Al-Hujurat: 13)

Gantungkan cita-citamu pada bintang di langit saudara-saudara, tetapi berdirilah dengan tegap di atas kedua kakimu di bumi, di bumi Indonesia.

(Proklamator Indonesia: Bung Karno)

Mulailah menyeimbangkan hidup dari sekarang, dengan demikian kamu menjadi manusia yang pandai memanfaatkan dan mensyukuri nikmat dan potensi yang diberikan oleh Sang Pencipta.

(Baban Sarbana dan Dina Diana)

Pengetahuan adalah kehidupan dengan sayap-sayapnya.

(Kahlil Gibran)

Hidup adalah perjalanan dan di dalamnya terjadi pergulatan antara kebaikan dan keburukan, tindakan yang bijak adalah selalu bertaubat.

(Aldino “Pinturicchio” Budiarto)

Akan lebih baik mengubah pendirian dan memperjuangkan pendirian itu menjadi sesuatu yang lebih tinggi daripada tidak memiliki pendirian.

(Mary Haskell)

PERSEMBAHAN

*Atas berkat Rahmat ALLAH S.W.T. Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang
serta Shalawat Kepada Nabi Besar Muhammad S.A.W., Kupersembahkan
Skripsi ini Kepada:*

● *Ayahanda tercinta,*

Lalu Uspin

● *Ibunda tercinta,*

Baiq Sahra (Almarhumah)

● *Kakak-kakakku tercinta,*

Baiq Sartika Ningsih (Almarhumah)

Baiq Kartika Ningsih

H. Lalu Suharjan

● *Keponakan2Ku*

● *Dan AlmamaterKu.....*

THANK'S TO

Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

- ✿ ALLAH S.W.T. Tuhan semesta alam yang telah memberi kemudahan dan telah melimpahkan Rahmat dan HidayahNya yang tak terhingga dalam hidupku.
- ✿ Nabi Besar Muhammad S.A.W. beserta para keluarga, Sahabat dan para pengikutNya.
- ✿ Ayahanda dan Ibunda (Almarhumah) tercinta yang telah melimpahkan kasih sayang, do'a, dukungan dan nasehat-nasehatnya sehingga anaknda dapat menyelesaikan proses akademik ini.
- ✿ Kakak-kakakku, kak "Ajan" dan kak "Kar" atas perhatian, do'a, kasih sayang dan semangat yang diberikan.
- ✿ Mamiq kaka (di Godang), Ninik bini, Bibik mi, Ninik Tuan dan paman (di Otak Desa) yang telah melimpahkan do'a, dukungan dan nasehat-nasehatnya.
- ✿ Bapak dan ibu di Balongan (Indramayu) yang selalu memberikan kasih sayang dan dukungannya, *Trim's* atas perhatiannya.
- ✿ Mas'E alias Alhamdulillah Dia Nongol (Aldino Budiarto) yang telah memberikan perhatian penuh, do'a dan semangat dalam hal apapun yg ga' bisa aku sebutkan saking banyaknya. He....., *Thank's Bu...anget mas'e.*

- ✿ Keponakan-keponakanku, teman-temanku in Lombok, Where are you guys!!!
- ✿ Dewi Puspita Sari *trim's* dah minjemmin Skripsinya.
- ✿ Ririn dan Mei *trim's* dah minjemmin motornya slama ini (si “revo” merah) juga (“vega ge-er”).
- ✿ Teman-teman Kos Di Jogjakarta (Never Ending for Ngayogyokarto) Matur Nuwun Kanggo Sedoyo Masyarakat Jogja yg Ramah2 ... Pareng Nggih !!!
- ✿ Almamaterku (Universitas Muhammadiyah Yogyakarta)
- ✿ Dan semua pihak yang gak sempat aq sebutin satu persatu, makasih y tuk dukungan dan atensinya, thank's a lot for all...

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui hubungan kebijakan hutang, *insider ownership* dan kebijakan dividen. Dengan menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang melaporkan laporan keuangan yang lengkap dan dipublikasikan pada *Indonesian Capital Market Directory* mulai tahun 2001 sampai 2005. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode purposive sampling dengan beberapa kriteria.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh terhadap *insider ownership* dan kebijakan dividen, kemudian *insider ownership* berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Pengaruhnya negatif dan signifikan.

Kata kunci: Teori Agensi, Masalah Keagenan, *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

This research is done in order to know the relationship debt policies, insider ownership and dividend policies. By using the manufacture company which assigned at Jakarta Stock Exchange (JSE) that reporting the complete financial report and being published at Indonesian Capital Market Directory in years 2001 until 2005. The sample conception of this research is using purposive random sampling method with several criteria.

The result of this research shows us that debt policies influence the insider ownership and dividend policies, And than insider ownership influence toward dividend policies. The influence is negative and significant.

Keywords: Agency Theory, Agency Problem, Insider Ownership, Debt Policies and Dividend Policies.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirabbil 'alamin, segala puji syukur kehadiran ALLAH S.W.T. yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “**Hubungan Kebijakan Hutang, Insider Ownership dan Kebijakan Dividen dalam Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi Di Indonesia**”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan informasi dan pertimbangan dalam membuat keputusan investasi, khususnya pada pemilihan perusahaan setelah mengetahui perilaku manajemen dalam perusahaan tersebut.

Penulis menyadari bahwa tanpa Ridho ALLAH S.W.T., kerja keras serta bantuan dari banyak pihak, skripsi ini tidak akan pernah terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan yang berbahagia ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bpk. Misbahul Anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bpk. Rizal Yaya, S.E., Akt., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi dan selaku Dosen Pembimbing Akademik.

3. Ibu Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi I dan Bpk. Alek Murtin, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi II, yang telah meluangkan waktu memberikan bimbingan, saran dan arahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Tim Penguji Pendadaran.
5. Ibu Erni Suryandari F, S.E., M.Si., selaku Anggota Tim Penguji Pendadaran.
6. Bpk. Andan Yuniarto, S.E., M.Si., Akt., selaku Anggota Tim Penguji Pendadaran.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan wawasan dan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
8. Ayah dan Ibu (almarhumah) serta kakak-kakakku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
9. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Mei 2009

Penulis
Baiq Fitrianiingsih

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	5
C. Batasan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian6
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENURUNAN HIPOTESA	7
A. Landasan Teori	7
B. Penelitian Terdahulu	13
C. Penurunan Hipotesa	14
D. Model Penelitian	16
BAB III METODE PENELITIAN	17
A. Subyek Penelitian	17
B. Teknik Pengambilan Sampel	17
C. Jenis Data	17
D. Teknik Pengambilan Data	18
E. Definisi Variabel	18

F. Analisis Data	22
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	25
A. Statistik Deskriptif Data	25
B. Hasil Regresi Two Stage Least Square	27
C. Pembahasan	34
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	39
A. Kesimpulan	39
B. Saran	40
C. Keterbatasan Penelitian	41

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Tabulasi Data	25
4.2. Statistik Deskriptif	26
4.3. Hasil Uji Regresi 2SLS.....	28
4.4. Hasil Uji Regresi 2SLS.....	30