

ANALISIS HUBUNGAN *INSIDER OWNERSHIP*,
KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN PERUSAHAAN DALAM PERSPEKTIF
KEAGENAN PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC*
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2005-2007

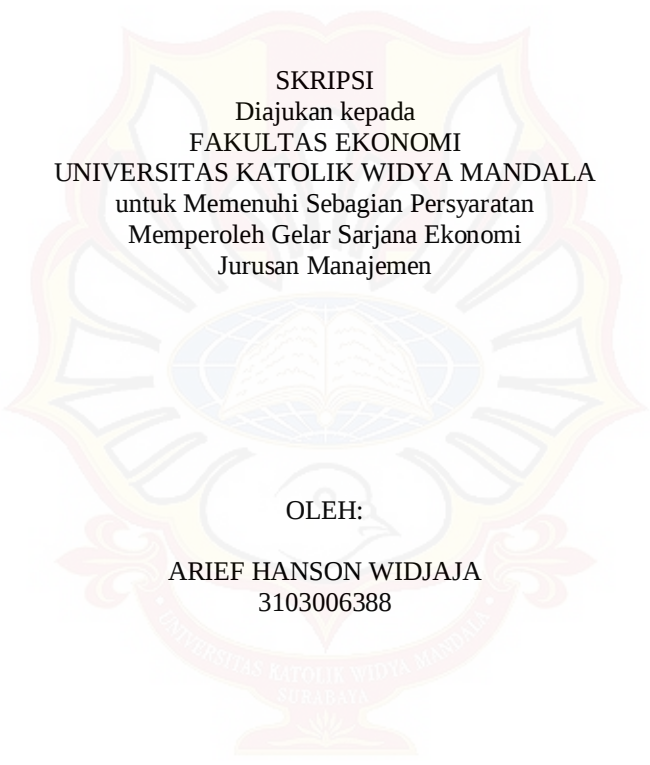


OLEH:

ARIEF HANSON WIDJAJA
3103006388

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2009

ANALISIS HUBUNGAN *INSIDER OWNERSHIP*,
KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN PERUSAHAAN DALAM PERSPEKTIF
KEAGENAN PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC*
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2005-2007



SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:
ARIEF HANSON WIDJAJA
3103006388

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2009

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

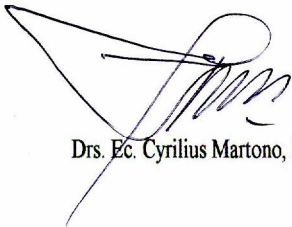
ANALISIS HUBUNGAN *INSIDER OWNERSHIP*, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN DALAM PERSPEKTIF KEAGENAN PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2005-2007

OLEH:

ARIEF HANSON WIDJAJA
3103006388

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Ec. Cyrilius Martono, M.Si.

Pembimbing II,

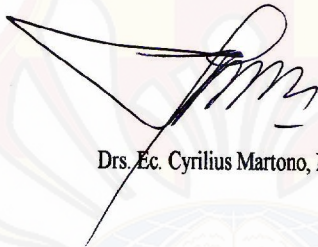


FX. Agus Joko W.P., SE, M.Si

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: **Arief Hanson Widjaja** NRP: **3103006388**.
Telah diuji pada tanggal **12 Januari 2010** dan dinyatakan lulus oleh Tim
Penguji.

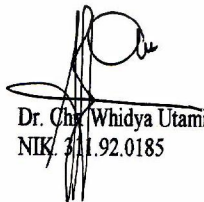
Ketua Tim Penguji:



Drs. Ec. Cyrilius Martono, M.Si.

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Chus Whidya Utami, MM
NIK. 311.92.0185

Ketua Jurusan



Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM
NIK. 311.89.0152

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya :

Nama : Arief Hanson Widjaja

NRP : 3103006388

Menyetujui skripsi/ karya ilmiah saya :

Judul :

Analisis Hubungan *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Perusahaan dalam Perspektif Keagenan pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2007.

Untuk dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (Digital Library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 25 Januari 2010

Yang menyatakan,



(Arief Hanson Widjaja)

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis mengucapkan puji syukur kepada Tuhan Yesus yang selalu menyertai serta membimbing, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Adapun tujuan penulisan skripsi yang berjudul Analisis Hubungan *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Perusahaan dalam Perspektif Keagenan pada Perusahaan *go public* di Bursa Efek Indonesia tahun 2005-2007 adalah untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Ibu Dr. Chr. Whidya Utami, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec. Cyrilius Martono, Msi. selaku pembimbing I yang telah membimbing dan mengarahkan penulis hingga skripsi ini terselesaikan.

4. Bapak FX. Agus Joko W.P., SE selaku pembimbing II yang telah bersedia meluangkan banyak waktu dan pikiran untuk membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah membekali ilmu dan pengetahuan yang tidak ternilai selama penulis menjadi mahasiswa.
6. Papa & Mama, Imelda, Irene, dan seluruh keluarga besar penulis yang selalu mendukung dan mendoakan keberhasilan penulis.
7. Seluruh teman-teman dari konsentrasi keuangan yang telah membantu dan mendukung selama menjalani studi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
8. Semua teman-teman dan pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas dukungan dan bantuannya kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis telah berusaha sebaik-baiknya dalam mengerjakan skripsi ini, tetapi penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari pembaca guna penyempurnaan dari skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap pembaca.

Surabaya, Januari 2010

Penulis

DAFTAR ISI

	HALAMAN
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
ABSTRACT.....	ix
BAB I : PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar belakang masalah.....	1
1.2. Rumusan masalah.....	4
1.3. Tujuan penelitian.....	5
1.4. Manfaat penelitian.....	5
1.5. Sistematika penulisan.....	6
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1. Penelitian terdahulu.....	8
2.2. Landasan teori.....	9
2.2.1. <i>Agency theory</i>	9
2.2.2. <i>Trade-off</i> and <i>Pecking Order Theory</i>	12
2.2.3. Hubungan <i>Insider ownership</i> dengan kebijakan Hutang.....	13

2.2.4. Hubungan kebijakan Hutang dengan kebijakan Dividen.....	14
2.2.5. Hubungan kebijakan Dividen dengan <i>Insider ownership</i>	16
2.2.6. Hubungan <i>Insider ownership</i> , Hutang dan Dividen.....	17
2.3. Hipotesis.....	18
2.4. Kerangka berpikir.....	19
BAB III : METODE PENELITIAN.....	20
3.1. Disain penelitian.....	20
3.2. Identifikasi variabel.....	20
3.3. Definisi operasional.....	21
3.4. Data dan sumber data.....	25
3.5. Alat dan metode pengumpulan data.....	25
3.6. Populasi dan sampel.....	25
3.7. Teknik analisis data.....	26
3.8. Uji asumsi klasik.....	27
BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	28
4.1. Gambaran obyek penelitian.....	28
4.2. Deskripsi data.....	29
4.3. Analisis data.....	48
4.3.1. Uji asumsi klasik.....	48
4.3.2. Pengujian hipotesis.....	53
4.4. Pembahasan.....	60

BAB V : SIMPULAN DAN SARAN.....	72
5.1. Kesimpulan.....	72
5.2. Saran.....	73

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Sampel perusahaan.....	29
Tabel 4.2.1. Data <i>insider ownership</i>	31
Tabel 4.2.2. Data <i>debt ratio</i>	33
Tabel 4.2.3. Data <i>dividen Pay out Ratio</i>	35
Tabel 4.2.4. Data kepemilikan institutional.....	37
Tabel 4.2.5. Data risiko bisnis.....	39
Tabel 4.2.6. Data <i>return on asset</i>	41
Tabel 4.2.7. Data <i>fixed asset ratio</i>	43
Tabel 4.2.8. Data pertumbuhan perusahaan.....	45
Tabel 4.2.9. Data ukuran perusahaan.....	47
Tabel 4.3.1.1. Hasil <i>correlation matrix</i>	48
Tabel 4.3.1.2. Hasil uji White.....	50
Tabel 4.3.1.3. Hasil uji Durbin-Watson.....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka berpikir.....	19
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil analisis statistik dengan Eviews 3.1.

Lampiran 2 : Hasil penghitungan *debt ratio*

Lampiran 3 : Hasil penghitungan *dividend payout ratio*

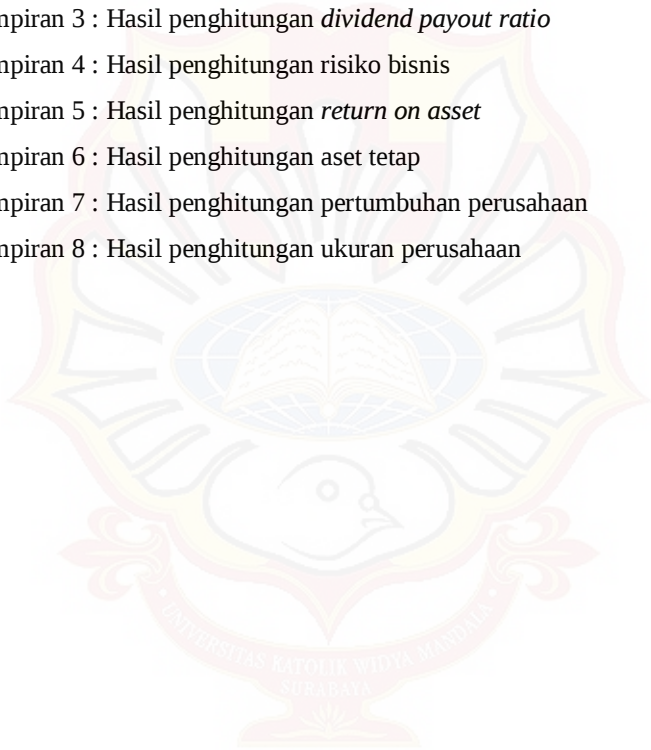
Lampiran 4 : Hasil penghitungan risiko bisnis

Lampiran 5 : Hasil penghitungan *return on asset*

Lampiran 6 : Hasil penghitungan aset tetap

Lampiran 7 : Hasil penghitungan pertumbuhan perusahaan

Lampiran 8 : Hasil penghitungan ukuran perusahaan



ABSTRAK

Dalam perusahaan, biaya keagenan muncul ketika manajer (agen) bertindak tidak sesuai dengan tujuan pemegang saham (principal). Hal ini disebabkan karena terdapat konflik kepentingan antara manajer (agen) dengan pemegang saham (principal). Biaya keagenan dapat dikurangi dengan struktur kepemilikan dan keputusan-keputusan keuangan seperti kebijakan hutang dan kebijakan dividen. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui hubungan substitusi antara kebijakan hutang, *insider ownership*, dan kebijakan dividen sebagai mekanisme kontrol untuk mengurangi masalah keagenan. Variabel-variabel eksogen yang digunakan adalah kepemilikan institutional, aset tetap, risiko bisnis, tingkat keuntungan, ukuran perusahaan dan tingkat pertumbuhan perusahaan

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahun 2005-2007 yang berasal dari *Indonesian Capital Market Directory*. Sampel yang digunakan adalah 15 perusahaan yang *go public* di BEI kecuali perusahaan dari sektor keuangan dan perusahaan yang dominan dimiliki oleh pemerintah. Penelitian menggunakan metode *two-stage least square* (2SLS) untuk meminimalkan bias yang ada pada metode *ordinary least square* (OLS). Hasil penelitian ini menunjukkan tidak terdapat hubungan substitusi antara kebijakan hutang dengan *insider ownership*, kebijakan hutang dengan dividen dan *insider ownership* dengan dividen. Hal ini berarti variabel-variabel pengurang *agency cost* tidak dapat digantikan oleh variabel-variabel lain.

Kata kunci : *Agency cost, insider ownership, debt ratio, dividend pay out ratio.*

ABSTRACT

In a company, agency costs arise when managers (agents) act not in accordance with the objectives of shareholders (principal). This is because there is a conflict of interest between the managers (agents) with the shareholders (principal). Agency costs can be reduced with the ownership structure and financial decisions such as debt policy and dividend policy. The purpose of this study is to determine the relationship of substitution between debt policy, insider ownership, and dividend policy as a control mechanism to reduce agency problems. Exogenous variables used are institutional ownership, fixed assets, business risk, the level of profits, company size and company growth rate.

This study uses secondary data in the form of financial statements 2005-2007 from Indonesian Capital Market Directory. The sample used was the 15 companies that went public on the Stock Exchange unless the company from the financial sector and dominant companies owned by the government. Studies using two-stage method of least squares (2SLS) to minimize the existing bias in ordinary least square method (OLS). The results of this study indicate there is no substitute for the relationship between debt policy with insider ownership, debt policy with dividends and insider ownership with a dividend. This means that the variable-variables reducing agency cost can not be replaced by other variables.

Keywords : *Agency cost, insider ownership, debt ratio, dividend pay out ratio.*