

**KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
KEBIJAKAN DEVIDEN DALAM MEKANISME PENGAWASAN
MASALAH AGENSI DI INDONESIA
(Pendekatan *Two Stage Least Square/2SLS*)**

Skripsi

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)
Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Disusun Oleh:

Riskia Rasdiana Saputri

NPM: 07 03 16594

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**


JANUARI, 2012



SKRIPSI

KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
KEBIJAKAN DEVIDEN DALAM MEKANISME PENGAWASAN
MASALAH AGENSI DI INDONESIA

(Pendekatan *Two Stage Least Square/2SLS*)



Disusun oleh:
RISKIA RASDIANA SAPUTRI
NPM: 07 03 16594

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



J. Sukmawati S., Prof. Dr., MM.

12 Desember 2011

SKRIPSI

KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
KEBIJAKAN DEVIDEN DALAM MEKANISME PENGAWASAN
MASALAH AGENSI DI INDONESIA
(Pendekatan *Two Stage Least Square/2SLS*)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Riskia Rasdiana Saputri

NPM : 07 03 16594

Telah dipersiapkan di depan panitia penguji pada tanggal 16 Januari 2012
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta

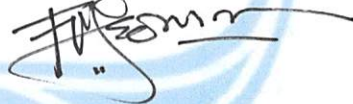
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



J. Sukmawati P., Prof. Dr., MM.

Anggota Panitia Penguji



Felix Wisnu Isdaryadi, Drs., MBA.



A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.

Yogyakarta, 16 Januari 2012

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Dr. Dorothea Wahyu Ariani, SE., MT.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
KEBIJAKAN DEVIDEN DALAM MEKANISME PENGAWASAN
MASALAH AGENSI DI INDONESIA
(Pendekatan *Two Stage Least Square/2SLS*)**

Benar - benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 12 Desember 2011

Yang menyatakan



Riskia Rasdiana Saputri

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN DALAM MEKANISME PENGAWASAN MASALAH AGENSI DI INDONESIA (Pendekatan *Two Stage Least Square/2SLS*)”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak dukungan dan bantuan serta motivasi dari berbagai pihak yang tidak dapat ternilai harganya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan, bimbingan, doa, pelayanan dan dukungan dari banyak pihak baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah diberikan kepada penulis dengan segala ketulusan dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini. Untuk itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Dorothea Wahyu Ariani, SE., MT selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Ibu J. Sukmawati S., Prof. Dr., MM selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memotivasi dan memberi masukan serta “pencerahan” selama penyusunan hingga skripsi ini selesai.

3. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membimbing dan memberikan disiplin ilmu dengan penuh kesabaran dan tanggung jawab selama penulis menempuh kuliah.
4. Papah dan Mamah tercinta yang selalu mencurahkan kasih sayang, dorongan moril, material, dan spiritual dalam memberi nafas kehidupan kepada penulis.
5. Adik - Adikku yang sangat aku sayangi, Arbella Rosadi dan Abiyudan Ilma walaupun terkadang sering membuat kesal dan jengkel serta Kakakku tercinta, Tuti Yuningsih yang selalu memberikan semangat untuk tetap berusaha dan tidak mudah menyerah.
6. Seluruh keluarga besarku tercinta yang selalu memberikan semangat dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Teman-teman kuliah FE UAJY angkatan 2007, B.R.Aj Koestia Tjipto Mandarini, Asti Wulandari, Francisca Resty, Lucia Arum S, Mario Uliviano, Pujiono, Nolla Trishelmishella, dan Brigita Dexy Rosario. Terima kasih untuk persahabatan, bantuan, semangat dan ajaran-ajaran yang telah kalian berikan, sukses untuk kalian semua, GBU Teman.
8. Seseorang yang sangat spesial di hatiku “Angga Anindya Putra” yang telah meluangkan waktu dan kesabarannya dalam menanggapi semua curahan-curahan hati penulis mengenai skripsi, memberikan semangat, kasih sayang, pengertian dan doa kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

9. Teman bermainku, Mbak Chi, Bang Phe, Mas Bebes, Mas Bruno, Mas Peyek dan Semuanya. Terima kasih atas masukan dan cerita - ceritanya yang telah menghibur suasana hati selama ini.

10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, motivasi dan dukungan serta doanya baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga terselesaikannya skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Dengan segala kerendahan hati, penulis akan menerima kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya. Amin.

Yogyakarta, 12 Desember 2011

Riskia Rasdiana Saputri

MOTTO

3 Kata Terlarang

1. **"I Can't"**, Ketika Anda berkata "saya tidak bisa", maka pintu pikiran Anda akan tertutup untuk mencari jalan dan mencoba. Sebaliknya, jika Anda berkata "saya bisa", ini masih membuat otak kita bekerja untuk mencari jalan.
2. **"Impossible"**, Orang - orang yang sering berkata "tidak mungkin" akan menutup berbagai pintu keajaiban. Dengan sikap seperti ini, mereka akan sulit meraih sesuatu yang hebat karena hampir segala sesuatu yang kita nikmati hari ini adalah sesuatu yang mustahil dihari kemarin. Selalu ada mujizat Tuhan setiap hari.
3. **"I Know"**, Setiap kali Anda mengucapkan bahwa "saya sudah tahu" sebenarnya Anda sedang menutup pintu pembelajaran, sehingga kita tidak lagi berusaha untuk mempelajari hal - hal baru. Padahal dalam kehidupan selalu ada hal baru yang dapat kita pelajari"

"Apapun yang ingin kita nikmati dengan mudah, selalu mengharuskan kita untuk bekerja keras dalam mengatasi kesulitan.

"KESULITAN ADALAH SALAH SATU SYARAT UNTUK MENCAPAI KEMUDAHAN"

Maka bersyukurlah jika kita mengalami kesulitan, jangan mengeluh, bekerjalah dengan tulus, bersabarlah dalam menantikan hasil, selalu kenakan wajah ramah kita, lalu perhatikan apa yang terjadi

(Mario Teguh)

Skripsi ini ku persembahkan untuk:

**Papah dan Mamah tercinta, kakakku dan adik-adikku
yang sangat aku sayangi, terima kasih untuk segalanya,
maaf atas semua kesalahan yang pernah dilakukan
selama ini**

Seluruh keluarga besarku yang tercinta

**Seorang yang aku sayangi, yang selalu menemani,
selalu membantuku, dan selalu mengajarku**

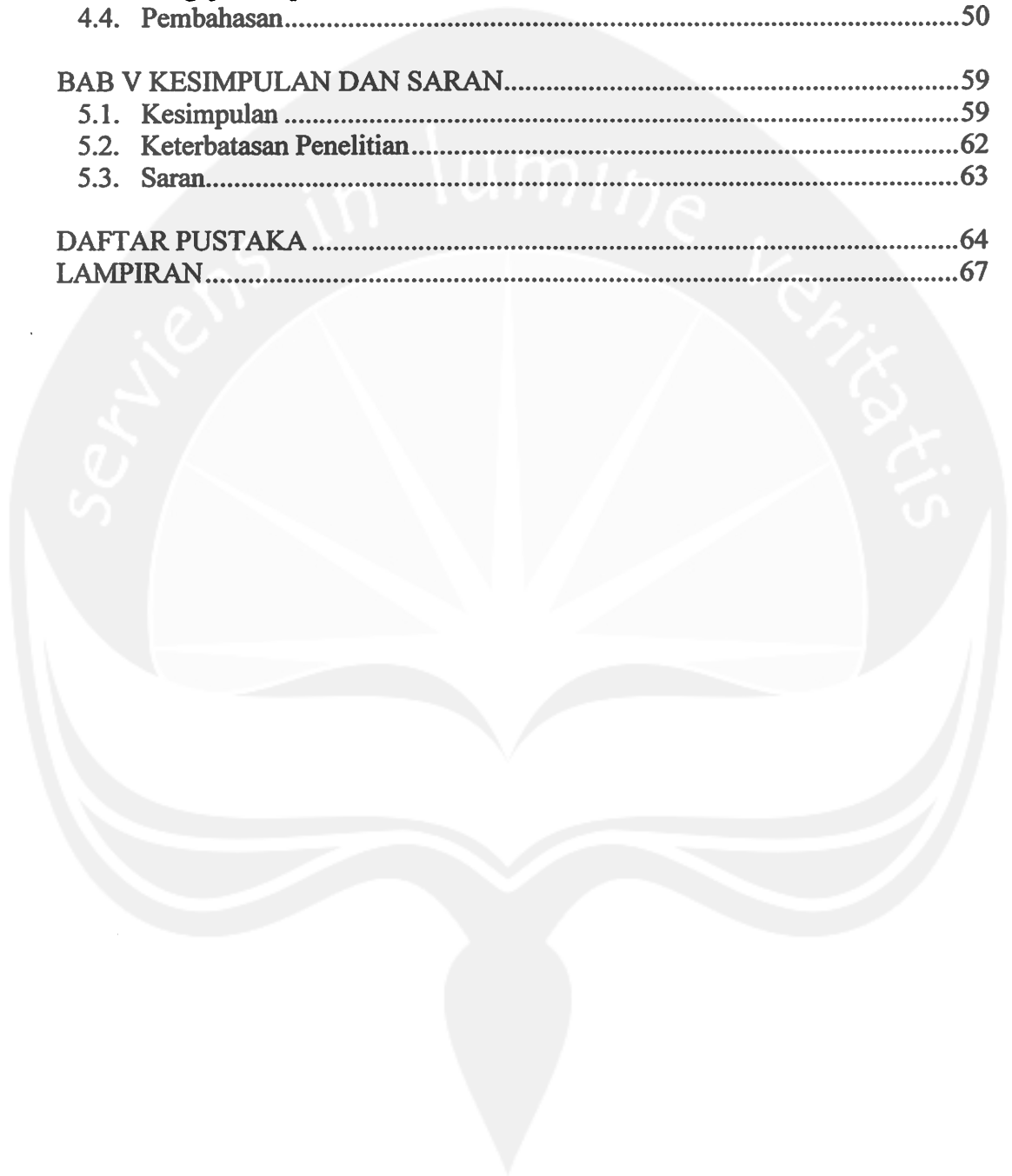
Semua Teman-temanku

Almamatorku

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
INTISARI.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Batasan Masalah	6
1.4. Tujuan Penelitian	6
1.5. Manfaat Penulisan.....	7
1.6. Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. Masalah Keagenan	9
2.1.2. <i>Asymmetric Information</i>	9
2.1.3. Kepemilikan Manajerial	10
2.1.4. Kepemilikan Institusional.....	11
2.1.5. Kebijakan Hutang.....	11
2.1.6. Kebijakan Deviden.....	13
2.1.7. Resiko	15
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu.....	16
2.3. Pengembangan Hipotesis	18
BAB III METODE PENELITIAN	24
3.1. Jenis Penelitian.....	24
3.2. Sampel Penelitian.....	24
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	25
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	26
3.5. Metode Pengolahan Data	26
3.6. Variabel Penelitian.....	26
3.7. Kerangka Konsep Berfikir	30
3.8. Model dan Teknik Analisis Data	31

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	34
4.1. Analisis Deskriptif	34
4.2. Identifikasi Model	36
4.3. Pengujian Hipotesis.....	37
4.4. Pembahasan.....	50
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	59
5.1. Kesimpulan	59
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	62
5.3. Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	67



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	25
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	34
Tabel 4.2 Uji Identifikasi <i>Order Conditon</i>	36
Tabel 4.3 Hasil Analisis 2-SLS Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Deviden terhadap Kepemilikan Manajerial	37
Tabel 4.4 Hasil Analisis 2-SLS Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Deviden terhadap Kebijakan Hutang	41
Tabel 4.5 Hasil Analisis 2-SLS Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Deviden.....	45
Tabel 4.6 Hasil Analisis 2SLS.....	49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Pola Hubungan Antar Variabel	30



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan yang Digunakan Sebagai Sampel	67
Lampiran 2. Daftar Sampel Penelitian.....	68
Lampiran 3. Data Penelitian.....	70
Lampiran 4. Hasil Analisis Deskriptif	73
Lampiran 5. Hasil Output 2SLS.....	74

**KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
KEBIJAKAN DEVIDEN DALAM MEKANISME PENGAWASAN
MASALAH AGENSI DI INDONESIA
(Pendekatan *Two Stage Least Square/2SLS*)**

Disusun oleh:
Riskia Rasdiana Saputri
NPM: 07 03 16594

Pembimbing

J. Sukmawati S., Prof. Dr., MM.

Intisari

Dalam mencapai tujuan perusahaan, kini pemilik perusahaan sering menyerahkan masalah pengelolaan perusahaan kepada pihak yang dianggap profesional yaitu pihak manajer. Penunjukan manajer untuk mengelola perusahaan memunculkan masalah diantara dua pihak, yaitu pihak manajer sebagai agen dan pihak pemilik atau pemegang saham sebagai prinsipal. Pihak manajemen cenderung mendahulukan kepentingan pribadinya dan bertindak tidak sesuai dengan keinginan para pemegang saham sehingga menimbulkan konflik antara manajemen dengan para pemegang saham yang sering disebut masalah keagenan (*Agency Conflict*).

Menurut teori keagenan, terdapat beberapa cara yang dapat digunakan untuk mengurangi masalah keagenan, antara lain: meningkatkan kepemilikan manajerial, kebijakan hutang dan kebijakan deviden. Menurut Jensen, Solberg, dan Zorn (1990) dalam Ismiyanti dan Hanafi (2003), alternatif - alternatif yang digunakan dalam mengurangi masalah keagenan tersebut dapat dikaitkan satu sama lain. Beberapa penelitian mengenai tiga kebijakan tersebut pun menunjukkan bahwa terdapat hubungan saling mempengaruhi.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, dan kebijakan deviden. Penelitian ini memfokuskan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2005 - 2009, yang melaporkan laporan keuangan secara lengkap dan dipublikasikan dalam *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh 65 sampel. Penelitian ini menggunakan *two stage least square* (2-SLS). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada persamaan kepemilikan manajerial: kebijakan hutang, kebijakan deviden, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan dan resiko *berpengaruh negatif signifikan*. Pada persamaan kebijakan hutang: kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, profitabilitas, aktiva tetap dan resiko *berpengaruh negatif signifikan*. Pada persamaan kebijakan deviden: kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, profitabilitas dan resiko *berpengaruh negatif signifikan*, namun pertumbuhan perusahaan *tidak berpengaruh signifikan*.

Kata kunci: *Agency Conflict*, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, 2-SLS (*two stage least square*)