



REPUBLIC OF INDONESIA  
MINISTRY OF FINANCE  
KEMENTERIAN KEUANGAN  
REPUBLIK INDONESIA

12 JUL 2007

460/MM/Hd.7/2007

Rf 336 Ard 06

Public Finance

TESIS

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN  
*GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
*AGENCY COST***



**ARDHIANA RADITYA PRABAKURNIATI**

No. Mhs : 04.970/PS/MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2006



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

---

PENGESAHAN TESIS

Nama : ARDHIANA RADITYA PRABAKURNIATI  
Nomor Mahasiswa : 04.970/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Pengaruh Struktur Kepemilikan dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Agency Cost*.

Nama Pembimbing	Tanggal
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja	27 Juni 2006

Tanda tangan



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

---

PENGESAHAN TESIS

Nama : ARDHIANA RADITYA PRABAKURNIATI  
Nomor Mahasiswa : 04.970/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Pengaruh Struktur Kepemilikan dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Agency Cost*.

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja	29 Juni 2006	
Th. Diah Widiastuti, SE., Msi.	29 Juni 2006	
Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.	29 Juni 2006	

Ketua Program Studi,  
Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis ini merupakan karya pribadi dan bukan merupakan kutipan atau duplikasi dari karya tulis yang telah ada sebelumnya. Semua yang tertulis baik berupa data, teks, analisis, kesimpulan dan rekomendasi, kecuali yang telah ada secara tertulis dalam tesis ini adalah murni karya saya dan merupakan hasil kerja saya pribadi.

Yogyakarta, Juni 2006

  
Ardhiana Raditya Prbakurniati

**Untuk segala sesuatu ada masanya....**

**Ia membuat segala sesuatu indah pada waktunya.....**

***(Pengkhotbah 3:1-6,11)***

**Terima kasih untuk orang-orang terkasih yang selalu ada di kehidupanku, yang memberikan segala nya atas cinta kasihnya dan dukungan yang tak pernah terputus....**

*Papa & Mama (thanks 4 your's upbringing make me more adult n success)*

*Bertha (thanks 4 being nice my best sister)*

*Mas Muhyadi (thanks 4 something feeling n always so on-fess n externally)*

**“And last but not least... very thanksfull with Jesus Christ Sang empunya jiwaku”**

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan dan *good corporate governance* terhadap *agency cost*. Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Ang *et al* (1999), Sigh *et al* (2003), Faisal (2005), yaitu dalam hal pengukuran variabel *good corporate governance* (GCG). Pengukuran GCG dalam penelitian ini telah disesuaikan dengan kondisi lingkungan bisnis di Indonesia (menggunakan ukuran yang telah dikembangkan oleh *Indonesian Institute Corporate Governance*).

Hasil analisis menunjukkan bahwa, untuk model regresi dengan tingkat perputaran aktiva sebagai variabel dependennya, hanya variabel *good corporate governance* dan variabel ukuran dewan direksi yang secara statistik mempengaruhi tingkat perputaran aktiva, sedangkan untuk variabel kontrolnya hanya variabel *leverage* yang secara statistik signifikan mempengaruhi tingkat perputaran aktiva. Hasil ini menunjukkan bahwa *good corporate governance* dan ukuran dewan direksi dapat berfungsi untuk meningkatkan efisiensi pemanfaatan aktiva perusahaan.

Hasil analisis model regresi dengan beban operasi sebagai variabel dependen, menunjukkan bahwa variabel struktur kepemilikan, *good corporate governance*, secara statistik tidak signifikan mempengaruhi beban operasi. Pada variabel kontrol hanya variabel *leverage* yang secara statistik signifikan terhadap beban operasi. Hasil ini menunjukkan bahwa struktur kepemilikan dan *good corporate governance* belum mampu menekan diskresi manajerial.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, ukuran dewan direksi, *good corporate governance*, *agency cost*.

## ABSTRACTION

The research aims to find out the influence of ownership structure and good corporate governance toward agency cost. This research is basically different from the previous one which were done by Ang *et al.* (1999), Singh *et al.* (2003), Faisal (2005), in its measurement of good corporate governance (GCG) variables. The measurement of GCG in recent research was adjusted to the business condition in Indonesia (with the measurement developed by Indonesia Institute Corporate Governance).

The result shows that, for regression model which used asset turnover as dependent variable, only good corporate governance variable and the variable of management board size are statistically influence the asset turnover, while for control variable only leverage variable which is statistically significant to influence the asset turnover. These outcome point out that good corporate governance and board of director will function to improve the efficiency of asset turnover.

The result of analysis of regression model with operation expenses as dependent variable, shows that ownership structure variable, good corporate governance, is statistically insignificant to influence the operation expenses. In the control variable, only leverage variable which is statistically significant toward the operation expenses. The result shows that ownership structure and good corporate governance is not yet able to minimize the managerial discretion.

Keywords: managerial ownership, institutional ownership, board of director, good corporate governance, agency cost.



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur bagi Allah Bapa yang Maha Kasih atas karunia dan kasih-Nya yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan lancar. Tesis ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam pengerjaan tesis ini, penulis mendapat banyaknya dukungan, bantuan, sumbangan pemikiran, serta bimbingan dari pihak-pihak lain. Oleh karena itu penulis ingin berterima kasih kepada :

1. Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, selaku dosen pembimbing, atas segala bimbingan, masukan, dan dorongannya terhadap penulis untuk segera menyelesaikan tesis ini.
2. Drs., C. Handoyo Wibisono, MM, selaku dosen penguji seminar proposal tesis. Terima kasih atas segala masukan dan pengarahannya sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Th. Diah Widiastuti, SE., Msi, selaku dosen penguji seminar proposal tesis dan dosen penguji tesis. Terima kasih atas segala masukan dan pengarahannya sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Drs., Felix Wisnu Isdaryadi, MBA, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen program pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta, dan dosen penguji tesis. Terima Kasih atas segala kesempatan belajar yang diberikan kepada penulis
5. Papa, Mama, Dik Bertha, Mas Mulyadi atas kasih sayangnya, yang selalu mendoakan serta mendorong penulis untuk segera menyelesaikan tesis ini.
6. Rekan-rekanku di P.T. Pesona Insan Cemerlang, yang selalu mendukung dan mengingatkan bahwa belajar merupakan sebuah proses yang tidak akan pernah berhenti.
7. Keluarga besar Ardjoeno dan Sri Hoetomo atas segala dukungannya

8. Teman-teman angkatan September 2004, khususnya program *part time*: Bu Tyas, M' Retno (“ayo semangat nyelesaikan tesisnya”...) Venny, Herry, Benny, Thomas, Andrianto, terima kasih atas kebersamaannya selama ini..Kapan ngumpul-ngumpul lagi??
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah mendukung proses penyusunan tesis dari awal hingga akhir.

Penulis sangat menyadari bahwa tesis ini hanyalah sesuatu perkembangan yang kecil bagi dunia Manajemen Keuangan Indonesia khususnya di Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Penulis berharap tesis ini dapat memacu perkembangan Manajemen Keuangan di Indonesia khususnya Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Semoga apa yang ada dalam tesis ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pembaca atau pihak-pihak yang berkepentingan agar dapat menambah wawasan.

Akhirnya apabila ada kekurangan dan kesalahan yang tidak berkenan kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya.

Yogyakarta, Juni 2006

Ardhiana Raditya Prbakurniati

## DAFTAR ISI

Daftar Isi	halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan Dosen Pembimbing.....	ii
Halaman Pengesahan Dosen Penguji .....	iii
Halaman Pernyataan.....	iv
Halaman Moto dan Persembahan.....	v
Intisari.....	vi
Abstract.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi .....	ix
Daftar Tabel.....	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran.....	xv

### BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang .....	1
1. Perumusan Masalah .....	4
2. Batasan Masalah .....	4
3. Keaslian Penelitian.....	4

4. Manfaat Penelitian .....	5
B. Tujuan Penelitian.....	5
C. Sistematika Penelitian .....	6

## **BAB II TINJUAN PUSTAKA**

A. Tinjauan Pustaka.....	7
1. Tinjauan Penelitian Sebelumnya .....	7
2. Teori Agensi dan Mekanisme Untuk Mengurangi Masalah Agensi.....	9
3. Good Corporate Governance .....	13
B. Landasan Teori	
1. Hubungan Good Corporate Governance dengan Biaya Keagenan.....	20
2. Hubungan Kepemilikan Managerial dengan Biaya Keagenan .....	21
3. Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Biaya Keagenan.....	22
4. Hubungan Ukuran Dewan Direksi dengan Biaya Keagenan .....	22
C. Hipotesis.....	23

## **BAB III. METODOLOGI PENELITIAN**

A. Sampel dan Skala Pengukuran.....	25
B. Variabel Penelitian .....	26
C. Analisis Pengaruh Variabel-Variabel.....	28
D. Asumsi Klasik .....	32

## **BAB IV. ANALIS DATA**

A. Sampel Penelitian.....	35
B. Variabel-Variabel Penelitian.....	36
C. Pengujian Asumsi Klasik .....	49
1. Hasil Uji Multikolinieritas .....	49
2. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	50
3. Hasil Uji Autokolerasi .....	52
D. Statistik Deskriptif dan Analisis Univariate.....	53
E. Pengujian Hipotesis dan Analisis Pengaruh Variabel-Variabel .....	58

## **BAB V. PENUTUP**

A. Kesimpulan .....	64
B. Keterbatasan .....	65
C. Saran Penelitian.....	66

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **DAFTAR LAMPIRAN**

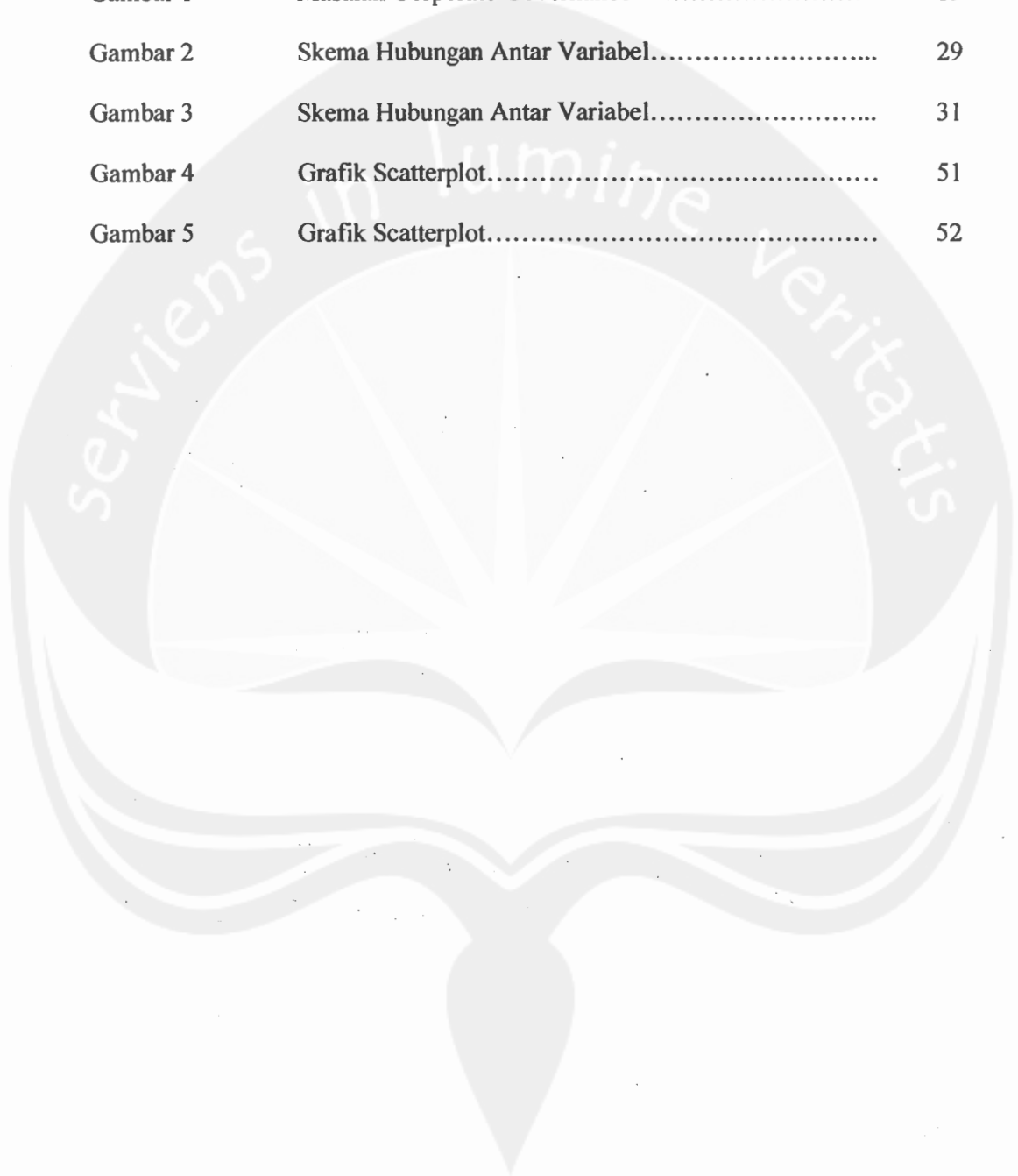
## DAFTAR TABEL

Tabel 1	Ekspektasi Persamaan Regresi Dependen Variabel	
	Tingkat Perputaran Aktiva .....	29
Tabel 2	Ekspektasi Persamaan Regresi Dependen Variabel	
	Beban Operasi.....	31
Tabel 3	Pengukuran Autokolerasi.....	33
Tabel 4	Sampel Penelitian yang Digunakan.....	35
Tabel 5	Hasil Perhitungan Tingkat Perputaran Aktiva.....	37
Tabel 6	Hasil Perhitungan Beban Operasi.....	38
Tabel 7	Perusahaan yang Termasuk Dalam CGPI.....	40
Tabel 8	Kepemilikan Saham Manajerial.....	41
Tabel 9	Kepemilikan Saham Institusional.....	42
Tabel 10	Ukuran Dewan Direksi.....	44
Tabel 11	Ukuran Perusahaan.....	45
Tabel 12	Leverage.....	46
Tabel 13	Dividen.....	48
Tabel 14	Hasil Uji Multikolinieritas Dependen Variabel Agency	50
	Cost (Tingkat Perputaran Aktiva).....	
Tabel 15	Hasil Uji Multikolinieritas Dependen Variabel Agency	50
	Cost (Beban Operasi).....	
Tabel 16	Nilai DW Dependen Variabel : Agency Cost (Tingkat	52
	Perputaran Aktiva).....	

Tabel 17	Nilai DW Dependen Variabel : Agency Cost (Beban Operasi).....	53
Tabel 18	Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 19	Perbandingan Mean Variabel Tingkat Perputaran Aktiva Pada Berbagai Level Kepemilikan, Ukuran Dewan Direksi dan CGPI.....	54
Tabel 20	Perbandingan Mean Variabel Beban Operasi Pada Berbagai Level Kepemilikan, Ukuran Dewan Direksi dan CGPI .....	56
Tabel 21	Hasil Persamaan Regresi: Dependen Variabel Agency Cost (Tingkat Perputaran Aktiva).....	59
Tabel 22	Hasil Persamaan Regresi: Dependen Variabel Agency Cost (Beban Operasi).....	62

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Masalah Corporate Governance .....	19
Gambar 2	Skema Hubungan Antar Variabel.....	29
Gambar 3	Skema Hubungan Antar Variabel.....	31
Gambar 4	Grafik Scatterplot.....	51
Gambar 5	Grafik Scatterplot.....	52





## DAFTAR LAMPIRAN

- Hasil Olah Data Dengan Menggunakan SPSS

