

## ABSTRAK

### ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DIVIDEN, *FIRM SIZE* DAN STRUKTUR AKTIVA DENGAN KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN: PERSPEKTIF *AGENCY THEORY*

Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public*  
yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta

Yuli Herlina  
NIM: 032114050  
Universitas Sanata Dharma  
Yogyakarta  
2007

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui adanya hubungan antara kepemilikan manajerial, dividen, *firm size*, dan struktur aktiva dengan kebijakan hutang perusahaan. Latar Belakang penelitian ini adalah bahwa kepemilikan manajerial akan mendorong *insider* untuk bertindak *risk averse* sehingga tingkat hutang perusahaan rendah yang akhirnya akan mengurangi biaya keagenan. Selain itu, dividen muncul sebagai pengganti hutang dalam struktur modal yang berarti hubungan antara keduanya saling meniadakan dalam menjalankan fungsi *monitoring*. Bila perusahaan bertambah besar maka biaya keagenan juga semakin besar sehingga memerlukan mekanisme yang dapat dipercaya untuk meminimumkan biaya keagenan tersebut dan salah satunya adalah kebijakan hutang. Kreditur akan lebih mudah memberikan pinjaman bila disertai jaminan yang lebih besar karena akan mengurangi risiko yang ditanggung oleh kreditur.

Jenis penelitian adalah studi empiris. Data diperoleh dengan teknik dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah korelasi *Spearman Rank*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *firm size* dan struktur aktiva berhubungan positif dengan kebijakan hutang perusahaan. Sedangkan kepemilikan manajerial dan dividen tidak berhubungan negatif dengan kebijakan hutang perusahaan.

## **ABSTRACT**

**AN ANALYSIS OF RELATIONSHIP BETWEEN MANAGERIAL  
OWNERSHIP, DIVIDEND, FIRM SIZE AND ASSETS STRUCTURE WITH  
THE FIRM'S DEBT POLICY: AGENCY THEORY PERSPECTIVE**

**An Empirical Study at Go Public Manufacturing Firms Listed  
in Jakarta Stock Exchange**

**Yuli Herlina  
NIM: 032114050  
Sanata Dharma University  
Yogyakarta  
2007**

The aim of this study was to find out the relationship between managerial ownership, dividend, firm size and assets structure with the debt policy of the firm. The background of this study was that the managerial ownership would motivate the insider to do risk averse so the debt of the firm was lower and reduce the agency cost. Beside that, the dividend payout appeared as the substitute of the debt in the capital structure. It meant that the dividend payout had mutually exclusive correlation with the debt policy in the monitoring function. If the firm was bigger then the agency cost was also higher and the firm needed the mechanism which could minimize the agency cost and one of the mechanism was the debt policy. The creditor was easier to give the loan if the firm gave credit collateral so the creditor's risk was decrease.

This study was an empirical study. This study obtained the data by documentation. The data analysis technique of this study was the Spearman Rank Correlation Analysis.

The result of this study showed that the firm size and assets structure had a positive correlation with the debt policy of the firm while the managerial ownership and dividend did not have a negative correlation with the debt policy of the firm.