

ABSTRAK

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN KEPEMILIKAN PUBLIK TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG **Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang *listing* di BEI untuk periode 2002-2006**

Tyas Sulistiyorini

NIM: 042114070

Universitas Sanata Dharma

Yogyakarta

2008

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan publik terhadap kebijakan hutang dalam mengurangi masalah keagenan. Penelitian ini berdasar penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Wahidahwati (2002) yang menemukan bahwa struktur kepemilikan saham oleh pihak eksternal (*institutional ownership*) dan kepemilikan oleh pihak internal (*manager*) mempunyai pengaruh yang signifikan dan berhubungan negatif dengan *debt ratio* dalam meminimalisasi konflik agensi.

Jenis penelitian ini adalah studi empiris. Penelitian ini difokuskan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2002-2006. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah teknik *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 48 sampel perusahaan manufaktur yang diobservasi. Metode statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara bersama-sama kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan publik berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hal ini ditunjukkan oleh nilai F hitung $6,710 > F$ tabel 2,330. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional mempunyai pengaruh yang signifikan dan berhubungan positif terhadap kebijakan hutang dalam mengurangi masalah keagenan, sedangkan kepemilikan publik berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap kebijakan hutang dalam mengurangi masalah keagenan. Variabel kontrol ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Dengan menggunakan taraf signifikan 5% diperoleh t-hitung sebesar 3,397 dengan nilai t-tabel sebesar 1,677. Oleh karena t-hitung lebih besar dari t-tabel sehingga H_0 ditolak. Jadi, ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang. Variabel kontrol dividen dan struktur aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan publik, Kebijakan Hutang

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, AND PUBLIC OWNERSHIP ON DEBT POLICY (An Emperical Study at Manufacturing Companies listed in Indonesian Stock Exchange for the period of 2002-2006)

TYAS SULISTIYORINI

NIM: 042114070

Sanata Dharma University

Yogyakarta

2008

The aim of this study was to find out the influence of managerial ownership, institutional ownership, and public ownership on the debt policy in reducing agency problem. This study was based on the previous research by Wahidahwati's (2002), which found that managerial ownership and institutional ownership had negative and significant effect on the debt ratio in order to minimize the agency conflict.

This study was an empirical study. The research was focused on manufacturing companies listed in Indonesian Stock Exchange for the period of 2002-2006. The method of data collection was done by purposive sampling method and it was obtained 48 firm as the sample for observation. The statistical method used in this research was multiple regression.

As simultaneously, the result of this research showed that managerial ownership, institutional ownership, and public ownership had influence on debt policy. Using significance level of 5 %, the F-table was of 2,330, while the F-calculated was 6,710, meaning that $F\text{-calculated} > F\text{ table}$. Partially, managerial ownership and institutional ownership had positive influence on debt policy, while public ownership didn't have influence on debt policy. The result of this research showed that firm's size as a control variable had positive influence on debt policy. Using significance level of 5 %, the t-table was 1,677, while t-calculated was 3,397, meaning that $t\text{-calculated} > t\text{-table}$, so the firm's size influenced debt policy significantly. Dividend payout and asset structure as control variables didn't have influence on debt policy.

Keywords : Managerial Ownership, Institutional Ownership, Public Ownership, Debt Policy