

HUBUNGAN SUBSTITUSI *DEBT POLICY*, *INSIDER OWNERSHIP*,
DAN *DIVIDEND POLICY* DALAM MEKANISME PENGAWASAN
MASALAH AGENSI DI INDONESIA

Skripsi S-1



OLEH:

STEFANIE SUZANNE

3103008194

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2011

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**HUBUNGAN SUBSTITUSI *DEBT POLICY*, *INSIDER OWNERSHIP*
DAN *DIVIDEND POLICY* DALAM MEKANISME PENGAWASAN
MASALAH AGENSI DI INDONESIA**

OLEH :

STEFANIE SUZANNE

3103008194

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. Hermeindito Kaaro, MM

Pembimbing II



Drs. Ec. C. Martono., M.Si

Tanggal :

Tanggal :

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Stefanie Suzanne NRP: 3103008194
Telah diuji pada tanggal 21 Maret 2012 dan dinyatakan lulus oleh:

Ketua Tim Penguji



Drs. Ec. Daniel Tulasi, MM., CFP

Mengetahui

Dekan,



Dr. Chr. Widya Utami, MM
NIK. 311.92.0185

Ketua Jurusan,



Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM
NIK. 311.89.0152

**LEMBAR PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

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

Nama : Stefanie Suzanne

NRP : 3103008194

Judul : HUBUNGAN SUBSTITUSI *DEBT POLICY, INSIDER OWNERSHIP, DAN DIVIDEND POLICY* DALAM MEKANISME PENGAWASAN MASALAH AGENSI DI INDONESIA

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula karya tulis ini 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 dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, Maret 2012

Yang menyatakan

KETERANGAN
TEMPEL
REPUBLIK
KEMENTERIAN KEHUKUMATAN DAN HUKUM
No. 03A09AAF918614281
NILAI BUKU RIUPAH
6000
DJP

(Stefanie Suzanne)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi yang berjudul “HUBUNGAN SUBSTITUSI *DEBT POLICY*, *INSIDER OWNERSHIP* DAN *DIVIDEND POLICY* DALAM MEKANISME PENGAWASAN MASALAH AGENSI DI INDONESIA”. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penulis skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, Penulis ingin berterimakasih sebesar-besarnya kepada:

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 Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Dr. Hermeindito Kaaro, MM selaku Pembimbing I yang banyak memberikan masukan dan saran yang sangat bermanfaat bagi Penulis.
4. Bapak Drs. Ec. C. Martono., M.Si selaku Pembimbing II yang banyak memberikan masukan dan saran yang sangat bermanfaat bagi Penulis.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen Jurusan Manajemen konsentrasi keuangan yang telah memberikan banyak pengetahuan yang sangat berharga kepada penulis selama mengikuti proses pembelajaran di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Jurusan Manajemen.

6. Papa, Mama, Kakak , Adik tercinta yang telah memberikan dukungan doa dan semangat kepada penulis.
7. Teman-teman penulis, terutama Fredy, Yeremia, Rini, Osin, Daci dan teman-teman konsentrasi keuangan angkatan 2008 yang telah memberikan banyak masukan.
8. Seluruh staff tata usaha Fakultas Ekonomi dan staf perpustakaan yang telah memberikan pelayanan dan bantuan yang diperlukan dalam menyusun skripsi.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Dengan segala kerendahan hati penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi mereka yang berkenan membaca skripsi ini. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih tidak sempurna mengingat terbatasnya pengalaman dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, saran dan kritik membangun dari berbagai pihak akan sangat membantu penulis untuk memperbaiki penulisan-penulisan berikutnya.

Surabaya, Maret 2012

Penulis

DAFTAR ISI

Kata Pengantar.....	i
Daftar Isi	iii
Dafar Tabel.....	v
Daftar Gambar.....	vi
DaftarLampiran	vii
Abstrak.....	viii

BAB 1 : PENDAHULUAN

1.1 .Latar Belakang.....	1
1.2 .Rumusan Masalah.....	4
1.3 .Tujuan Penelitian.....	4
1.4 .Manfaat Penelitian.....	5
1.5 .Sistematika Penulisan.....	5

BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Penelitian Terdahulu.....	7
2.2. Landasan Teori.....	8
2.2.1. Deskripsi Teori.....	8
2.2.1.1. Teori Agensi.....	8
2.2.1.2. Ownership.....	10
2.2.1.3. Debt Policy.....	12
2.2.1.4. Dividend Policy.....	14
2.2.2. Kerangka Teoritis.....	15
2.3. Model Penelitian	18
2.4. Hipotesis.....	18

BAB 3 : METODE PENELITIAN

3.1. Jenis Penelitian.....	20
3.2. Identifikasi Variabel.....	20
3.3. Definisi Operasional.....	20
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	22
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	22
3.6. Populasi, Sampel, Teknik Pengumpulan Sampel.....	23
3.7. Tehnik Analisis Data.....	23

BAB 4 : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Karakteristik Obyek Penelitian.....	26
4.2. Deskripsi Data.....	26
4.2.1. <i>Debt</i>	27
4.2.2. <i>Insider Ownership (IOWN)</i>	28
4.2.3. <i>Dividend</i>	28
4.3. Analisis Data.....	29
4.3.1. Hasil Regresi.....	29
4.3.2. Pengujian Hipotesis.....	29
4.4. Pembahasan.....	35

BAB 5 : SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan.....	43
5.2. Keterbatasan.....	43
5.2. Saran.....	44
DAFTAR PUSTAKA.....	45

Lampiran

DAFTAR TABEL

4.1. Hasil Uji Analisis Deskriptif	26
4.2. Hasil Analisis Regresi Simultan Persamaan Debt.....	30
4.3. Hasil Analisis Regresi Simultan Persamaan Dividend.....	30
4.4. Hasil Analisis Regresi Simultan Persamaan IOWN.....	30
4.5. Hasil Analisis Regresi Simultan.....	31

DAFTAR GAMBAR

2.3. Model Penelitian.....	18
----------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar nama-nama perusahaan yang menjadi sampel penelitian

Lampiran 2 : Variabel Penelitian

Lampiran 3 : Hasil Analisis Regresi Simultan

Lampiran 4 : Hasil Uji Analisis Deskriptif

HUBUNGAN SUBSTITUSI DEBT POLICY, INSIDER OWNERSHIP, DAN DIVIDEND POLICY DALAM MEKANISME PENGAWASAN MASALAH AGENSI DI INDONESIA

ABSTRAK

Sebagian besar perusahaan *go public* di Indonesia masih dimiliki secara mayoritas oleh keluarga pendiri perusahaan dan keluarga pendiri ini terlibat dalam manajerial perusahaan. Kondisi ini memunculkan masalah agensi antara pemegang saham mayoritas, yang juga sebagai manajer perusahaan, dengan pemegang saham minoritas. Ada 3 alternatif cara untuk mengatasi masalah agensi tersebut, yaitu *Debt Policy*, *Dividend Policy* dan *Insider Ownership*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat hubungan substitusi antara *Debt Policy*, *Dividend Policy* dan *Insider Ownership* dalam mekanisme pengawasan masalah agensi di Indonesia.

Populasi yang menjadi sasaran dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2007 sampai 2010, yang membagikan dividen dan memiliki *insider ownership*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 27 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi simultan *Two Stage Least Square* (TSLS) dengan variabel endogen, yaitu *Debt*, *Dividend*, dan *Insider Ownership*, serta variabel eksogen, yaitu *Fixed Asset*, *Profit*, *Risk*, *Growth*, *Institutional Ownership*, *Size*.

Dari penelitian yang telah dilakukan, diketahui bahwa hubungan substitusi hanya terdapat antara *Dividend* dan *Debt*. Tetapi hubungan

substitusi yang terjadi antara *Dividend* dengan *Debt* hanya satu arah yaitu *Debt* dapat menggantikan *Dividend* sedangkan *Dividend* tidak dapat menggantikan *Debt* karena pengaruh *Dividend* terhadap *Debt* bersifat negatif tetapi tidak signifikan. Sedangkan antara *Insider Ownership* dengan *Debt* dan *Dividend* tidak terdapat hubungan substitusi.

Kata Kunci: *Agency Problem, Debt Policy, Insider Ownership, Dividend Policy*

***SUBSTITUTION RELATIONSHIP BETWEEN DEBT POLICY,
INSIDER OWNERSHIP, AND DIVIDEND POLICY IN THE AGENCY
PROBLEM CONTROL MECHANISMS IN INDONESIA***

ABSTRACT

Most companies go public in Indonesia is still majority-owned by the family of company founder and the founding family is involved in a managerial enterprise. This condition raises agency problems between majority shareholders, who is also the manager of the company, with minority shareholders. There are three alternative ways to address the agency problem, the Debt Policy, Dividend Policy and Insider Ownership. This study aims to determine whether there is a substitution relationship between the Debt Policy, Dividend Policy and Insider Ownership in oversight mechanisms agency problem in Indonesia. Population targeted in this study are companies that go public on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2007 to 2010, a dividend and has insider ownership. Samples used in this study as many as 27 companies. Data analysis techniques used in this study is the simultaneous regression analysis Two Stage Least Square (TSLS) with endogenous variables, namely Debt, Dividend, and Insider Ownership, and the exogenous variables, namely the Fixed Asset, Profit, Risk, Growth, Institutional Ownership, and Size.

Of research has been done, it is known that there are only a substitution relationship between Dividend and Debt. But the substitution of the relationship between Dividend with Debt is only one way Debt to replace Dividend but Dividend can not be replaced Debt while under the influence of Dividend of Debt is negative but not significant. Meanwhile,

between Insider Ownership with Dividend Debt and there is no substitute relationship.

Keywords: Agency Problem, Debt Policy, Insider Ownership, Dividend Policy