



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS DAMPAK STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2007**

SKRIPSI

NURFITRI FADJRIANSYAH

060500187Y

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS INDONESIA
DEPOK
MEI 2009**



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS DAMPAK STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2007**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

NURFITRI FADJRIANSYAH

060500187Y

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS INDONESIA
DEPOK
MEI 2009**

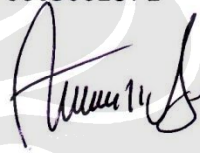
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

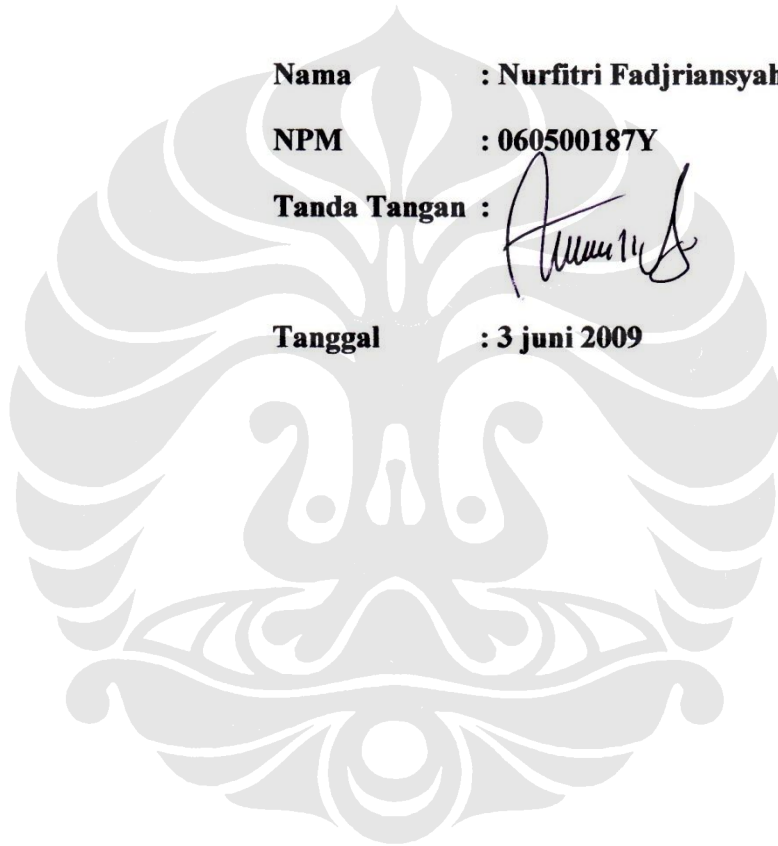
Nama : Nurfitri Fadjriansyah

NPM : 060500187Y

Tanda Tangan :



Tanggal : 3 juni 2009



HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : Nurfitri Fadjriansyah

NPM : 060500187y

Program Studi : Manajemen

Judul Skripsi : Analisis Dampak Struktur Kepemilikan Saham terhadap Kebikakan Utang
Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2005-2007.

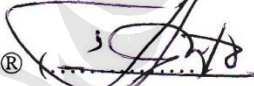
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian
persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi
Manajemen Keuangan Fakultas Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Arietta Adrianti, S.E., MM


(.....)

Penguji : Bambang Hermanto, Ph.D, CFP®


(.....)

Penguji : Artjan Ali Imran, S.E., MSM


(.....)

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 3 Juni 2009

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Allah SWT atas rahmat-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Departemen Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, saya tidak dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Arietta Adrianti, SE, MM yang telah menyediakan waktu, memberikan arahan dan masukan dan bimbingannya untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga ditawarkan kerja juga di Astra, Hehe....
2. Pak Bambang Hermanto dan Pak Artjan yang telah menguji dan memberikan masukan untuk perbaikan skripsi ini.
3. Semua Dosen Manajemen yang saya jadikan *Role Model* selama berkuliah di FEUI.
4. Mas Aji atas bantuan selama proses administrasi dan negosiasi. Makasih banyak Mas.
5. Pak Firman, Pak Merza, dan Teman-teman di BSM yang sudah membantu memberikan masukan dan ide.
6. Kak Herman yang sudah memberikan pencerahan 2sls walopun ga dipake tapi jadi dapet ide yang lain. Terima Kasih Banyak waktunya.
7. Papa, Mama, fattia, dan rian yang sudah memberikan banyak pencerahan dan dukungan ga henti-henti.
8. Alm. Kakek, Nenek, Om Erwin, Om Koko, Tante Erika, yang sudah memberikan support selama menyelesaikan skripsi ini. Akhirnya selese juga Skripsinya.
9. Heidi Adnan *My Precious One* yang super cerewet udah bantuin buat deadline yang menyengsarakan dan dukungan yang ga pernah berhenti. Makasih banyak doa dan Semuanya, Semoga apa yang diinginkan didengar Yang Maha ESA.

10. Bejo Baskoro room mate selama di POKUS. Ngelonin gw tidur, curhat, n so on. Thank you bro.
 11. Teman-Teman Novice (Ikhwan, Rido, Dana, Romy, Daus, Nawi, Eko, Jawir, Asep, dan ex Novice lainnya) *We did the good game*, instead we always defeated, we still the greatest team ever. dan Grupis Novice yang super rame tapi kalem dan pendiem (Chia, Sari, Resti, Dina, Juju, mega, dll) makasih atas dukungannya.
 12. Leony and Bima yang udah ngebantuin nge-run data, thanks for kindness
 13. Udin a.k.a DEDE dan Andrian, Teman gebuk gebukan.
 14. Teman di MIST 2007 “the best team” Accomo. Bung Edwin, Arab, Rivan, n mbak Trihana Rahajeng.
 15. Teman-teman Senat di Biro Dana yang hobi ngambek (Ajeng, Niar, Rauf, Pingkan, Riri, SamPret, Dina, Prima).
 16. Gilang dan Rani atas dukungan dan supportnya.
 17. Teman-teman di Manajemen 2005 (SDM, MARKETING, FINANCE) yang rame dan supportive. Dan yang telah membantu tapi ga disebutkan satu-satu.
- Semoga Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Saya berharap skripsi ini bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nurfitri Fadjriansyah
NPM : 060500187y
Program Studi : Sarjana
Departemen : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Analisis Dampak Struktur Kepemilikan Saham terhadap Kebikakan Utang
Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-
2007.**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : 3 Juni 2009
Yang menyatakan



Nurfitri Fadjriansyah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Kerangka Konseptual	4
1.3 Permasalahan Penelitian.....	5
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Pembatasan Masalah	6
1.6 Manfaat Penelitian	7
1.7 Sistematika Penulisan.....	7
2 LANDASAN TEORI.....	9
2.1 Teori Struktur Modal.....	9
2.1.1 Teori Pecking Order.....	10
2.1.2 Teori Static Trade-Off.....	11
2.1.3 Signaling Theory.....	12
2.2. Teori Keagenan.....	13
2.3 Struktur Kepemilikan	17
2.3.1 Kepemilikan Manajerial.....	18
2.3.2 Kepemilikan Institusional.....	19
2.4 Masalah Keagenan	20
2.4.1 Bentuk Masalah Keagenan Pihak Pemegang Saham dengan Pemilik Obligasi	21
2.5 Biaya Keagenan (<i>Agency Cost</i>)	24
2.5.1 Biaya Keagenan Ekuitas dan Utang.....	25
2.6 Alternatif Pendekatan untuk Mengurangi Masalah Keagenan	26

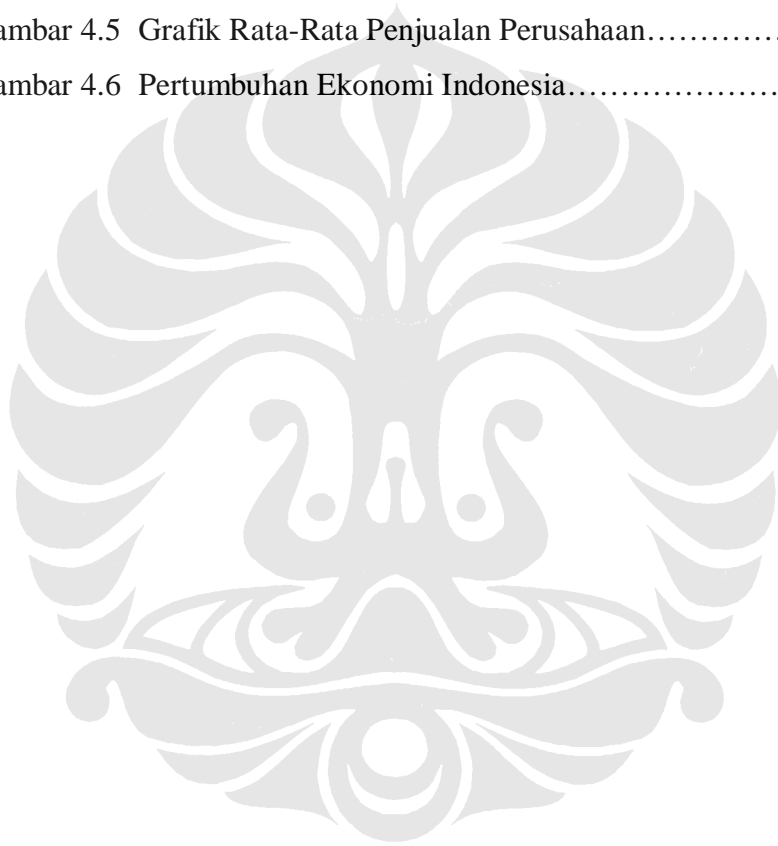
3	METODOLOGI PENELITIAN	30
3.1	Jenis Penelitian	30
3.2	Metode Pengumpulan Data	30
3.2.1	Populasi dan Sampel	30
3.2.2	Jenis dan Sumber Data	31
3.3	Metodologi Penelitian	31
3.3.1	Estimasi Model Penelitian	31
3.3.2	Pengukuran Variabel	32
3.3.3	Definisi Operasional Variabel	32
3.3.4	Hipotesis Penelitian	35
3.4	Prosedur Pengolahan Data	38
3.4.1	Pengujian Model	38
3.5	Diagram Metodologi Penelitian	47
4	NALISIS DAN PEMBAHASAN	48
4.1	Analisis Statistik Deskriptif	49
4.2	Analisis Model	55
4.2.1	Pemilihan Model Regresi	56
4.3	Analisis Pengujian Asumsi Statistik	60
4.3.1	Uji Normalitas Data	60
4.3.2	Uji Multikolinearitas	61
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas	61
4.3.4	Uji Autokorelasi	62
4.4	Uji Hipotesis	63
5	PENUTUP	72
5.1	Kesimpulan	72
5.2	Keterbatasan Penelitian	74
5.3	Saran	75
	DAFTAR PUSTAKA	76
	LAMPIRAN	78

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Hipotesis Penelitian.....	35
Tabel 3.2	Hipotesis Uji Durbin Watson.....	41
Tabel 3.3	Tabel ANOVA.....	45
Tabel 3.4	Interval Koefisien Determinasi.....	46
Tabel 4.1	Sampel Penelitian.....	48
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.3	Indeks Sektoral Bursa Efek Indonesia.....	55
Tabel 4.4	Hasil Uji Haussman.....	56
Tabel 4.5	Perbandingan Model <i>Random Effect</i> dengan <i>Fixed Effect</i>	57
Tabel 4.6	Perbandingan <i>Goodness of Fit</i> Model <i>Random Effect</i> dengan <i>Fixed Effeckt</i>	58
Tabel 4.7	Hasil Fixed Effect dari setiap perusahaan.....	59
Tabel 4.8	Uji Normalitas Data.....	60
Tabel 4.9	Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
Tabel 4.10	Perbandingan Model dengan White test.....	62
Tabel 4.11	Hasil Uji Hipotesis.....	63
Tabel 5.1	Ringkasan Hasil Penelitian.....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Daerah Hasil Uji Durbin Watson.....	41
Gambar 3.2 Diagram Tahapan Metodologi Penelitian.....	47
Gambar 4.1 Grafik Rata-Rata Rasio Utang.....	50
Gambar 4.2 Grafik Rata-Rata Penggunaan Utang.....	50
Gambar 4.3 Grafik Pertumbuhan Utang.....	51
Gambar 4.4 Grafik Pertumbuhan Rata-Rata Perusahaan.....	52
Gambar 4.5 Grafik Rata-Rata Penjualan Perusahaan.....	52
Gambar 4.6 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.....	53



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. <i>Output Uji Hausman</i>	79
Lampiran 2. <i>Output Uji Pooled Least Square</i>	81
Lampiran 3. <i>Output Uji Random Effect</i>	82
Lampiran 4. <i>Output Uji Random Effect (White Cross Section)</i>	84
Lampiran 5. <i>Output Uji fixed effect</i>	86
Lampiran 6. <i>Output Uji Fixed Effect (White Cross Section)</i>	88
Lampiran 7. <i>Output Statistik Deskriptif</i>	90
Lampiran 8. <i>Output Uji Multikolinearitas</i>	91
Lampiran 9. <i>Data Setelah Proses Transformasi</i>	92

