

RINGKASAN EKSEKUTIF

Penelitian dalam karya akhir ini memiliki tujuan utama untuk melakukan observasi tentang struktur kepemilikan dan hubungannya dengan tingkat profitabilitas perusahaan di sektor primer dan sekunder. Terdapat 5 (lima) faktor yang dipertimbangkan untuk menjelaskan tingkat profitabilitas yaitu struktur kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajemen, struktur kepemilikan saham yang dimiliki oleh lima pemegang saham terbesar, tingkat pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, dan tingkat *leverage*.

Data yang digunakan sebagai sampel penelitian ini adalah sebanyak 78 (tujuh puluh delapan) perusahaan yang mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2005 – 2006 untuk seluruh sektor kecuali sektor keuangan. Sampel data penelitian, yang sebelumnya ditentukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, terbagi menjadi 2 (dua) sektor industri yaitu (1) sektor primer yang terdiri dari pertanian, peternakan, dan pertambangan, dan (1) sektor sekunder yang terdiri dari industri dasar dan kimia, aneka industri, industri barang konsumsi, *property* dan *real estate*, infrastruktur, utilitas dan transportasi, dan perdagangan jasa dan investasi. Metode penelitian yang digunakan adalah Metode Regresi Berganda (*multiple regression method*) dengan *software* SPSS dan *eviews* untuk pengolahan data.

Hasil penelitian atas struktur kepemilikan terhadap profitabilitas perusahaan di sektor primer dan sekunder adalah sebagai berikut :

- a) Pada sektor primer, struktur kepemilikan saham memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan dimana kepemilikan saham oleh manajemen perusahaan berpengaruh negatif sedangkan kepemilikan saham oleh lima pemegang saham terbesar memiliki pengaruh yang positif.

b) Pada sektor sekunder, lebih khusus lagi perusahaan sekunder dengan skala kecil, struktur kepemilikan saham yang dimiliki oleh lima pemegang saham terbesar memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan. Sedangkan struktur kepemilikan saham oleh manajemen pada sektor sekunder baik pada skala besar maupun kecil, memiliki pengaruh yang negatif terhadap profitabilitas perusahaan akan tetapi tidak signifikan.

Hasil penelitian di atas mengindikasikan bahwa pada perusahaan-perusahaan di sektor primer dan perusahaan sekunder dalam skala kecil, para pemegang saham yang non-manajemen memiliki kemampuan untuk mengontrol manajemen perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Selain itu, dari hasil penelitian di atas juga dapat diketahui bahwa kepemilikan saham oleh manajemen perusahaan baik pada sektor primer maupun sekunder kemungkinan tidak-lah efektif dalam hal peningkatan profitabilitas perusahaan.

Selanjutnya, hasil penelitian menunjukkan bahwa pada perusahaan-perusahaan sekunder dengan skala besar, struktur kepemilikan saham yang dimiliki oleh lima pemegang saham terbesar memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Dengan demikian, masalah keagenan (*agency problems*) kemungkinan bisa terjadi pada jenis perusahaan tersebut. Sebaliknya, pada perusahaan-perusahaan di sektor primer dan sekunder yang dalam skala kecil, masalah keagenan (*agency problems*) kemungkinan tidak terjadi.

Disamping itu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan pada sektor primer dapat lebih *profitable* jika mampu meningkatkan pertumbuhan penjualannya, akan tetapi hal ini belum tentu terjadi pada perusahaan-perusahaan di sektor sekunder. Sedangkan pada perusahaan-perusahaan di sektor sekunder, tingginya tingkat

leverage dapat menurunkan profitabilitas perusahaan dan sebaliknya, besarnya ukuran perusahaan mampu meningkatkan profitabilitas perusahaan.

Dari hasil penelitian, di bawah ini adalah beberapa faktor yang perlu dipertimbangkan oleh para (calon) investor dalam hal pengambilan keputusan investasi atau bagi perusahaan sebagai ukuran peningkatan/ penurunan profitabilitas, sebagai berikut:

- a) Pada perusahaan-perusahaan di sektor primer : rasio struktur kepemilikan saham (baik yang dimiliki oleh manajemen perusahaan maupun oleh lima pemegang saham terbesar) dan tingkat pertumbuhan penjualan.
- b) Pada perusahaan-perusahaan di sektor sekunder, lebih khusus lagi perusahaan sekunder dengan skala kecil : rasio struktur kepemilikan saham yang dimiliki oleh lima pemegang saham terbesar dan tingkat *leverage*.

EXECUTIVE SUMMARY

The main objective of this research is to conduct an observation of ownership structure and its correlation with profitability of firms in the sectors of primary and secondary. There are 5 (five) factors taken into consideration to examine level of profitability, which are percentage of shares owned by the management, percentage of shares owned by the five biggest shareholders, sales growth, the company's size, and level of leverage.

Data used as samples for the purpose of this research are pooling data for 78 (seventy-eight) firms listed at the Indonesian Stock Exchange from 2005 to 2006 for all sectors, excluding financial sectors. The samples of data for research, which was previously determined by using the purposive sampling method, has been divided into 2 (two) industrial sectors which are (1) primary sector consisting of agriculture, farmer and mining industries, and (2) secondary sector consisting of basic and chemical substance industry, other various industries, consumer products industry, property and real estate, infrastructure, utility and transportation, and trading services and investment. The method used for this research is Multiple Regression Method with application of software SPSS and reviews for analysis of data.

The result from research on the impact of the ownership structure to level of profitability of firms in sectors primary and secondary is summarized as follows:

- a) On primary sectors, the shares ownership structure has significant impact to profitability level of firms, in which shares ownership by management of the firm has negative impact and shares ownership by top five biggest shareholders has positive impact.

b) On secondary sectors, especially to firms on secondary sector categorized under small scale firm, the structure of ownership by the top five biggest shareholders have positive and significant impact to level of profitability of the firm. On the other hand, structure of shares ownership by management on secondary sectors, either on big or small scale firm, have negative impact to profitability level of firms, however, this impact is not significant.

The above result of research indicates that for small scale firms in the primary and secondary sectors, their non-management shareholders have more capability in controlling management of the firms in running operational activities. In addition, from the result of the research it can be identified that shares ownership by management of firms in primary or secondary sectors may not be effective in increasing level of profitability of firms.

Further, the result of research indicates that for big scale firms in secondary sectors, the structure of shares ownership by top five biggest shareholders have insignificant impact on profitability level of firms. Therefore, agency problems may occur on such type of firms. On the other hand, for small scale firms in primary and secondary sectors, the agency problems may not occur.

Furthermore, the result of research also indicates that companies in the primary sectors can have more profitability if it can increase its sales growth, however, this may not have impact on firms in secondary sectors. For firms in the secondary sectors, the high level of leverage may reduce profitability of firms and, on the other hand, the size of a firm may increase profitability of a firm.

Resulting from the research indicates that the following factors will need to be considered by (potential) investors in making investment decision or company's decision as measurement in determining the increase/decrease of profitability:

- a) On firms in the primary sectors : shares ownership structure (either owned by management of firms or by top five biggest shareholders) and level of sales growth.
- b) On firms in the secondary sectors, especially small scale secondary firms : structures of shares ownership by top five biggest shareholders and level of leverage.

