

SOSIAL EKONOMI

LAPORAN HASIL PENELITIAN
HIBAH PENELITIAN TIM PASCASARJANA-HPTP
(HIBAH PASCA)

PENGEMBANGAN MODEL INTERAKSI STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR GO PUBLIK DI INDONESIA

Oleh:
Dr. Suyatmini, S.E.,M.Si.

DIBIYAI DP2M
SURAT PERJANJIAN NO:188/SP2H/PP/DP2M/III/2008
DIREKTORAT JENDRAL PENDIDIKAN TINGGI
DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
TAHUN 2008

HALAMAN PENGESAHAN
LAPORAN PENELITIAN HIBAH PASCA

1. Judul Penelitian :

Pengembangan Model Interaksi Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan pada Perusahaan Manufaktur Go Publik di Indonesia

2. Peneliti Utama :

- a. Nama Lengkap : Dr. Suyatmini, S.E., M.Si.
b. Jenis Kelamin : P
c. NIP/Golongan : 351/IVa
d. Jabatan Fungsional : Lektor Kepala
e. Jabatan Struktural : -
f. Bidang Keahlian : Akuntansi Manajemen.
g. Program Studi/Jurusan : Magister Manajemen/ Magister Manajemen

3. Daftar Anggota Peneliti dan Mahasiswa

No	Nama	Bidang Keahlian	Fakultas/Jurusan	Perguruan Tinggi
1	Prof. Dr. H.M. Wahyuddin, S.E., M.S.	Teori Ekonomi	Pascasarjana/M.M.	UMS
2	Dr. Triyono, M.Si., Ak.	Akt. Manajemen	Pascasarjana/M.M.	UMS
3	Dyah Cahyasari, S.E.	Ek. Manajemen	Pascasarjana/M.M.	UMS
4	Rina Rahmawati, S.E.	Ek. Manajemen	Pascasarjana/M.M.	UMS
5	Gendro Purwanto, S.Si.	Ek. Manajemen	Pascasarjana/M.M.	UMS

4. Pendanaan dan jangka waktu Penelitian

- a. Jangka waktu Penelitian yang diusulkan : 2 tahun
b. Jangka waktu penelitian yang sudah dijalani : 1 tahun
c. Biaya total yang diusulkan : Rp. 195.317.500,00
d. Biaya yang disetujui tahun pertama : Rp. 85.000.000,00

Surakarta, 23 September 2008
Ketua Peneliti

Dr. Suyatmini, S.E. M.Si.
NIP. 351



Wahyuddin, S.E., M.S.

Mengetahui
Ketua LPPM
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Prof. Dr. Mulyanah, M.Hum.
NIP. 131683025

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmannirrohiim.

Penelitian Pengembangan Model Interaksi Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Dalam Perspektif Teori Keagenan Pada Perusahaan Manufaktur Go Publik Di Indonesia merupakan penelitian Hibah Pasca dengan tujuan menghasilkan terobosan baru dalam rangka meningkatkan kemampuan dan mutu pendidikan pascasarjana.

Teori keagenan menyatakan bahwa perusahaan yang memisahkan fungsi pengelolaan dengan fungsi kepemilikan akan rentan terhadap konflik keagenan (Jensen dan Meckling, 1976). Di samping itu masalah struktur kepemilikan merupakan variabel yang sangat penting dalam menentukan struktur modal perusahaan tidak hanya ditentukan oleh jumlah hutang dan ekuitas saja tetapi juga persentase kepemilikan. Oleh karena itu isu ini penting diangkat dalam rangka memperoleh bukti empiris yang terjadi di Indonesia.

Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui model interaksi struktur kepemilikan terhadap kebijakan-kebijakan finansial yang seperti apa yang bisa mengurangi masalah keagenan dan menurunkan biaya keagenan yang terjadi pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Indonesia. Sehingga hasil penelitian ini diharapkan akan bermanfaat bagi para pengambil kebijakan finansial seperti manajemen, investor, calon investor maupun akademisi. Mudah-mudahan hasil penelitian ini bermanfaat

Surakarta, 20 Oktober 2008.

PENELITI

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
RINGKASAN.....	ii
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I. PENDAHULUAN	1
BAB II TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN.....	8
BAB III TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Struktur Kepemilikan.....	11
B. Teori Keagenan.....	15
C. Teori Struktur Modal.....	19
D. Kebijakan Dividen.....	25
E. Kerangka Penelitian.....	26
F. Perumusan Hipotesis.....	31
BAB IV. METODE PENELITIAN.....	46
A. Desain Penelitian.....	46
B. Variabel Penelitian dan Pengukuran.....	46
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	51
D. Metode Pengambilan Sampel.....	51

E. Jenis dan Sumber Data.....	52
F. Pengolahan dan Analisis Data.....	52
BAB V. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
A. Obyek Penelitian.....	59
B. Statistik Diskriptif.....	60
C. Pengujian Hipotesis.....	62
D. Pembahasan.....	72
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN.....	85
A. Kesimpulan.....	85
B. Saran-saran.....	86
BAB VII. RENCANA/PENELITIAN TAHAP II .	89
DAFTAR PUSTAKA.....	94

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Pengujian Identifikasi Persamaan.....	57
Tabel 5.1. Statistik Diskriptif.....	60
Tabel 5.2. Hasil Pengujian pada fungsi DR.....	63
Tabel 5.3. Hasil Pengujian pada fungsi INSD.....	66
Tabel 5.4. Hasil Pengujian pada fungsi INST.....	68
Tabel 5.5. Hasil Pengujian pada fungsi DPR.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Penelitian.....	30
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Penelitian.

Lampiran 2. Statistik Diskriptif

Lampiran 3. Uji *Two Stage Least Squares*

Lampiran 4. Usul Penelitian Tahun ke II.