

**PENGARUH MANAGERIAL EQUITY OWNERSHIP
TERHADAP AGENCY COST PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009 – 2013**



SKRIPSI

Disusun untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Persyaratan Guna
Meraih Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret Surakarta

Disusun oleh:

YOHANA TAMARA

F0211104

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA

2015

commit to user

ABSTRAK**Pengaruh Managerial Equity Ownership terhadap Agency Cost pada
Perusahaan Manufaktur
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013**

Oleh:
YOHANA TAMARA
NIM. F0211104

Teori agensi yang membahas mengenai hubungan antara pihak pemberi wewenang (principal) dan pihak yang menerima wewenang (agen) memiliki asumsi, bahwa masing-masing individu, baik prinsipal maupun agen semata-mata termotivasi oleh kepentingan pribadinya sehingga seringkali memicu adanya konflik kepentingan (*agency conflict*). Konflik kepentingan ini memunculkan adanya biaya keagenan (*agency cost*). Beberapa mekanisme telah dikembangkan untuk meminimalkan *agency cost*, salah satunya model struktur kepemilikan manajerial yang dikembangkan oleh Jensen dan Mackling (1976). Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *Managerial Equity Ownership* terhadap *Agency Cost* yang diukur dengan tiga proxy yaitu *Asset Utilization*, *Expense-To-Sale Ratio*, dan kinerja perusahaan yang dinyatakan dalam *Return On Asset (ROA)*; dengan tiga variable kontrol, yaitu *Firm Size*, *Firm Value*, dan *Firm Leverage*. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk meneliti hubungan nonlinear antara *Managerial Equity Ownership* dan *Agency Cost*. Penelitian ini menggunakan 47 observasi dari sampel perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian tahun 2009 hingga 2013.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) *Managerial Equity Ownership* tidak berpengaruh terhadap *Agency Cost* yang diukur dengan *Asset Utilization*, baik secara individu maupun secara simultan; 2) *Managerial Equity Ownership* tidak berpengaruh terhadap *Agency Cost* yang diukur dengan *Expense-To-Sale Ratio*, baik secara individu maupun secara simultan; 3) *Managerial Equity Ownership* secara simultan berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return On Asset*.

Dalam penelitian ini terdapat keterbatasan antara lain periode observasi yang terbatas selama lima tahun, data keuangan yang tidak konsisten, dan jumlah sampel yang terbatas.

Kata Kunci: *struktur kepemilikan, managerial ownership, agency cost, kinerja perusahaan*

ABSTRACT**The Effect of Managerial Equity Ownership on Agency Cost
on Manufacturing Firms Listed in Bursa Efek Indonesia
for the Period of 2009-2013**

by:

YOHANA TAMARA
NIM. F0211104

Agency theory that discussed the relationship between the giver of authority (principal) and those who accept the authority (agent) has the assumption, that each individual, both the principal and the agent solely motivated by their personal interests and that condition often lead to a conflict of interest (agency conflict). As the result, this conflict of interest raises agency cost. Several mechanisms have been developed to minimize the agency cost, one of them is the model of managerial ownership structure developed by Jensen and Mackling (1976). Based on this issue, this study was conducted to examine the effect of the Managerial Equity Ownership to Agency Cost as measured by three proxy namely Asset Utilization, Expense-to-Sale Ratio, and firm performance stated in the Return on Assets (ROA); and also using three control variables, namely Firm Size, Firm Value, and Firm Leverage. In addition, this study also aims to examine the nonlinear relationship between Managerial Equity Ownership and Agency Cost. This study used a sample of 47 observations of the manufacturing sector companies listed in Indonesia Stock Exchange with a study period from 2009 to 2013.

The results of this study indicate that: 1) Managerial Equity Ownership does not affect the Agency Cost as measured by Asset Utilization, either individually or simultaneously; 2) Managerial Equity Ownership does not affect the Agency Cost as measured by Expense-to-Sale Ratio, either individually or simultaneously; 3) Managerial Equity Ownership simultaneously have negative and significant effect to Return On Assets.

This study has several limitations, including a limited period of observation that only for five years, inconsistent financial data, and the limited number of samples.

Keywords: *ownership structure, managerial ownership, agency cost, firm performance*

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

**Pengaruh Managerial Equity Ownership terhadap Agency Cost pada
Perusahaan Manufaktur
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013**

Ditulis oleh mahasiswa: Yohana Tamara (NIM F0211104)

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh:

Surakarta, 21 April 2015



Heru Agustanto S.E, M.Ek

NIP. 195808141986011001

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH MANAGERIAL EQUITY OWNERSHIP TERHADAP
AGENCY COST PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009 – 2013**

Atas nama : Yohana Tamara (NIM F0211104)


Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh tim penguji skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

Surakarta,

Tim Penguji

- | | | |
|--|------------|---|
| 1. <u>Irwan Trinugroho, S.E., M.Sc., PhD</u> | Ketua | (..... ) |
| NIP. 198411062009121004 | | |
| 2. <u>Muh. Juan Suamtoro, S.E. M.Si.</u> | Sekretaris | (..... ) |
| NIP. 197606132008121001 | | |
| 3. <u>Heru Agustanto, S.E., M.Ek.</u> | Pembimbing | (..... ) |
| NIP. 195808141986011001 | | |

Disahkan oleh
Ketua Jurusan Manajemen


DR. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si.
NIP. 195904031986012001

commit to user

HALAMAN PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : YOHANA TAMARA
NIM : F0211104
Program studi : S-1 Manajemen
Judul Skripsi : PENGARUH MANAGERIAL EQUITY OWNERSHIP
TERHADAP AGENCY COST PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009 – 2013

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/saduran dari hasil karya orang lain

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik, berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 22 April 2015

Mahasiswa



Yohana Tamara

NIM. F0211104

MOTTO

"I don't stop when I'm tired, I stop when I'm done"

-unknown-

"For nothing will be impossible with God"

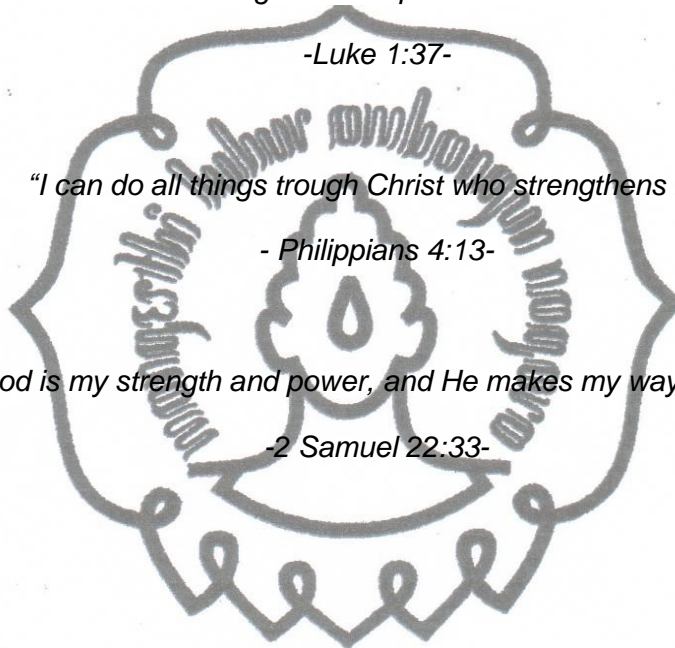
-Luke 1:37-

"I can do all things through Christ who strengthens me"

- Philippians 4:13-

"God is my strength and power, and He makes my way perfect"

-2 Samuel 22:33-



commit to user

HALAMAN PERSEMBAHAN

Rasa syukur dan terimakasih, karya ini kupersembahkan kepada:

Tuhan Yesus Kristus

for loving me perfectly, completely, and unconditionally,

Mr. and Mrs. Sabaradi

as the greatest gift of my life from God,

Yohanes Prasetya Adi

kakakku yang tampan dan rupawan,

Bapak Heru Agustanto, S.E., M.Ek.

Dosen pembimbingku yang super sabar dan baik hati,

Ody, Shresta, Tegar, Astrid dan teman-teman Manajemen 2011

partner in crime, kawan sejati untuk tertawa dan menangis bersama,

Teman masa kecilku Maki, Ili, dan Ikan

yang selalu setia menemani dan menceriakan hari-hariku,

Ikan mas koki gembul Juju dan Joan

kawan yang setia menemani lembur mengerjakan skripsi,

Seluruh keluarga dan sahabat

Yang selalu setia untuk mendampingi dan mendoakan.

Terima kasih

commit to user

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan berkat dan anugerah-Nya yang berlimpah tak terhitung banyaknya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH MANAGERIAL EQUITY OWNERSHIP TERHADAP AGENCY COST PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009 – 2013”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Pada kesempatan ini, penulis sampaikan pula ucapan terima kasih kepada semua yang telah memberikan bantuan dari awal persiapan hingga akhir penulisan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Dr. Wisnu Untoro, M.S, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Dr. Hunik Sri Runing S, M.Si, selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Heru Agustanto S.E., M.Ek., selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan bimbingan kepada penulis.
4. Deny Dwi Hartomo, S.E., M.Sc., selaku dosen pembimbing akademik yang selama ini telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis.
5. Seluruh dosen, staff, dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

commit to user

6. Kedua orang tuaku tercinta, anugerah terindah dari Tuhan yang selalu memberikan dorongan, motivasi, dan doa yang sangat berarti.
7. Seluruh rekan yang telah membantu dan memotivasi penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, apabila ada kata yang tidak berkenan, penulis mohon maaf. Penulis juga mengharap atas kritik dan sarannya yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya juga bagi penulis.



Surakarta, 22 April 2015

Yohana Tamara

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Abstrak	ii
Halaman Persetujuan	iv
Halaman Pengesahan	v
Halaman Pernyataan	vi
Halaman Motto	vii
Halaman Persembahan	viii
Kata Pengantar	ix
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar	xv
 BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
 BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
A. Tinjauan Pustaka	10
B. Penelitian Terdahulu	19
C. Kerangka Pemikiran Teoritis	22
D. Hipotesis	24

commit to user

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian	26
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	26
C. Metode Pengumpulan Data	28
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
E. Metode Analisis Data	33

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum dan Deskriptif Data	42
B. Uji Asumsi Klasik	47
C. Hasil Uji Hipotesis	54
D. Interpretasi Hasil	70

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	73
B. Keterbatasan	75
C. Saran dan Implikasi	76

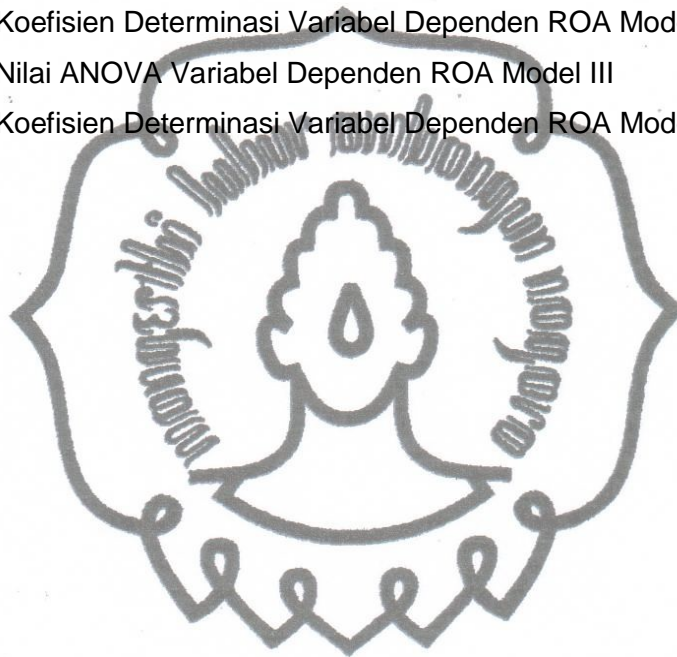
DAFTAR PUSTAKA	79
-----------------------	-----------

LAMPIRAN	82
-----------------	-----------

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	28
Tabel 3.2 Simbol dan Keterangan Model Regresi	38
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel	42
Tabel 4.2 Hasil analisis Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas One Sample Kolmogorov-Smirnov	47
Tabel 4.4 Koefisien Korelasi Variabel Dependen AU	51
Tabel 4.5 Nilai Tolerance dan VIF Variable Dependen AU	51
Tabel 4.6 Koefisien Korelasi Variabel Dependen ETS	52
Tabel 4.7 Nilai Tolerance dan VIF Variable Dependen ETS	53
Tabel 4.8 Koefisien Korelasi Variabel Dependen ROA	53
Tabel 4.9 Nilai Tolerance dan VIF Variable Dependen ROA	54
Tabel 4.10 Nilai Durbin-Watson Variabel Dependen AU	55
Tabel 4.11 Nilai Durbin-Watson Variabel Dependen ETS	55
Tabel 4.12 Nilai Durbin-Watson Variabel Dependen ROA	55
Tabel 4.13 Koefisien Determinasi Variabel Dependen AU Model I	56
Tabel 4.14 Nilai ANOVA Variabel Dependen AU Model I	56
Tabel 4.15 Nilai Koefisien Variabel Dependen AU Model I	56
Tabel 4.16 Koefisien Determinasi Variabel Dependen AU Model II	57
Tabel 4.17 Nilai ANOVA Variabel Dependen AU Model II	58
Tabel 4.18 Nilai Koefisien Variabel Dependen AU Model II	58
Tabel 4.19 Koefisien Determinasi Variabel Dependen AU Model III	59
Tabel 4.20 Nilai ANOVA Variabel Dependen AU Model III	59
Tabel 4.21 Nilai Koefisien Variabel Dependen AU Model III	59
Tabel 4.22 Koefisien Determinasi Variabel Dependen ETS Model I	60
Tabel 4.23 Nilai ANOVA Variabel Dependen ETS Model I	60
Tabel 4.24 Nilai Koefisien Variabel Dependen ETS Model I	61
Tabel 4.25 Koefisien Determinasi Variabel Dependen ETS Model II	62
Tabel 4.26 Nilai ANOVA Variabel Dependen ETS Model II	62
Tabel 4.27 Nilai Koefisien Variabel Dependen ETS Model II	62
Tabel 4.28 Koefisien Determinasi Variabel Dependen ETS Model III	63
Tabel 4.29 Nilai ANOVA Variabel Dependen ETS Model III	63

Tabel 4.30 Nilai Koefisien Variabel Dependen ETS Model III	64
Tabel 4.31 Koefisien Determinasi Variabel Dependen ROA Model I	65
Tabel 4.32 Nilai ANOVA Variabel Dependen ROA Model I	65
Tabel 4.33 Nilai Koefisien Variabel Dependen ROA Model I	65
Tabel 4.34 Koefisien Determinasi Variabel Dependen ROA Model II	66
Tabel 4.35 Nilai ANOVA Variabel Dependen ROA Model II	66
Tabel 4.36 Nilai Koefisien Variabel Dependen ROA Model II	67
Tabel 4.37 Koefisien Determinasi Variabel Dependen ROA Model III	68
Tabel 4.38 Nilai ANOVA Variabel Dependen ROA Model III	68
Tabel 4.39 Koefisien Determinasi Variabel Dependen ROA Model IV	69



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	22
Gambar 4.1 Grafik Plot Data Variabel Dependen AU	48
Gambar 4.2 Grafik Plot Data Variabel Dependen ETS	49
Gambar 4.3 Grafik Plot Data Variabel Dependen ROA	49

