



ANALISIS PENGARUH STRUKTUR KEPEMILKAN SAHAM TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA BURSA EFEK JAKARTA

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan (*insiders ownership, shareholders dispersion dan institutional investors*) terhadap kebijakan hutang dalam konteks teori keagenan. Variabel-variabel *dividend payments, growth opportunities, firm size, asset structure, firm profitability* dan *tax rate* merupakan variabel kontrol. Penelitian ini didasarkan atas hasil studi Moh'd, et al. (1998) yang menyatakan bahwa struktur kepemilikan ekuitas (*insiders ownership, shareholders dispersion dan institutional investors*) adalah penting dalam menjelaskan kebijakan hutang (struktur modal) perusahaan dalam konteks keagenan.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta selain perusahaan asuransi dan keuangan dengan menggunakan periode penelitian antara tahun 1998 sampai dengan tahun 2001. Metoda yang digunakan dalam pemilihan sampel pada penelitian ini adalah *purposive sampling*, sehingga diperoleh 40 perusahaan pada industri non keuangan dan perbankan. Pengumpulan data dilakukan secara *pooling* sehingga diperoleh 160 perusahaan pada tahun observasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *institutional investors* mempunyai pengaruh signifikan dan berhubungan negatif dengan hutang, sedangkan *insiders ownership* tidak mempunyai pengaruh signifikan tetapi berhubungan negatif. Variabel *shareholders dispersion* tidak mempunyai pengaruh signifikan dengan arah hubungan positif.

Kata Kunci: struktur kepemilikan, *insiders ownership, shareholders dispersion, institutional investors*, kebijakan hutang, teori keagenan.



ANALYSIS OF THE IMPACT OF OWNERSHIP STRUCTURE ON CORPORATE DEBT POLICY IN JAKARTA STOCK EXCHANGE

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze an impact of ownership structure (*insiders ownership, shareholders dispersion, and institutional investors*) on corporate debt policy in an agency theory context. Dividend payments, growth opportunities, firm size, asset structure, firm profitability and tax rate are control variables. This research is based on the previous research by Moh'd et al. (1998) that ownership structure (*insiders ownership, shareholders dispersion and institutional investors*) are important to explain corporate debt policy in an agency theory.

Samples in this research are manufacture industry in Jakarta Stock Exchange during year 1998 to 2001 with purposive sampling method and obtain 40 company in manufacture industry. Collecting data is done by using pooling method and obtain 160 company in the observation years.

The result of the research indicate that *institutional investors* have impact significant with negatif determinant on corporate debt policy. *Insiders ownership* and *shareholders dispersion* are insignificant with a negatif and positif determinant on corporate debt policy.

Key Words: ownership structure, insiders ownership, shareholders dispersion, institutional investors, debt policy, agency theory.