

ABSTRACT

Recent studies about capital structure have looked over to the impact of ownership structure to the capital structure. This research tries to do the same thing and it has three objectives. The first objective is trying to show that managerial share ownership have positive effect and non-linear relationship with their capital structure. Second, external share ownership have positive effect on capital structure. Moreover, the third, this research tries to determine whether the effect of external share ownership to the firms' capital structure varies across the level of managerial share ownership.

The objects of this research are 50 firms that are listed in the Jakarta Stock Exchange, during year 1999 until 2001. The linear regression was used to analyze the impact of the independent variables to dependent variables. Dependent variable is the firms' debt ratio as their capital structure, as the independent variables are managerial share ownership and external share ownership, while the control variables are firms' size, assets growth, profitability, volatility of firms' future income, and assets structure.

Several results are gained from running the linear regression; first, the managerial share ownership and external share ownerships do not have significant effect on the capital structure. Second, the effect of external share ownership varies across the levels of managerial share ownership with cut off point is 5% level of managerial ownership. The control variables that significantly affected the capital structure are firms' size, growth and profitability. The conclusions that can be drawn are first, for Indonesian firms during year 1999 until 2001, the managerial share ownership and external share ownership did not affected their debt ratio, creditors in giving loans only consider their size, growth and profitability. Second, the external share ownership interacts with leverage or debt to equity ratio and the interaction is strengthening in high-level managerial share ownership.

Key words: capital structure, ownership structure, managerial share ownership, external share ownership, and debt ratio



INTISARI

Penelitian-penelitian mengenai struktur modal perusahaan telah menguji bagaimana pengaruh kepemilikan saham perusahaan terhadap struktur modalnya. Penelitian ini berusaha melakukan hal yang sama dan memiliki tiga tujuan yaitu, pertama, menunjukkan bahwa kepemilikan saham perusahaan oleh manager berpengaruh positif terhadap struktur modal dan hubungannya non-linear. Tujuan kedua, kepemilikan saham oleh pihak luar berpengaruh positif terhadap struktur modal. Tujuan ketiga adalah menentukan bahwa pengaruh kepemilikan saham oleh pihak luar terhadap struktur modal bervariasi pada tingkatan kepemilikan saham oleh manager.

Penelitian ini melibatkan 50 perusahaan yang terdaftar di Jakarta Stock Exchange, antara tahun 1999 sampai 2001. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear, untuk melihat pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Variabel terikat disini adalah hutang perusahaan sebagai pendekatan struktur modal, dan variabel bebas adalah kepemilikan saham oleh manager, pihak luar, dan variabel boneka kepemilikan saham pihak luar. Variabel lain yang digunakan adalah variabel kontrol yaitu ukuran, kesempatan pertumbuhan, keuntungan, volatilitas dari pendapatan di masa depan, dan struktur aset perusahaan.

Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa kepemilikan saham oleh manager dan pihak luar tidak berpengaruh terhadap tingkat hutang perusahaan, dan kepemilikan saham oleh pihak luar pengaruhnya bervariasi pada tingkat kepemilikan saham oleh manager yg berbeda dengan titik potong 5%. Kesimpulan yang dapat diambil adalah bagi perusahaan-perusahaan di Indonesia selama tahun 1999 hingga 2001, kepemilikan saham oleh manager maupun pihak diluar perusahaan tidak berpengaruh terhadap tingkat hutang perusahaan. Kreditor dalam memberikan hutang hanya memperhatikan ukuran, kesempatan pertumbuhan, dan keuntungan perusahaan. Kesimpulan kedua, kepemilikan saham oleh pihak luar mempunyai pengaruh yang bervariasi terhadap tingkat hutang perusahaan, tergantung pada tingkat kepemilikan saham oleh manager. Hubungan antara kepemilikan saham oleh pihak luar semakin kuat pada tingkat kepemilikan saham oleh manager tinggi.

Kata kunci: struktur modal, kepemilikan saham, kepemilikan saham oleh manager, kepemilikan saham oleh pihak luar, tingkat hutang

