

### 3.3 Pengukuran Variabel

1. Variabel independen dalam penelitian ini diukur sebagai berikut :

a. Biaya Keagenan

Para pemegang saham dapat membatasi divergensi kepentingannya dengan memberikan tingkat insetif yang layak kepada agen dan harus bersedia mengeluarkan biaya pengawasan atau *monitoring cost* untuk mencegah *hazard* dari agen. Kesemuanya itu sering disebut pula dengan biaya keagenan atau *agency cost*.

Diproksikan dengan prosentase kepemilikan institusional.

$AGENCYC = \text{Prosentasi saham yang dimiliki oleh institusi.}$

b. Resiko Pasar

Resiko pasar adalah bagian dari resiko proyek yang tidak dapat dieliminasi melalui diversifikasi. Resiko ini diproksikan dengan beta perusahaan (BETA), dimana mencerminkan pengaruh proyek terhadap resiko perusahaan, dan hal itu diukur dengan pengaruh proyek terhadap variabilitas (perubahan) laba perusahaan. Menurut Hartono (1999) perdagangan di BEJ masih tipis (jarang terjadi transaksi perdagangan) sehingga beta saham adalah bias. Beta yang bias disebabkan oleh perdagangan yang tidak sinkron, biasa terjadi di pasar yang transaksi perdagangannya jarang terjadi. Berdasarkan kondisi tersebut maka dalam menghitung return ekspektasian harus dilakukan koreksi untuk memperoleh nilai beta yang mendekati nilai beta yang sebenarnya. Metode yang digunakan untuk mengkoreksi