

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apaun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Januari 2006

Penulis

Norma Indrayani

hipotesis, 1) Hutang dan dividen mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kepemilikan manajerial 2) Kepemilikan manajerial mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap tingkat hutang 3) Kepemilikan manajerial mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, hutang dan kebijakan dividen secara serempak mempunyai hubungan yang signifikan dan saling berpengaruh. Tetapi variabel hutang dan dividen secara individu tidak mempengaruhi variabel kepemilikan manajerial. Bukti empiris lain menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial secara individu memiliki pengaruh signifikan terhadap hutang. Hasil lain menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan hutang secara individu memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat pembayaran dividen. Hal ini sesuai dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Cruchley dan Hansen (1989).

Kole (1995) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial mempunyai pengaruh yang berbeda pada perusahaan kecil dengan perusahaan besar. Dengan demikian penting untuk menentukan apakah kepemilikan manajerial mempengaruhi biaya keagenan pada berbagai ukuran perusahaan.

peneliti). Data ekstern sekunder merupakan data yang dikumpulkan oleh suatu badan mengenai kegiatannya, tetapi data itu diterbitkan oleh badan lain (misalnya lembaga statistik dan pojok BEJ), sedangkan pihak yang memerlukan data tersebut adalah pihak selanjutnya.

Berdasarkan sifat data, maka penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu berupa pengukuran data yang dinyatakan dengan angka-angka dari laporan keuangan perusahaan. Data sekunder yang digunakan pada penelitian ini meliputi kepemilikan saham manajerial, kepemilikan saham institusional, total penjualan (*total sales*), beban operasi (*operating expense*), jumlah saham beredar (*outstanding share*), *dividend per share*, *earning per share*, hutang jangka panjang, modal, harga saham akhir tahun (*closing price*).

Teknik pengumpulan data yang digunakan pada penelitian ini yaitu melalui pencatatan atau dokumentasi dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD).

3.4 Definisi Operasional Variabel

3.4.1 Variabel Dependen

Variabel dependen merupakan tujuan penelitian untuk menjawab penyebab variabilitas dependent variabel ini. Variabel dependennya adalah biaya keagenan. Ukuran yang digunakan merupakan proksi dari *operating expense*. Variabel ini mengukur biaya keagenan berdasarkan rasio beban operasi terhadap total