

PENGARUH KEPEMILIKAN ASING DAN KEPEMILIKAN PEMERINTAH TERHADAP *AGENCY COST* PADA PERUSAHAAN YANG *LISTING* DI BEI TAHUN 2008 - 2013

Humosor Panuju¹, Makhdalena², Sumarno³

Email : Jusoe88@yahoo.com, Gelatik14@yahoo.co.id, Sumarno@yahoo.com

No. Hp : 082386232488

Program Studi Pendidikan Ekonomi
Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan
Universitas Riau

Abstract: *This study was conducted to investigate the effect of foreign ownership and government ownership of the Agency Cost. Population of this research is all companies listed on the Indonesia Stock Exchange that has the necessary data (foreign ownership and possession of the governments) 6 consecutive years - participated (2008-2013). Data used is secondary data. Data analysis technique using multiple regression analysis. The result showed that the Government Ownership Foreign Ownership and simultaneously influence the Agency Cost of 0.481. Furthermore, the partial results of the study showed an effect on Agency Foreign Ownership Cost of 0.426409. Government ownership influence the Agency Cost of 0.83905.*

Keywords: *Foreign Ownership, Government Ownership and Agency Costs*

PENGARUH KEPEMILIKAN ASING DAN KEPEMILIKAN PEMERINTAH TERHADAP *AGENCY COST* PADA PERUSAHAAN YANG *LISTING* DI BEI TAHUN 2008 - 2013

Humosor Panuju¹, Makhdalena², Sumarno³

Email : Jusoe88@yahoo.com, Gelatik_14@yahoo.com, Sumarno@yahoo.com

No. Hp : 082386232488

Program Studi Pendidikan Ekonomi
Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan
Universitas Riau

Abstrak: Penelitian ini dilakukan untuk meneliti pengaruh Kepemilikan Asing dan Kepemilikan Pemerintah terhadap *Agency Cost*. Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memiliki data yang diperlukan (kepemilikan asing dan kepemilikan pemerintah) 6 tahun berturut – turut (2008 – 2013). Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Sedangkan teknik analisis data menggunakan analisis regresi berganda. Berdasarkan hasil penelitian diperoleh bahwa Kepemilikan Asing dan Kepemilikan Pemerintah secara simultan berpengaruh terhadap *Agency Cost* sebesar 0,481. Selanjutnya hasil penelitian secara parsial menunjukkan Kepemilikan Asing berpengaruh terhadap *Agency Cost* sebesar 0,426409. Kepemilikan Pemerintah berpengaruh terhadap *Agency Cost* sebesar 0,839056.

Kata Kunci: Kepemilikan Asing, Kepemilikan Pemerintah dan *Agency Cost*

PENDAHULUAN

Permasalahan yang lazim terjadi antara pemegang saham (prinsipal) dan manajer (agen) dalam suatu perusahaan berkaitan dengan masalah keagenan (*agency problem*). Masalah keagenan merupakan masalah yang timbul karena adanya perbedaan kepentingan antara prinsipal dan agen. Perbedaan ini membawa potensi terjadinya konflik yang dapat menimbulkan atau memicu terjadinya biaya-biaya yang seharusnya tidak perlu terjadi dalam operasi perusahaan apabila dikelola oleh pemiliknya sendiri.

Teori keagenan (*agency theory*), merupakan teori yang membahas tentang hubungan atau kontrak antara *principal* dan *agent*. (Anthony dan Govindarajan 2005). Hubungan *agency* muncul ketika satu atau lebih individu, yang disebut pelaku (*principals*), mempekerjakan satu atau lebih individu lain, yang disebut agen, untuk melakukan layanan tertentu dan kemudian mendelegasikan otoritas pengambilan keputusan kepada agen. *Principal* menginginkan peningkatan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau pemegang saham. Sedangkan, manajer yang mengelola perusahaan mempunyai tujuan yang berbeda terutama peningkatan prestasi individu dan kompensasi yang akan di terima. Karena kepentingan yang berbeda ini, sering muncul konflik kepentingan antara pemegang saham dengan manajemen. Konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham tersebut dapat diminimumkan dengan suatu mekanisme pengawasan yang dapat mensejajarkan kepentingan - kepentingan yang terkait tersebut. Untuk menjamin agar para manajer melakukan hal yang terbaik bagi pemegang saham secara maksimal, perusahaan harus menanggung biaya keagenan, yang bisa berupa : pengeluaran untuk memantau tindakan manajemen, pengeluaran untuk menata struktur organisasi sehingga kemungkinan timbulnya perilaku manajer yang tidak dikehendaki semakin kecil, dan biaya kesempatan karena hilangnya kesempatan memperoleh laba sebagai akibat dibatasinya kewenangan manajemen. Sehingga tidak bisa mengambil keputusan secara tepat waktu. Padahal, seharusnya hal itu bisa dilakukan jika manajer tersebut juga menjadi pemilik perusahaan.

Penelitian yang dilakukan Chibber & Majumbar dalam wiranata (2013) penelitian di india menemukan kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap kinerja. Penelitian Firth, dkk (2008) di china, terbukti bahwa kepemilikan asing menambah biaya keagenan. Sedangkan penelitian yang dilakukan Kartikawati dan Fauziah dalam Wiranata (2013) menyatakan bahwa konsentarsi kepemilikan pemerintah berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan. Penelitian di Indonesia oleh arifin menunjukkan kepemilikan pemerintah memiliki masalah keagenan yang lebih sedikit.

Adanya perbedaan hasil penelitian oleh beberapa peneliti menunjukkan bahwa terdapat pengaruh atas kepemilikan asing dan kepemilikan pemerintah terhadap *agency cost* suatu perusahaan, namun belum menunjukkan pengaruh yang konsisten. Karena ketidak konsistennannya, maka penelitian ini akan mengkaji secara lebih luas yaitu meneliti tahun 2008 – 2013 yang di beri judul *Pengaruh Kepemilikan Asing dan Kepemilikan Pemerintah Terhadap Agency Cost pada Perusahaan yang listing di BEI Tahun 2008 – 2013*

METODE PENELITIAN

Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data yang sudah tersedia dalam bentuk laporan keuangan bank yang terdapat pada *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia yang diambil pada Pusat Informasi Pasar Modal (PIPM) yang terdapat di Pekanbaru serta informasi-informasi lain yang diambil dari website resmi masing-masing perusahaan.

Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memiliki data yang diperlukan (kepemilikan asing dan kepemilikan pemerintah) 6 tahun berturut – turut (2008 – 2013).

Teknik Pengumpulan Data

Data-data yang diperoleh dikumpulkan dengan menggunakan teknik dokumentasi dan penelitian kepustakaan.

Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi berganda

HASIL DAN PEMBAHASAN

Statistik Deskriptif

Tabel 1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Agency Cost	30	.03	.94	.4089	.30624
Kepemilikan Aisng	30	5.40	70.59	45.9903	21.45726
Government Ownership	30	6.24	53.90	22.2963	16.84281
Valid N (listwise)	30				

Sumber: Data Olahan, 2015

Berdasarkan Tabel 1 menunjukkan bahwan N atau jumlah data setiap variabel yan valid adalah 30. Dari 30 data untuk variabel *Agency Cost* dapat di lihat bahwa nilai maksimum sebesar 0,94 dan minimum sebesar 0.03 kemudian nilai rata-rata *Agency Cost* adalah 0,4089 dengan standar deviasi 0,30624 lebih kecil dibandingkan rata-rata sebesar 0,4089. Hal ini menunjukkan sebaran variabel data yang kecil atau tidak adanya kesenjangan yang cukup besar dari *Agency Cost* terendah dan tertinggi.

Selanjutnya dari 30 data untuk variabel *Foreign Ownership* nilai maksimum sebesar 70,59 dan minimum sebesar 5,40 kemudian nilai rata-rata *Foreign Ownership* adalah 45,9903 dengan standar deviasi 21,45726 lebih kecil dibandingkan rata-rata

sebesar 45,9903 ini menunjukkan sebaran variabel data yang kecil atau tidak adanya kesenjangan yang cukup besar dari *Foreign Ownership* terendah dan tertinggi.

Dan dari 30 data untuk variabel Kepemilikan Pemerintah nilai maksimum sebesar 53,90 dan minimum sebesar 6,24 kemudian nilai rata-rata Kepemilikan Pemerintah adalah 22,2963 dengan standar deviasi 16,8421 lebih kecil dibandingkan rata-rata sebesar 22,2963 ini menunjukkan sebaran variabel data yang kecil atau tidak adanya kesenjangan yang cukup besar dari *Foreign Ownership* terendah dan tertinggi.

Uji Normalitas Data

Uji normalitas data bertujuan untuk mengetahui apakah variabel dependen dan variabel independen yang terdapat dalam model regresi memiliki distribusi normal atau tidak. Untuk menguji normalitas data, pada penelitian ini menggunakan metode uji statistik *Kolmogorov-Smirnov* (K-S). Seperti terlihat pada Tabel 4 berikut.

Tabel 2. Uji Normalitas menggunakan *Kolmogorov-Smirnov*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
Normal Parameters ^{a,b}	N	30
	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.22053273
Most Extreme Differences	Absolute	.153
	Positive	.153
	Negative	-.109
	Kolmogorov-Smirnov Z	.839
	Asymp. Sig. (2-tailed)	.482

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Hasil pengujian normalitas dengan uji *Kolmogorov-Smirnov non-parametric* menunjukkan bahwa besarnya nilai *Asymp.Sig (2-tailed) Kolmogorov-Smirnov* 0,482. Nilai tersebut jauh lebih besar dari 0,05, berarti data residual berdistribusi normal dan model regresi ini layak untuk dipakai dalam penelitian.

Pengujian secara Simultan

Pengujian ini untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh simultan variabel-variabel independen (Kepemilikan Asing dan Kepemilikan Pemerintah)) terhadap variabel dependen (Agency Cost).

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.694 ^a	.481	.443	.22855

a. Predictors: (Constant), Government Ownership, Foreign Ownership

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.694 ^a	.481	.443	.22855

a. Predictors: (Constant), Government Ownership, Foreign Ownership

b. Dependent Variable: Agency Cost

Berdasarkan hasil output dapat diketahui bahwa nilai *R Square* sebesar 0,481. Hal ini menunjukkan Kepemilikan Asing dan Kepemilikan Pemerintah bersama-sama berpengaruh sebesar 48,1% sisanya sebesar 51,9% tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Pengujian secara Parsial

Pengujian dalam penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah variabel independen (Kepemilikan Asing dan Kepemilikan Pemerintah) berpengaruh terhadap variabel dependen (Agency Cost) seperti terlihat pada output coefficients berikut

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.553	.446		1.242	.217
	Kepemilikan Asing	.100	.025	.360	4.086	.000
	Kepemilikan Pemerintah	-.162	.068	-.211	-2.402	.018

a. Dependent Variable: Agency Cost

Berdasarkan hasil output dapat diketahui:

1. Pengujian pengaruh Kepemilikan Asing terhadap *Agency Cost* dapat diketahui bahwa Kepemilikan Asing berpengaruh terhadap *Agency Cost* sebesar $0,653^2 = 0,426409$.
2. Pengujian pengaruh Kepemilikan Pemerintah terhadap *Agency Cost* dapat diketahui bahwa variabel Kepemilikan Pemerintah berpengaruh terhadap *Agency Cost* sebesar $0,916^2 = 0,839056$.

Regresi Linier Berganda

Analisis ini untuk mengetahui arah pengaruh antara variabel independen dengan variabel dependen apakah masing-masing variabel independen berpengaruh positif atau negatif. Seperti terlihat pada output coefficients diatas.

Berdasarkan output dapat dijelaskan bahwa regresi linier berganda memperoleh persamaan sebagai berikut :

$$\text{Agency Cost} = -0.391 + 0.009 \text{ FO} + 0.017 \text{ GO}$$

1. Besarnya koefisien konstanta adalah -0.391 yang berarti jika Kepemilikan Asing dan Government Ownership sama dengan nol, maka besarnya *Agency Cost* adalah -0.391

2. Koefisien regresi untuk variabel Kepemilikan Asing adalah sebesar 0.009 menunjukkan bahwa jika Kepemilikan Asing mengalami kenaikan sebesar 1% maka *Agency Cost* juga akan mengalami kenaikan sebesar 0.009 dengan asumsi variabel independen lainnya tetap. Koefisien bernilai positif artinya terjadi hubungan antara Kepemilikan Asing dengan *Agency Cost*, semakin naik Kepemilikan Asing maka semakin naik pula pengungkapan *Agency Cost*.
3. Koefisien regresi untuk Kepemilikan Pemerintah adalah sebesar 0.017 menunjukkan bahwa jika Kepemilikan Pemerintah mengalami kenaikan sebesar 1% maka *Agency Cost* akan mengalami kenaikan sebesar 0.017 dengan asumsi variabel independen lain nilainya tetap. Koefisien bernilai positif artinya terjadi hubungan antara Kepemilikan Pemerintah dengan *Agency Cost*, semakin naik Kepemilikan Pemerintah semakin naik pula *Agency Cost*.

SIMPULAN DAN REKOMENDASI

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, simpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah:

1. Kepemilikan Asing terhadap *Agency Cost*
Kepemilikan Asing berpengaruh terhadap *Agency Cost* pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEI.
2. Kepemilikan Pemerintah terhadap *Agency Cost*
Kepemilikan Pemerintah berpengaruh terhadap *Agency Cost* pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEI.

Berdasarkan hasil penelitian direkomendasikan:

1. Bagi peneliti selanjutnya untuk menambah jumlah variabel lain yang berpengaruh terhadap *Agency Cost* seperti *corporate governance mechanism*, *family ownership*, *financial institution ownership*, *concentrated ownership*.
2. Perusahaan juga harus lebih transparan untuk menyediakan aliran informasi kepada stakeholders, melalui keterbukaan didalam pengelolaan perusahaan akan mendorong menurunnya *agency cost* didalam perusahaan.
3. Bagi investor dan calon investor sebaiknya berinvestasi pada perusahaan besar. Karena pada perusahaan yang berukuran besar perusahaan dituntut bekerja dengan profesionalitas yang tinggi untuk mengurangi *agency cost*. Selain itu, perusahaan besar lebih merefleksikan tingkat kesejahteraan di masa mendatang. Karena perusahaan besar memiliki profit yang tinggi. Artinya, perusahaan produktif dalam mengelola asetnya yang banyak. Dengan begitu, hal tersebut dapat mengindikasikan bahwa perusahaan besar memiliki kinerja yang baik.

DAFTAR PUSTAKA

Anthony dan Govindarajan. 2005. *Management Control System Edisi 11*. Jakarta. Penerbit Salemba Empat.

- Aryani, Etha Rizki. 2011. Pengaruh Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan terhadap Agency Cost. *Skripsi*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Dewi, Ni Luh Gede Emy Lestari dan Putu Agus Ardiana. 2014. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Pada *Agency Cost* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 9.1 (2014): 245-258
- Diyanty, Vera. 2010. Analisis Pengaruh Kepemilikan Pemerintah dan Keputusan Terhadap Kinerja Perusahaan: Studi Terhadap Perusahaan Pemerintah yang *Listed* Di BEI. *Jurnal Akuntansi Universitas Indonesia: Vol 10 (2010) : 155 - 180*
- Djuitaningsing, Tita dan Ristiawati, 2011, “Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Finansial Perusahaan” *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*; Vol.9 No.2 Desember.
- Faizal. 2004. “Analisis *Agency Costs*, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme *Corporate Governance*.” Simposium Nasional Akuntansi VII. Denpasar Bali, 2-3 Desember
- Faisal. 2005. Analisis *Agency Cost*, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme *Corporate Governance*. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* 8.
- Farooque, Omar Al, Tony van Zijl, Keitha D., and AKM Waresul K. (2007). *Corporate Governance in Bangladesh: Link between Ownership and Financial Performance*, Blackwell Publishing Ltd, *Journal Compilation*, 15(6), 1453-1468.
- Firth, M., P.M.Y. Fung dan O.M. Rui. 2008. “Ownership, Governance Mechanisms, and Agency Cost in China’s Listed Firms.” *Journal of Asset Management*, Vol. 9, No. 2, pp. 90-101
- Fleming, Richard H. dan Rochelle M. 2005. Agency Cost and Ownership Structure in Australia. *Pacific-Basin Science Journal* 13: 29-52..
- Ghozali, Imam. 2005. Analisis Multivariate dengan Program SPSS, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hadiprajitno, Paulus Basuki. 2013. Struktur Kepemilikan, Mekanisme Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya Keagenan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Auditing Volume 9/No. 2/MEI 2013 : 97 – 127*. Universitas Diponegoro. Semarang
- Handoko, jessica. 2014. Pengaruh Struktur Modal dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap *Agency cost*. *The 7th NCFB and Doctoral Colloquium 2014*. Universitas Katolik Widya Mandala. Surabaya

Haruman, Tendi. 2008. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Pendanaan. *National Conference on Management Research*. ISBN 979-442-242-8. Makassar

[http:// www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

He, zhang and steven li. 2008. *The Impact Of Capital Structure On Agency Cost : Evidence From UK Public Companies*. *Internasional Graduate School Of Business*. *University Of South Australia*. *Adelaide, Australia*

Jensen dan Meckling.1976."Theory of the Firm: Managerial Behavior,Agency Costs and Ownership Structure". *Journal of finance*

Makhdalena . 2015. *Capital Structure and Agency Cost: Study of Conglomerate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*. *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 6. N0. 12, 2015.