

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan investigasi dan pengujian pengaruh struktur kepemilikan (*managerial ownership* dan *institutional investor*) terhadap *debt policy* (*debt ratio*) dengan prinsip-prinsip *corporate governance* (*transparency, accountability, responsibility, independency* dan *fairness*) sebagai variabel intervening dalam perpektif *agency theory*.

Populasi penelitian meliputi seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) per 31 Desember 2010 yang berjumlah 442 perusahaan. Sampel penelitian diambil dari laporan keuangan per 31 Desember 2009 dan 2010. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh sampel penelitian sebanyak 149 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan statistik deskriptif dan ststistik inferensial *path analysis*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *managerial ownership* berpengaruh positif terhadap *transparency* dan *acocuntability* dan tidak berpengaruh terhadap, *responsibility, independency* dan *fairness*. *Institutional investor* berpengaruh positif terhadap *transparency, responsibility, independency* dan *fairness* dan tidak berpengaruh terhadap *accountability*. *Transparency* dan *Responsibility* berpengaruh positif terhadap *debt ratio*. *Accountability, independency* dan *fairness* tidak berpengaruh terhadap *debt policy*. *Managerial ownership* secara langsung (*direct effect*) tidak berpengaruh terhadap *debt ratio*, namun secara tidak langsung (*indirect effect*) melalui *transparency* berpengaruh positif terhadap *debt ratio*. *Institutional investor* secara langsung (*direct effect*) tidak berpengaruh terhadap *debt ratio*, namun secara tidak langsung (*indirect effect*) melalui *transparency* dan *responsibility* berpengaruh positif terhadap *debt ratio*.

Hasil penelitian juga menunjukkan, bahwa *transparency* terbukti sebagai variabel intervening diantara pengaruh *managerial ownership* dan *institutional investor* terhadap *debt ratio*. Sedangkan *responsibility* terbukti sebagai variabel intervening diantara pengaruh *institutional investor* terhadap *debt ratio*. *Accountability, responsibility, independency* dan *fairness* tidak terbukti sebagai varaiabel intervening diantara pengaruh *managerial ownership* terhadap *debt ratio*, sedangkan *accountability, independency* dan *fairness* tidak terbukti sebagai varaiabel intervening diantara pengaruh *institutional investor* terhadap *debt ratio*.

Kata Kunci: *debt ratio, managerial ownership, institutional investor, corporate governance, transparency, accountability, responsibility, independency, fairness.*