

**PENGARUH PENGAWASAN DEWAN PENGAWAS SYARIAH
(DPS), STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN UTANG
DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP BIAYA KEAGENAN
PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA**

SKRIPSI

OLEH

SONA ROSTIYANTI LISNAWAHNIDA

1113000379



**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2018**

**PENGARUH PENGAWASAN DEWAN PENGAWAS SYARIAH
(DPS), STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN UTANG
DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP BIAYA KEAGENAN
PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA**

SKRIPSI

OLEH

SONA ROSTIYANTI LISNAWAHNIDA

1113000379



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2018

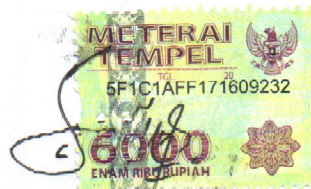
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul

**PENGARUH PENGAWASAN DEWAN PENGAWAS SYARIAH (DPS),
STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN UTANG
DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP BIAYA KEAGENAN
PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA**

Yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) – Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 26 Februari 2018



Sona Rqstiyanti Lisnawahnida
1113000379

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

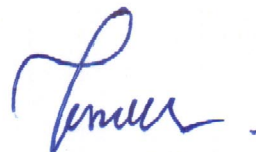
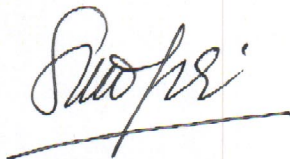
**PENGARUH PENGAWASAN DEWAN PENGAWAS SYARIAH (DPS),
STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN UTANG
DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP BIAYA KEAGENAN
PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi Strata-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Jakarta, 26 Februari 2018

Pembimbing,

Kepala Prodi S-1 Akuntansi,



Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA

Dr. Lies Zulfiati, SE., M.Si., Ak., CA

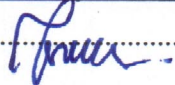

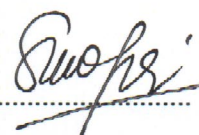


HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PENGAWASAN DEWAN PENGAWAS SYARIAH (DPS),
STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN UTANG
DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP BIAYA KEAGENAN
PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA**

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Prodi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 8 Februari 2018 dengan nilai A.

Panitia Ujian Skripsi

1.  ; Dr. Lies Zulfiati, SE., M.Si., Ak., CA
(Kepala Prodi S-1 Akuntansi)
2.  ; Siti Almurni, SE., M.Ak
(Sekretaris Prodi S-1 Akuntansi)
3.  ; Uun Sunarsih, SE., M.Si., CSRS., CSRA
(Pembimbing)
4.  ; Dr. Nursanita, SE., Ak., ME
(Anggota Penguji)
5.  ; Ono Tarsono, SE., M.Ak
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehinggapenulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI). Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Bapak saya Solihin dan Almarhumah Ibu saya Siti Rukoyah, adik-adik saya Irna dan Hilman, Tante Yayah, Wa Nana, Teh Nina beserta keluarga saya yang lainnya yang telah memberikan bantuan dukungan moral.
2. Ibu Bapak H. Agustian Burda, BSBA., MBA selaku Ketua Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Ibu Dr. Lies Zulfiati, SE., M.Si., Ak., CA selaku Kepala Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Ibu Uun Sunarsih, SE., M.Si., CSRS., CSRA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran dan kesabaran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Nursanita, SE., Ak., ME dan Bapak Ono Tarsono, SE., M.Ak selaku penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk prosesi sidang skripsi. Terima kasih untuk saran dan kritikan selama proses sidang.
7. Segenap Dosen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) atas ilmu dan bimbingan yang telah diberikan selama menyelesaikan studi.
8. BAZIS Walikota Jakarta Timur yang selama ini telah memberikan bantuan materi berupa beasiswa penunjang pendidikan sampai saya mampu menyelesaikan studi ini.
9. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini khususnya Ayu, Agnes, Shelin, Chika, Fadli, Nurul, Ahsan, Nia, Mega serta

semua personil di kelas IVD yang telah selesai maupun yang masih berjuang menyelesaikan studi ini.

10. Ka Riska beserta keluarga, Ka Rita beserta keluarga dan Ka Bayu yang telah banyak membantu memberikan saran, bantuan serta doa selama penyelesaian studi ini.
11. Keluarga PMB dan Registrasi STEI yaitu Bapak R. Kananto KP, Ka Febby, Bapak Rokhis, Mak Ningsih, Mas Cheppy, Mas Gio, Ka Detha, Tivana, Ulfa, Putri, Metta, Faranita, Bella, Ayu, Intan, Tegar, Yudhis, Ryan, Afiz dan lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
12. Keluarga SEMA STEI yaitu Citra, Diah, Novia, Amel, Metta, Hultiah, Dendi, Ikrom, Fajri, Fajar, Ari, dan Edy yang telah memberikan dukungan, semangat serta doa demi kelancaran proses skripsi ini, dan;
13. Adik-adik kelas C pagi angkatan 2014 S1 Akuntansi khususnya Okta, Safika, Mitra, Ratna dan Ariesty.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapatkekurangan/kelemahan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran untuk perbaikan skripsi ini.

Jakarta, 26 Februari 2018

Sona Rostiyanti Lisnawahnida
1113000379

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Sona Rostiyanti Lisnawahnida

NPM : 1113000379

Program Studi : S1-Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

**PENGARUH PENGAWASAN DEWAN PENGAWAS SYARIAH (DPS),
STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN UTANG
DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP BIAYA KEAGENAN
PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 26 Februari 2018

Yang menyatakan,

Sona Rostiyanti Lisnawahnida
1113000379

ABSTRAK

Nama : Sona Rostiyanti Lisnawahnida
NPM : 1113000379
Program Studi : S-1 Akuntansi
Judul :

**PENGARUH PENGAWASAN DEWAN PENGAWAS SYARIAH (DPS),
STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN UTANG
DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP BIAYA KEAGENAN
PADA BANK UMUM SYARIAHDI INDONESIA**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Pengawasan Dewan Pengawas Syariah(DPS), Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Publik, Kebijakan Utang dan Arus Kas Bebas terhadap Biaya Keagenan pada Bank Umum Syariah (BUS) yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada tahun 2011-2016. Penelitian ini menggunakan strategi asosiatif dan pendekatan kuantitatif, diukur menggunakan regresi linier berganda dengan Eviews Version 9. Data yang digunakan berupa data sekunder yang diperoleh melalui situs resmi milik Bank Umum Syariah (BUS) yang menjadi sampel. Sampel ditentukan berdasarkan metode purpose sampling, dengan jumlah sampel sebanyak 11 BUS.

Hasil penelitian membuktikan bahwa Pengawasan Dewan Pengawas Syariah(DPS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Biaya Keagenan karena DPS pada BUS yang dijadikan sampel secara umum memiliki jabatan di institusi lain sehingga memungkinkan untuk mempengaruhi sikap independensinya dalam pengawasan BUS. Kebijakan Utang berpengaruh positif dan signifikan terhadap Biaya Keagenan karena semakin besar hutang maka semakin besar risiko pailit yang dihadapi BUS. Arus Kas Bebas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Biaya Keagenan karena kemungkinan akan menyebabkan manajemen bertindak oportunistik dengan menyalahgunakan arus kas bebas tersebut.

Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Publik tidak berpengaruh signifikan karena memiliki presentase yang masih sedikit yaitu dibawah 10%. Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh signifikan karena jumlah rata-rata Kepemilikan Institusional oleh BUS mencapai sekitar 80% yang mengarah pada kepemilikan terkonsentrasi (pengendali).

Kata Kunci : *Biaya Keagenan, Dewan Pengawas Syariah, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Publik, Kebijakan Utang dan Arus Kas Bebas*

ABSTRACT

Name : *Sona Rostiyanti Lisnawahnida*
NPM : *1113000379*
Study Program : *S-1 Akuntansi*
Title :

EFFECT OF SHARIA SUPERVISORY BOARD (DPS), OWNERSHIP STRUCTURE, DEBT POLICY AND FREE CASH FLOW ON SHARIA BANKING IN INDONESIA

This study aims to examine the influence of Sharia Supervisory Board (DPS), Managerial Ownership, Institutional Ownership, Public Ownership, Debt Policy and Free Cash Flow against Agency Costs at Sharia Commercial Banks (BUS) registered in the Financial Services Authority (OJK) in 2011- 2016. This study uses associative strategies and quantitative approach, measured using multiple linear regression with Eviews Version 9. The data used is secondary data through the official website of the Sharia Bank (BUS) which is the sample. The sample is determined by purposive sampling method, with the number of samples of 11 BUS.

The result of the research proves that Supervision of Syariah Supervisory Board (DPS) has a positive and significant effect on agency agency because DPS in BUS which is used as sample in general has positions in other institution so it is possible to influence its independent attitude in BUS supervision. Debt Policy has a positive and significant effect on Agency Agencies because of the greater debt, the greater the risk of bankruptcy faced by BUS. Free Cash Flow positively and significantly influences the Agency Agreement because it is likely to cause management to act opportunistically by abusing the free cash flow.

Managerial Ownership and Public Ownership have no significant effect because they have a small percentage that is below 10%. Institutional ownership has no significant effect because the average amount of Institutional Ownership by BUS reaches about 80% which leads to concentrated ownership (control).

Key words : Agency Cost, Sharia Supervisory Board, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Public Ownership, Debt Policy and Free Cash Flow

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Perumusan Masalah	11
1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
2.1. <i>Review</i> Hasil Penelitian Terdahulu	13
2.2. Landasan Teori	16
2.2.1. Teori Keagenan	16
2.2.2. Dewan Pengawas Syariah (DPS)	20
2.2.3. Struktur Kepemilikan	23
2.2.3.1. Kepemilikan Manajerial	23
2.2.3.2. Kepemilikan Institusional	24
2.2.3.3. Kepemilikan Publik	26
2.2.4. Kebijakan Utang	27

2.2.5. Arus Kas Bebas	29
2.3. Hubungan antar Variabel Penelitian	30
2.3.1. Pengaruh Dewan Pengawas Syariah (DPS) Terhadap Biaya Keagenan	30
2.3.2. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Biaya Keagenan	33
2.3.3. Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Biaya Keagenan	36
2.3.4. Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Biaya Keagenan	38
2.4. Kerangka Konseptual Penelitian	41
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1. Strategi Penelitian	43
3.2. Model Pengujian Hipotesis	43
3.3. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	45
3.3.1. Definisi Variabel	45
3.3.1.1 Variabel Independen	45
3.3.1.1.1 Dewan Pengawas Syariah (DPS)	45
3.3.1.1.2 Kepemilikan Manajerial	45
3.3.1.1.3 Kepemilikan Institusional	45
3.3.1.1.4 Kepemilikan Publik	46
3.3.1.1.5 Kebijakan Utang	46
3.3.1.1.6 Arus Kas Bebas	46
3.3.1.2 Variabel Dependen	47
3.3.1.2.1 Biaya Keagenan	47
3.3.2 Operasional Variabel	47
3.4. Data dan Sampel Penelitian	48
3.4.1 Data Penelitian	48
3.4.2 Sampel Penelitian	49
3.5. Teknik Pengumpulan Data	51
3.6. Metode Analisis Data	52
3.6.1. Statistik Deskriptif	53

3.6.2. Analisis Regresi Data Panel	53
3.6.3. Metode Estimasi Regresi Data Panel	54
3.6.3.1. <i>Common Effect Model</i> (CEM)	54
3.6.3.2. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	54
3.6.3.3. <i>Random Effect Model</i> (REM)	55
3.6.4. Pemilihan Model Regresi Data Panel	55
3.6.4.1. Uji Chow	55
3.6.4.2. Uji Hausman	55
3.6.4.3. Uji Langrange Multiplier (LM)	56
3.6.5. Uji Asumsi Klasik	56
3.6.5.1. Uji Normalitas	57
3.6.5.2. Uji Multikolinieritas	57
3.6.5.3. Uji Autokorelasi	58
3.6.5.4. Uji Heterokedastisitas	58
3.6.6. Uji Hipotesis	58
3.6.6.1. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	59
3.6.6.2. Uji T	59
BAB IV ANALISIS DATA DAN HASIL PENELITIAN	61
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	62
4.2. Deskripsi Data Penelitian	62
4.3. Analisis Regresi Data Panel	62
4.3.1. <i>Common Effect Model</i> (CEM)	62
4.3.2. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	64
4.3.3. <i>Random Effect Model</i> (REM)	65
4.4. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	66
4.4.1. Uji Chow	66
4.4.2. Uji Hausman	67
4.4.3. Uji Langrange Multiplier (LM)	68
4.5. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	70
4.5.1. Statistik Deskriptif	70
4.5.2. Uji Asumsi Klasik	75

4.5.2.1. Uji Normalitas	75
4.5.2.2. Uji Multikolinieritas	76
4.5.2.3. Uji Autokorelasi	77
4.5.2.4. Uji Heterokedastisitas	78
4.5.3. Uji Hipotesis	79
4.5.3.1. Regresi Linier Berganda	79
4.5.3.2. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	81
4.5.3.3. Uji T	82
4.4 Pembahasan	85
4.4.1. Pengaruh Dewan Pengawas Syariah (DPS) Terhadap Biaya Keagenan	85
4.4.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Biaya Keagenan	87
4.4.3. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Biaya Keagenan	88
4.4.4. Pengaruh Kepemilikan Publik Terhadap Biaya Keagenan	90
4.4.5. Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Biaya Keagenan	91
4.4.6. Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Biaya Keagenan	92
BAB V SIMPULAN	94
5.1. Simpulan	94
5.2. Saran	95
5.3. Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya	95
DAFTAR PUSTAKA	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar2.1 Kerangka Konsep Penelitian.....	41
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas (Diagram Jarque-Bera).....	75
Gambar4.2 Hasil Uji Heterokedastisitas (Grafik Scatterplot).....	78

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Indikator Variabel Penelitian.....	47
Tabel 3.2 Pemilihan Kriteria Sampel BUS.....	49
Tabel 3.3Kriteria Pemilihan Sampel.....	50
Tabel 3.4Situs Resmi Bank Syariah di Indonesia.....	52
Tabel 4.1 Hasil Sampel Perusahaan.....	62
Tabel 4.2 Hasil Regresi Model <i>Common Effect</i>	63
Tabel 4.3 Hasil Regresi Model <i>Fixed Effect</i>	64
Tabel 4.4 Hasil Regresi Model <i>Random Effect</i>	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow.....	67
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....	68
Tabel 4.7 Hasil Uji Langrange Multiplier (LM).....	68
Tabel 4.8 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	69
Tabel 4.8 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	70
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinieritas.....	76
Tabel 4.10Hasil Uji Autokorelasi.....	77
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi.....	79
Tabel 4.12 Hasil Koefisien Determinasi.....	81
Tabel 4.13 Hasil Uji T.....	82

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Hasil Sampel Perusahaan.....	102
Lampiran 2 Tabel Durbin Watson.....	105
Lampiran 3 Tabel Chi Square (χ^2).....	106
Lampiran 4 Output Eviews.....	107
Lampiran 5 Hasil Uji Model Regresi Data Panel.....	111
Lampiran 6 Situs Resmi BUS.....	112
Lampiran 7 Indikator Variabel penelitian.....	113
Lampiran 8 Indikator IG-Score.....	114
Lampiran 9 Surat Pernyataan Riset.....	115
Lampiran 10 Bio Data Peneliti.....	116