**ABSTRAK**

Ellen Suhartono / 23150256 / 2019 / Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing terhadap Struktur Modal dengan Biaya Agensi sebagai Variabel Mediasi (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Non Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017) / Pembimbing : Dr. M. Budi Widiyo Iryanto

Perusahaan yang berkembang menjadi besar maka kebutuhan dana untuk investasi tidak lagi dapat dipenuhi dengan pendanaan internal saja. Kebutuhan dana tersebut juga dapat dipenuhi dengan pendanaan eksternal salah satunya melalui pasar modal yaitu penjualan saham atau obligasi. Investor asing lebih menyukai menggunakan utang karena dapat mengalihkan risiko yang ditanggungnya saat berinvestasi ke luar negeri kepada kreditor lokal. Namun, di lain sisi pengalihan risiko melalui penggunaan utang yang terlalu besar akan menimbulkan biaya agensi utang antara pemegang saham/manajer dan kreditor. Biaya agensi utang yang tinggi akan meningkatkan risiko kebangkrutan perusahaan.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori keagenan, teori *pecking order,* teori *signaling* yang mengemukakan bahwa perusahaan lebih menyukai penggunaan utang sebagai sumber pendanaan. Struktur kepemilikan menjadi salah satu mekanisme *Good Corporate Governance* yang turut menjadi faktor penentu struktur modal. Kepemilikan asing dianggap dapat meningkatkan GCG suatu perusahaan karena adanya penyajian informasi yang lebih luas dan terbuka sehingga dapat mengurangi biaya agensi utang serta konflik antara pemegang saham dan kreditor

Sampel penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015-2017. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *Non-Probability Sampling* dengan menggunakan metode *Judgement/Purposive Sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel dengan mempertimbangkan kriteria-kriteria yang telah ditentukan terlebih dahulu oleh peneliti. Teknik analisis data untuk menguji masing-masing variabel dan pengujian hipotesis melalui Model Persamaan Struktural (SEM) dengan menggunakan metode *Partial Least Square* (PLS) melalui *software Smart PLS Versi 3.2.4.*

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa struktur kepemilikan asing berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, sruktur kepemilikan asing berpengaruh secara positif tidak signifikan terhadap biaya agensi dan biaya agensi berpengaruh secara negatif tidak signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Selain itu, biaya agensi mampu memediasi namun secara tidak signifikan hubungan antara struktur kepemilikan asing dan struktur modal.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, maka peneliti menyimpulkan bahwa semakin tinggi kepemilikan asing akan mengurangi pendanaan perusahaan melalui utang. Namun hal ini juga sedikit banyak dipengaruhi oleh faktor-faktor lain seperti suku bunga, tingkat inflasi, risiko bisnis, dll. Selain itu, adanya investor asing dapat meningkatkan risiko kebangkrutan perusahaan dikarenakan adanya faktor preferensi pembagian dividen oleh investor asing. Tingginya risiko kebangkrutan tersebut membuat perusahaan menghindari penggunaan utang lebih tinggi.

Kata Kunci :Struktur Kepemilikan Asing, Biaya Agensi, Struktur Modal