DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL …….. i
HALAMAN PENGESAHAN …… …… ii
DAFTAR ISI …… iii
DAFTAR GAMBAR ……... iv
ABSTRACT .....…….. v

BAB I PENDAHULUAN
1.1 Latar Belakang Masalah ……..…… 1
1.2 Rumusan Masalah ……..…… 8
1.3 Tujuan Penelitian ……..…….. 8
1.4 Motivasi Penelitian …… 8
1.5 Kontribusi Penelitian ……...…… 10
1.6 Sistematika Penelitian ……...…. 12

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LANDASAN TEORI
2.1 Teori Agensi 13
2.2 *Tunneling* 17
2.2.1 Konsep *Tunneling* 17
2.2.2 Bukti Empiris *Tunneling* 18
2.2.3 Tipe *Tunneling* 24
2.2.3.1 *Tunneling* dalam Aktivitas Merger dan Akuisisi 25
2.2.3.1 *Tunneling* dalam Aktivitas Investasi 27
2.2.3.3 *Tunneling* dalam Aktivitas Pembayaran Dividen 28
2.2.3.4 *Tunneling* dalam Aktivitas Transaksi Penjualan 30
2.2.3.5 *Tunneling* dalam Aktivitas Kompensasi Manajer 31
2.2.3.6 *Tunneling* dalam Aktivitas Pinjaman Berelasi 32
2.3 *Tunneling* dalam Pinjaman Berelasi 34
2.3.1 Konsep *Tunneling* dalam Pinjaman Berelasi 34

2.3.2 Pengukuran *Tunneling* dalam Pinjaman Berelasi 37
2.3.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Tunneling* Pinjaman 42
2.3.4.1 Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap *Tunneling* Pinjaman 42
2.3.4.2 Pengaruh Komisaris Independen terhadap *Tunneling* Pinjaman..... 53
2.3.4.3 Pengaruh Krisis terhadap *Tunneling* Pinjaman……. 54
2.3.4.4 Variabel Kontrol…… 56
2.4 Kerangka Konsep Penelitian..... 58

BAB III METODE PENELITIAN
3.1 Data dan Sumber Data 59
3.2 Variabel dan Definisi Operasional Variabel 60
3.2.1 *Tunneling* Pinjaman Berelasi 60
3.2.2 Struktur Kepemilikan Piramida 62
3.2.3 Pengendali Akhir Keluarga 63
3.2.4 Pengendali Akhir Asing..... 64
3.2.5 Kepemilikan Institusional Non Pengendali..... 65
3.2.6 Komisaris Independen 65
3.2.7 Krisis Keuangan 66
3.2.8 Variabel Kontrol 66
3.3 Populasi dan Sampel 70
3.4 Metode Analisis 71
3.5 Pelaksanaan Penelitian 75

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN
4.1 Data Penelitian..... 80
4.1.1 Deskripsi Data Semua Sampel 82
4.1.1.1 Pinjaman berelasi..... 82
4.1.1.2 Struktur Kepemilikan Piramida 85
4.1.1.3 Pemilik Pengendali Akhir Perusahaan..... 88
4.1.1.4 Kepemilikan Institusi Non Pengendali 88

4.1.1.5 Proporsi Komisaris Independen..... 89
4.1.1.6 Faktor Krisis..... 90
4.1.1.7 Variabel Kontrol 91
4.1.2 Deskripsi Data Sampel *Tunneling* dan Non *Tunneling* 92
4.2 Analisis Hasil Penelitian..... 95
4.2.1 Pengujian Hipotesis Penelitian..... 96
4.2.2.1 Pengaruh Struktur Kepemilikan Piramida terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi 97
4.2.2.2 Pengaruh Pengendali Akhir Keluarga terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 98
4.2.2.3 Pengaruh Pengendali Akhir Asing terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 98
4.2.2.4 Pengaruh Komisaris Independen terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 99
4.2.2.5 Pengaruh Kepemilikan Institusi terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 99
4.2.2.6 Pengaruh Krisis terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 100
4.2.2 Pengujian Model Fit 100
4.3 Pembahasan 103
4.3.1 Pengaruh Struktur Kepemilikan Piramida terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 104
4.3.2 Pengaruh Pengendali Akhir Keluarga terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 113
4.3.3 Pengaruh Pengendali Akhir Asing terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 118
4.3.4 Pengaruh Komisaris Independen terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 123
4.3.5 Pengaruh Kepemilikan Institusi terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 128
4.3.6 Pengaruh Krisis terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 133

4.3.6 Pengaruh variabel Kontrol terhadap *Tunneling* Pinjaman Berelasi..... 135

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan..... 138

5.2 Implikasi Penelitian..... 141

5.3 Keterbatasan dan Saran Untuk Penelitian Selanjutnya..... 144

DAFTAR PUSTAKA 146

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Bukti Empiris *Tunneling* 20

Tabel 2.2 Pengukuran *Tunneling* 38

Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel 80

Tabel 4.2 Sampel Perusahaan Berdasarkan Sektor Industri 81

Tabel 4.3 Pinjaman Berelasi 82

Tabel 4.4 Pinjaman Berelasi per Total Asset..... 84

Tabel 4.5 Pinjaman Berelasi Indikasi *Tunneling* dan Bukan *Tunneling*..... 84

Tabel 4.6 Struktur Kepemilikan Piramida 85

Tabel 4.7 Pemilik Pengendali Akhir..... 88

Tabel 4.8 Kepemilikan Institusi Non Pengendali 89

Tabel 4.9 Proporsi Komisaris Independen..... 89

Tabel 4.10 Pinjaman Berelasi Sebelum, Selama dan Sesudah Krisis.. 91

Tabel 4.11 Variabel Kontrol 91

Tabel 4.12 Deskripsi Data Sampel *Tunneling* dan Non *Tunneling*..... 93

Tabel 4.13 Rangkuman Hasil Pengujian Regresi Logistik 97

Tabel 4.14 Kondisi Makroekonomi Indonesia, 1997 dan 2008..... 135

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Teori mengenai *Tunneling* 15
Gambar 2.2 Kerangka Konsep Penelitian 58
Gambar 4.1 Contoh Kasus Anggota Dewan Komisaris Adalah Pihak Yang Sama Dengan Anggota Direksi 129
Gambar 4.2 Contoh kasus Anggota keluarga dapat menempati posisi anggota komisaris dan direksi pada beberapa perusahaan kelompok dalam bisnis..... 131