

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh *excess control rights* yang dimiliki pihak manajer yang berasal dari deviasi antara nilai hak kontrol dan hak aliran kas melalui struktur kepemilikan piramida terhadap *financial constraint*. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2017, sampel pada penelitian ini dipilih menggunakan *purposive sampling method*. Derajat *financial constraint* pada penelitian ini dihitung menggunakan WW Indeks. Variabel kontrol pada penelitian ini adalah umur perusahaan dan peringkat hutang. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *excess control rights* yang dimiliki pihak manajer berpengaruh signifikan positif terhadap tingkat *financial constraint*. Artinya perusahaan yang memiliki *excess control rights* lebih tinggi akan lebih mengalami *financial constraint*.

Kata Kunci: *excess control rights*, kepemilikan manajer, struktur kepemilikan piramida, *financial constraint*.

ABSTRACT

The objective of this study is to analyst the effect of insider excess control rights derived from the deviation between insider control right and insider cash flow right through pyramid structure on financial constraint. Population of this study are non financial company listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) during 2013-2014, and the sample is selected using purposive sampling method. Financial constraint is measured using WW Index. Control variabel in this study is age and credit rating. The result of this study show that insider excess control rights have a positive significant effect to financial constraint. Sugesting that whose have higher insider excess control right are more financially constrained.

Keyword: excess control rights, insider ownership, pyramid structure, financial constraint.