

**PENGARUH KEPUTUSAN KEUANGAN DAN STRUKTUR  
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
*The Influence of Finance Decision and Ownership Structure to Firm Value*

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh:

**NILA MAISARAH**  
**20050410114**

**FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN MANAJEMEN  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA  
2010**

**Skripsi berjudul**

**PENGARUH KEPUTUSAN KEUANGAN DAN STRUKTUR  
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
*The Influence of Finance Decision and Ownership Structure to Firm Value*

Diajukan Oleh:

NILA MAISARAH

20050410114

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal, 25 Agustus 2010

Yang terdiri dari

Fajarwati, S.E., M.Si  
Ketua Tim Penguji

Lela Hinasah, S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Drs. Wihandaru, M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., Msi.  
NIK: 143 014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama: NILA MAISARAH

Nomor Mahasiswa: 2005041014

Menyatakan bahwa skripsi ini yang berjudul: “PENGARUH KEPUTUSAN KEUANGAN DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 25 Agustus 2010

Nilai Maisarah

## **MOTTO**

- PALING KUAT TALI KEIMANAN ADALAH CINTA KEPADA ALLAH DAN BENCI KARENA ALLAH (HR. THABRANI)
- YANG SEDIKIT MENCUKUPI LEBIH BAIK DARIPADA YANG BANYAK MEMBAWA RUGI (NABI MUHAMMAD SAW)
- SESUNGGUHNYA ILMU YANG TIDAK MENGANTARKAN KEPADA-NYA ADALAH KEBODOHAN. JADI SETIAP ILMU YANG DIPELAJARI HARUS DAPAT MENOLONG MANUSIA MENUJU JALAN ALLAH

## **PERSEMBAHAN**

*Skripsi ini Ku Persembahkan Kepada:*

*Ayah dan Mamah yang dengan sabar, penuh kasih sayang serta tulus  
ikhlas merawat, mendidik dan mengajarkan segala kebaikan  
kepadaku.*

*Saudara-saudaraku yang memberikan perhatian dan  
semangat untuk terus berprestasi.*

*Sahabat dan temanku yang memberikan dukungan  
terutama selama menempuh matakuliah.*

*13 Desember 2005, inspirasiku.*

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen, kebijakan investasi, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan baik secara persial maupun secara simultan. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 104 tahun perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta kecuali perusahaan-perusahaan pada sektor jasa keuangan karena perusahaan-perusahaan jasa keuangan memiliki struktur modal yang berbeda dengan perusahaan disektor lain. Sampel dalam penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan menggunakan analisis regresi linier berganda. Periode penelitian menggunakan tahun 2005-2008, maka semua faktor yang akan diteliti terjadi pada tahun tersebut dan dilihat pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada tahun berikutnya.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang, kebijakan dividen, kebijakan investasi, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional adalah negatif signifikan. Pengaruh kebijakan hutang dan kebijakan investasi adalah positif signifikan.

Kata kunci: Nilai perusahaan, kebijakan hutang, kebijakan dividen, kebijakan investasi, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional.

## ABSTRACT

*This research aims to obtain the empirical proof concerning the influence of debt policy, dividend policy, investment, insider ownership and institutional ownership to wards firm value partially and simultaneously. This research too 104 firm- year samples of registered manufacture companies in Jakarta Stock Exchange excluding financial service companies because they have a different capital structure. The sample was chosen by purposive sampling method. The data analysis use multi linier regression analysis. The data was taken from the debt policy, dividend policy, investment, insider ownership and institutional ownership of the period from 2005 until 2008 in which of firm value the influence was examined in the following years.*

*The results of the research indicated that the debt policy, dividend policy, investment, insider ownership and institutional ownership had significant to the firm value. Insider ownership and institutional ownership had negative and significant affect to firm value. Debt policy and investment had positive effect and significant to firm value.*

*Keywords: Firm value, debt policy, dividend policy, investment, insider ownership and institutional ownership.*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Keputusan Keuangan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan” (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia).

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memeberikan masukan dalam pengambilan keputusan keuangan dan struktur kepemilikan bagi perusahaan serta memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingann dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Lela Hinasah, SE., M.SI. yang dengan penuh kasabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Ayah, Mamah, kakak, adik-adikku serta aa' yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata terakhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran,dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 25 Agustus 2010  
Penulis

Nilia Maisarah  
20050410114



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iii
MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii

### BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9

### BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori.....	10
B. Penelitian Terdahulu .....	38
C. Hipotesis Penelitian .....	41
D. Model Penelitian .....	46

### BAB III METODE PENELITIAN

A. Obyek Penelitian.....	47
B. Jenis Data .....	47
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	48

D. Teknik Pengambilan Data.....	48
E. Definisi Operasional Variabel.....	49
F. Uji Asumsi Klasik.....	52
G. Metode Analisis Data.....	55
H. Pengujian Hipotesis .....	56

#### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum dan Obyek Penelitian .....	58
B. Analisis Deskriptif .....	58
C. Hasil Perhitungan Regresi.....	59
D. Uji Asumsi Klasik.....	60
E. Uji Hipotesis .....	63
F. Pembahasan.....	67

#### BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN

A. Kesimpulan .....	70
B. Keterbatasan.....	71
C. Saran .....	71