

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN,
INVESTASI DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

**TRI ENDRAWATI
20050420092**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2011**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN,
INVESTASI DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*The Effect Of Institutional Ownership And Managerial Decision On Funding,
Dividen Policy, Inventasi And Its Value In Manufacturing Company In Indonesia
Stock Exchange*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Disusun oleh:
Tri Endrawati
20050420092**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2011**

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN,
INVESTASI DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*The Effect Of Institutional Ownership And Managerial Decision On Funding,
Dividen Policy, Inventasi And Its Value In Manufacturing Company In Indonesia
Stock Exchange*

Diajukan oleh

Tri Endrawati

20050420092

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Wahyu Manuhara Putra, S.E. M.Si., Akt.
NIK: 143 069

26 April 2011

SKRIPSI
PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN,
INVESTASI DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

*The Effect Of Institutional Ownership And Managerial Decision On Funding,
Dividen Policy, Inventasi And Its Value In Manufacturing Company In Indonesia
Stock Exchange*

Diajukan Oleh
Tri Endrawati
20050420092

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan didepan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 26 April 2011

Yang terdiri dari

Erni Suryandari, S.E., M.Si.
Ketua Tim Penguji

Wahyu Manuhara Putra, S.E. M.Si., Akt.
Anggota Tim Penguji

Emile Satia Darma, S.E., M.Si.,Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammdiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Tri Endrawati

Nomor Mahasiswa : 20050420092

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, INVESTASI DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA”** 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, 27 April 2011

Tri Endrawati

MOTTO

♥ *4JJI tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kemampuannya.*

(QS. Al Mu'minun:62)

♥ *Sungguh, 4JJI tidak akan mengubah nasib suatu kaum Sampai mereka sendiri yang mengubah dirinya.*

(QS. Ar Ra'du:11)

♥ *Kemalasan tidak lebih dari kebiasaan beristirahat saat belum letih.*

(Jules Renard)

♥ *Mendapat kepercayaan itu mudah, yang lebih mudah lagi menghancurkan, tapi yang sulit adl membina dan menjaga kepercayaan itu.*

♥ *Berbuat kesalahan adl hal yang biasa.Tetapi memperbaiki semua kesalahan adl hal yang sangat luar biasa.*

♥ *Hidup ini akan menjadi penuh arti, apabila mempunyai arti / manfaat untuk orang lain.*

Persembahan

Skripsi ini kupersembahkan untuk orang-orang yang aku sayangi:
Kedua orangtuaku tersayang yang selalu mendoakan dan memberi
semangat aku

Kakak & Adikku yang selalu mendukung dan membantuku
Seseorang yang akan menjadi pendamping hidupku

INTISARI

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap keputusan pendanaan, investasi, kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Objek dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 1999-2008. Hasil pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling* diperoleh jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan dengan data observasi sebanyak 130. Analisis data dilakukan dengan menggunakan regresi linier berganda.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap keputusan pendanaan. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap investasi, sedangkan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap investasi. Kepemilikan manajerial berpengaruh negative terhadap kebijakan dividen, sedangkan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan institusional, kebijakan pendanaan, investasi dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, keputusan pendanaan, investasi, kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

ABSTRAK

This study aims to examine the effect of managerial ownership and institutional ownership on financing decisions, investment, dividend policy and firm value. The object of research is the manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in 1999-2008. The results of sample selection by purposive sampling method obtained the sample of 13 companies with the observation data as much as 130. Data analysis was performed using multiple linear regressions.

Based on the analysis conducted showed that managerial ownership and institutional ownership has positive influence on funding decisions. Managerial ownership has no significant effect on investment, while institutional ownership has positive influence on investment. Negative effect of managerial ownership on dividend policy, while institutional ownership has no significant effect on dividend policy. Managerial ownership does not significantly influence the value of the company, while institutional ownership, funding policy, investment and dividend policy has positive influence on firm value.

Keywords: managerial ownership, institutional ownership, financing decisions, investment, dividend policy and firm value.

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah, Puji dan Syukur atas kekuatan yang diberikan Allah padaku untuk bisa berjuang menyelesaikan amanah dan segala kewajibanku sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, INVESTASI DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA)”** Skripsi ini tersusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan yang penulis miliki. Terima kasih atas segala kritik dan saran yang bersifat membangun yang telah dan akan penulis terima. Penulis menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada **Wahyu Manuhara Putra, S.E. M.Si., Akt** selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, waktu, tenaga, arahan, dan motivasi dengan segala ketelitian dan kesabarannya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa bantuan berbagai pihak, untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT. Atas segala nikmat, rahmat, karunia dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik.
2. Nabi Muhammad SAW. Selaku Nabi junjungan umat islam atas jasa-jasa beliau dan teladan yang diajarkannya.

3. Bapak Wahyu Manuhara Putra, S.E. M.Si., Akt selaku Dosen Pembimbing Akademik. Terimakasih pak' atas bimbingannya slama ini... maaf kalau ada yang kurang berkenan..
4. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si selaku Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
5. Ibu Erni Suryandari, S.E., M.Si. selaku dosen penguji, Bapak Wahyu Manuhara Putra, S.E. M.Si., Akt selaku anggota tim penguji, Bapak Emile Satia Darma, S.E., M.Si.,Akt. selaku anggota tim penguji.
6. Bapak dan Ibu Dosen, beserta seluruh Staf Akademik, Staf Tata Usaha dan Staf Karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
7. Bapak & Ibu tercinta yang selalu menguatkan diriku dengan kasih syg, do'a, dan kesabarannya slama ini. Maafkan anakmu ini bila ada yg tdk berkenan. Tidak ada ucapan yg bisa ku ungkapkan, hnya terimakasih & terimakasih..
8. Buat kakakku Parwanti, S.E., Suharno, SPd, Suharman, S.E. terimakasih atas segala doa, dukungan, bantuan dan kasih sayang kalian. Semoga kita bisa meraih masa depan yang lebih baik dari hari ini. Amin
9. Kel.Besarku & ponakan2 (Naswa, Nisa, Kidzfi, Riris, Tutik, Inten, Fendy, Eko Panggih),...terimakasih atas support & do'anya..
10. Eko Pramana Putra seseorang yang kucintai dan kusayangi ...terimakasih atas semangat, dukungan & do'anya,
11. Teman2 kuliah, Arista SE, Hesti SE, Tsany SE, yg slalu ngomelin ak, shingga t'selesaikan tanggung jwb ni..Thx 4 alls, Zepsy SE, Anggri SE, Nia, Wening Listiyo SE, Bambang SE, Berlianto SE. mkch bt do'a n dukungan, bantuan, mksh dah mau jd sobat baikku & crita indah slama ni..Miz U alls..
12. Teman2 SD, SMP, dan SMA selalu mendukungku dan mensupport penulis agar dapat menyelesaikan kuliahnya.
13. Semua pihak yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu yang telah memberi masukan-masukan dan bantuan guna penyelesaian skripsi ini. Terima kasih....Terima kasih....Terima kasih....Terima kasih....

Semoga segala amalan yang baik tersebut akan memperoleh balasan rahmat dan karunia dari Allah SWT, Amien. Penulis menyadari sepenuhnya akan keterbatasan kemampuan dan pengalaman yang ada pada penulis sehingga tidak menutup kemungkinan bila skripsi ini masih banyak kekurangan.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang berkepentingan.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna disebabkan kemampuan dan pengetahuan penulis, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun. Akhir kata penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan serta sumbangan pemikiran bagi semua pihak yang memerlukannya.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 April 2011

Penulis

Tri Endrawati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori	8
1. Struktur Kepemilikan	8
2. Keputusan Pendanaan	10
3. Investasi	12

4. Dividen.....	12
5. Nilai Pasar Perusahaan	13
B. Penelitian Terdahulu	14
C. Penurunan Hipotesis	19
D. Model Penelitian	25
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Objek Penelitian	26
B. Jenis Data	26
C. Teknik Pengambilan Sampel	26
D. Teknik Pengumpulan Data	27
E. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	27
F. Uji Asumsi Klasik	35
1. Uji Normalitas.....	35
2. Uji Multikolinearitas	35
3. Uji Autokorelasi	36
4. Uji Heteroskedastisitas	36
G. Analisis Data dan Uji Hipotesis	37
1. Uji t	38
2. Uji F	38
3. Koefisien Determinasi	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	40
A. Statistik Deskriptif	40
B. Uji Asumsi Klasik	42

1. Uji Normalitas	42
2. Uji Multikolinearitas	42
3. Uji Autokorelasi	44
4. Uji Heteroskedastisitas	44
C. Pengujian Hipotesis	45
1. Pengujian Hipotesis 1 dan 2	45
2. Pengujian Hipotesis 3 dan 4	48
3. Pengujian Hipotesis 5 dan 6	50
4. Pengujian Hipotesis 7, 8, 9, 10 dan 11	53
D. Pembahasan	55
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	60
A. Simpulan	60
B. Keterbatasan	61
C. Saran	61

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Pemilihan Sampel	40
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.3. Uji Normalitas	42
Tabel 4.4. Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi	44
Tabel 4.6 . Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4.7. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Uji Hipotesis 1 dan 2	46
Tabel 4.8. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Uji Hipotesis 3 dan 4	48
Tabel 4.9. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Uji Hipotesis 5 dan 6	51
Tabel 4.10. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Uji Hipotesis 7,8,9 dan 10	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian :