

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN
HUTANG TERHADAP PENCIPTAAN NILAI PERUSAHAAN :
DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN**



Di susun oleh :

MARCELLI HERMAN

20030410202

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
YOGYAKARTA
2007**

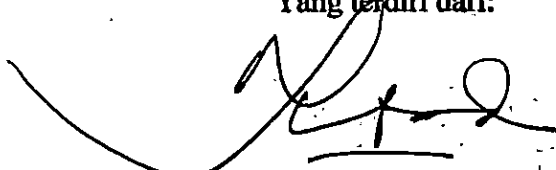
SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP PENCIPTAAN NILAI PERUSAHAAN : DALAM PERSPEKTIF
TEORI KEAGENAN**


Diajukan oleh:

MARCELLI HERMAN
2003 041 0202

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal : 6 Juni 2007
Yang terdiri dari:



Drs. H. Wihandaru SP, M. Si.
Ketua Tim Penguji

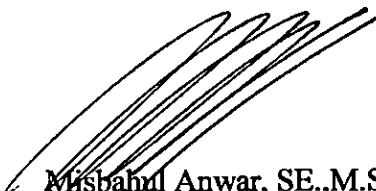


Rita Kusumawati, SE, M. Si.
Anggota Tim Penguji I



Misbahul Anwar, SE, M. Si.
Anggota Tim Penguji II

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, SE, M. Si.
NIK. 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Marcelli Herman

Nomor Mahasiswa : 20030410202

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “**Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang Terhadap penciptaan Nilai Perusahaan : Dalam Prespektif Teori Keagenan** “ tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesajanaan 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.

Yogyakarta, Juni 2007

Penyusun,

Marcelli Herman

Tanda tangan dan nama terang

MOTTO

***" Katakanlah : Adakah Sama Orang-Orang yang Mengetahui Dengan yang Tidak Mengetahui? Sesungguhnya Orang yang Berakallah yang Dapat Menerima Pelajaran"
(Q.S Az. Zumar : 9)***

***" Tidak Ada Sesuatu yang Lebih Baik dari pada Akal yang Diperindah Dengan Ilmu, dan Ilmu yang Diperindah Dengan Kebenaran (Siddiq), dan Kebenaran yang Diperindah Dengan Kebaikan, dan Kebaikan yang Diperindah Dengan Taqwa "
(Abdul Aziz Salim Basyarahil)***

Terimalah Segala Sesuatu Itu Dengan Hati Yang Lapang dan Berjiwa Besar Karena Segala Sesuatu Itu Telah Ditentukan Oleh Allah SWT dan Sudah Tentu Itu yang Terbaik Bagi Hamba-Nya.

Jangan Pernah Mengatakan Berat Untuk Menjalani Segala Sesuatu yang Belum Pernah Dicoba. Karena Rasa Berat Itu Datang Dari Hati yang Takut Akan Kegagalan dan Takut Bangkit Dari Sesuatu Kegagalan.

**Kupersembahkan
Kepada :
Ibunda dan Ayahku Tercinta Asmardety. Dra dan Herman sebagai
Tanda bakti dan bukti ananda
Dalam mengemban amanat yang diberikan.
Kakakku tersayang, Novi Hervianti, S.E. Sebagai
tanda sayang dan banggaku padamu.
Juga untuk seseorang yang dengan tulus dan ikhlas memberikan motivasi,
Cinta dan pendewasaan diri terima kasih banyak untuk mu.
Baktiku pada Agama, almamaterku, Nusa dan Bangsa.**

SPECIAL THANX' FOR ALLAH

Ya Allah ... Manusia memang jauh dari kesempurnaan ...

Hingga diri ini merasa makhluk ciptaanMu yang paling hina. Seorang penghianat yang mampu menghalalkan segala cara untuk sebuah keinginan semu, keangkuhan yang menjadi pondasi pertahanan hidup, karena dengan itu aku merasa dapat terus survive. Seorang pendusta sejati yang sebenarnya takut keburukannya diketahui.

Namun Lebih dari itu....

Aku hanyalah makhlukMu yang lemah, yang selalu meminta dan memohon kepadaMu. Entah berapa banyak lagi kesalahan yang telah terlewat & yang akan kulakukan berikutnya....? Terima kasih ya Allah karena Engkau masih memberikan aku anugerah & keindahan yang sampai kapanpun akan menjadi sebuah kebahagiaan dalam hidupku. Semoga pintu maafMu masih terbuka lebar. Malu rasanya diri ini apabila diri ini harus mengharapkan keRidho Mu, karena memang terlalu banyak noda hitam yang menunjukkan kealpaanku. Tapi, seandainya aku masih boleh memohon untuk satu kesempatan saja, maka sempatkanlah aku ya Allah agar bisa memberikan kebahagiaan kepada "kedua orang tua hamba" yang selama ini engkau percayakan untuk mendidik & membimbing diri ini hingga waktunya tiba. Karena hanya dengan melihat mereka bahagia maka kedamaian akan menyelimutiku ketika aku harus pergi menghadapMu....!

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Segala Semangat dan Dorongan Untuk Menyelesaikan Skripsi ini
Kuperoleh dari Orang-orang Terdekat Ku Selama Ini, dan Untuk Merekalah Ku persembahkan
Karya ini :*

- *Kepada Allah SWT pemilik jiwa dan ragaku,
tak ada yang kuragukan dari kekuasaan dan
takdirmu.*
- *Papa "Herman", Mama "Dra. Asmardety. R" &
kakakku "Marcelli Herman"*
- *Seluruh saudara & keluarga besarku yang
berada di RIAU dan dimanapun berada.*
- *Jawaban atas pilihan hidupku.., Efri yuswanto*
- *Seluruh sahabat sejatiku dimana saja berada
saat ini.*

Bunda.. Anugrah Hidupku

*Kadang ananda tahu harus mengucap apa,
Berterima kasih atas yang Bunda lakukan,
Tapi semua kata terbang entah kemana,
Tapi ku tahu Bunda selalu ada.*

*Bagaimana aku bisa cukup berterimakasih,
Pada orang yang membuat hidupku lengkap,
Pada orang yang memberiku anugrah,
Yang membuat jiwaiku terbentuk mantap.*

*Bunda menyelimutiku dengan kasih sayang,
Memanjakanku dengan penuh pengorbanan,
Menghentikan tangis dengan segala keceriaan,
Dengan sandaran pundakmu ku mampu bertahan.*

*Orng yang selalu berkorban,
Untuk selalu mendahulukanku,
Yang membiarkanku menguji sayap patahku,
Meski menyakitkan bagimu.*

*Cara apa yang ada untuk berterimakasih,
Bagi hatimu, keringatmu, air matamu,
Bagi kesalahan yang tak pernah Bunda hitung,
Bagi ketabahan Bunda untuk tetap membesarkanku.*

*Bagi kerelaanmu untuk berubah bersamaku,
Menerima semua kelemahanku,
Tidak mencintai karena terpaksa,
Tapi mencintai "hanya karena".*

*Karena tidak putus asa padaku,
Walaupun sudah kehilangan akalmu,
Karena selalu bangga padaku,
Karena menjadi sahabatku.*

*Dan karena itu aku sadar,
Satu-satunya cara mengatakan,
Kata terimakasih bukan sekedar,
Hanya jelas dalam ungkapan.*

*Jataplah aku didepanmu Bunda,
Lihatlah anakmu telah menjadi apa?
Apakah bunda lihat dirimu dalam diriku?
Kutlah wujudkan impian kecilmu...*

*Semua harapan dan mimpimu,
Kekuatan yang tak terlihat siapapun,
Walaupun berbagai cobaan tak membuatmu terjatuh,
Bunda tetap bertahan demi anakmu.*

*Katamu amanat bagiku,
Kesedihanmu bagai derita hidupku,
Kebahagiaanmu impian besarku,
Karena engkau kebanggaanku.*

*Terima kasih atas anugrahmu,
Untuk semua yang telah bunda lakukan,
Terima kasih bundaku,
Membuat impianku menjadi kenyataan.*

*Bersamamu kuwujudkan impian menjadi kenyataan,
Ku tak akan menyesal dengan apa yang terjadi,
Karena bersamamu ku mampu melewati hidup menjadi
indah.*

Dengan cinta.....

Putrimu

Marcelli Heuman



Thanks to :

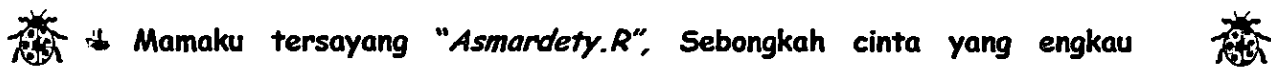


My big n deepest gratifulnees is only for u

Allah SWT for Entire Great blesses and wonderful guide

So Ican acchieve my dreams into reality

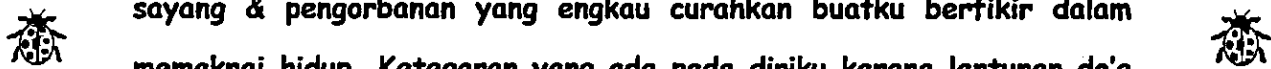
Please keep guiding me back to the way to your heaven



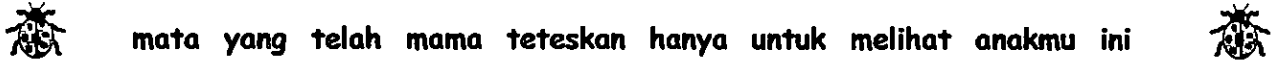
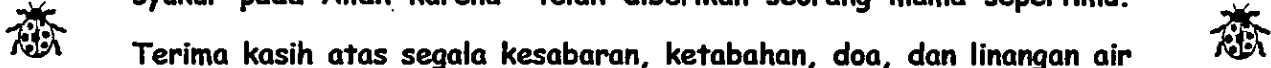
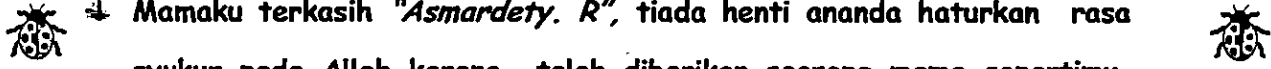
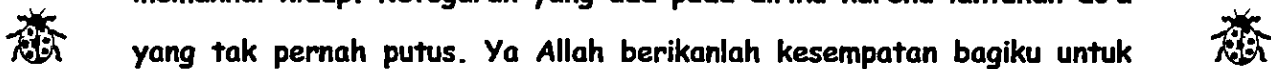
✚ Mamaku tersayang "*Asmardety.R*", Sebongkah cinta yang engkau berikan mampu menguatkanku dalam menjalani hidup. Cinta, kasih sayang & pengorbanan yang engkau curahkan buatku berfikir dalam memaknai hidup. Ketegaran yang ada pada diriku karena lantunan do'a yang tak pernah putus. Ya Allah berikanlah kesempatan bagiku untuk penuh harapan & semoga engkau memberikan segala bentuk kebaikan pada mama tersayang.



✚ Mamaku tercinta "*Asmardety. R*", tak ada yang ananda inginkan selain senyum dan kebahagiaan dalam setiap detikmu hari-harimu dan ananda akan selalu berusaha menjadi jembatan yang akan membawamu kesurga...Amin.



✚ Mamaku terkasih "*Asmardety. R*", tiada henti ananda haturkan rasa syukur pada Allah karena telah diberikan seorang mama sepertimu. Terima kasih atas segala kesabaran, ketabahan, doa, dan linangan air mata yang telah mama teteskan hanya untuk melihat anakmu ini berhasil dikemudian hari, walaupun dengan segala keterbatasan yang kita miliki mama selalu tetap memberikan yang terbaik, mama adalah kebanggaan dan anugrah terindah dalam hidup ananda.





Dan ananda akan berusaha menjadi kebanggaanmu..Sehingga dalam hidupmu hanya akan diisi dengan kebahagiaan nan takan ananda biarkan ada setetes air mata menodai senyumanmu Terima kasih mamaku sayang.



⚡ Terima kasih ananda haturkan pada papa "Herman" sosok ayah yang Tegas, disiplin, sedikit keras tapi ku tahu dalam lubuk hatinya ada rasa sayang untuk kedua anaknya. Inilah sosok imam yang menjadi pemimpin keluargaku. Terima kasih atas segala sesuatu yang telah diberikan pada ananda selama ini. Papa Do'akan kami anakmu, agar dapat menjadi anak yang memiliki arti dalam hidupmu.

⚡ Kakaku "Novi Hervianti", mpi and "bang Yudie" SlaMat Yeeee..N Bahagia punya kakak seperti Mpie, kenakalan qT kadang ngebuat n

merasa kangen ingin melewati masa kecil kita dulu. Waktu memang berjalan cepat menghantarkan kita tumbuh menjadi dewasa. Bangga N

to kAKaK N tersayang sama2 Qt wujudkan mimpi oRtu Qt. Bang Yudhi, Banyak harapan N yang N harapkan dari abang. Jadilah Abang

yang N impikan, dan jadilah imam yang Baik To kel Qt..I love U Abang IpaR.

⚡ Jawaban Atas pilihan hidupku " Efri" Makasi atas semua yang diberikan, untuk hanya sekedar menunjukkan ketulusan. Belum terpikir

sebelumnya seandainya N g ketemu dGn sosok SeperTimu, yang mau memahami kekuranganku. Dia yG slalu adA untuk ku, & seberapa jauh

tmtpt yG ingin ku tuju hingga kadanG g punya kesempatan untuk menguruSi diRi sndR hanya untuk memenuhi keinginanku. Waktu,



pikiran serta tenaga dikerahkan hanya dengan satu tujuan
"MemBahGiakanku". Makaci cyK..

✚ My inspiration "Chigo" Makaci da selalu ada disaat N butuh dukungan dan membantu N terbangun dari keterpurukan, darinya N belajar betapa berharganya menjadi diri sendiri dari pada bangga menjadi diri orang lain dan darinya N terpicu mengerti dalam menjalankan hidup hal yang terpenting adalah bukan hanya sebuah nama "Marcelli Herman" tapi bagaimana pembentukan karakter dan jati diri seorang Marcelli, sehingga dapat berguna to orang banyak. Makaci yach.....cepat lulus, adem ayam ma Hmm..

✚ Untuk dia yang sangat mengerti aku, hanya dia yang dengan tulus mengulurkan tangan saat ku terjatuh, dengan tawa dia menghilangkan kesedihanku, bersamanya ku kehilangan beban dan bersamanya ku mengerti arti persahabatan "Herlinawati + Trie.." Makaci sobat, hidup ini g berarti apa2 tanpa kalian berdua.

✚ "Masa Lalu N.." Waktu memang diciptakan tidak untuk bergerak mundur, melainkan menantang kearah masa depan untuk suatu perubahan yang lebih baik. Untuk dia yang pernah menoreh sejarah dalam hidup N, untuk hatinya yang tersakiti dan menyakiti N.. ingin dengan segala ketulusan mau memaafkan kekhilafan yang telah N buat. Andai saja ada kesempatan satu kali lagi, maka akan N perbaiki semuanya & menjadikan lebih berarti tanpa harus ada yang tersakiti. Tapi hidup hidup harus terus & hidup bukan hanya untuk saat ini saja ..kan N raih cita2& harapan, sampai suatu saat Qt

menemukan arti kehidupan & arti cinta sebenarnya & N merasa
berbanga pernah menjadi bagian dari hati kalian + N merasa bahagia
pernah menjadi pilihan kalian Dan amphe kapanpun kalian menjadi
"Kenangan Yang terjindah Dalam hidup N" Terima kasih kenangan
....Sesungguhnya Ini adalah Hal yang terlambat N' sesali...

" Insomnia " Icha+bank Rahmad, Citra+Topan, Euliez+Ado, Jozn+
bank Somad (wAji+bb..), Izn+Epoel, Yogie+Arif..dengan kehadiran,
dukungan, canda tawa dan rasa kekeluargaan yang kalian tawarkan
ngebuat en g ngerasa kesepian waloupun Qt sama-sama jauh dari
keluarga, kalian sangaat berarti banget to hidup N' so Qt tetep gini
Za ya..tetep setia ma pasangan masing2 ya awas lo..Amphe ketemu di
Bali 2009 ok..k'Lo Nikahan jgn brgz yach..BOROS.

Ibu Surhati, Bapak Woluyo "Suatu kebahagiaan yang sulit to
diungkapkan karena bisa berkenalan deNgan Ibu & Bapak, seseorang
yg sebelumnya tidak Pernah bertemu tp mau mEnerima Keberadaanku
di Tengah2 kehNngatan kalian. Terima kasih yach..Bu ,pak. Do'amu
padaku Membuat ku berusaha Menjadi seperti Impianmu.

Bank Endri+Kak Enie, Makaci bgt udah mau mengerti dan memberikan
solusi yang terbaik agar N' mampu menjalani kehidupan N' lebih baik
dari sebelumnya..Btw cepet dapet momongan ya..+lam ma Dez',
Ingin Rasanya n kembali pada Waktu Ntu, waktu Kita Sama2 Ngelalain
Srempat lagi, Anna, Teteh cayank, "Rasa cayang yang g Bakalan
Pernah Terhenti "Agustianini PurWaningsih" N' cyk bet ma ade', N'
CUMA BS BerHarap ade' Selalu Ingat Ma apa yg udah Qt Lewatin.

I Love U All.....

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan manajerial (INSD), kebijakan hutang (DEBT), tingkat profitabilitas perusahaan (PROFIT), ukuran perusahaan (Size) terhadap nilai perusahaan (PBV) baik secara parsial maupun secara simultan. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 34 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta kecuali perusahaan-perusahaan pada sektor jasa keuangan karena 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 2002-2005, maka semua faktor yang akan diteliti terjadi pada tahun tersebut dan dilihat pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada tahun berikutnya.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa Kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, profitabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan (PBV), Kepemilikan Manajerial (INSD), Kebijakan Hutang (DEBT), Tingkat Profitabilitas Perusahaan (PROFIT), Ukuran Perusahaan (SIZE).

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Swt yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini, Sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad Saw, para keluarga, para sahabat, dan para pengikutnya.

Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk memenuhi gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan dalam proses pengambilan keputusan yaitu keputusan investasi dan memberikan ide pengembangan bagi penulis selanjutnya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan, hal ini karena keterbatasan penulis. Namun demikian, penulis telah berusaha untuk menyusun skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu perkenankan penulis mengucapkan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada :

1. Bapak saya Herman yang telah memberikan semangat dan doanya. Dan Ibunda tersayang Asmardeti, Dra. yang selalu memberikan kasih sayang, pengorbanan dan doa yang tiada henti untuk kebahagiaan ananda walaupun untuk kebahagiaan itu Ibunda rela kehilangan waktu dan kebahagiaan Bunda sendiri. Terima Kasih Ibundaku.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang penuh kasih sayang dan perhatian telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.

4. Bapak Edi Supriono, Drs., M.M.Selaku Dosem Pembimbing Akademik yang telah banyak membantu penulis selama kuliah.
5. Semua pihak yang telah banyak memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya harapan penulis semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak terutama bagi perkembangan ilmu pengetahuan pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Wassalamu'alaikum Wr, Wb.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTÓ DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori	8
1. Agency	8
2. Pendekatan untuk mengatasi Agency Problem	10
3. Peranan Hutang didalam menaikan Nilai Perusahaan	18
4. Nilai Perusahaan	19
5. Peranan Insider Ownership didalam meningkatkan Nilai Perusahaan	20
6. Peranan Insider Ownership didalam mengatasi Agency Conflict	23
7. Kebijakan Utang	25

	8. Profitabilitas	26
	9. Firm Size (Ukuran Perusahaan)	28
	B. Hipotesis Penelitian	29
	C. Model Penelitian	32
BAB III	METODA PENELITIAN	33
	A. Objek Penelitian	33
	B. Jenis Data	33
	C. Tehnik Pengambilan Sampel	34
	D. Tehnik Pengumpulan Data	34
	E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
	1. Variabel Defenden adalah Nilai Perusahaan	35
	2. Variabel Independen	35
	3. Variabel Kontrol	36
	F. Uji Asumsi Klasik	38
	1. Uji Normalitas	38
	2. Uji Multikolinearitas	39
	3. Uji heteroskedastisitas	40
	4. Uji Autokorelasi	41
	G. Analisis Data	42
	1. Model Analisis	42
	2. Uji Hipotesis	44
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
	A. Gambaran Umum Objek Penelitian	47
	B. Analisis Deskriptif	48
	C. Uji Asumsi Klasik	51
	1. Uji Normalitas	51
	2. Uji Multikolinearitas	52
	3. Uji Heteroskedastisitas	53
	4. Uji Autokorelasi	55

	D. Uji Hipotesis (Analisis Data)	56
	1. Uji t (Uji Secara Parsial)	58
	2. Uji F (Uji Secara Simultan)	60
	E. Pembahasan	60
BAB V	KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	63
	A. Kesimpulan	63
	B. Saran	64
	1. Bagi Investor	64
	2. Saran Penelitian Lanjutan	65
	C. Keterbatasan Penelitian	65

DAFTAR TABEL

4.1	Proses Pemilihan Sampel	47
4.2	Deskriptif Statistik	48
4.3	Hasil Uji Normalitas	52
4.4	Hasil Uji Multikolinearitas	53
4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas Anova	54
4.6	Hasil Uji Anova	55
4.7	Hasil Uji Autokorelasi	55
4.8	Hasil Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Variabel Bebas Terhadap Kebijakan Hutang	58

DAFTAR GAMBAR

2.1	Hubungan Kepemilikan	17
2.2	Model Penelitian	32