

**IMPLIKASI STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

SKRIPSI

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



Oleh
ADE HANDAYANI
20030420220

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
IMPLIKASI STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING

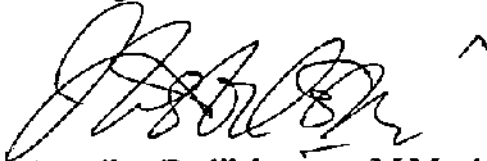
Diajukan Oleh

ADE HANDAYANI

20030420220

Telah disetujui Dosen Pembimbing:

Pembimbing I



Drs. Anwarudin Daudilaksono, M.M., Akt.

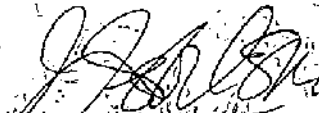
Tanggal 21 November 2007

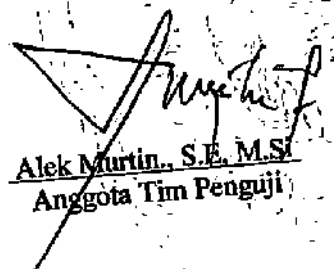
SKRIPSI
IMPLIKASI STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

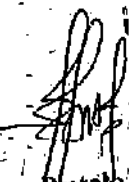
Diajukan Oleh

ADE HANDAYANI
20030420220

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 21 Nopember 2007.
Yang terdiri dari


Drs. Antariksa Budileksmana, M.M., Akt.
Ketua Tim Penguji


Alek Murtin, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji


Dr. Survo Pratolo, S.E., M.Si., Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Muhammad Anwar, S.E., M.Si.
NIK:143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ade Handayani

No Mahasiswa : 20030420220

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening" 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, 21 Nopember 2007

Ade Handayani

INTISARI

Objek dari penelitian ini adalah untuk menguji efek dari struktur kepemilikan pada nilai perusahaan dengan kebijakan keuangan sebagai variabel intervening. Contoh yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan yang tidak termasuk dalam kategori dari industri Bank, lembaga keuangan lainnya dan asuransi, yang diamati pada periode 2003 dan 2002 sebagai pembanding. Contohnya terdiri dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta. Data dikumpulkan melalui purposive sampling dan metode statistik yang digunakan adalah path analysis. Hasil dari penelitian empiris menggunakan path analisis memberikan hasil bahwa (1) Kepemilikan manajerial memiliki efek pada kebijakan investasi dan keuangan tetapi ini tidak memberikan efek pada dividend policy. (2) Kepemilikan institusional tidak memiliki efek pada kebijakan keuangan dan nilai perusahaan. (3) Keputusan keuangan memiliki efek pada nilai perusahaan, tetapi keputusan investasi dan kebijakan deviden tidak memberikan efek pada nilai perusahaan. (4) Kepemilikan manajerial memiliki efek langsung dan tidak langsung pada nilai perusahaan dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening.

Kata kunci : *Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, keputusan*

ABSTRACT

The objective of this research was to examine the influence of ownership structure on the firm value with financial decision as intervening variable. Sample used in this research was the firms that are not included in the categories of banking industry, institution of credit matters, security, and insurance, for an observation period of 2003 and 2002 as comparison. The sample consists of companies registered on the Jakarta Stock Exchange. Data were collected through purposive sampling, and statistic method used is path analysis. The result of empirical examination using path analysis gives result that (1) Management ownership had influence on investment decision and financing decision but its had not influence on dividend policy. (2) Institutional ownership had not influence on financing decision and firm value. (3) The financing decision had influence on firm value, but investment decision and dividend policy had not influence on firm value. (4) Managerial ownership had direct and indirect influence on firm value with financing decision as intervening variable.

Keywords: managerial ownership, institutional ownership, investment decision, financial decision, dividend policy, firm value.

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah *rabbi* *alamin*, segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi yang berjudul: “Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening”.

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 memberikan masukan bagi instansi dalam penambahan kurikulum terutama tentang agama dan memberikan ide bagi penelitian selanjutnya.

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

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Antariksa Budileksmana, Drs., MM., Akt selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan bimbingan dengan sabar kepada penulis.
3. Bapak Antariksa Budileksmana, Drs., MM., Akt dan Bapak Alek Murtin., S.E., M.Si, serta Suryo Pratolo, Dr., S.E, M.Si., Akt, selaku dosen penguji.

5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis.
6. Ayahanda dan Ibunda serta Kakak-kakak, ayuk-ayuk dan adikku tercinta yang senantiasa memberikan perhatian kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan studi.
7. Teman-teman di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta khususnya Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi angkatan 2003 yang sudah memberikan semangat.
8. Semua pihak yang telah memberikan bantuan moril maupun materiil sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Penulis menyadari betapa karya ini masih teramat jauh dari sempurna.

Meskipun begitu, penulis berharap karya ini dapat bermanfaat bagi pembaca

Ilmu dan ilmu pengetahuan pada umumnya

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	ix
ABSTRAK	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	7
1. Struktur Kepemilikan	7
2. Nilai Perusahaan	10
3. Keputusan Keuangan	12
B. Hasil Penelitian Terdahulu	12
C. Hipotesis	18
D. Model Penelitian	19
BAB III METODA PENELITIAN	
A. Subyek Penelitian	21
B. Jenis Data	21
C. Teknik Pengambilan Sampel	21

D. Teknik Pengambilan Data	22
E. Definisi Dan Pengukuran variabel	23
F. Uji Kualitas Data	28
G. Uji Hipotesis Dan Analisis Data	29

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Statistik Deskriptif	34
B. Uji <i>Goodness Of Fit Model</i>	36
C. Uji Hipotesis	38
D. Pembahasan (<i>interpretasi</i>)	45

BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN

A. Simpulan	49
B. Keterbatasan Penelitian	49
C. C	40

DAFTAR TABEL

4.1. Prosedur Pemilihan Sampel	34
4.2. Hasil Analisis Deskriptif	35
4.3. Pengujian <i>Goodness Of Fit</i> Model Penelitian	37
4.4. Pengujian Hipotesis	38

DAFTAR GAMBAR

1.1. Model Penelitian <i>Structural Equation Modeling</i>	20
1.1.1. Model Penelitian <i>Structural Equation Modeling</i>	44