

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.