

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

*THE INFLUENCE OF MANAGER OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP,  
DEVIDEN PAYOUT RATIO AND DEBT EQUITY RATIO TO THE PRICE BOOK  
VALUE AT MANUFACTURING COMPANY LISTED ON INDONESIA*

**SKRIPSI**



**Di Susun Oleh:**

**SARTIKA WIDYARENI**

**20110410052**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2015**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

*THE INFLUENCE OF MANAGER OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP,  
DIVIDEN PAYOUT RATIO AND DEBT EQUITY RATIO TO THE PRICE BOOK  
VALUE AT MANUFACTURING COMPANY LISTED ON INDONESIA*

**SKRIPSI**

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

Yogyakarta



**Di Susun Oleh:**

**SARTIKA WIDYARENI**

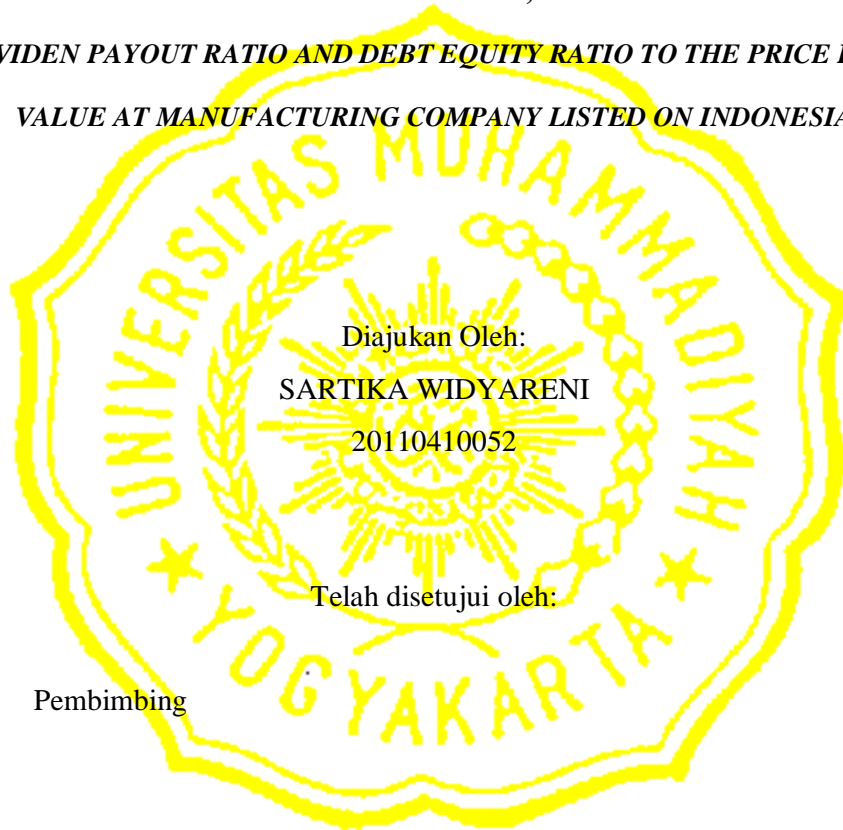
**20110410052**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
KEBIJAKAN HUTANG, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

***THE INFLUENCE OF MANAGER OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP,  
DEVIDEN PAYOUT RATIO AND DEBT EQUITY RATIO TO THE PRICE BOOK  
VALUE AT MANUFACTURING COMPANY LISTED ON INDONESIA***



Lela Hindasah, SE., M.Si.  
NIK. 19720301199603143052

Tanggal, 17 April 2015

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
KEBIJAKAN HUTANG, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

*THE INFLUENCE OF MANAGER OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DIVIDEN PAYOUT RATIO  
AND DEBT EQUITY RATIO TO THE PRICE BOOK VALUE AT MANUFACTURING COMPANY LISTED ON  
INDONESIA*

Diajukan Oleh:

Sartika Widyareni

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program Studi

Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Yogyakarta

Tanggal 17 April 2015

Yang terdiri dari

Lela Hindasah, SE., M.Si.

Ketua Tim Penguji

Drs. Edi Supriyono, MM.  
Anggota Tim Penguji

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

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE., Msi.  
NIK. 19660604199202143016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Sartika Widyareni

Nomor Mahasiswa : 20110410052

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”** 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 tulis tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 17 April 2015

Sartika Widyareni

## MOTTO

“Dan Mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan sholat, dan sesungguhnya yang demikian itu sesungguhnya berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyuk” (QS.AL-Baqarah:45)

“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya atau kemampuannya”  
(QS.Al-Insyiroh: 6-8)

“Tiada kata gagal, yang ada hanya sukses atau belajar”  
(Tung Desem Waringin)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur alhamdulillah atas rahmat dan karunia Allah SWT sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan penuh semangat dan perjuangan. Sebuah karya yang sangat istimewa dan merupakan hasil studi selama saya berada di Perguruan Tinggi tercinta ini. Akhir dari penyelesaian kuliah ini saya persembahkan untuk:

❖ Kedua Orangtuaku Tercinta:

Babeh Widodo

Ibu Machyati

❖ Kedua Kakakku yang aku sayangi:

Maylan Widyaningrum

Fauzan Afdan

❖ Keponkan ku tersayang:

Raihannah Nabila Suwardiningrum

❖ Kekasih tercinta:

Langgeng Sae Pambudi

❖ Sahabat- sahabat yang aku sayangi:

Novi Ariandini Astuti

Erna Ambarwati

Isnaeni SKC

Tety Afriana

## THANK TO.....

- ✚ Allah SWT pemilik rohku telah memberikan rahmat dan hidayahnya sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.
- ✚ Nabi Muhammad SAW yang menjadi panutan dan idola bagi manusia-manusia yang beriman serta sumber inspirasi untuk akhlak mulia.
- ✚ Kedua orang tuaku babeh dan ibu yang selalu memberikan semangat, nasehat dan doa yang selalu menyertai langkahku untuk menuju maju dan memberikan motivasi untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.

I LOVE YOU BABEH WIDODO

I LOVE YOU IBU MACHYATI

- ✚ Terima kasih kepada calon pendamping hidup saya Langgeng Sae Pambudi yang sudah setia memberikan motivasi kepada saya untuk dapat menyelesaikan skripsi.
- ✚ Sahabatku tercinta dari sejak jaman kita SMP sampai sekarang Novi Ariandini Astuti yang selalu mendukung selama ini.
- ✚ Sahabatku tercinta Erna Ambarwati, tety afriana, Isnaeni, ellen, semua mahasiswa bimbingan bu lela: isnaeni, ina, susan, nur, lilik, dadang, beni, ade, tito, terima kasih atas bantuan kalian selama ini. Teman-teman manajemen kelas B, teman-teman Manajemen 2011 yang gak bisa saya sebutkan satu persatu terima kasih atas semua bantuannya.
- ✚ Dosen pembimbingku bu lela yang cantik terima kasih banyak atas segala luang waktu dan segala keikhlasannya dalam membimbingku.

Dan almamaterku Universitas Muhammadiyah Yogyakarta tercinta.



## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan manajerial (MOWN), kepemilikan institusional (INST), kebijakan deviden (DPR), dan kebijakan hutang (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) sebagai proyeksi dari kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk meminimalisasi masalah pada perusahaan tersebut yang terjadi dari periode 2010 hingga 2013.

Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari Indonesia Capital Market Directory (ICMD) dan laporan keuangan publikasi BEI serta website yang bersangkutan. Adapun teknik analisis data yang digunakan adalah regresi berganda dan uji hipotesis t-statistik untuk menguji koefisien regresi parsial serta f- statistik untuk uji multikolinearitas, uji heteroskedasitas dan uji autokolerasi selama periode pengamatan menunjukkan bahwa data penelitian berdistribusi normal.

Berdasarkan uji multikolearitas, uji heteroskedasitas dan uji autokolerasi tidak ditemukan variabel yang menyimpang dari asumsi klasik, hal ini menunjukkan bahwa data yang tersedia telah memenuhi syarat untuk menggunakan model persamaan regresi linier berganda.

Hasil pengujian secara bersama-sama dimana variabel MOWN, INST, DPR, DER memiliki pengaruh secara signifikan terhadap PBV pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. Sedangkan hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa Variabel INST dan MOWN tidak berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. DPR berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV, sementara DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap PBV.

Kata kunci: Managerial Ownership (MOWN), Institutional Ownership (INST), Dividen Payout Ratio (DPR), Debt to Equity Ratio (DER), Price Book Value (PBV).

## ABSTRACT

This research aims to study the influence of managerial ownership (MOWN) institutional ownership (INST), dividend payout ratio (DPR) and debt to equity ratio (DER) to the price to book value (PBV) as a projection of the company performance in manufacture companies listed in indonesia Stock Exchange (BEI) to minimize possible problems in the respective company during 2010 to 2013.

The data are collected from indonesia Capital Market Directory (ICMD) and financial report published by BEI as well as related websites. The technique for data analysis is multiple regression and t-test hypothesis to test the coefficient of partial regression. F- statistic is also used to test the multicollinearity, heteroskedastity, and autocorrelation during observation period. The test result shows that the data is normally distributed.

Based on multicollinearity, heteroskidastity, and autotocorrelation test, there is no deviant variables from the classical assumptions. It proves that the data fulfills the requiremennt to apply multiple linear regression equity.

The test result shows that simultaneously MOWN, INST, DPR, and DER significantly influence the PBV of manufacture companies listed in BEI. However, the partial test result shows that INST and MOWN variables do not influence and are not significant to the firm value. DPR positively influences and is significant to PBV, while DER negatively influences and is significant to PBV.  
Keywords: Managerial *Ownership (MOWN)*, Institutional *Ownership (INST)*, *Devidend Payout Ratio (DPR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Price Book Value (PBV)*.

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul **“STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**.

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 organisasi dalam penggunaan taktik mempengaruhi dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

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

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Lela Hinasah, SE.,M.si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

3. Bapak dan Ibu serta saudara- saudaraku 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 akhir, gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi in. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalam kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 17 April 2015

Penulis

Sartika Widyareni

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN.....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	vii
INTISARI.....	ix
<i>ABSTRACT</i> .....	x
KATA PENGANTAR .....	xii
DAFTAR ISI .....	xiv
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Nilai Perusahaan .....	7
2. Struktur Kepemilikan.....	10
3. Kebijakan Dividen .....	15
4. Kebijakan Hutang .....	28
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	35
C. Penurunan Hipotesis .....	37
D. Model Penelitian.....	43

BAB III METODE PENELITIAN .....	44
A. Obyek Penelitian .....	44
B. Jenis Data .....	44
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	44
D. Teknik Pengumpulan Data.....	45
E. Definisi Operasional Variabel.....	45
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	55
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	55
B. Analisis Deskriptif.....	56
C. Analisis Regresi Linier Berganda.....	58
D. Uji Asumsi Klasik .....	59
E. Hasil Pengujian Hipotesis .....	64
F. Pembahasan.....	67
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	71
A. Simpulan .....	71
B. Saran .....	72
C. Keterbatasan .....	72

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Proses Pengambilan Sampel .....	55
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.3. Regresi Linier Berganda .....	58
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas .....	59
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinearitas .....	60
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	61
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi .....	62
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi .....	63
Tabel 4.9. Hasil Uji T .....	64
Tabel 4.10. Hasil Uji F.....	66

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian.....	43
Gambar 4.1. Uji Durbin - Watson .....	63