


**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Perusahaan Property di bursa Efek Indonesia)

**INFLUENCE OF MANAGEMENT OWNERSHIP, INSTITUSIONAL
OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY, DEBT POLICY, AND CORPORATE
SOCIAL RESPONSIBILITY ON FIRM VALUE**

(Empirical Study at Property Company Listed in Indonesia Stock Exchange)

SKRIPSI



Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Progam Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Disusun oleh :

**HERMAWAN RISGIYANTA
201104101777**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2015**

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJEIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Perusahaan Property di bursa Efek Indonesia)

**INFLUENCE OF MANAGEMENT OWNERSHIP, INSTITUSIONAL
OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY, DEBT POLICY, AND CORPORATE
SOCIAL RESPONSIBILITY ON FIRM VALUE**

(Empirical Study at Property Company Listed in Indonesia Stock Exchange)



Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pembimbing

M. Imam Bintoro, SE., M.Sc., Fin.
NIK. 1971121720002

Tanggal, 16 April 2015

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**INFLUENCE OF MANAGEMENT OWNERSHIP, INSTITUSIONAL
OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY, DEBT POLICY, AND CORPORATE
SOCIAL RESPONSIBILITY ON FIRM VALUE**

**Diajukan oleh
HERMAWAN RISGIYANYA
20110410177**

Skripsi ini Telah dipertahankan dan disahkan di depan
Dewan Penguji Progam Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 16 April 2015

Yang Terdiri dari

Lela Hinasah, SE., M. Si.

Ketua Tim Penguji

Rita Kusumawati, SE., M.Si.

Anggota Tim Penguji

M. Imam Bintoro, S.E., M. Sc., Fin

Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dewan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE., MSi
NIK 19660604199202 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Hermawan Risgiyanta

Nomor mahasiswa : 20110410177

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* (CSR), TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Property 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, 16April 2015

Hermawan Risgiyanta

MOTTO

- *Dialah yang menjadikan bumi sebagai hamparan bagimu dan langit sebagai atap, dan Dia menurunkan air (hujan) dari langit, lalu Dia menghasilkan hujan itu segala buah-buahan sebagai rezki untukmu ; karena itu janganlah kamu mengadakan sekutu-sekutu bagi Allah, padahal kamu mengetahui (QS Al-baqarah)*
- *Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakan dengan sesungguhnya (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap” (Al-Insyirah: 6-8)*
- *Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum kecuali kaum itu sendiri yang mengubah apa yang ada pada diri mereka” (QS Ar Ra’du : 11)*

PERSEMBAHAN

Kepada Allah SWT yang telah memberikan petunjuk dan hidayah-Nya sehingga skripsi ini bisa saya susun sampai selesai

Almamater UMY sebagai warna merah yang gagah berani untuk menuntut ilmu

Skripsi ini ku persembahkan untuk Ayah dan Bunda (SUGIYANTA dan Endang Widayati) tercinta sebagai wujud terima kasih atas limpahan kasih sayang, doa, pengorbanan yang tulus dan nesehat untu maju

Adikku (HERTANTI ENDANG PRATIWI) yang selalu memberi dukungan untuk menyusun Skripsi sampai selesai

Kakek dan Nenek ingkang sampun maringi wejangan kangge kulo supoyo dados putro inkang sholeha

Keluargaqu semua yang selalu memberikan dukungan, nasehat untuk menjadi lebih baik lagi.

Seluruh dosen yang memberikan ilmu mata kuliahnya.

Sahabat dan teman-teman tercinta yang sudah menemani dari kecil hingga sampai keperguruan tinggi dan semoga bermanfaat bagi negara dan bangsa.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh kepemilikan manajerial (KM), kepemilikan institusional (KI), kebijakan dividen (KD), kebijakan hutang (KH), dan *corporate social responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan property di Bursa Efek Indonesia. Objek dalam penelitian adalah perusahaan property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2013. Hasil pemilihan sampel dengan metode *purpose sampling* diperoleh jumlah sampel sebanyak 111 perusahaan dengan data observasi sebanyak 298. Analisis data yang dilakukan dengan menggunakan regresi linear berganda.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa secara parsial variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan hutang, dan *corporate social responsibility* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian secara simultan menunjukkan variabel-variabel kepemilikan manajerial (KM), kepemilikan institusional (KI), kebijakan dividen (KD), kebijakan hutang (KH), dan *corporate social responsibility* (CSR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : kepemilikan manajerial (KM), kepemilikan institusional (KI), kebijakan dividen (KD), kebijakan hutang (KH), dan *corporate social responsibility* (CSR) dan nilai perusahaan.

ABSTRACT

This research aims to examine the influence of Management Ownership (KM), Institutional Ownership (KI), Dividend Policy (KD), Debt Policy (KH), and Corporate Social Responsibility (CSR) on firm value stocks of property companies listed in Indonesia stock exchange. The object of this study were the companies listed in Indonesia stock exchange in 2008-2013. The result of the sampling using purposive sampling was 111 companies with 298 observed data. The data analysis was conducted by using double linear regression.

The results show that partially, the variable Management Ownership (KM), Institutional Ownership (KI), Debt Policy (KH), and Corporate Social Responsibility (CSR) had positive and significant influence to firm value. Meanwhile, dividend policy did not influence to firm value. The test simultaneously showed that Management Ownership (KM), Institutional Ownership (KI), Dividend Policy (KD), Debt Policy (KH), and Corporate Social Responsibility (CSR) had significant influence to firm value.

Key words: Management Ownership (KM), Institutional Ownership (KI), Dividend Policy (KD), Debt Policy (KH), and Corporate Social Responsibility (CSR)

KATA PENGANTAR

Bismilahirrahmanirrahim

Alhamdulillah segala puji bagi Allah yang telah memberikan taufiq dan hidayah-Nya, berupa kemudahan, karunia, dan kesehatan yang tidak ternilai harganya sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Salam dan shalawat senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi suri tauladan bagi para pengikutnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana (S1) pada fakultas Ekonomi Universitas Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya karena dorongan dan bantuan yang tulus ikhlas dari berbagai pihak.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT atas karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis diberikan petunjuk dan kemudahan dalam menyusun skripsi
2. Bapak Dr Nano Prawoto, SE,MSi selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
3. Ibu Retno Widowati PA, MSi, PhD selaku Kepala Prodi Manajemen
4. Ibu Lela Hindasah,SE.,MSi selaku Kepala Lab Manajemen

5. Bapak M.Imam Bintoro, SE.,M.,Sc, Fin selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan tulus hati dan kesabaran telah memberikan bimbingannya dalam penyusunan skripsi ini
6. Seluruh Dosen UMY khususnya jurusan manajemen yang telah memberikan bantuan ilmunya, semoga apa yang telah diberikan mampu mendorong kemajuan dan kesuksesan penulis
7. Seluruh karyawan UMY yang telah memberikan bantuan dan pelayanan akademik bagi penulis mulai dari awal kuliah hingga akhir kuliah
8. Perpustakaan UMY dan UGM, tempat aku mendapatkan inspirasi bagi penulis skripsiku
9. Pojok BEI UMY yang telah menyediakan data-datanya untuk penyusunan skripsi

Penulis juga menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran untuk membangun kesempurnaan skripsi ini sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pribadi khususnya serta para pembaca dan pihak lain.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 16 April 2015

Hermawan Risgiyanta

UCAPAN TERIMAKASIH

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, baik moril maupun material. Pada kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan rasa hormat, penghargaan dan terimakasih atas bantuan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini kepada :

- *Allah SWT yang telah memberikan petunjuk dan kemudahan-Nya*
- *Nabi Muhammad SAW yang menjadi suri tauladan bagi kaumnya dari zaman jahiliyah sampai zaman modern sekarang*
- *Ayah dan Ibu tercinta yang telah memberikan bantuan moril dan spiritual bagi hidupku untuk menyelesaikan kuliah ini, pengorbanan dan jasa-jasa yang telah diberikan tidak bisa dilupakan dan tak tergantikan, (matur nuwun)*
- *Adikku tercinta yang telah memberi dukungan untuk menyusun skripsi hingga selesai*
- *Kakek dan Nenek yang memberikan saran untuk menjadi lebih baik lagi*
- *Keluargaqu semua yang telah memberikan nasehat dan dukungan untuk meraih cita-cita yang diinginkan*

- *Kampus UMY dan Dosen beserta karyawan sebagai tempat saya menuntut ilmu dan bimbingan yang telah diberikan.*
- *Perpustakaan UMY, UGM sebagai tempat referensi dan inspirasi dalam menyusun skripsi.*
- *Galeri BEI UMY dan UST sebagai tempat mengambil data dan melengkapinya.*
- *Angkatan 2011 all sudah menjadi sahabat untuk selamanya (sukses terus dan kapan kumpul lagi).*
- *Manajemen E all sudah menjadi sahabat untuk melangkah bersama (Kapan kumpul Lagi).*
- *Keluarga HIMAMA yang sudah memberikan ilmu sosialnya.*
- *Keluarga Tapak Suci UMY yang telah memberikan ilmunya dibidang seni bela diri*
- *Teman-teman KKN (Ansory, Ane, Intan, fasha, Nurul, Jyom, bayu,) kapan kita kumpul lagi untuk (sukses selalu).*
- *Nasution Ardi, Ukrom, Dicxa terima kasih atas laptonya dan Tony, Kiki terimakasih atas arahannya.*
- *Manajemen A,B,C,D,E 2011 all yang sudah menjadi sahabat terbaik selama kuliah berlangsung.*
- *Grup bimbingan skripsi terimakasih dukungannya (Novi, Mia, Ardita, Wina, Anik. dan Wisnu).*
- *Veri Widodo, Oky Anugrah Pratama, Nur Adawiyah, Sartika Apriarisari sebagai badan pengurus harian*

himama yang sangat bijaksana dan Ahmad Mukromin, Wandī, Pamen, Nur Cholīs beserta anggota himama yang tidak bisa aqu sebutin satu-satu (sukses selalu).

- *Sahabat thorig, lilik, novi, mia, sri, wina, nana, kiki, enur, elen, susan, icak, dewi dan sahabat lainnya yang telah memberikan dukungan untuk skripsi ini.*
- *Mbak nicen, Mas imam, Mas IB, Pradita Ningrum, dan semua alumni himamayang tidak bisa aqu sebutin satu-satu terima kasih atas solidaritasnya (sukses selalu).*
- *SLC,SAC,PPM,lab manajemen sebagai tempat referensi dan trading.*
- *Teman-teman SD sampai SMA yang dulu sudah menemani mencari ilmu bersama dan melangkah bersama.*
- *Sahabat dan teman tercinta yang selalu mendukung dan menemani selama waktu berjalan.*
- *Semua orang yang selalu memberikan dukungan baik berupa nasehat, bimbingan, arahan, dan membantuku selama ini yang tidak bisa saya sebutin satu persatu (love forever).*

Akhir kata, penulis hanya bisa mengucapkan terimakasih , semoga apa yang telah penulis lakukan bermanfaat bagi semua dan mendapat ridha dari Allah SWT, Amin Yarobbalalamin.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
UCAPAN TERIMA KASIH	xi
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB IPENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Nilai Perusahaan	11
2. Kepemilikan Manajerial.....	12

3. Kepemilikan Institusional	13
4. Kebijakan Dividen	14
a. Kebijakan Dividen Tidak Relevan	15
b. Relevansi Dividen	15
c. <i>Bird In The Hand Theory</i>	16
5. Kebijakan Hutang	16
a. <i>Trade Off Theory</i>	18
b. <i>Teori Signaling</i>	18
6. <i>Corporate Social responsibility</i>	19
7. Pengungkapan Sosial dalam Laporan Tahunan.....	21
B. Hasil Penelitian Terdahulu	23
C. Penurunan Hipotesis	27
D. Model Penelitian.....	36
BAB 111 METODE PENELITIAN	37
A. Objek dan Subjek Penelitian	37
B. Jenis Data	37
C. Populasi dan teknik Sampling	37
D. Teknik Pengumpulan Data.....	38
E. Definisi Operasioal Variabel Penelitian	38
F. Alat Analisis Data	40
1. Statistik Deskriptif	40
2. Uji Asumsi Klasik	41
a. Uji Normalitas Data.....	41
b. Uji Multikolinearitas	41
c. Uji Autokorelasi	42
d. Uji Heteroskedastisitas	43
3. Uji Hipotesis	44
a. Regresi Linear Berganda	44
b. Uji Koefisien Determinasi	45
c. Uji Signifikan T.....	45

d. Uji Signifikan F.....	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
A. Gambaran Umum Objek	47
B. Hasil Penelitian.....	48
1. Analisis Statistik Deskriptif	48
C. Uji Asumsi Klasik	50
1. Uji Normalitas	50
2. Uji Multikolinearitas	52
3. Uji Autokorelasi	53
4. Uji Heteroskedastisitas	54
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	56
1. Analisis Regresi Berganda	56
2. Uji Koefisien Determinasi (adjusted R ²).....	58
3. Uji Signifikan T	59
4. Uji Signifikan F	62
E. Pembahasan.....	63
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan	69
B. Saran	69
C. keterbatasan.....	70

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Ringkasan Proses Pemilihan Sampel	48
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.3 Uji Normalitas Sebelum diLog	51
Tabel 4.4 Uji Normalitas setelah diLog	51
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi	54
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas	55
Table 4.8 Analisis Regresi Linear berganda	56
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi	59
Tabel 4.10 Uji T.....	60
Tabel 4.12 Uji F.....	62
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 21 Model Penelitian.....	36
---------------------------------	----