

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSI,
KEPEMILIKAN MANAJEMEN, KEBIJAKAN INVESTASI,
KEBIJAKAN UTANG, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia,
Tahun 2011-2013)**

***THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP,
MANAGEMENT OWNERSHIP, INVESTMENT POLICY, DEBT POLICY,
AND DIVIDEND POLICY ON THE VALUE OF THE FIRM
(Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange, 2011-2013)***



Oleh
TRI AGUSTIAWAN
20120420243

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

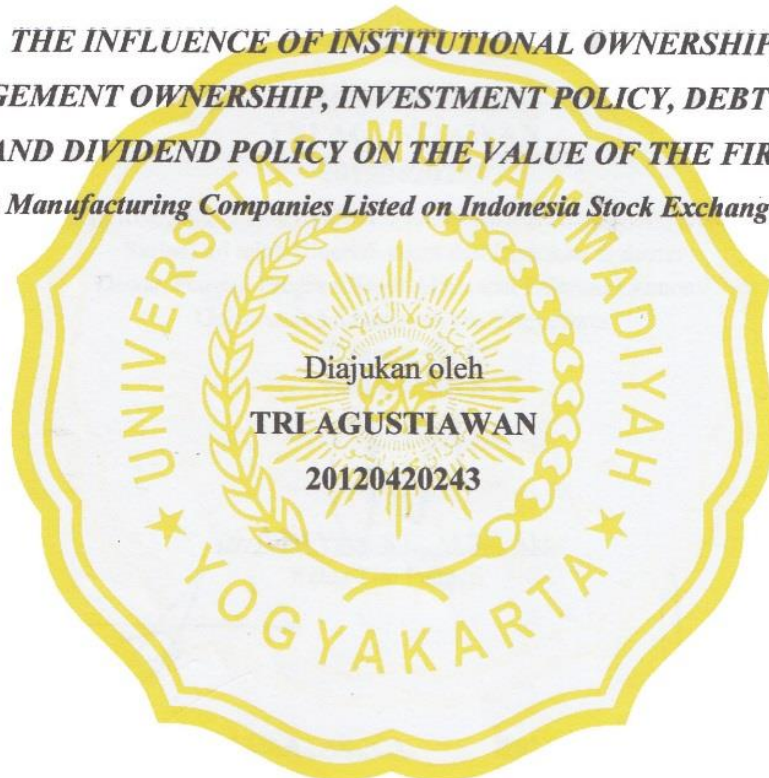
2014

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSI,
KEPEMILIKAN MANAJEMEN, KEBIJAKAN INVESTASI,
KEBIJAKAN UTANG, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia,
Tahun 2011-2013)**

***THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP,
MANAGEMENT OWNERSHIP, INVESTMENT POLICY, DEBT POLICY,
AND DIVIDEND POLICY ON THE VALUE OF THE FIRM***
(Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange, 2011-2013)



Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pembimbing

Andan Yunianto, S.E., M.Si., Akt.
NIK: 143 079

Tanggal, 12 Des 2014

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSI,
KEPEMILIKAN MANAJEMEN, KEBIJAKAN INVESTASI,
KEBIJAKAN UTANG, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia,
Tahun 2011-2013)**

***THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP,
MANAGEMENT OWNERSHIP, INVESTMENT POLICY, DEBT POLICY,
AND DIVIDEND POLICY ON THE VALUE OF THE FIRM
(Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange, 2011-2013)***

Diajukan oleh
TRI AGUSTIAWAN
20120420243

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
28 Januari 2015
Yang terdiri dari

Dr. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Akt.
Ketua Tim Penguji

Dr. Muhammad Akhyar Adnan, M.B.A., Ak., CA.
Anggota Tim Penguji

Barbara Gunawan, S.E., M.Si., Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si.

NK: 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Tri Agustiawan

Nomor mahasiswa : 20120420243

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSI, KEPEMILIKAN MANAJEMEN, KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN UTANG, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013)** 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 orang lain yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya ini dibatalkan.

Sleman, 20 Desember 2014



Tri Agustiawan

MOTTO

“Saya percaya bahwa saya mampu dalam banyak hal.”

“Saya layak mendapatkan hal-hal yang luar biasa.”

“Saya berbeda dan itu menarik juga kreatif.”

“Saya individu yang unik dan berbahagia.”

“Saya tahu, berbeda itu baik-baik saja.”

“Saya sehat, besar, dan kuat.”

“Saya disayangi.”

“Saya otentik.”

“Saya sadar secara spiritual.”

“Saya tercerahkan.”

“Jadi diri sendiri.”

“Saya terima diri saya.”

“Saya hormati diri saya.”

“Saya maafkan diri saya.”

“Saya doakan diri saya.”

“Saya ekspresikan diri saya.”

“Saya percaya dengan diri saya.”

“Saya sayang dengan diri saya.”

“Saya menguasai diri saya.”

PERSEMBAHAN

Iskolyanah, Zamron Effendi, Kajut, Unggang, Lizana Kaidayani, Muhammad Dwi Kurnianto, Yuk Lia, Ahmad Dzaki Hamani, Kak Hamdi, Yuk Har, Kak Marwan, Pak Emile, Kak Len, Yuk Ani, Jeke Ferdian, Ricky, Firsa, Asev, Radit, Pak Ardiansyah, Fikri, Mufti, Dio, Aziz, Faisyal, Paksi, Risma, Aras, Mila, Duga, Sari, Riza, Yulian, Bu Dwi, Acung, Imam, Taufik, Anis, Ferly, Sumardi, Vina, Pak Imam, Mrs. Yashinta, Pak Mas'udi, Bu Erni, Mbak Meta, Bu Harjanti, Bu Barbara, Pak Akhyar, Bu Evi, Pak Alex, Bu Feni, Bu Mar, Pak Agus, Pak Andan, Pak Rizal Yaya, Bu Tri, Bu Murtini, Mas Paryadi, Bu Yam, Bu Mei, Mas Sapto, Pakde Harjan, Aris, Mang Barliyanto, Said, Ika, Singgih, Fani, Rahma, Aji, Yogi, Emir, Beni, Nova, Deni, Handy, Tohirin, Suci, dan Semesta.

“Terima kasih dan mohon maaf. Kecil tapak tangan niru ditadahkan. Terima kasih atas pelajaran, kasih sayang, nasihat, kesabaran, dukungan, keramahan, toleransi, empati, kebersamaan, dan kerjasamanya. Terdorong kata minta dipulangkan, terdorong langkah minta dikembalikan. Mohon maaf atas keterlambatan saya di jenjang pendidikan ini dan momen-momen yang terlewatkan. Terima kasih untuk diri saya atas pelajaran yang telah dan belum saya pelajari.”

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh: struktur kepemilikan institusi, kepemilikan manajer, kebijakan investasi, kebijakan utang, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan diukur dengan *Price-to-Book Value*, dengan menggunakan data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 406 perusahaan manufaktur dengan sampel penelitian sejumlah 61 perusahaan. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* yakni penentuan jumlah sampel yang diambil secara acak berdasarkan kriteria-kriteria tertentu. Analisis yang digunakan yaitu analisis regresi berganda. Bertujuan untuk melihat pengaruh secara simultan maupun secara individu variabel-variabel independen terhadap dependen. Sebelum diuji dengan regresi berganda, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik untuk mendapatkan data yang valid untuk diolah.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel independen: kepemilikan institusional, kepemilikan manajer, kebijakan investasi, kebijakan utang, dan kebijakan dividen mempengaruhi variabel dependen: nilai perusahaan. Secara individu, variabel kebijakan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional, kepemilikan manajer, dan kebijakan utang berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: kepemilikan institusional, kepemilikan manajer, kebijakan investasi, kebijakan utang, kebijakan dividen, nilai perusahaan.

ABSTRACT

This study aimed to examine the influence of institutional ownership, ownership manager, investment policy, debt policy, and dividend policy on firm value. The value of the company measured by price-to-book ratio, using the data of manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange 2011-2013.

The population in this study amounted to 406 manufacturing companies, and 61 companies research samples was selected. This research samples was selected using purposive sampling method wich is taken at random based on certain criterias. Using multiple regression analysis to see the effect of independent variables on the dependent variable either simultaneously or individually. First tested with classical assumptions to get valid data and then tested with multiple regression.

The results showed that institutional ownership, managerial ownership, investment policy, debt policy and dividend policy affects firm value simultaneously. Whereas, investment policy have a significant positive effect on firm value individually. While institutional ownership, managerial ownership, and policy debt have significant and negative effect on firm value. The last, variable dividend policy doesn't significantly affect the value of the company.

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

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT tuhan semesta alam yang telah ikut campur dalam penulisan skripsi ini yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSI, KEPEMILIKAN MANAJEMEN, KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN UTANG, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013)”**.

Penulisan skripsi ini mendapat bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Nano Prawoto yang menjabat sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Andan Yuniarto yang telah memberikan waktu dan koreksinya dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.
3. Seluruh dosen dan segenap staf Fakultas Ekonomi, Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta atas segala motivasi yang telah diberikan.
4. Teman-teman akuntansi 2009, 2010, 2011, dan 2012 atas toleransi, kerja sama, bantuan, empati, dan kebersamaannya.

Tak ada gading yang tak retak. Beberapa hal pasti memiliki cacat. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini memiliki beberapa kekurangan. Penulis berharap agar peneliti selanjutnya dapat memperbaiki

kesalahan-kesalahan yang penulis tak sadari buat dalam kepenulisan skripsi ini. Hal tersebut demi mendapatkan hasil yang lebih baik tentunya. Melanting menuju tampuk, berkata menuju benar. Mengerjakan suatu pekerjaan, tentu ada tujuannya. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi yang menggunakannya.

Ambarketawang, 07 Februari 2015

Tri Agustiawan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	10

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	11
	A. Landasan Teori	11
	1. <i>Trade-off theory</i>	11
	2. <i>Agency theory</i>	12
	3. <i>Signalling theory</i>	14
	4. Nilai perusahaan.....	15
	5. Kepemilikan institusi	17
	6. Kepemilikan manajemen.....	18
	7. Kebijakan investasi	19
	8. Kebijakan utang	20
	9. Kebijakan dividen	23
	B. Penelitian terdahulu dan Pengembangan Hipotesis	24
	1. Hubungan kepemilikan institusi dengan nilai perusahaan	26
	2. Hubungan kepemilikan manajemen dengan nilai perusahaan.....	27
	3. Hubungan kebijakan investasi dengan nilai perusahaan	28
	4. Hubungan kebijakan utang dengan nilai perusahaan.....	29
	5. Hubungan kebijakan dividen dengan nilai perusahaan..	30
	C. Model Penelitian	31
BAB III	METODE PENELITIAN	33
	A. Metode Penelitian	33
	1. Objek penelitan	33

2. Jenis data.....	33
3. Teknik pengambilan sampel	33
4. Teknik pengumpulan data.....	34
5. Definisi operasional variabel penelitian.....	35
B. Analisis Data	38
C. Uji Hipotesis.....	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	44
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	44
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	45
C. Uji Asumsi Klasik.....	47
D. Uji Hipotesis.....	54
E. Pembahasan	61
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN	
PENELITIAN	66
A. Simpulan	66
B. Keterbatasan Penelitian	67
C. Saran	67

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 Ringkasan proses pemilihan sampel	44
TABEL 4.2 Uji statistik deskriptif	45
TABEL 4.3 Uji normalitas	48
TABEL 4.4 Uji autokorelasi	49
TABEL 4.5 Tabel Durbin-Watson	50
TABEL 4.6 Uji multikolinieritas 1	51
TABEL 4.7 Uji multikolinieritas 2	51
TABEL 4.8 Uji heterokedastisitas	53
TABEL 4.9 Uji regresi	54
TABEL 4.10 Uji koefisien determinasi	57
TABEL 4.11 Uji pengaruh simultan (<i>F test</i>)	57
TABEL 4.12 Uji statistik t	58

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Model Penelitian.....	32
----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1: Data Variabel Dependen dan Independen Tahun 2011

LAMPIRAN 2: Data Variabel Dependen dan Independen Tahun 2012

LAMPIRAN 3: Data Variabel Dependen dan Independen Tahun 2013