

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN UTANG,
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN INVESTASI TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

**THE IMPACT OF INSIDER OWNERSHIP,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DEBT POLICY,
DIVIDEND POLICY AND INVESTMENT TO FIRM VALUE**

SKRIPSI



**Disusun oleh:
MUHAMMAD AKBAR
20020410342**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

3008

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

30030410345

MUHAMMAD YUBAN

Disusun oleh:



SKRIPSI

DIVIDEND POLICY AND INVESTMENT TO RISK AT THE
INSTANSI/ORGANISASI/DEPT/INDUSRI
THE IMPACT OF INSIDER OWNERSHIP

MUHAMMADIYAH

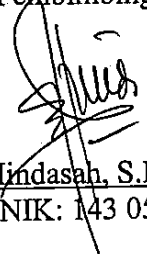
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN INVESTASI BERISIKO
KEBERSIKAPAN INSTANSI/ORGANISASI/DEPT/INDUSRI
DAN DAMPAK KEBIJAKAN KEBIJAKAN

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN



Telah disetujui Dosen Pembimbing Skripsi
Pembimbing 1


Lela Hindasah, S.E., M.Si
NIK: 143 052

Tanggal, 5 September 2008

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Diajukan oleh:

MUHAMMAD AKBAR
20020410342

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

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal: 22 Oktober 2008

Yang terdiri dari

Gita Danupranata, S.E., M.M.

Ketua Tim Penguji

Ani Rahmawati, S.E., M.M.

Anggota

Lela Hindasah, S.E., M.Si.

Anggota

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Micahul Anwar, S.E., M.Si.

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan 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.

Motto

Orang pandai dalam (agama) menghadapi hidup dengan Takdir, menghadang Takdir dengan Takdir, menghindari Takdir dengan Takdir dan tak akan bisa lepas dari Takdir.

(3477; Uje).

Hidup dan nasib, bisa tampak berantakan, misterius, fantastis, dan sporadis, namun setiap elemennya adalah subsistem keterturan dari sebuah desain holistik yang sempurna. Menyerima kehidupan berarti menerima kenyataan bahwa tak ada hal

Persembahan

Karya ini kupersembahkan

Untuk Abah tercinta, semoga Allah selalu menjaganya...

Untuk Mama tercinta, semoga Allah memberikan rahmat kepadanya...

Sebagai ucapan dan terima kasih yang sebesar-besarnya atas pengorbanan yang telah diberikan keduanya. Aku berdoa kepada Allah, semoga Allah s.w.t. senantiasa menyayanginya seperti kasih sayang mereka pada saat mengasuhku waktu kecil, semoga Allah memberikan balasan yang baik sebagaimana Allah memberikan balasan kepada orang tua yang telah menunaikan hak anaknya, dan memberi pahala sebagaimana Allah s.w.t. memberikan pahala atas kebaikan orang yang telah berbuat baik.

Untuk Kaka-kakaku (Wie Den Met Fa) yang selalu menyayangiku.

Untuk para Dosen dan Pendidik, yang selalu berusaha mengajak para mahasiswa ke jalan kebaikan.

Untuk seluruh teman-teman yang selalu mendidikku...

Thanks to:

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah s.w.t, yang telah memberikan berkat, hidayah dan karunia-Nya yang tak terhingga serta tak lupa penulis ucapkan puji syukur kepada Nabi Muhammad s.a.w. yang memberikan penerangan dimuka bumi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.

Untuk Abah dan Mama (Sukransyah Djamuddin & Sri Junaidah) tercinta, Sebagai ucapan dan terima kasih yang sebesar-besarnya atas pengorbanan yang telah diberikan keduanya. Aku berdoa kepada Allah, semoga Allah s.w.t. senantiasa menyayangnya seperti kasih sayang mereka pada saat mengasuhku waktu kecil, semoga Allah memberikan balasan yang baik sebagaimana Allah memberikan balasan kepada orang tua yang telah menunaikan hak anaknya, dan memberi pahala sebagaimana Allah s.w.t. memberikan pahala atas kebaikan orang yang telah berbuat baik.

Gassant[untuk] kakak-kakakku tercinta (Wiwie, Deden, Memet & Eva) terima kasih atas dukungan, kasih sayang dan do'anya [akhirnya Pippin(sang ragil) Sarjana].

Untuk ponakan-ponakan ku yang lucu-lucu (Raniya Haura Khadijah Putri & Ghazi Aufa) semoga menjadi anak yang soleh dan berbakti pada orang tua kalian.

Buat teman-teman manajemen angkatan 2002 yang lelah lulus terlebih dahulu: Achmad Yusuf, Sodiq, Rachman, Wahyu, Edo, M. Tammi, Widodo, Ria Magelang, Lelly, Asih, Novi, Nia, Atik Zhibuka, Eko, Arief, Fani, Ferry, Dayat, Dhiko dll. Terima kasih atas dukungan kalian.

Buat teman-teman Junior (2006-2003) yang selalu setia menemaniku...

Thanks to keluarga besar FE-UMY. Terutama UPFE (unit penerbitan FE) terima kasih atas dukungan berupa fasilitas serta pengertiannya.

Thanks to Soragan 142A & Kesatrian 05 Panembahan beserta warga sekitar.

Thanks to H.M. Arsyad no.100 Sampit, depan kompleks Perumnas & [Mentaya River].

Thanks to My PC "Feng Er" dengan mu aku melihat dunia dengan cara yang berbeda.

Thanks to My Sassy Vespa "64, AB6632HA... Kekasihku yang paling setia.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan hutang, kebijakan dividen dan investasi terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun secara simultan. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 96 tahun perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta kecuali perusahaan-perusahaan pada sektor jasa keuangan karena perusahaan-perusahaan jasa keuangan memiliki struktur modal yang berbeda dengan perusahaan disektor lain. Sampel dalam penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan menggunakan analisis regresi linear berganda. Periode penelitian menggunakan tahun 2002-2006, maka semua faktor yang akan diteliti terjadi pada tahun tersebut dan dilihat pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada tahun berikutnya.

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, kebijakan dividen memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan adalah negatif signifikan. Pengaruh investasi terhadap nilai perusahaan adalah positif signifikan.

Kata kunci : nilai perusahaan; kepemilikan manajerial; kepemilikan institusional; kebijakan hutang; kebijakan dividen dan

ABSTRACT

This research aims to obtain the empirical proof concerning the influence of insider ownership, institutional ownership, debt policy, dividend policy and investment to wards firm value partially and simultaneously. This research too 96 firm-year samples of registered manufacture companies in Jakarta Stock Exchange excluding financial service companies because they have a different capital structure. The sample was chosen by purposive sampling method. The data analysis used multi linear regression analysis. The data was taken from the insider ownership, institutional ownership, debt policy, dividend policy and investment of the period from 2002 until 2006 in which of firm value the influence was examined in the following years.

The results of the research indicated that the insider ownership, debt policy and dividend policy had not significant to the firm value. Institutional ownership had negative and significant effect to firm value. Investment had positive effect and significant to firm value.

Keywords: Firm value; insider ownership; institutional ownership; debt policy; dividend policy; investment.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum, wr.wb.

SEGALA PUJI bagi Allah s.w.t. yang telah menurunkan kepada kita agama yang penuh dengan petunjuk, meninggikan derajat dan keutamaan kita dengan agama tersebut di atas seluruh umat manusia, serta memberikan kita kemaslahatan dan kebaikan di dunia dan di akhirat.

PUJI SYUKUR penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T yang telah memberikan rahmat, hidayah dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen dan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan" ini dengan baik.

Penyusunan dan penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis sangat menyadari bila dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, baik dalam penyajian maupun bentuk. Hal ini tidak lepas dari masih kurangnya pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis dengan lapang dada menerima kritik dan saran yang membangun demi kemudian hari agar dapat menjadi lebih baik.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan, bimbingan, dukungan dan pengetahuan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, perkenankan penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Misbahul Anwar, M.Si, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk menyusun skripsi.
2. Lela Hindasah S.E., M.Si., Dosen Pembimbing yang dengan sabar telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberi pengarahan kepada penulis.
3. Pihak Pihak BEL UMY yang telah memberikan ijin untuk mencari data yang

4. Seluruh para Dosen dan Pendidik yang telah memberikan wawasan dan ilmu serta selalu mengajak para mahasiswa ke jalan kebaikan yang bermanfaat kepada penulis selama menuntut Ilmu di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen UMY.
5. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya, penulis menyadari bahwa tidak ada kesempurnaan pada diri manusia, karena kesempurnaan hanya milik Allah S.W.T. Semoga karya kecil ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua. Amiin...

Wassalamu'alaikum wr wb

DAFTAR PUSTAKA

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
THANKS TO	vii
INTISARI	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	11
C. Rumusan Masalah	12
D. Tujuan Penelitian	12
E. Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
A. Landasan Teori	14
B. Penelitian Terdahulu	34
C. Hipotesis Penelitian	38
D. Model Penelitian	42

BAB III	METODA PENELITIAN.....	44
	A. Obyek Penelitian :.....	44
	B. Jenis Penelitian.....	44
	C. Teknik Pengambilan Sampel.....	44
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	45
	E. Definisi Operasional dan Variabel Penelitian	45
	F. Uji Kualitas Data dan Analisis Faktor	50
	G. Analisis Data.....	53
	H. Uji Hipotesis	57
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	60
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	60
	B. Analisis Faktor.....	60
	C. Analisis Deskriptif	64
	D. Uji Asumsi Klasik.....	65
	E. Uji Hipotesis	70
	F. Pembahasan.....	74
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	78
	A. Simpulan.....	78
	B. Keterbatasan Penelitian.....	79

DAFTAR TABEL

4.1. Prosedur Pemilihan Sampel	60
4.2. KMO and Bartlett's Test	61
4.3. Anti-image Matrices	62
4.4. Communalities	62
4.5. Total Variance Explained	63
4.6. Component Matrix	63
4.7. Descriptive Statistics	64
4.8. Hasil Uji Normalitas	67
4.9. Uji Multikolinieritas	68
4.10. Hasil Uji Heterokedastisitas	69
4.11. Model Summary	69
4.12. Hasil Regresi	70

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian

42