

**IMPLIKASI STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN: DENGAN KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**



Oleh:

**PRIYO WIBOWO
20030420113**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2007

**IMPLIKASI STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN: DENGAN KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta**



Oleh:

**PRIYO WIBOWO
20030420113**

FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI
IMPLIKASI STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN: DENGAN KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING

Diajukan oleh

PRIYO WIBOWO
20030420113

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 26 September 2007
Yang terdiri dari

Ahmad Abdurrahim, S.E., M.Si.
Ketua Tim Penguji

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

Dra. Ietie Nazaruddin, M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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.

(Alexander Graham Bell)
pintu lain yang telah terbuka"
"Jika menyesehi pintu tertutup tersebut terlah lama hingga kita tidak melihat
"Ketika satu pintu tertutup, pintu lain terbuka; namun terkadang kita melihat

(Shakespeare)
"Tak ada yang baik atau buruk kecuali bahwa pikiran membuatnya demikian"

(David McCalland)
"Prestasi puncak itu hanya dapat diraih jika ada hasrat yang kuat"

(Romo Mangunwijaya)
"Seseorang yang telah membatasi perhatian dan cara pandangnya hidungnya sama
dengan menghidupkan dirinya dalam suatu kerangka yang dimunculkannya sendiri"

(Goethe)
"Orang yang tidak dapat mengambil pelajaran dari masa tiga ribu tahun, hidup
tanpa memanfaatkan akalnya"

(Al-Maidah: 2)
"Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum sehingga mereka
mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri"

SPECIAL THANKS TO

- ❖ Ayah dan Ibunda tercinta yang selalu mendo'akanku, mendidikku, memberikan motivasi dan segala-galanya untukku.
- ❖ Kakakku yang kusayangi yang telah memberikan motivasi dan segala-galanya untukku.
- ❖ Sahabat terbaikku (Risky dan Zakyah) terima kasih untuk sebuah persahabatan yang tulus.
- ❖ Febi, akhirnya kita lulus bareng..terima kasih atas bantuannya baik lahir maupun batin. Winda (makasih ya...)
- ❖ Ayah, terima kasih atas segala-galanya baik moril maupun materil dan juga waktu-waktu istirahatmu yang sering terganggu. Semoga Tuhan selalu memberikan kemudahan bagimu dalam menjalani kehidupan ini.
- ❖ Alien akhila, terima kasih untuk motivasi dan pinjeman buku-bukunya. Terimakasih juga untuk semua waktu yang terbuang demi mendengarkan keluh kesahku, juga semua nasehat dan kata bijakmu disaat ku mengalami kebuntuan (thank's for all)
- ❖ Pak Kasjan sekefluarga, makasih untuk semua perhatiannya
- ❖ Keluarga besar kos mawar, andre, eduwir, ichal, nino, (alm) agus, un, pak agus, fuad, fiko (semangat terus, dab) fauzi, billy, vikrie (turnuwan komputer), amad, naseek, udn, heri, deddy (oyo ngunya-nguyu terus), teguh, aink, herman, pak G' (setiap moment yang tercipta bersama Teman-teman seperjuangan, Romie, gahh brekele (semangat terus, dab), dadi, damar, wanted, irfan.
- ❖ Keluarga besar AKT 2003 kelas B..terus kompak..

- ❖ *Teman-teman Ketupat community, (kalian bagiuan dari perjalanan panjang hidupku)*
- ❖ *Keluarga besar kos pak is moekti (lulus kapan dab), enggar, galih.*
- ❖ *Semua umat manusia di bumi ini yang selalu mencintai kedamaian*

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek Jakarta untuk periode 2003 sampai dengan 2005. Pengumpulan data dengan menggunakan purposive sampling. Metode statistik yang digunakan adalah analisis jalur.

Hasil pengujian menggunakan analisis jalur menunjukkan (1) Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap keputusan investasi dan keputusan pendanaan tetapi tidak berpengaruh terhadap keputusan dividen. (2) Kepemilikan institusional tidak berpengaruh pada keputusan investasi, keputusan pendanaan, keputusan dividen, dan nilai perusahaan. (3) Keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi keputusan investasi dan keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (4) Kepemilikan manajerial berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan dan tidak dimediasi oleh keputusan keuangan.

Kata Kunci: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Nilai

ABSTRACT

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 manufacturing companies listed in Jakarta Stock Exchange for period 2003 to 2005. Data were collected through purposive sampling and statistic method used is path analysis.

The result of examination using path analysis shows 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 investment decision, financing decision, dividend policy 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) Management ownership had direct on firm value not mediating with financial decision.

Keywords: Managerial ownership, Institutional ownership, Investment decision, Financial decision, Dividend policy, Firm value

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum, wr, wb.

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya. Dengan seijin-Nya-lah perjuangan dalam penyusunan skripsi yang berjudul: **“IMPLIKASI STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: DENGAN KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING”** akhirnya dapat terselesaikan.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari semua pihak yang telah membantu penulis. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Khoirudin Bashori, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Andan Yunianto, S.E., Akt. selaku Dosen Pembimbing Akademik.
4. Bapak Rizal Yaya, SE., M.Sc., Akt. selaku Ketua Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Ahim Abdurahim, S.E., M.Si., Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si., dan Ibu Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si., selaku dewan penguji skripsi dan pendadaran.
7. Seluruh dosen dan staf karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
8. Bapak dan Ibuku yang telah mendo'akanku dan memberikan motivasi

9. Kakakku yang telah mendo'akan dan memberi motivasi kepadaku.
10. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, semangat dan kemudahan dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih ada kekurangan dalam sistematika maupun isi yang terdapat didalamnya. Oleh karena itu kritik dan saran dari pembaca sangat penulis harapkan untuk memperbaiki penyusunan karya tulis berikutnya. Semoga hasil penyusunan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	ix
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Struktur Kepemilikan	7
2. Keputusan Keuangan.....	10
3. Nilai Perusahaan.....	11
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	12
C. Model Penelitian	20
BAB III METODA PENELITIAN.....	21
A. Subyek Penelitian.....	21
B. Teknik Pengambilan Sampel	21
C. Jenis Data.....	22
D. Teknik Pengumpulan Data	22

E. Definisi dan Pengukuran Variabel	23
F. Metode Analisis Data	28
BAB IV HASIL PENELITIAN	34
A. Gambaran Umum Subyek Penelitian	35
B. Analisis Deskriptif	35
C. Uji Asumsi Klasik	36
D. Uji Hipotesis	40
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	58
A. Simpulan.....	58
B. Saran.....	58
C. Keterbatasan Penelitian	50

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Prosedur Pemilihan Sampel.....	35
Tabel 4.2. Hasil Analisis Deskriptif	36
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas.....	37
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas	38
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi.....	39
Tabel 4.6. Hasil Uji Nilai t Persamaan Regresi I	40
Tabel 4.7. Hasil Uji Nilai F Persamaan Regresi I.....	41
Tabel 4.8. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	41
Tabel 4.9. Hasil Uji Nilai t Persamaan Regresi II	42
Tabel 4.10. Hasil Uji Nilai F Persamaan Regresi II.....	43
Tabel 4.11. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi.....	44
Tabel 4.12. Hasil Uji Nilai t Persamaan Regresi III.....	45
Tabel 4.13. Hasil Uji Nilai F Persamaan Regresi III.....	46
Tabel 4.14. Hasil Uji Koefisien Determinasi	47
Tabel 4.15. Hasil Uji Nilai t Persamaan Regresi IV.....	48
Tabel 4.16. Hasil Uji Nilai F Persamaan Regresi IV.....	49
Tabel 4.17. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi.....	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian.....	20
Gambar 4.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas	40
Gambar 4.3 Analisis Jalur Setelah Uji Hipotesis	51