

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2005-2011**



**LEONARDO ELIM LEO  
3203009252**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIKA WIDYA MANDALA SURABAYA  
SURABAYA  
2013**

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2011**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
untuk memenuhi sebagian persyaratan  
memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Akuntansi**

**OLEH  
LEONARDO ELIM LEO  
3203009252**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIKA WIDYA MANDALA SURABAYA  
SURABAYA  
2013**

# HALAMAN PERSETUJUAN

## SKRIPSI

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2005-2011

Oleh:

LEONARDO ELIM LEO

3203009252

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan  
Kepada Tim Penguji



Pembimbing II,

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'J. Th. Budianto T.', is written over the text of the second supervisor's name.

J. Th. Budianto T

Tanggal: 20 Juli 2013

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: **LEONARDO ELIM LEO, NRP 3203009252.**

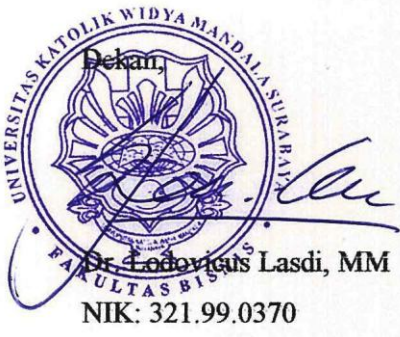
Telah diuji pada tanggal 27 Juli 2013 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji

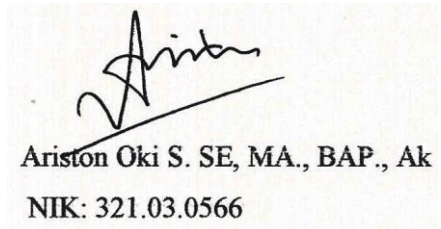


Drs. Toto Warsoko Pikir, M.Si, Ak.

Mengetahui:



Ketua Jurusan,



**PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : LEONARDO ELIM LEO

NRP : 3203009252

Judul Tugas Akhir : Determinan Nilai Perusahaan Pada  
Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2011

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Hak Cipta.

Dengan pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini, saya buat dengan sebenarnya.



## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala anugerah, penyertaan dan kasih karuniaNya, sehingga skripsi yang berjudul “Determinan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2011” dapat terselesaikan dengan baik. Adapun maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana bisnis jurusan akuntansi di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan karena bantuan banyak pihak yang budiman kepada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak/ Ibu Rektor, Dekan, Ketua Jurusan dan Sekretaris Akuntansi Fakultas Bisnis Unika Widya Mandala Surabaya.
2. Dosen pembimbing I: Dr. Lodovicus Lasdi, MM dan dosen pembimbing II: J. Th. Budianto T, Drs. Ec. Ak. ST., MM., QIA yang dengan penuh dengan kebaikan hati telah meluangkan banyak waktu, tenaga dan pikiran guna memberikan bimbingan, petunjuk, koreksi perbaikan dan dorongan semangat yang sangat berharga dalam penulisan sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Bapak dan Ibu dosen, seluruh staf pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat berguna bagi penulis.

4. Seluruh staf tata usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang memadai guna mempersiapkan diri untuk penulisan karya ilmiah ini dan kesiapan untuk terjun di masyarakat untuk mengimplementasikan ilmu pengetahuan yang diperoleh dari perkuliahan.
5. Papa dan Mama yang telah melahirkan, mendidik, mengasahi dan berjuang untuk membesarkan penulis, serta yang selalu berdoa untuk keberhasilan anak-anaknya dan terima kasih kepada keluarga yang banyak memberikan dukungan moral untuk mencapai keberhasilan.
6. Semua teman penulis yang telah memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini, yaitu: Victor Soeindra, S.E., MM, dan teman-teman PJ\_Crews yang telah meluangkan waktu untuk berdiskusi dan selalu memberikan dorongan semangat untuk mencapai kesuksesan serta teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis secara jujur tidak dapat membalas kebaikan-kebaikan semua pihak yang telah disebutkan diatas. Semoga Tuhan yang maha kuasa memberkati dan membalas semua amal baik dari pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Berangkat dari pepatah ‘Tiada Gading Yang Tak Retak’, demikian pula penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu diharapkan adanya saran yang bersifat membangun guna penyempurnaan yang lebih baik. Akhir kata, besar harapan penulis kiranya hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan serta dapat menjadi masukan bagi penelitian berikutnya.

Surabaya, .....

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH</b> .....	ii
<b>HALAMANPERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>ABSTRAKSI</b> .....	xiv
<b>ABSTRACT</b> .....	xv
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika Penulisan.....	9
<b>BAB 2 : TINJAUAN KEPUSTAKAAN</b> .....	10
2.1. Penelitian Terdahulu.....	10
2.2. Landasan Teori.....	14
2.2.1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	14
2.2.2. Nilai Perusahaan.....	16
2.2.3. Kepemilikan Manajerial.....	17
2.2.4. Kebijakan Insitusal .....	18
2.2.5. Kebijakan <i>Leverage</i> .....	20

2.2.6. Kebijakan Dividen.....	21
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	22
2.4. Model Analisis.....	26
<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN.....</b>	<b>27</b>
3.1. Desain Penelitian.....	27
3.2. Identifikasi Variabel.....	27
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	28
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	31
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	31
3.6. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	31
3.7. Teknik Analisis Data.....	32
<b>BAB 4 : HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>39</b>
4.1. Gambaran Obyek Penelitian.....	39
4.2. Deskripsi Data.....	40
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	44
4.4. Analisis Model Penelitian.....	47
4.5. Pembahasan.....	50
<b>BAB 5: KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>54</b>
5.1. Simpulan.....	54
5.2. Keterbatasan.....	54
5.3. Saran.....	55

**LAMPIRAN**

**DAFTAR PUSTAKA**

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Perbedaan dan persamaan penelitian terdahulu dengan penelitian ini.....	13
Tabel 3.1. Uji Statistik Durbin-Watson .....	35
Tabel 4.1. Hasil Sampel Penelitian.....	39
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	40
Tabel 4.3. Uji Normalitas.....	44
Tabel 4.4. Uji Multikolinearitas.....	45
Tabel 4.5. Uji Heteroskedastisitas.....	46
Tabel 4.6. Uji Autokorelasi.....	46
Tabel 4.7. Hasil Analisis Regresi.....	47

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Analisis.....	26
---------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Sampel Penelitian

Lampiran 2: Daftar Perusahaan Sampel

Lampiran 3: Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (INST), Kebijakan *Leverage* (*LEV*), Kebijakan Dividen (DIV), Nilai Perusahaan (NP) Tahun 2005.

Lampiran 4: Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (INST), Kebijakan *Leverage* (*LEV*), Kebijakan Dividen (DIV), Nilai Perusahaan (NP) Tahun 2006.

Lampiran 5: Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (INST), Kebijakan *Leverage* (*LEV*), Kebijakan Dividen (DIV), Nilai Perusahaan (NP) Tahun 2007.

Lampiran 6: Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (INST), Kebijakan *Leverage* (*LEV*), Kebijakan Dividen (DIV), Nilai Perusahaan (NP) Tahun 2008.

Lampiran 7: Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (INST), Kebijakan *Leverage* (*LEV*), Kebijakan Dividen (DIV), Nilai Perusahaan (NP) Tahun 2009

Lampiran 8: Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (INST), Kebijakan *Leverage* (*LEV*), Kebijakan Dividen (DIV), Nilai Perusahaan (NP) Tahun 2010

Lampiran 9: Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (INST), Kebijakan *Leverage* (*LEV*), Kebijakan Dividen (DIV), Nilai Perusahaan (NP) Tahun 2011.

Lampiran 10: Deskripsi Penelitian

Lampiran 11: Uji Asumsi Normalitas.

Lampiran 12: Uji Asumsi Multikolinearitas.

Lampiran 13: Uji Asumsi Heteroskedastisitas.

Lampiran 14: Uji Asumsi Autokorelasi.

Lampiran 15: Uji Analisis Regresi

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan insitutisional, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang telah menjadi fenomena yang cukup menarik untuk diamati dan diteliti. Faktor-faktor yang diuji dalam penelitian ini adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan insitutisional, kebijakan *leverage* dan kebijakan dividen sebagai variabel independen sedangkan nilai perusahaan sebagai variabel dependen.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2011. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yaitu pemilihan sampel tidak acak yang informasinya diperoleh dengan pertimbangan tertentu. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil perhitungan didapat bahwa kepemilikan manajerial tidak terbukti mempengaruhi nilai perusahaan, kepemilikan insitutisional tidak terbukti mempengaruhi nilai perusahaan, dan kebijakan dividen tidak terbukti mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci :Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, kebijakan *leverage*, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.

## **ABSTRACT**

*The aims of this research is to examine the effect of managerial ownership, insititutional ownership, leverage policy and dividend policy on value firm have been interesting enough phenomenon to be observed and studied. The examined factors of this research are managerial ownership, insititutional ownership, leverage policy and dividend policy independent variables while firm value as dependent variable.*

*The population in this study are all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from periode 2005-2011. Sampling in this study using purposive sampling method not a random sampling of information obtained by certain considerations. The analysis technique used is multiple linier regression analysis.*

*Based on calculations found that managerial ownerships, institutional ownership, and Dividend policy no significant effect on firm value. Leverage policy a significant effect on firm value.*

**Keyword** : *Managerial Ownerships, Institutional Ownership, Leverage Policy, Dividend Policy, and Firm Value*