

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
HUTANG SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING



OLEH :

MELANIE SUGIARTO

3203007050

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2010

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

OLEH:

MELANIE SUGIARTO

3203007050

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2010

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

**OLEH:
MELANIE SUGIARTO
3203007050**

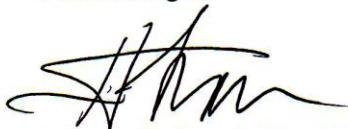
**Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji**

Pembimbing I,



**Jesica Handoko, SE., M.Si., Ak.
Tanggal: 15 Des 2020**

Pembimbing II,



**Yohanes Harimurti, SE., M.Si., Ak.
Tanggal: 20 Des 2020**

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Melanie Sugiarto NRP 3203007050
Telah diuji pada tanggal 10 Januari 2011 dan dinyatakan lulus oleh
Tim Penguji

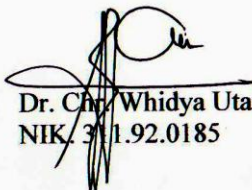
Ketua Tim Penguji



C. Bintang Hari Yudhanti, SE., M.Si.

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Chy Whidya Utami, MM.
NIK. 31.92.0185

Ketua Jurusan,



Yohanes Harimurti, SE., M.Si., Ak.
NIK. 321.99.0392

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Melanie Sugiarto

NRP : 3203007050

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Kepemilikan dan
Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan
Dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel
Intervening

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

Surabaya, Januari 2011

Yang menyatakan



(Melanie Sugiarto)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat yang dilimpahkan-Nya kepada penulis, sehingga penulisan skripsi dengan judul “PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING” dapat terselesaikan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca maupun penelitian di masa yang akan datang.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada:

1. Ibu Dr, Chr. Whidya Utami, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Yohanes Harimurti, SE., M.Si., AK. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya sekaligus selaku pembimbing II, yang senantiasa memberikan bimbingan, pengarahan, semangat dan dorongan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini
3. Ibu Jessica Handoko, SE., M.Si., Ak. selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan bimbingan, serta pengarahan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini

4. Papa, mama, dan adik penulis yang telah memberikan semangat dan senantiasa mendoakan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
5. Sahabat-sahabat penulis yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas semangat, dukungan, serta doa yang diberikan kepada penulis

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini juga tidak luput dari kekurangan atau masih belum sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan adanya saran dan kritik membangun guna perbaikan di masa yang akan datang.

Surabaya, Desember 2010

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN	
PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Penulisan	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Penelitian Terdahulu	10
2.2. Landasan Teoritis	16
2.2.1. Teori Keagenan.....	16

2.2.2. Nilai Perusahaan	23
2.2.3. Kebijakan Hutang	25
2.2.4. Struktur Kepemilikan	31
2.2.5. Kebijakan Dividen	34
2.3. Pengembangan Hipotesis	36
2.4. Model Penelitian	41
BAB 3. METODE PENELITIAN	43
3.1. Desain Penelitian	43
3.2. Identifikasi Variabel	43
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.4. Jenis Data dan Sumber Data	45
3.5. Alat dan Metode Pengumpulan Data	45
3.6. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	46
3.7. Teknik Analisis Data	47
3.8. Prosedur Pengujian Hipotesis	48
3.8.1. Uji Asumsi Klasik	48
3.8.2. Pengujian Hipotesis	50
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	52
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	52
4.2. Deskripsi Data	55
4.3. Analisa Data	58
4.3.1. Uji Normalitas Data	58
4.3.2. Uji Asumsi Klasik	60

4.3.3. Pengujian Hipotesis	63
4.4. Pembahasan	69
4.4.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	69
4.4.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	71
4.4.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	72
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	74
5.1. Simpulan	74
5.2. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Pengaruh Beberapa Variabel Independen terhadap Kebijakan Pendanaan	10
Tabel 2.2. Perbandingan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Kini	15
Tabel 3.1. Definisi Operasional Variabel	44
Tabel 4.1. Pemilihan Sampel	52
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Sampel	53
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Data Sampel Penelitian	56
Tabel 4.4. Statistik Frekuensi Data Sampel Penelitian	57
Tabel 4.5. Uji Multikolinieritas dengan Variabel Dependen KebHut	60
Tabel 4.6. Uji Multikolinieritas dengan Variabel Dependen NP	60
Tabel 4.7. Uji Autokorelasi dengan Variabel Dependen KebHut dan NP	61
Tabel 4.8. Uji Model Hipotesis Persamaan (1)	65
Tabel 4.9. Uji Model Hipotesis Persamaan (2)	65

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	42
Gambar 4.1. Uji Normalitas dengan Variabel Dependen KebHut	58
Gambar 4.2. Uji Normalitas dengan Variabel Dependen NP	59
Gambar 4.3. Grafik <i>Scatterplot</i> dengan Variabel Dependen KebHut	62
Gambar 4.3. Grafik <i>Scatterplot</i> dengan Variabel Dependen KebHut	62
Gambar 4.4. Grafik <i>Scatterplot</i> dengan Variabel Dependen NP	62
Gambar 4.5. Model Analisis Jalur	68

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Data Kepemilikan Instiusional Perusahaan
Sampel
- Lampiran 3. Data Kebijakan Dividen Perusahaan Sampel
- Lampiran 4. Data Kebijakan Hutang Perusahaan Sampel
- Lampiran 5. Data Nilai Perusahaan dari Perusahaan Sampel
- Lampiran 6. Hasil Statistik Deskriptif Variabel
- Lampiran 7. Hasil Statistik Frekuensi Variabel
- Lampiran 8. Hasil Uji Multikolinieritas dengan Variabel Dependen
KebHut
- Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinieritas dengan Variabel Dependen
NP
- Lampiran 10. Hasil Uji Autokorelasi dengan Variabel Dependen
KebHut
- Lampiran 11. Hasil Uji Autokorelasi dengan Variabel Dependen NP
- Lampiran 12. Hasil Analisis Regresi Persamaan (1)
- Lampiran 13. Hasil Analisis Regresi Persamaan (2)

ABSTRAK

Tujuan utama penelitian ini adalah menganalisis pengaruh dari kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, baik secara langsung maupun tidak langsung melalui kebijakan hutang sebagai variabel *intervening*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selain kategori industri perbankan, badan perkreditan, sekuritas, dan asuransi, dengan periode pengamatan 2003 sampai dengan 2007. Data diperoleh dengan metode *purposive sampling* dan 64 perusahaan diambil sebagai sampel. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda yang diperluas dengan analisis jalur dengan menggunakan SPSS 16.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan tidak memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan hutang sebagai variabel *intervening*; (2) kepemilikan institusional tidak berpengaruh langsung maupun tidak langsung terhadap nilai perusahaan; dan (3) kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan hutang sebagai variabel *intervening*.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, kebijakan hutang, nilai perusahaan

The Impact of Ownership Structure and Dividend Policy to Firm Value with Debt Policy as Intervening Variable

ABSTRACT

The main objective of the present study is to expand researches in analyzing the impact of managerial ownership, institutional ownership, and dividend policy to the firm value, either directly or indirectly with debt policy as the intervening variable. Population in this study are public companies listed in Indonesia Stock Exchange that are not included in the categories of banking industry, institution of credit matters, security, and insurance, for an observation period of 2003 to 2007. Data were collected through purposive sampling and 64 firms were taken as sample. The analysis method used in this study is multiple linear regressions expanded with path analysis using the SPSS 16.0. The results of this study show that: (1) managerial ownership had direct negative impact to firm value and didn't have indirect impact to firm value with debt policy as the intervening variable; (2) institutional ownership had no direct and indirect impact to firm value; and (3) dividend policy had direct negative impact to firm value and indirect positive impact to firm value with debt policy as the intervening variable.

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