

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, PROFITABILITAS,
LEVERAGE FINANCIAL DAN *INVESTMENT OPPURTUNITY SET*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



OLEH
FRANSISKA DHORU SENDA
3103009296

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, PROFITABILITAS,
LEVERAGE FINANCIAL, DAN INVESTMENT OPPURTUNITY SET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk memenuhi sebagian persyaratan

Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Oleh :

FRANSISKA DHORU SENDA

3103009296

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2013

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, PROFITABILITAS,
LEVERAGE FINANCIAL, DAN *INVESTMENT OPPURTUNITY SET*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Oleh :

FRANSISKA DHORU SENDA

3103009296

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Ec. C. Martono., M.Si

Tanggal : 30 Juli 2013

Pembimbing II,



FX. Agus Djoko. SE., M.Si

Tanggal: 09 10 7 2013

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : Fransiska Dhoru Senda, NRP 3103009296.
Telah disajikan pada tanggal 19 Juli 2013 dan dinyatakan lulus oleh Tim
penguji :

Ketua Tim Penguji:



Dr. Hermeindito, MM

NIK.311. 94. 0207

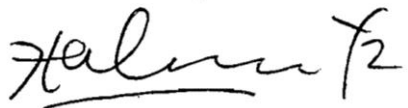
Mengetahui,



Dekan,

Dr. Ludovicus Lasdi, MM
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com
NIK. 311. 99. 0362

PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Fransiska Dhoru Senda

NRP : 3103009296

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, PROFITABILITAS, *LEVERAGE FINANCIAL*, DAN *INVESTMENT OPPURTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.**

Menyatakan bahwa tugas akhir adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya tulis ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang diberikan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan / ditampilkan di internet atau media lain (Digital Library Perpustakaan UnikaWidya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan HakCipta.

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

Surabaya, 19 Juli 2013
, Yang menyatakan



(FransiskaDhoruSenda)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala anugrah, penyertaan dan kasih karunia-Nya sehingga skripsi dengan judul : “PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, PROFITABILITAS, *LEVERAGE FINANCIAL*, DAN *INVESTMENT OPPURTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN” dapat terselesaikan dengan baik. Adapun tujuan dari pembuatan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Bisnis di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Herlina Yoka Roida, SE.,M.Com., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit H.L., SE., M.Sc., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Julius F. Nagel, MM., Drs., S.TH., selaku dosen wali yang telah mendampingi penulis selama proses perkuliahan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

5. Bapak Drs. Ec. C. Martono., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, tenaga, pikiran, serta memberikan banyak masukan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
6. Bapak FX. Agus Djoko, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktu, tenaga, pikiran, serta memberikan banyak masukan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen Jurusan Manajemen konsterasi keuangan yang telah banyak memberikan pengetahuan, dan masukan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
8. Seluruh staff tata usaha Fakultas Bisnis dan staff perpustakaan yang telah membantu dalam prosedur dari mulai pendaftaran sampai pengumpulan skripsi.
9. Papa Petrus Senda (Alm), Mama Regina Ester, K' Edy Senda, Tante Angela Senda dan seluruh keluarga besar yang telah memberikan dorongan, semangat, dan bantuan secara materi dan doa kepada penulis.
10. Orang-orang terdekat yang selalu memberikan dorongan semangat (Mariano, imel, zhasq, inggrid, ika irwanti, prisca, indah, winny, vita, K'any, K'erlin dan C'rini) serta teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhirnya dengan segala hormat penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak lain. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran dari berbagai pihak sangat diperlukan untuk memperbaiki penulisan-penulisan berikutnya.

Surabaya,

Penulis

Fransiska Dhoru Senda

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
<i>ABSTRACT</i>.....	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 LatarBelakangPermasalahan.....	1
1.2 RumusanMasalah.....	3
1.3 TujuanPenelitian.....	4
1.4 Manfaatpenelitian.....	5
1.5 SistematikaSkripsi.....	6

BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN

2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori.....	9
2.2.1 Teori Keagenandan Agency Cost.....	9
2.2.2 Nilai Perusahaan.....	11
2.2.3 Struktur Kepemilikan.....	12
2.2.4 Kebijakan Deviden.....	14
2.2.5 Profitabilitas.....	15
2.2.6 <i>Leverage</i>	16
2.2.7 <i>Investement Oppurtunity Set (IOS)</i>	17
2.3 Perumusan Masalah.....	18
2.4 Kerangka Berpikir.....	23

BAB 3 METODE PENELITIAN

3.1 Desain Penelitian.....	24
3.2 Identifikasi Variabel.....	24
3.3 Definisi Operasional.....	25
3.3.1 Kepemilikan Manajerial (X1).....	25
3.3.2 Kepemilikan Institusional (X2).....	25

3.3.3 Kebijakan deviden (X3).....	25
3.3.4 Profitabilitas (X4).....	26
3.3.5 <i>Leverage Financial</i> (X5).....	26
3.3.6 <i>Investment Opportunity Set</i> (X6)\.....	27
3.3.7 Nilai Perusahaan (Y).....	27
 3.4 Jenis Data dan Sumber Data	
3.4.1 Jenis Data.....	28
3.4.2 Sumber Data.....	28
 3.5 Populasi dan Sampel Penelitian	
3.5.1 Populasi Penelitian.....	28
3.5.2 Sampel Penelitian.....	29
 3.6 teknik Pengambilan Sampel.....	29
 3.7 Teknik Analisis Data.....	29
 3.8 Pemilihan Teknik Analisis Data.....	30
 3.8 Pengujian Hipotesis.....	33

BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Obyek Penelitian.....	35
4.2 Deskripsi Data.....	36

4.2.1 KepemilikanManajerial.....	36
4.2.2 KepemilikanInstitusional.....	37
4.2.3 Kebijakan deviden.....	38
4.2.4 Profitabilitas.....	39
4.2.5 <i>Leverage Financial</i>	39
4.2.6 <i>InvestementOppurtunity Set</i>	40
4.2.7 Nilai Perusahaan.....	41
4.3 Analisis Data.....	42
4.3.1 AnalisisRegresi Data Panel.....	42
4.3.1.1 Pemilihanteknikestimasi.....	42
4.3.1.2 Analisis Model regresi.....	44
4.3.2 KoefisienDeterminasi.....	45
4.3.3 PengujianHipotesis.....	46
4.3.3.1 Uji T.....	46
4.3.3.2 Uji F.....	47
4.4 Pembahasan.....	48

BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan.....	52
5.2 Keterbatasan.....	53
5.3 Saran.....	53

DAFTAR KEPUSTAKAAN

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1 Daftar Sampel Perusahaan.....	36
4.2 Nilai Statistik Deskriptif Kepemilikan Manajerial.....	37
4.3 Nilai Statistik Deskriptif Kepemilikan Institusional.....	38
4.4 Nilai Statistik Deskriptif Kebijakan Dividen.....	39
4.5 Nilai Statistik Deskriptif Profitabilitas.....	40
4.6 Nilai Statistik Deskriptif <i>Leverage Financial</i>	41
4.7 Nilai Statistik Deskriptif <i>Investment Opportunity Set</i>	41
4.8 Nilai Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan.....	42
4.9 Hasil Analisis Regresi PBV.....	45

DAFTAR GAMBAR

2.4 KerangkaPenelitian.....	23
-----------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftarnamaperusahaan-perusahaansampel
- Lampiran 2 : AnalisisDeskriptif
- Lampiran 3 : *Common Effect Model*
- Lampiran 4 : *Random Effect Model*
- Lampiran 5 : Hasilanalisisregresi*Fixed Effect Model*

ABSTRAK

Manajemen keuangan merupakan salah satu fungsi strategis yang berkaitan dengan pengelolaan keuangan. Pengelolaan ini ditujukan agar perusahaan mampu menghasilkan keuntungan untuk mengoptimalkan nilai perusahaan melalui peningkatan kesejahteraan pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan deviden, profitabilitas, *leverage financial*, *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menggunakan kriteria *purposive sampling*, diperoleh sebanyak 28 perusahaan yang layak untuk dijadikan sampel. Sampel pada penelitian ini diambil dari perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu regresi data panel.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan deviden, profitabilitas, dan *leverage financial* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci :Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan deviden, profitabilitas, *leverage financial*, *investment opportunity set*, dan nilai perusahaan.

ABSTRACT

Financial management is one of the strategic functions that is highly related to management of finance. This administration allows the company to generate profits in order to optimize the organization's value through the increase of shareholder's wealth. The purpose of this study is to examine the effect of variable managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, profitability, financial leverage and investment opportunity set of the firm's value in companies listed in Bursa Efek Indonesia (Indonesia Stock Exchange).

This study utilized purposive sampling criteria, which was retrieved from 28 companies eligible to be sampled. The sample in this study were retrieved from companies listed in Bursa Efek Indonesia (Indonesia Stock Exchange) during 2009-2011 period. The type of analysis being used in this study is panel data regression.

The result of this study indicated that dividend policy, profitability and financial leverage has a positive effect on the firm's value for the manufacturing company listed in Bursa Efek Indonesia (Indonesia Stock Exchange). On the other hand, managerial ownership, institutional ownership and investment opportunity set do not affect the firm's value for the manufacturing company listed in Bursa Efek Indonesia.

Keywords: Managerial ownership institutional ownership, dividend policy, profitability, financial leverage, investment opportunity set, firm's vale