



**ANALISIS STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL, STRUKTUR
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN TINGKAT LEVERAGE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

**diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu
syarat untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi**

Oleh :

**Dian Febriyanti
NIM. 060810391095**

**UNIVERSITAS NEGERI JEMBER
FAKULTAS EKONOMI**

2011

PERSEMBAHAN

Skripsi ini ku persembahkan sebagai untai rasa kasih sayang yang tulus, cinta dan rasa terima kasihku kepada:

1. Ayahanda Jusuf dan Ibunda Eni Lukis Setyowati tercinta atas hembusan doa-doa yang tak pernah surut, dukungan, cinta kasih yang tulus dan semua hal yang aku butuhkan dalam hidup. Terima kasih telah mengukir hidupku dengan kasih sayang yang tak terhenti.
2. Kakakku Yuniarti Agustin tersayang yang selalu memberiku semangat, kasih sayang dan senyuman dalam hari-hariku
3. Almamaterku tercinta....

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada TuhanMU lah hendaknya kamu berharap” (QS. Alam

Nasyirah: 6-8)

*“Aku belajar dengan menghadap ke belakang,
bahwa hidup ini tidak sekedar berarti bertahan hidup.
Keberhasilanku ada di perjalananku bukan di kedatanganku”
(Nancy Hammel)*

*“Sesuatu yang belum dikerjakan.
Seringkali tampak mustahil.
Kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik”
(Evelyn Underhill)*

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dian Febriyanti

NIM : 060810391095

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Analisis Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institusional Dan Tingkat Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” adalah benar – benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah di ajukan pada institusi manapun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggungjawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 19 September 2011
Yang menyatakan,

Dian Febriyanti
NIM. 060810391095

TANDA PERSETUJUAN

Judul skripsi : Analisis Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institusional dan Tingkat Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Nama Mahasiswa : Dian Febriyanti

N I M : 060810391095

Jurusan : S-1 AKUNTANSI/ Reguler-Sore

Tanggal Persetujuan : 12 September 2011

Pembimbing I

Pembimbing II

Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak.
NIP.19830624 200604 2 001

Drs. Djoko Supatmoko, MM, Ak
NIP. 19550227 198403 1 001

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan Sri K, SE, M.Si, Ak
NIP. 19720416 200112 1 001

PENGESAHAN

ANALISIS STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN TINGKAT LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Dian Febriyanti

NIM : 060810391095

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji pada tanggal:

19 September 2011

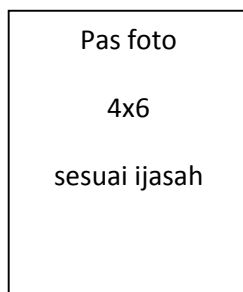
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

SUSUNAN TIM PENGUJI

Ketua : Indah Purnamawati SE, M.Si, Ak :
NIP. 19691011 199702 2 001

Sekretaris : Nining Ika Wahyuni, SE, MSc, Ak :
NIP. 19830624 200604 2 001

Anggota : Drs. Djoko Supatmoko, MM, Ak :
NIP. 19550227 198403 1 001



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Jember,

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc.
NIP. 19560831 198403 1 001

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan manajerial, struktur kepemilikan institusional, dan tingkat leverage terhadap nilai perusahaan. Pengumpulan data menggunakan metode *purposive sampling* terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007 sampai dengan tahun 2009. Sebanyak 50 perusahaan manufaktur digunakan sebagai sampel. Metode analisis dari penelitian ini menggunakan regresi berganda dengan uji t pada tingkat signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial, variable kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variable tingkat leverage secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, tingkat leverage dan nilai perusahaan

ABSTRACT

This research was to examine the influence of managerial ownership, institutional ownership and leverage on the firm value. Collecting data using a purposive sampling method for manufactured companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2007 until 2009. A total of 50 manufactured companies used as a sample. The method of analysis of this study used multiple regression with t test on 5% level of significant ($\alpha = 0,05$).

The result of this research show that in partial managerial ownership and institutional ownership are influence on firm value. Leverage is not influence on firm value.

Clue : management ownership, institutional ownership and firm value

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan YME yang telah memberikan rahmad dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis struktur kepemilikan manajerial, struktur kepemilikan institusional dan tingkat leverage terhadap nilai perusahaan”.

Dengan selesainya skripsi ini, penulis sepenuhnya mengakui dan menyadari bahwa upaya, doa serta dukungan, arahan, dan bimbingan dari keluarga maupun dosen pembimbing serta pihak-pihak lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan, meskipun penulis sadar bahwa tanggung jawab skripsi ini ada pada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan sepuh hati yang ikhlas penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc, atas kesempatan yang diberikan kepada penulis menjadi mahasiswa Akuntansi Reguler Sore Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Ibu Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak, selaku Dosen Pembimbing I. Kompetensi, pengalaman dan ketegasan beliau dalam memberikan pengarahan, bimbingan dan wawasan yang tak ternilai dalam proses penulisan usulan suatu skripsi. Telah senantiasa mengarahkan, serta saran yang konstruktif dalam penyempurnaan skripsi ini.
4. Bapak Drs. Djoko Supatmoko, MM, Ak, selaku Dosen Pembimbing II. Kompetensi, pengalaman dan ketegasan beliau dalam memberikan pengarahan, bimbingan dan wawasan yang tak ternilai dalam proses penulisan usulan suatu skripsi. Telah senantiasa mengarahkan, serta saran yang konstruktif dalam penyempurnaan skripsi ini.
5. Seluruh dosen-dosen di Fakultas Ekonomi khususnya jurusan Akuntansi penulis ucapkan banyak terima kasih atas ilmu yang telah diberikan dan bimbingannya.
6. Pimpinan dan para karyawan administrasi Fakultas Ekonomi B. Manis; Mas Mad; B. Farida; P. Kanip, dan lain-lain penulis haturkan banyak terima kasih.
7. Rasa hormat dan terima kasih banyak secara khusus saya haturkan kepada, Ayahanda Jusuf dan Ibunda Eni Lukis, *terima kasih ya Ma.... Pa....* yang senantiasa mendoakan,

memotivasi serta menasehatiku agar senantiasa berusaha keras, sabar serta tidak mudah putus asa dalam menjalani proses hidup termasuk menyelesaikan skripsi ini.

8. Kakakku Yuniarti Agustin yang senantiasa memberikan semangat serta senyuman yang sangat berarti bagiku.
9. Angga Wicaksono Putra yang telah memberikan semangat, nasehat, serta keceriaan dalam hidupku.
10. Muhammad Andi Pratama, senyummu adalah kebahagiaanku...
11. Sahabat-sahabat Akuntansi, Fika, Rizqika, Wulan, Fila, Novada, Norma, Diah , Dwi, Leni, Dea, Tiwi, Izzaty, Feri, Lilik, Ave, Nophal, Redra, Agus, Andiono, Budi, Makasi ya teman – teman.
12. Temen-Temen “Kost Kuda” , Ria, Diah, Yekti, mbak Nophi, Chepty, Eni, Manda, Debby, Epi, Reni, Sulis dan yang lainnya terima kasih atas cerita, dan keceriaan yang kalian berikan kepadaku.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang secara langsung maupun tidak langsung yang telah ikut andil dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa sebagai manusia pasti tidak luput dari salah dan khilaf, oleh karena itu dengan sepenuh hati penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya. Akhirnya penulis berharap, semoga tulisan ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Sekian terima kasih.

Jember, 19 September 2011

Penulis,

Dian Febriyanti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB 2. LANDASAN TEORI	
2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	7
2.2 Nilai Perusahaan	10

2.3	Struktur Kepemilikan	10
2.4	Tingkat Leverage.....	12
2.5	Penelitian-penelitian terdahulu.....	13
2.6	Pengembangan Hipotesis.....	14
	2.6.1 Kepemilikan Manajerial terhadap nilai perusahaan	14
	2.6.2 Kepemilikan Institusional terhadap nilai perusahaan	15
	2.6.3 Tingkat Leverage terhadap nilai perusahaan	16

BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1	Rancangan Penelitian	18
3.2	Jenis dan Sumber Data	18
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	18
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	19
	3.4.1 Variabel Dependen.....	19
	3.4.2 Variabel Independen.....	20
3.5	Metode Analisis Data.....	21
	3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	21
	3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	21
	3.5.3 Model Analisis.....	23

BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Perusahaan Sampel	25
4.2	Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	27
	4.2.1 Variabel Dependen.....	27
	4.2.2 Variabel Independen	28

4.3	Metode Analisis Data	28
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	28
4.3.2	Pengujian Asumsi Klasik	29
4.4	Teknik Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	32
4.4.1	Analisis Regresi Linear Berganda	32
4.4.2	Uji t.....	32
4.4.3	Koefesien Determinasi Berganda.....	33
4.4.4	Standar Error of Estimate Regresi Linear Berganda	34
4.5	Pembahasan Hipotesis (Uji t).....	34

BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan.....	38
5.2	Keterbatasan	38
5.3	Saran.....	39

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	17
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	24

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Distribusi Sampel Penelitian.....	25
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian	26
Tabel 4.3 Statistik Deskripsi Perusahaan Sampel	28
Tabel 4.4 Hasil Nilai VIF untuk Uji Multikolinieritas	30
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	31
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda untuk Uji t	32
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda untuk Koefisien Determinasi.....	33

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sampel
Lampiran 2	Daftar Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Perusahaan Sampel
Lampiran 3	Daftar Harga Saham Perusahaan Sampel
Lampiran 4	Daftar Perhitungan Kepemilikan Manajerial (%)
Lampiran 5	Daftar Perhitungan Kepemilikan Institusional (%)
Lampiran 6	Daftar Perhitungan Leverage
Lampiran 7	Hasil Analisis Statistik Deskriptif
Lampiran 8	Hasil Uji Normalitas
Lampiran 9	Hasil Uji Multikolinearitas
Lampiran 10	Hasil Uji Heterokedastisitas
Lampiran 11	Hasil Uji Autokorelasi
Lampiran 12	Hasil Analisis Regresi Berganda