



**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, RISIKO, TINGKAT *LEVERAGE*, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di BEI)**

SKRIPSI

Oleh

URVA ELFRIDA

NIM. 050810301298

**S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2009



**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, RISIKO, TINGKAT *LEVERAGE*, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di BEI)**

SKRIPSI

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

Oleh

URVA ELFRIDA

NIM. 050810301298

**S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2009

Halaman Persembahan

*“Dengan menyebut Nama-Mu Ya Allah Yang Maha Pengasih dan Maha
Penyayang...”*

Seuntai karyaku ini kupersembahkan untuk ...

Allah Yang Maha dan Tidak Pernah Lelah

...atas segala cinta kasih-Mu, yang memperkenankan hamba bisa
hadir di bumi ini dan mengecap sedikit ilmu milik-Mu

Ibuku, Ibuku, Ibuku dan sembah hormat untuk Abahku

...atas semua cinta, kasih sayang, do'a, dukungan, materi, moril
dan apa saja, serta kata maaf untuk sekian banyak kesalahan,

Ayahku

...yang selalu menemaniku dalam do'a,

Kakak2 dan Adik2ku

...atas segala cinta kasih dan motivasi yang selalu membuatku
tetap bertahan, terus semangat, tak pernah lelah berpikir dan tak
pernah berhenti berjuang,

Sahabat-sahabat terbaikku

...yang selalu mewarnai kehidupanku menjadi lebih indah,

Guru2 dan Dosen2ku

...yang memberikan cahaya pengetahuan dalam kehidupanku,

Semua orang

...yang telah berjasa dalam kehidupanku,

Dan Almamater Tercinta

Universitas Jember

MOTTO

Ambillah waktu untuk berfikir, itu adalah sumber kekuatan.

Ambillah waktu untuk bermain, itu adalah rahasia dari masa muda yang abadi.

Ambillah waktu untuk berdoa, itu adalah sumber ketenangan.

Ambillah waktu untuk belajar, itu adalah sumber kebijaksanaan.

*Ambillah waktu untuk mencintai dan dicintai, itu adalah hak istimewa
yang diberikan Tuhan.*

Ambillah waktu untuk bersahabat, itu adalah jalan menuju kebahagiaan.

Ambillah waktu untuk tertawa, itu adalah musik yang menggetarkan hati.

Ambillah waktu untuk memberi, itu adalah membuat hidup terasa berarti.

Ambillah waktu untuk bekerja, itu adalah nilai keberhasilan.

Ambillah waktu untuk beramal, itu adalah kunci menuju surga

(Safruddin)

ABSTRACT

This research is talk about influence analyze of managerial ownership, institutional ownership, risk, leverage rate, and dividend policy on the firm value (Price Book Value). Sample is taken from manufacture companies listed in Indonesian Stock Exchange by using purposive sampling method, for an observation period of 2005, 2006, and 2007. Data were collected from financial report and Indonesian Capital Market Directory (ICMD).

The statistics method used to test hypothesis is a linear multiple regression. The result of empirical examination using multiple regression analysis gives result that: (1) managerial ownership of independent variables had positive influence on firm value and statically significant, (2) institutional ownership of independent variables had positive influence on firm value and statically significant, (3) risk of independent variables had positive influence on firm value and statically significant, (4) leverage rate of independent variables had positive influence on firm value and statically significant, (5) dividend policy of independent variables had positive influence on firm value and statically significant.

Key words : firm value (Price Book Value), managerial ownership, institutional, risk, leverage rate, dividend policy

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmannirrahim,

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Segala puji syukur kami panjatkan kehadirat Allah SWT, atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Tingkat *Leverage*, dan Kebijakan Dividen". Sholawat serta salam semoga selalu tercurah kepada Rasulullah SAW.

Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari dalam penyusunan hingga terselesainya skripsi ini telah banyak pihak yang membantu, membimbing, dan memberi semangat pada penulis. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati serta penghargaan yang tulus, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bpk Dr.H.Moh. Saleh, M,Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember
2. Bapak Drs.Wasito, M.Si.,Ak dan Ibu Dra. Ririn I., M.Si.,Ak., selaku Ketua dan Sekretaris Jurusan S-1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Ibu Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak selaku dosen pembimbing I dan Bapak H.Rochman Effendi SE.M.Si,Ak selaku dosen pembimbing II, yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membantu dan membimbing penulis hingga akhir penyusunan skripsi ini.
4. Bapak H.Rochman Effendi SE, M.Si,Ak, selaku dosen wali yang telah membantu memberi pengarah dan bimbingan kepada penulis selama studi.
5. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta Staf Karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan POMA Ekonomi dan Perpustakaan Pusat.

6. Ibu dan Abahku, yang telah membimbingku, menjagaku, menuntunku dengan segenap cinta kasih dan do'a serta cucuran keringat yang tiada pernah dapat aku balas disepanjang hidupku.
7. Ayahku, yang selalu menemaniku dalam do'a dan memberiku motivasi untuk terus berjuang.
8. Kedua adikku, Ayu Nouva Zurraida dan Fikri Razief Alfirosyi, terima kasih sudah mengisi hari-hariku dengan keceriaan. Semoga kita bisa meraih yang kita cita-citakan bersama.Amiin...
9. Kakak-kakak dan keluarga besarku, yang selalu memberikan dukungan do'a dan segenap perhatian.
10. Sahabat-sahabat terbaikku, Aysca, Isma, Ayyum, Layla, Anis, Titik, Dina, Gita, Yanti, Riska dan yang lainnya maaf banget kalo tidak dapat disebutkan satu-persatu. Makasih buat seluruh kebersamaan dalam suka dan duka selama 4 tahun ini, semoga persahabatan kita kekal selamanya...Amin...
11. My best prenz, Yesi, Lupi, Mar'ah, Rini, Hani, "Pritz", Aniz, Husna, Bibob, Heroe, Devi, Pandu, maz Ipoel, mba' Candra n teman2 "Agri". Thanx banget buat do'a dan dukungan via SMSnya (moga kita bisa ketemu lagi). Makasih juga untuk arti persahabatan yang tak ternilai.
12. Teman-teman kozt "Bu Ilyas", Anik, Yeni, Ayu, Fary, "Ndud", Yati, Ani, Ki2, "Ali", Aul, Riska, Oning, Silvi, Zahro, dkk...Makasih untuk rumah dan keluarga kedua yang memberikan begitu banyak pengalaman dan kesan yang begitu berharga.
13. Teman-teman Jurusan Akuntansi khususnya angkatan 2005 di Fakultas Ekonomi Universitas Jember. Semoga kita sukses selalu...Semangaaaa...t!!!
14. Semua pihak yang telah membantu penulisan skripsi ini dan tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT selalu memberikan Hidayah dan Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh

karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Alhamdulillahirabbil'alamin

Wassalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.

Jember, 12 Juni 2009

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PEMBIMBINGAN	vi
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	vii
HALAMAN PENGESAHAN	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Pasar Modal.....	7
2.1.2 Teori Keagenaan (<i>Agency Theory</i>)	8
2.1.3 Nilai Perusahaan	12

2.1.4	Struktur Kepemilikan	12
2.1.5	Risiko	15
2.1.6	Tingkat <i>Leverage</i>	15
2.1.7	Kebijakan Dividen	16
2.2	Penelitian Terdahulu.....	18
2.3	Kerangka Konseptual Penelitian	20
2.4	Perumusan Hipotesis.....	20
2.4.1	Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Nilai Perusahaan	20
2.4.2	Hubungan Kepemilikan Instiusional dengan Nilai Perusahaan	22
2.4.3	Hubungan Risiko dengan Nilai Perusahaan.....	23
2.4.4	Hubungan Tingkat <i>Leverage</i> dengan Nilai Perusahaan	24
2.4.5	Hubungan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan	25
BAB 3	METODE PENELITIAN.....	27
3.1	Rancangan Penelitian	27
3.2	Jenis Dan Sumber Data	27
3.3	Populasi Dan Sampel Penelitian.....	28
3.4	Definisi Operasional dan Pengukurannya Variabel	28
3.4.1	Variabel Dependen.....	28
3.4.2	Variabel Independen	29
3.5	Metode Analisis Data	31
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	31
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	31
3.4.3	Uji Hipotesis	33
3.6	Kerangka Pemecahan Masalah.....	36

BAB 4	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	38
4.1.1	Sejarah dan Perkembangan Bursa Efek Indonesia	38
4.1.2	Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	40
4.2	Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	42
4.2.1	Variabel Dependen.....	42
4.2.2	Variabel Independen	42
4.3	Metode Analisis Data	42
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	42
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	45
4.2.3	Uji Hipotesis	48
4.4	Pembahasan	51
BAB 5	KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	55
5.1	Kesimpulan.....	55
5.2	Keterbatasan	56
5.3	Saran	56

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN – LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 4.1	Distribusi Sampel Penelitian	40
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.4	Nilai VIF dan <i>Tolerance</i>	46
Tabel 4.5	Hasil Uji Glejser	47
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....	47
Tabel 4.7	Hasil Regresi dan Uji Koefisien	48
Tabel 4.8	Hasil Uji Nilai t hitung	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	20
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	36
Gambar 4.1 Grafik <i>P-P Plot</i>	45

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Perhitungan Nilai Perusahaan.....	57
Lampiran 2 Daftar Perhitungan Kepemilikan Manajerial	58
Lampiran 3 Daftar Perhitungan Kepemilikan Institusional	59
Lampiran 4 Daftar Perhitungan Risiko	60
Lampiran 5 Daftar Perhitungan Tingkat <i>Leverage</i>	61
Lampiran 6 Daftar Perhitungan Kebijakan Dividen	62
Lampiran 7 Statistik Deskriptif.....	63
Lampiran 8 Uji Normalitas Data.....	64
Lampiran 9 Uji Multikolinieritas.....	65
Lampiran 10 Uji Heteroskedastisitas.....	66
Lampiran 11 Uji Autokorelasi.....	67
Lampiran 12 Analisis Regresi Linier Berganda.....	68
Lampiran 13 Uji Nilai t hitung.....	70