



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN: KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris terhadap Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia**

**Tahun 2008 - 2010)**

**SKRIPSI**

Oleh,

**Indah Sulistyo Rini**

**NIM 070810301155**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2012**



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN: KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris terhadap Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia**

**Tahun 2008 - 2010)**

**SKRIPSI**

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

Oleh,

**Indah Sulistyono Rini**

**NIM 070810301155**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2012**

## **JUDUL SKRIPSI**

### **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris terhadap Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia**

**Tahun 2008 - 2010)**

Skripsi yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : **Indah Sulisty Rini**

NIM : **070810301155**

Jurusan : **S-1 Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal :

**29 Februari 2012**

Dan menyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi

Universitas Jember

#### **Susunan Panitia Penguji**

Ketua : H. Rohman Effendi, S.E., M.Si, Ak. : .....  
NIP. 19710217 200003 1 001

Anggota 1 : Dr. Alwan Sri Kustono, S.E., M.Si, Ak. : .....  
NIP. 19691011 199702 2 001

Anggota 2 : Wahyu Agus Winarno, S.E., M.Sc., Ak. : .....  
NIP. 19830810 200604 1 001

Mengetahui/Menyetujui,  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc  
NIP 19560831 198403 1 002

## **PERNYATAAN**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Indah Sulistyo Rini

NIM : 070810301155

Jurusan : S-1 Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Judul Skripsi : **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN: KEPUTUSAN KEUANGAN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**  
(Studi Empiris terhadap Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2008 - 2010)

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata dikemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan peraturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, Februari 2012

Yang menyatakan,

(Indah Sulistyo Rini)

NIM 070810301155

## **TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Judul Skripsi : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris terhadap Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 – 2010).

Nama : INDAH SULISTYO RINI

Nim : 070810301155

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : S1 Akuntansi

Disetujui Tanggal : 29 Februari 2012

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Alwan Sri Kustono, S.E., M.Si., Ak.      Wahyu Agus Winarno, S.E., M.Sc., Ak.

NIP. 19691011 199702 2 001

NIP. 19830810 200604 1 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan

Dr. Alwan Sri Kustono, M. Si., Ak.

NIP. 19720416 200112 1 001

## LEMBAR REVISI

Judul skripsi : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN: KEPUTUSAN KEUANGAN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris  
terhadap Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2008 – 2010)

Nama Mahasiswa : Indah Sulistyō Rini

N I M : 070810301155

Jurusan : S-1 Akuntansi

**Mengetahui**

**Tim Penguji,**

**Ketua,**

**H. Rohman Effendi, S.E., M.Si., Ak.**

**NIP. 19710217 200003 1 001**

**Anggota 1,**

**Anggota 2,**

**Dr. Alwan Sri Kustono, S.E., M.Si., Ak. Wahyu Agus Winarno, S.E., M. Sc., Ak.**

**NIP. 19691011 199702 2 001**

**NIP. 19830810 200604 1 001**

## **MOTTO**

Tuntutlah ilmu, sesungguhnya menuntut ilmu adalah pendekatan diri kepada Allah Azza wajalla, dan mengajarkannya kepada orang yang tidak mengetahuinya adalah sodaqoh. Sesungguhnya ilmu pengetahuan menempatkan orangnya, dalam kedudukan terhormat dan mulia (tinggi). Ilmu pengetahuan adalah keindahan bagi ahlinya di dunia dan di akhirat.

**(HR. Ar-Rabii')**

*Concentrate on your strength, not your weakness.*

*Find ways to generate results through your strengths.*

*Improving your strengths while dealing with the only weakness that matters.*

*The biggest mistake of people with great strengths is when they let their pride grow bigger than themselves.*

**Rene Suhardono**

Orang – orang berwatak baik, konon berani melakukan lebih dari yang seharusnya dilakukan, sepanjang kelebihan itu adalah kebaikan.

*They will not only satisfy, but also surprise you sometimes.*

**Prof. Hasjim Djalal**

*Nothing in the world is worth having or worth doing unless it means effort, pain, difficulty... I have never in my life envied a human being who led an easy life. I have envied a great many people who led difficult lives and led them well.*

**Theodore Roosevelt**

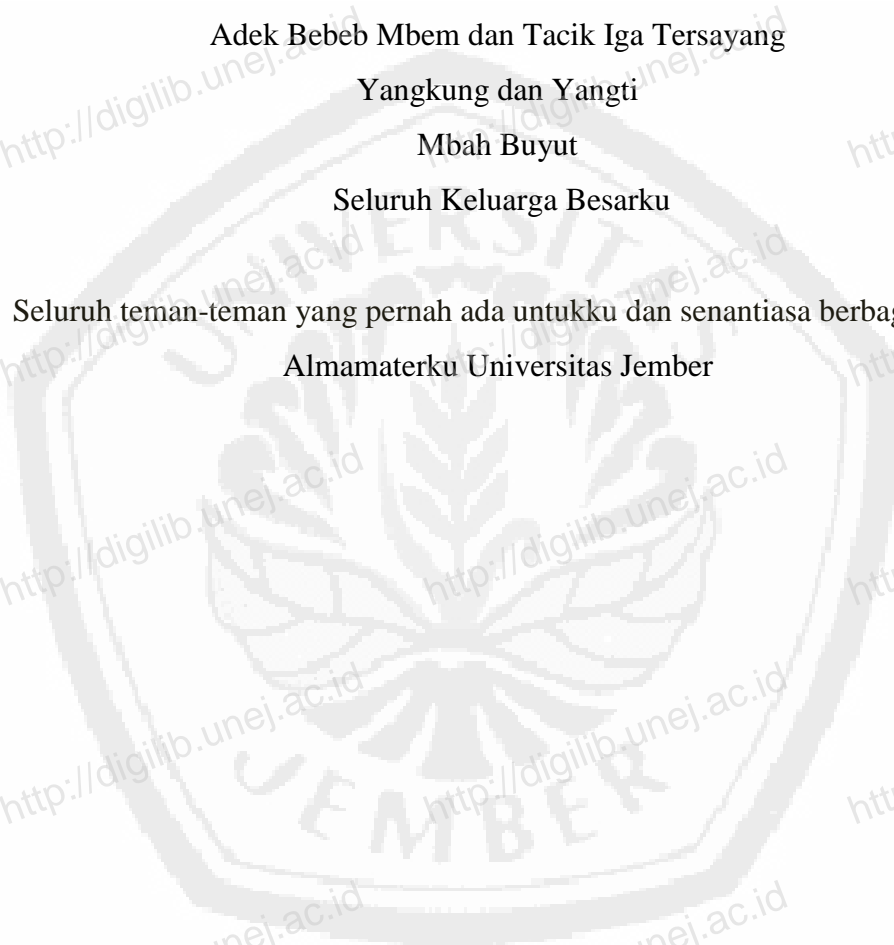
**PERSEMBAHAN**

Bapak dan Ibu Tercinta

Adek Bebeb Mbem dan Tacik Iga Tersayang  
Yangkung dan Yangti  
Mbah Buyut

Seluruh Keluarga Besarku

Seluruh teman-teman yang pernah ada untukku dan senantiasa berbagi ilmu  
Almamaterku Universitas Jember





## **ABSTRACT**

*This study titled *The Effect of Structural Ownership On Firm Value with Financial Decision as Intervening Variable*, this study explain about the effect of structural ownership on firm value have listed in Indonesia Stock Exchange at 2008 – 2010. In this study, the observation is financial statement at 2009 with 2008, and 2010 as comparison used to get empirical sample and used path analysis with regression linear to know and analysis the direct effect and indirect effect, and total effect of all variables. Structural ownership of this study have managerial ownership and institusional ownership as the proxy, and the financial decision have investment decision, financial decision, and dividend policy as the proxy. From this study we will know the possibility effect of structural ownership could be influence investment decision, financial decision, and dividend policy that could be effect on firm value for the investor and the others.*

**Key word:** *managerial ownership, institusional ownership, investment decision, financial decision, dividend policy, firm value, path analysis.*

## ABSTRAK

Penelitian ini berjudul Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan, dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening, yang menjelaskan tentang pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada periode 2008 – 2010. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan laporan keuangan periode 2009 dengan 2008, dan 2010 sebagai pembandingan yang digunakan untuk mendapatkan data empiris dari sampel perusahaan, sampel perusahaan didapat dengan metode *purposive sampling* dengan menggunakan analisis jalur yang menggunakan pendekatan regresi linear untuk mengetahui dan menganalisis adanya pengaruh langsung dan tidak langsung, dan adanya pengaruh total antar variabel yang bersangkutan. Struktur kepemilikan dalam penelitian ini diproksikan dengan alat ukur kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional, sedangkan keputusan keuangan diproksikan dengan keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Variabel nilai perusahaan diproksikan dengan *Price Book Value (PBV)*. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah adanya perbedaan kepemilikan ini dapat mempengaruhi keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan dimata investor dan pihak – pihak lainnya yang berkepentingan.

**Kata kunci:** kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, nilai perusahaan, analisis jalur.

## PRAKATA

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris terhadap Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 - 2010). Sholawat serta salam semoga selalu tercurah kepangkuan beliau Rasulullah SAW.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Moh. Saleh, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Dr. Alwan S. Kustono, S.E., M.Si., Ak. selaku Ketua Jurusan Program Studi S-1 Akuntansi Fakultas Ekonomi.
3. Bapak Dr. Alwan S. Kustono, S.E., M.Si., Ak dan Bapak Wahyu Agus Winarno, S.E., M.Sc., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini, juga Bapak H. Rohman Effendi, S.E., M.Si., Ak. selaku penguji yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran.
4. Para Dosen dan Staf Akademik Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Seluruh pengelola perpustakaan Universitas Jember yang telah membantu dalam pengumpulan literatur skripsi ini.
6. Bu Farida dan Pak Mat yang telah banyak membantu selama ini.
7. Bapak dan Ibu tercinta, terima kasih atas kasih sayang, doa yang tulus serta dukungannya. Yangkung dan Yangti juga seluruh keluarga besarku yang tidak dapat aku sebutkan satu persatu, terima kasih atas kasih sayang dan dukungan yang telah diberikan kepadaku. Adek Bebeb Mbemku dan Mbak Iga Tri Budiarti, terima kasih atas dukungan yang kalian berikan selama ini.

8. Sirue (Santy, Umi, Selly, Yanti, Fany) dan seluruh keluarga Sirue makasih banyak atas omelan – omelannya dan perhatiannya selama ini...luph u..guys.
9. Dewi, Antin, Meliyana para Gbz tercinta, terimakasih banyak buat perhatian dan kegilaan kalian selama ini.
10. Sahabatku Dwi Septiningtyas, Arisona Ahmad, Muzammil Handoyo, Puji Lestari dan Karin Cantik terimakasih banyak buat perhatian, pengertian, dan senyumannya selama ini.
11. Cuk Fam (Mak Vivi, Bunga, Karin, Adek, Obby Jelek, Fredo Kupret, Papi Harizki, Akang Martha, Mas Doddy, Mas Gaguk, Mbak Reni, seluruh angkatan 24 dan 26) terimakasih banyak atas dukungannya selama ini.
12. Teman baikku Nesti, Tari, Eko, Amir, Dedy, Elok, Puji Kampes, Pandu Adi, Coey Aisyah, Sheila, Desy, Daegal, Koko Eka, Melona, Ana, Wella, Dewi, Diana, Zouvis, Windhi Cacing dan Lely terima kasih atas dukungan dan bantuan atas setiap masalah yang pernah ada.
13. Teman-teman Akuntansi 2007 yang tidak dapat disebutkan satu - persatu terima kasih atas dukungan dan semangat baik dimasa pengerjaan skripsi ataupun semasa perkuliahan.
14. Semua pihak yang membantu terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun dari pembaca senantiasa penulis harapkan demi sempurnanya penulisan skripsi ini.

Jember, Februari 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

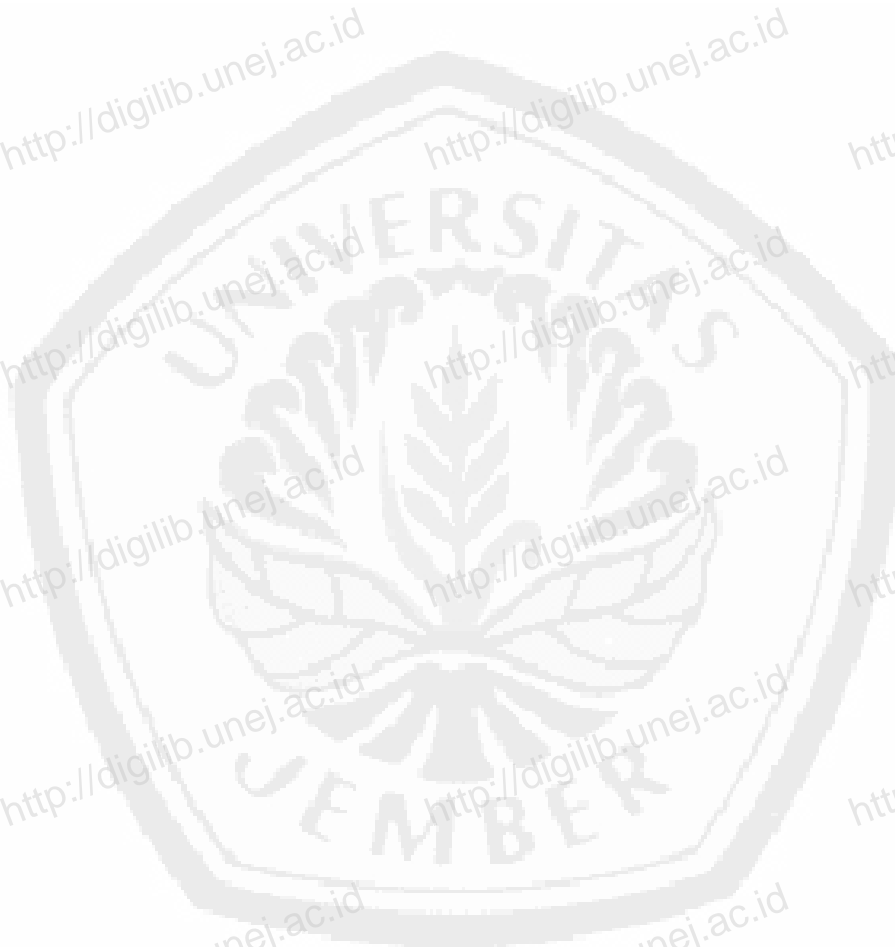
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN REVISI</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>x</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xix</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	<b>5</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	<b>6</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	<b>6</b>
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>7</b>
<b>2.1 Pasar Modal Indonesia</b> .....	<b>7</b>
2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	7
2.1.2 Sejarah Perkembangan Pasar Modal Indonesia.....	8
2.1.3 Lembaga Penunjang Pasar Modal.....	15
2.1.4 <i>Initial Public Offering</i> (IPO) .....	16
2.1.5 Instrumen Investasi.....	17

<b>2.2</b>	<b>Struktur Kepemilikan (<i>Ownership Structure</i>).....</b>	<b>25</b>
2.2.1	Struktur Kepemilikan Manajerial ( <i>Managerial Ownership</i> ) .....	26
2.2.2	Struktur Kepemilikan Institusional ( <i>Institusional Ownership</i> ) .....	27
2.2.3	Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	28
<b>2.3</b>	<b>Keputusan Keuangan.....</b>	<b>29</b>
2.3.1	Keputusan Investasi.....	31
2.3.1.1	<i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	32
2.3.2	Keputusan Pendanaan.....	34
2.3.3	Keputusan Dividen.....	38
<b>2.4</b>	<b>Nilai Perusahaan.....</b>	<b>44</b>
<b>2.5</b>	<b>Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>47</b>
<b>2.6</b>	<b>Pengaruh Antarvariabel.....</b>	<b>50</b>
2.6.1	Hubungan Struktur Kepemilikan dengan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen.....	50
2.6.2	Hubungan Struktur Kepemilikan dengan Nilai Perusahaan.....	54
2.6.3	Hubungan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan.....	56
<b>2.7</b>	<b>Kerangka Konseptual.....</b>	<b>58</b>
<b>BAB 3. METODA PENELITIAN.....</b>		<b>59</b>
<b>3.1</b>	<b>Rancangan Penelitian.....</b>	<b>59</b>
<b>3.2</b>	<b>Jenis dan Sumber Data.....</b>	<b>59</b>
<b>3.3</b>	<b>Populasi dan Sampel.....</b>	<b>59</b>
3.3.1	Populasi Penelitian.....	59

3.3.2	Sampel Penelitian.....	60
<b>3.4</b>	<b>Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....</b>	<b>61</b>
<b>3.5</b>	<b>Metode Analisis Data.....</b>	<b>63</b>
<b>3.6</b>	<b>Kerangka Pemecahan Masalah.....</b>	<b>74</b>
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>75</b>
<b>4.1</b>	<b>Hasil Penelitian.....</b>	<b>75</b>
4.1.1	Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	75
4.1.2	Uji Asumsi Klasik.....	78
4.1.2.1	Uji Normalitas.....	78
4.1.2.2	Uji Multikolonieritas.....	79
4.1.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	80
4.1.2.4	Uji Autokorelasi.....	82
4.1.3	Uji Hipotesis.....	82
4.1.4	Menghitung Jalur.....	85
<b>4.2</b>	<b>Pembahasan.....</b>	<b>91</b>
4.2.1	Pengaruh Struktur Kepemilikan dengan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen.....	91
4.2.2	Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan.....	93
4.2.3	Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening.....	94
<b>BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....</b>		<b>96</b>
<b>5.1</b>	<b>Kesimpulan.....</b>	<b>96</b>
<b>5.2</b>	<b>Keterbatasan.....</b>	<b>97</b>
<b>5.3</b>	<b>Saran.....</b>	<b>97</b>

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**





## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Perekonomian Indonesia Periode 2007 – 2010.....	5
Tabel 2.1	Perkembangan Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	13
Tabel 2.2	Ringkasan Penelitian – Penelitian Terdahulu.....	49
Tabel 3.1	Jumlah Sampel yang Digunakan Dalam Penelitian.....	61
Tabel 3.2	Pengambilan Keputusan pada Uji Autokorelasi.....	70
Tabel 4.1	Hasil Uji Pengaruh Masing – Masing Jalur.....	76
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas.....	79
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolonieritas.....	80
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	81
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	82
Tabel 4.6	Hasik Uji-t.....	83
Tabel 4.7	Nilai Residu dari Masing – Masing Jalur.....	84
Tabel 4.8	Menghitung Pengaruh Total.....	87
Tabel 4.9	Statistik Deskriptif Sampel Penelitian.....	92

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual.....	58
Gambar 3.1	Model Analisis Jalur 1.....	64
Gambar 3.2	Model Analisis Jalur 2.....	65
Gambar 3.3	Model Analisis Jalur 3.....	65
Gambar 3.4	Kerangka Pemecahan Masalah.....	74
Gambar 4.1	Signifikansi Jalur 1.....	77
Gambar 4.2	Signifikansi Jalur 2.....	77
Gambar 4.3	Signifikansi Jalur 3.....	78
Gambar 4.4	Signifikansi dan Koefisien Jalur.....	86

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Variabel – Variabel yang Digunakan dalam Penelitian
- Lampiran 3. Laporan Arus Kas Perusahaan yang Merupakan Sampel Penelitian
- Lampiran 4. Analisis Jalur
- Lampiran 5. Uji Normalitas
- Lampiran 6. Uji Multikolonieritas
- Lampiran 7. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 8. Uji Autokorelasi

