



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PUBLIK
INDUSTRI DASAR DAN KIMIA**

SKRIPSI

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

Oleh

**Yafit Diana Erlani
NIM 060810391277**

**JURUSAN S1 AKUNTANSI NON REGULER
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2009**

JUDUL SKRIPSI
PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN
MANAJERIAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PUBLIK
INDUSTRI DASAR DAN KIMIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Yafit Diana Erlani
Nim : 060810391277
Jurusan : S1 Akuntansi Non Reguler

Telah dipertahankan didepan panitia penguji pada tanggal:

26 Mei 2009

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

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Agung Budi S., SE, M.Si, Ak
NIP. 132 296 979
2. Sekretaris : Rochman Effendi, SE, M.Si, Ak
NIP. 132 257 932
3. Anggota 1 : Dr. Alwan S.K., SE, M.Si, Ak
NIP. 132 299 103
4. Anggota 2 : Drs. Djoko Supatmoko, Ak
NIP. 131 386 654

Mengetahui / Meyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan

Prof. Dr. H. MOH. SALEH, M.Sc

NIP. 131 417 212

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan Manajerial dan Struktur Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Industri Dasar dan Kimia

Nama Mahasiswa : Yafit Diana Erlani

NIM : 060810391277

Jurusan : S1 Akuntansi Non Reguler

Tanggal Persetujuan : 21 April 2009

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Alwan S.K, SE, M.Si, Ak
NIP. 132 299 103

Drs. Djoko Supatmoko, Ak
NIP. 131 386 654

Ketua Program Studi
Akuntansi Non Reguler

Drs. Sudarno, M. Si, Ak
NIP. 131 832 327

PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

Allah SWT

atas segala rizki, karunia dan perlindungan untuk hidupku dan segala hal yang sangat berarti untukku;

Kedua Orang Tuaku (Bapak dan Ibu)

atas doa, cinta dan kasih sayang yang selalu ada dalam hidupku; dan ibu tersayang yang selalu menguntai doa dan kasih sayang disetiap tetes air matanya.

Kakak sekeluarga (Mas Yans, Mbak Odith dan Kakak Grafi)

cinta dan kasih sayang kalian membuatku merasa ada untuk dunia;

Adek tersayang (Bias)

senyummu mengajarkan tentang segala hal untukku;

Abangku (My Choco)

semua hal yang kamu ajarkan membuka mataku untuk melihat dunia lebih luas dan semua itu akan membawa perubahan yang lebih baik untukku;

Almater yang kbanggakan (Fakultas Ekonomi Universitas Jember).

MOTTO

Berantaslah kebiasaan menunda-nunda pekerjaan, menggeser tanggung jawab, takut, ragu, iri, sok prestise yang semuanya berpangkal pada pikiran kumal. Pergunakan waktu sebanyak-banyaknya untuk belajar, membaca, melatih diri pada keahlian tertentu. Cara terbaik mendepositokan waktu adalah melalui belajar.

(DR. Suparman Sunahamijoyo)

Hidup ini patut kita hayati! Bagaimana kita mau menang kalau kita tidak berjuang lebih dulu? Dan dengan bergulat kita memperoleh kekuatan dan dengan tersesat kita menemukan jejak.

(Dalam Surat Kartini)

Jangan selalu melihat keatas, sesekali lihatlah kebawah. Karena dengan itu kita akan lebih bersyukur dengan aya yang kita miliki.

Kegagalan dengan suatu usaha itu lebih baik daripada keberhasilan yang diraih dengan berpangku tangan, karena hal itu akan membawamu untuk mengetahui arti belajar yang sesungguhnya.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yafit Diana Erlani

NIM : 060810391277

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul: *Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan Manajerial dan Struktur Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Industri Dasar dan Kimia* adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

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

Jember, 8 Juni 2009

Yang menyatakan,

Yafit Diana Erlani
NIM. 060810391277

ABSTRACT

The objective of this research was to examine the influence of dividend policy, managerial ownership and institutional ownership on the firm value at basic industry and chemicals public companies. Population in this research are basic industry and chemicals companies listed in Indonesia Stock Exchange, for an observation period of 2005, 2006 and 2007. As much as 24 firms were taken as a sample using a purposive sampling method. Data were collected from annual financial statement of sample companies which have been publicized for a period 2005, 2006 and 2007. Data analysed by using a linear multiple regression method. The result of empirical examination using multiple regression analysis gives result that (1) Dividend policy had not influence on firm value at basic industry and chemicals public companies. (2) Management ownership had influence on firm value at basic industry and chemicals public companies. (3) Institutional ownership had not influence on firm value at basic industry and chemicals public companies.

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

PRAKATA

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan Manajerial dan Struktur Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Industri Dasar dan Kimia*. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Dr. Alwan S.K, SE, M.Si, Ak. selaku Dosen Pembimbing I dan Drs. Djoko Supatmoko, Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, pikiran dan perhatian dalam penulisan skripsi ini;
3. Ibu Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Sekretaris Program Studi Akuntansi Non Reguler yang telah membimbing selama menjadi mahasiswa;
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
5. Pimpinan dan para karyawan administrasi Fakultas Ekonomi yang telah membantu kelancaran proses penyelesaian skripsi ini;
6. Bapak dan Ibu, Mas yanis, mbak odith, kakak grafi dan bibie yang selalu memberi dukungan dan semangat yang sangat berarti bagi penulis;
7. Abang dan sahabatku "choco" yang setiap saat selalu siap untuk mendengarkan, memberi nasehat dan dukungan untuk setiap langkahku;

8. Keluarga besar di Lampung yang selalu memberikan dukungan dan doa yang menjadi semangat penulis untuk dapat menyelesaikan studi ini. Bapak, Ibu, Epin, Rara dan Putri terima kasih telah memberikan kepercayaan untuk yafit, Insyaallah yafit akan menjaga ini;
 9. Bapak dan Ibu Fauzi yang selama ini telah memberikan tempat bagi penulis;
 10. Keluarga besar Halmahera III/10 yang selalu memberi dukungan dan semangat untuk penulis. Adek-adekku (Iam, Dwi, Ulfa, Uphe, Tika, Arum, Devi & Alfin, yang semangat ya belajarnya. Fitri & Lia, dengerin mbak-mbaknya, jangan bandel ya...). Lina, ayo semangat...tinggal sedikit lagi. Dumil, akhirnya kamu wisuda dek. Siti, jangan selalu pesimis & menyerah dengan keadaan, kamu bisa kok. Sandra, sukses ya buat kamu;
 11. Geng Borjuis, terima kasih untuk sebuah arti persahabatan yang kalian tunjukkan padaku;
 12. Mbak Ika, Yusi, Mbak Arie, Deby, Mutie, Mbak Diah, Mas Andy, Alfian, Mas Ricky, Mas Pink, Mas Deny dan semua teman seperjuangan Akuntansi Non Reguler 2006 terima kasih untuk senyuman dan semangatnya;
 13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang secara langsung maupun tidak langsung telah ikut andil dalam penulisan skripsi ini.
- Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap, semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Jember, Juni 2009

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERNYATAAN	vi
ABSTRACT	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
DAFTAR ISTILAH	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Teori Kebijakan Dividen	6
2.1.2 Teori Keagenan	8
2.1.3 Struktur Kepemilikan	9

2.1.4 Nilai Perusahaan.....	10
2.1.5 Laporan Keuangan	11
2.2 Penelitian Terdahulu	12
2.3 Pengembangan Hipotesis	14
2.3.1 Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan	14
2.3.2 Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan.....	15
2.3.3 Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan	16
2.4 Kerangka Konseptual	18
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN.....	19
3.1 Jenis dan Sumber Data.....	19
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	19
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	20
3.3.1 Variabel Dependen.....	20
3.3.2 Variabel Independen	20
3.4 Analisis Data	21
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	21
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	21
3.4.3 Model Analisis.....	23
3.4.4 Pengujian Hipotesis	24
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	25
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	25
4.2 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya.....	26
4.2.1 Perhitungan Variabel Terikat.....	26
4.2.2 Perhitungan Variabel Bebas.....	26
4.3 Analisis Data.....	27
4.3.1 Statistik Deskriptif Penelitian	27
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	28
4.4 Teknik Analisis dan Pengujian Hipotesis	32

4.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	33
4.4.2 Uji Signifikan Parameter Individual.....	33
4.4.3 Koefisien Determinasi Berganda.....	34
4.5 Pembahasan Hipotesis.....	35
BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	38
5.1 Kesimpulan.....	38
5.2 Keterbatasan	39
5.3 Saran	39
DAFTAR PUSTAKA	41
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	4
Tabel 4.1	Proses Pemilihan Sampel.....	25
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Perusahaan Sampel.....	27
Tabel 4.3	Nilai Tolerance dan VIF.....	29
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Normalitas Data Residual.....	32
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Data Residual Setelah Transformasi.....	32
Tabel 4.6	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Untuk Uji Statistik t.....	33
Tabel 4.7	Koefisien Determinasi.....	34

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teoritis.....	18
Gambar 4.1 Grafik Scatterplot Model Regresi Pertama	30
Gambar 4.2 Grafik Scatterplot Model Regresi Kedua	31

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 : Daftar Nilai Perusahaan
- Lampiran 3 : Daftar Pengumuman Dividen
- Lampiran 4 : Daftar Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 5 : Daftar Kepemilikan Institusional
- Lampiran 6 : Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 7 : Uji Multikolinieritas
- Lampiran 8 : Uji Autokorelasi
- Lampiran 9 : Data dalam bentuk Log
- Lampiran 10 : Uji Normalitas Data Residual
- Lampiran 11 : Uji Statistik t
- Lampiran 12 : Uji Determinasi

DAFTAR ISTILAH

Dividen (*Dividend*) adalah bagian keuntungan yang diberikan emiten kepada para pemegang saham.

Hasil dividen (*Dividend Yield*) adalah keuntungan dari dividen saham atau jumlah dividen tahunan dari suatu perusahaan yang dinyatakan dalam persentase dari harga pasar terakhir dari saham perusahaan tersebut.

Harga penutupan (*Closing Price*) adalah harga yang diminta oleh penjual atau pembeli pada saat akhir dari bursa.

Investor (*Invetor*) adalah individu atau lembaga yang melakukan pembelian saham atau surat berharga di pasar modal.

Keuntungan modal (*Capital gains*) adalah keuntungan atau laba yang dicapai karena penjualan barang modal, biasanya berupa investasi dalam surat-surat berharga.

Menjadi umum (*Go public*) adalah penjualan saham suatu perusahaan kepada masyarakat dalam rangka menambah modal untuk ekspansi (perluasan) dan pertumbuhan.

Orang dalam (*Insider*) adalah pihak manajemen perusahaan.

Pemilik hutang (*Debtholder*) adalah sekumpulan perusahaan yang mempunyai hutang.

Pemilihan sampel bertujuan (*Purposive Sampling*) adalah metode pengambilan sampel secara tidak acak dengan menggunakan pertimbangan tertentu.

Penghapusan efek (*delisting*) adalah penghapusan efek dari daftar efek yang tercatat di bursa, yang terjadi karena permohonan yang diajukan oleh perusahaan yang bersangkutan atau *delisting* sukarela atau dapat juga terjadi karena dihapus pencatatannya oleh bursa berdasarkan peraturan bursa.

Pengungkit keuangan (*Leverage*) adalah penggunaan aktiva dan sumber dana oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap berarti sumber dana yang berasal dari

pinjaman karena memiliki bunga sebagai beban tetap dengan maksud agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham.

Rasio pembayaran dividen (*Dividend Payout Ratio/DPR*) adalah persentase yang dibayarkan kepada pemegang saham dalam bentuk uang tunai.

Tanah dan bangunan (*Real Estate dan Property*) adalah suatu harta milik berupa barang-barang tak bergerak yang meliputi bidang perumahan (tanah dan bangunan), perkantoran dan lain-lain.

Teori sinyal (*Signaling theory*) adalah teori kebijakan dividen yang menyatakan bahwa pembayaran dividen merupakan suatu tanda mengenai kondisi perusahaan di masa datang.

Teori burung di tangan (*Bird in the hand theory*) adalah teori kebijakan dividen yang menyatakan bahwa investor menyukai dividen karena kas di tangan lebih bernilai daripada kekayaan dalam bentuk lain.