

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN  
HUTANG DAN KEBIJAKAN INVESTASI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun Oleh:**

**TEGUH AFANTORO**

**B 200120373**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2016**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG  
DAN KEBIJAKAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2011-2014”**

Oleh:

**TEGUH AFANTORO**  
**B 200120373**

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



**Dr. Fatchan Achyani, SE, M.Si**  
**NIK : 657/0612056501**

## HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN  
KEBIJAKAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2011-2014**

Yang ditulis oleh:

**TEGUH AFANTORO**  
**B 200 120 373**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada Hari Sabtu, 30 Juli 2016  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat,  
Dewan Penguji:

1. Dr. Fatchan Achyani, SE, M.Si (  )  
(Ketua Dewan Penguji)
2. Fauzan, SE, M.Si, Akt (  )  
(Anggota 1 Dewan Penguji)
3. Dra. Mujiyati, Ak, M.Si (  )  
(Anggota 2 Dewan Penguji)

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



  
**(Dr. Trivono, SE., M.Si.)**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417  
Surakarta - 57102

### **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **TEGUH AFiantoro**  
NIM : **B 200120373**  
Jurusan : **AKUNTANSI**  
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN  
DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN  
KEBIJAKAN INVESTASI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA SEKTOR MANUFaktur  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-  
2014**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 2 Agustus 2016  
Yang Membuat Pernyataan

**TEGUH AFiantoro**

## MOTTO

*“Barang siapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya itu adalah untuk dirinya sendiri”*

**(QS. Al-Ankabut: 6)**

*“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lainnya. Dan hanya kepada Allah SWT hendaknya kamu berharap”*

**(QS. Al-Insyiroh: 6-8)**

*“Jika kamu berbuat baik (berarti) kamu berbuat baik bagi dirimu sendiri, dan jika kamu berbuat jahat, maka kejahatan itu untuk dirimu sendiri”*

**(QS. Al-Isra: 7)**

*“Musuh yang paling berbahaya di atas dunia adalah penakut dan bimbang. Teman yang paling setia, hanyalah keberanian dan keyakinan yang teguh”*

**(Andrew Jackson)**

*“Kita berdoa kalau kesusahan dan membutuhkan sesuatu, mestinya kita juga berdoa dalam kegembiraan besar dan saat rezeki melimpah”*

**(Kahlil Gibran)**

*“Segala sesuatu yang baik selalu datang disaat terbaiknya, persis waktunya, tidak datang lebih cepat pun tidak lebih lambat. Itulah kenapa rasa sabar itu harus disertai keyakinan”*

**(Tere Liye)**

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya hingga terselesaikan skripsi ini, kupersembahkan untuk:

- ❖ Allah SWT yang telah memberi anugerah kekuatan dan kemudahan sepanjang hidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat iman dan islam serta karunia-Nya.
- ❖ Rasulullah SAW semoga sholawat beriring salam selalu tercurah kepada beliau Nabi Muhammad SAW, kepada keluarga serta sahabatnya.
- ❖ Orang tuaku tercinta Bapakku Sunardi dan Ibuku Sudarsih yang selalu mengirimkan doa dan kasih sayangnya serta memberikan bantuan moril dan materil sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Dr. Fatchan Achyani, SE., M.Si yang senantiasa memberikan bimbingan dan arahan dalam proses penulisan skripsi.
- ❖ Kakak-kakakku Farida Nurul dan Rida Nurhayati terima kasih yang selalu mendukung dalam semangat untukku. Semoga kalian menjadi orang sukses.
- ❖ Sahabat-sahabatku semua terima kasih yang telah memberikan doa, semangat, dan bantuannya.
- ❖ Almameterku Universitas Muhammadiyah Surakarta.

## KATA PENGANTAR



*Assalamualaikum Wr. Wb*

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014”**.

Penyusunan Skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Selama penyusunan skripsi ini penulis telah banyak menerima bantuan dari berbagai pihak, untuk itu tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Triyono, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Zulfikar, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

3. Bapak Dr. Fatchan Achyani, SE, M.Si., selaku Pembimbing Utama yang telah memberikan dukungan dan pengarahan dengan penuh kesabaran serta kebijaksanaan dari awal sampai akhir penyusunan skripsi.
4. Ibu Dra. Nursiam, MH, AK, CA, selaku pembimbing akademik yang selalu memberikann masukan, bimbingan dan nasehat baik bagi masa depan.
5. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
6. Bapak dan ibu terima kasih untuk cinta, kasih sayang, doa dan dukungan yang tidak pernah berhenti. Semoga doa dan harapan Bapak dan Ibu untukku dapat terwujud.
7. Kakakku Farida Nurul dan Rida Nurhayati terima kasih buat dukungannya. Semoga cita-cita kalian dapat tercapai.
8. Teman-teman HIMATANSI angkatan 2012 terima kasih sudah menjadi teman berorganisasi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
9. Seluruh teman Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universtas Muhammadiyah Surakarta terima kasih atas doa dan dukungannya.
10. Almameterku tercinta Universtas Muhammadiyah Surakarta.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini dan tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum dapat mencapai tingkat kesempurnaan yang diharapkan, maka penulis akan sangat berterima kasih



apabila diantara pembaca ada yang memberikan saran atau kritik yang membangun guna memperluas wawasan penulis sebagai proses pembelajaran diri. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi diri sendiri, pembaca maupun bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Surakarta, 2 Agustus 2016

Penulis

**(TEGUH AFANTORO)**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>ABSTRAK</b> .....	xvi
<b>ABSTRACT</b> .....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penulisan.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Teori Agensi.....	11
2. Teori Sinyal.....	12

3.	Nilai Perusahaan.....	13
4.	Kepemilikan Manajerial.....	14
5.	Kepemilikan Institusional .....	14
6.	Kebijakan Deviden.....	15
7.	Kebijakan Hutang.....	16
8.	Kebijakan Investasi .....	17
B.	Kerangka Pemikiran .....	18
C.	Penelitian Terdahulu .....	19
D.	Hipotesis.....	21
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>27</b>
A.	Jenis Penelitian.....	27
B.	Desain Pengambilan Sampel.....	27
1.	Populasi.....	27
2.	Sampel.....	27
3.	Metode Pengambilan Sampel.....	28
C.	Metode Pengumpulan Data .....	28
D.	Jenis dan Sumber Data .....	28
E.	Definisi Operasonal Variabel dan Pengukuran Variabel .....	29
1.	Variabel Dependen.....	29
2.	Variabel Independen .....	29
F.	Metode Analisis Data .....	31
1.	Statistik Deskriptif .....	31
2.	Regresi Linear Berganda.....	32
3.	Uji Asumsi Klasik.....	32
4.	Uji Hipotesis .....	35
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>38</b>
A.	Hasil Penelitian .....	39
1.	Deskripsi Sampel .....	39
2.	Analisis Statistik Deskriptif .....	40

B. Uji Asumsi Klasik .....	42
1. Uji Normalitas.....	43
2. Uji Multikolinieritas.....	44
3. Uji Autokolerasi.....	45
4. Uji Heterokedastisitas .....	46
C. Uji Regresi Linear Berganda.....	46
D. Uji Hipotesis.....	48
1. Uji t .....	48
2. Uji F .....	50
3. Uji R <sup>2</sup> .....	51
E. Pembahasan.....	52
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>57</b>
A. Simpulan.....	57
B. Keterbatasan Penelitian .....	58
C. Saran.....	59

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria .....	40
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	43
Table 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas .....	44
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokolerasi .....	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	47
Tabel 4.8 Hasil Uji t .....	49
Tabel 4.9 Hasil Uji F .....	51
Tabel 4.10 Hasil Uji R <sup>2</sup> .....	51

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	18
------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2014
2. Lampiran 2 Data Penelitian Periode Tahun 2011-2014
3. Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif
4. Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik
5. Lampiran 5 Hasil Uji Hipotesis
6. Lampiran 6 Daftar Nilai *Closing Price* Periode 2011-2014

# **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014**

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan deviden, kebijakan hutang dan kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini melibatkan 18 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode waktu penelitian dilakukan selama 4 tahun yaitu tahun 2011 sampai dengan 2014. Sampel penelitian ditentukan dengan metode *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil dari penelitian pada model regresi diketahui, sebagai berikut: Variabel kepemilikan manajerial dan kebijakan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel kepemilikan institusional, kebijakan deviden dan kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** *kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan deviden, kebijakan hutang, kebijakan investasi, nilai perusahaan*



***EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP, DIVIDEND POLICIES, DEBT POLICY AND INVESTMENT  
POLICY OF THE VALUE OF THE COMPANY IN MANUFACTURING  
SECTOR IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2011-2014***

***ABSTRACT***

*This study aimed to analyze the relationship between managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, debt policy and investment policy on firm value.*

*The study involved 18 companies listed in the Indonesia Stock Exchange with a period of 4 years of research conducted during the year 2011 up to 2014. The research sample was determined by purposive sampling method. Testing the hypothesis in this study using multiple linear regression analysis.*

*The results of the study on the regression model is known, as follows: Variable managerial ownership and investment policies have a significant effect on firm value. While variable institutional ownership, dividend policy and debt policy has no significant effect on firm value.*

***Keywords:*** *Managerial ownership, institutional ownership, dividend policy, debt policy, investment policy, firm value*