

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh

Nama : Yenny Purwati Widiarto

NIM : 52410022

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN

2014

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi berjudul

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Yenny Purwati Widiarto (52410022)

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan
memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi

Madiun, 23 Mei 2014

Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

Intan Immanuela, S.E., M.SA.

Pembimbing II

Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.

Mengetahui,

Dekan

Fakultas Ekonomi UnikaWidya
Mandala Madiun



Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak.

Ketua Jurusan Akuntansi

Fakultas Ekonomi UnikaWidya
Mandala Madiun



Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak.

HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Skripsi berjudul

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
Yenny Purwati Widiarto (52410022)

Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 23 Mei 2014
Tim Penguji Skripsi

1. Sri Rustiyaningsih, S.E., M. Si., Ak
Ketua
2. Dwi Handayani, S.E., M. Si
Anggota
3. Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak
Anggota

()

()

()

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang telah saya tulis dengan judul : **“Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI”** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jikalau ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar kesarjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 23 Mei 2014



Yenny Purwati Widiarto

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

Hidup adalah sebuah pilihan,
Memilih untuk berdiam diri atau mencoba,
Memilih untuk bangkit kembali atau menyerah,
Karena kegagalan bukanlah akhir dari segala,
Tanpa disadari banyak orang menyerah ketika keberhasilan sudah sangat dekat,

Untuk itu jangan pernah berhenti untuk terus berusaha,
Ketika ada 100 alasan yang membuat kita gagal,
Maka ada 1000 alasan yang membuat kita berhasil,
Belajar dari segala kesalahan dan kegagalan yang terjadi,
Dari situlah kita mendapatkan sesuatu yang sangat berharga.

Penulis persembahkan kepada :

1. Kedua Orang Tuaku dan Oma Tercinta
2. Kakak dan keluargaku
3. *Some one special*
4. Almamaterku

ABSTRAKSI

Di era globalisasi, persaingan antar perusahaan yang tinggi akan mendorong setiap perusahaan untuk terus dapat mempertahankan atau bahkan meningkatkan nilai perusahaan. Dengan tingginya nilai perusahaan, maka akan membuat pasar percaya pada kinerja perusahaan yang memiliki prospek di masa depan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris bahwa terdapat pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2007-2011. Sampel penelitian ini terdiri dari 29 perusahaan yang diperoleh dengan menggunakan teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling*.

Penelitian ini menemukan bukti bahwa struktur kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen tetapi secara langsung berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan dividen tetapi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen bukan merupakan variabel intervening atas pengaruh struktur kepemilikan manajerial dan struktur kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : struktur kepemilikan, kebijakan dividen, nilai perusahaan

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan kelancaran dan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI” dengan sebaik-baiknya.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun. Penulisan skripsi ini tidak dapat berjalan dengan baik tanpa adanya dukungan dan kerjasama dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Sri Rustianingsih, S.E., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Widya Mandala Madiun.
2. Ibu Intan Immanuela, S.E., M.SA. selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan, pengarahan dan dukungan yang sangat berarti bagi penulis.

5. Bapak/Ibu pimpinan beserta staf perpustakaan Widya Mandala Madiun yang telah memberikan pelayanan peminjaman literatur-literatur yang berguna dalam penyusunan skripsi ini.
6. Mama, Papa dan Oma tercinta, terima kasih untuk semua kesabaran, doa dan motivasi yang selalu diberikan.
7. Teman-teman senasib dan seperjuangan (Yohanes C. Catur Pamungkas, Marina Kusuma D, Arintia B Ningrum, Vita Valentina D.A.L) terima kasih untuk dukungan, kerja sama dan keseruan selama ini.
8. Teman-teman Akuntansi angkatan 2010, terima kasih untuk pertemanan yang begitu hangat selama ini dan sukses buat kalian semua.
9. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu. Terima kasih atas dukungan dan doa yang telah diberikan.

Madiun, 23 Mei 2014



Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
E. Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	8
A. Telaah Teori Dan Pengembangan Hipotesis	8
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	8
2. Nilai Perusahaan	9
3. Struktur Kepemilikan.....	10
4. Kebijakan Dividen	13
5. Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	14
6. Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	16
7. Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	17
8. Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	18
9. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	19
10. Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial dan Struktur Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening	20
B. Kerangka Konseptual Atau Model Penelitian.....	21
BAB III METODA PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian	23
B. Populasi, Sampel, Dan Teknik Pengambilan Sampel.....	23
C. Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional	24

1. Variabel Penelitian.....	24
2. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	24
D. Lokasi Dan Waktu Penelitian	26
E. Data Dan Prosedur Pengumpulan Data.....	26
F. Teknik Analisis	26
1. Statistik Deskriptif	27
2. Pengujian Asumsi Klasik.....	27
3. Pengujian Hipotesis	30
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	 33
A. Data Penelitian	33
B. Hasil Penelitian	34
1. Analisis Statistik Deskriptif	34
2. Uji Asumsi Klasik	35
3. Uji Hipotesis	42
C. Pembahasan	52
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	 59
A. Simpulan	59
B. Keterbatasan	60
C. Saran	60
 DAFTAR PUSTAKA	 62
 LAMPIRAN	 64

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Kriteria Autokorelasi	29
Tabel 4.1	Jumlah Perusahaan yang Menjadi Sampel	33
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	34
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi I	35
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi II	36
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi I	37
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi II	37
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Regresi I	38
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Regresi II Sebelum Pengobatan	39
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Regresi II Setelah Pengobatan	40
Tabel 4.10	Hasil Uji Analisis Regresi I	43
Tabel 4.11	Hasil Uji Analisis Regresi II	44
Tabel 4.12	Hasil Uji F Persamaan Regresi I	46
Tabel 4.13	Hasil Uji F Persamaan Regresi II	46
Tabel 4.14	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Persamaan I.....	47
Tabel 4.15	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Persamaan II	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual atau Model Penelitian	21
Gambar 4.1	Grafik <i>Scatter Plot</i> Persamaan Regresi I	41
Gambar 4.2	Grafik <i>Scatter Plot</i> Persamaan Regresi II	42
Gambar 4.3	Gambar Analisis Jalur	52

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Tabel Daftar Nama Perusahaan
- Lampiran 2 Tabel Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 3 Tabel Kepemilikan Institusional
- Lampiran 4 Tabel Kebijakan Dividen
- Lampiran 5 Tabel Nilai Perusahaan
- Lampiran 6 Statistik Deskriptif
- Lampiran 7 Hasil Output Persamaan Regresi I
- Lampiran 8 Hasil Output Persamaan Regresi II Sebelum Pengobatan
Autokorelasi
- Lampiran 9 Hasil Output Persamaan Regresi II Setelah Pengobatan Autokorelasi