

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, MODAL
INTELEKTUAL, DAN *FINANCIAL DISTRESS*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

RINA SETIYAWATI
2009310004

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2013**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, MODAL
INTELEKTUAL, DAN *FINANCIAL DISTRESS*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

RINA SETIYAWATI
2009310004

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2013**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, MODAL
INTELEKTUAL, DAN *FINANCIAL DISTRESS*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Diajukan oleh

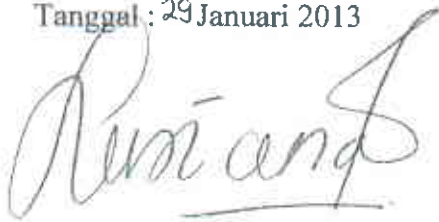
RINA SETIYAWATI

2009310004

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 29 Januari 2013



Luciana Spica Almilia S.E., M.Si

Co. Dosen Pembimbing,

Tanggal : 29 Januari 2013



Riski Aprillia Nita, S.E., M.A

SKRIPSI
PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, MODAL
INTELEKTUAL, DAN *FINANCIAL DISTRESS*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Disusun oleh :

RINA SETIYAWATI

2009310004

Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 14 Februari 2013

Tim Penguji

Ketua : Dr.Dra.Rovila El Maghviroh,Ak.,M.Si

Sekretaris : Riski Aprillia Nita,SE.,M.A

Anggota : Erida Herlina,SE.,M.Si



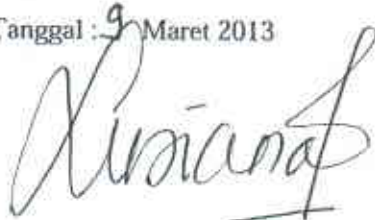
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Rina Setiyawati
Tempat, Tanggal lahir : Pekanbaru, 25 Desember 1990
N.I.M : 2009310004
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh Struktur Kepemilikan, Modal Intelektual dan *Financial Distress* Terhadap Nilai Perusahaan

Disetujui dan Diterima Baik Oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 9 Maret 2013



Luciana Spica Almilia, SE., M.Si

Co. Dosen Pembimbing,

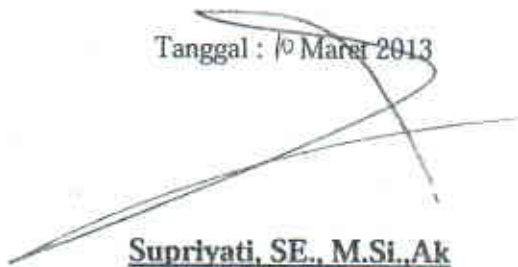
Tanggal : 10 Maret 2013



Riski Aprillia Nita, SE., M.A

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

Tanggal : 10 Maret 2013



Supriyati, SE., M.Si., Ak

MOTTO

Berangkat dengan penuh keyakinan
Berjalan dengan penuh keikhlasan
Istiqomah dalam menghadapi cobaan

“Karena sesungguhnya sesudah Kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari urusan sesuatu), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya Tuhan-mulah hendaknya kamu berharap (QS Al-Insyirah : 5-8)”

Jadilah seperti karang di lautan yang kuat dihantam ombak dan kerjakanlah hal yang bermanfaat untuk diri sendiri dan orang lain, karena hidup hanyalah sekali. Ingat hanya pada Allah apapun dan di manapun kita berada kepada Dia-lah tempat meminta dan memohon.

***‘Man Jadda Wajada Wa Man Shabara Zhafira’
(Barang Siapa Yang Bersungguh-Sungguh Pasti Dapat
Dan Barang Siapa Yang Bersabar Pasti Beruntung)***

Mimpi – mimpi kamu,
Cita – cita kamu,
Keyakinan kamu,
Apa yang kamu mau kejar,
Biarkan ia menggantung,
Mengambang

5 cm

Didepan kening kamu
Jadi dia nggak akan pernah lepas dari mata kamu
Dan kamu bawa mimpi dan keyakinan kamu itu setiap hari, dan

Percaya bahwa kamu bisa

(By : 5 cm movie)

PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Hidup ini adalah S.Ebuah perjalanan panjang yang penuh ujian. Ketika pagi berhias jingga, Ujianpun siap menyambut mengikuti arah langkah kita Suka atau tidak suka, siap atau tidak siap, S.Enang atau tidak S.Enang, Kita harus menghadapinya dengan penuh kesabaran, ketekunan dan do'a. Kadang harus menangis S.Emalaman, menghela nafas panjang merintih perih dan pening namun ujian itu akan tetap datang kemana harus mencari dan membagi ujian ini, tak ada satupun tempat di dunia ini yang bebas dari ujian. Namun, Ku bawa hati dalam do'a agar di beri kesabaran dan ketabahan dalam menghadapinya. S.Emua keluh kesahku ku ceritakan pada-NYA “ Ya ALLAH jangan biarkan langkahku, hatiku, hidupku dan cita – citaku terhenti dalam kegelapan. Pijarkan lentera di hatiku, agar terang jalan yang ku lalui untuk kesukS.Esan dikemudian hari”.

KesukS.E san yang aku raih tidaklah mudah, begitu banyak hal yang harus dilewati, namun semuanya dapat terselesaikan, semuanya karena ALLAH SWT Atas izin beserta ridho yang diberikan sehingga hasil karyaku di perkuliahan berupa skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik, dan tak lupa haturkan terima kasih kepada Nabi Muhammad SAW Atas semua ilmu dan tuntunan agama Islam dalam hidupku serta bimbingan menuju jalan yang lebih baik.

Jika karyaku ini bernilai ibadah dan berpahala, maka nilai pahalanya selain untuk-ku, kupersembahkan pula kepada :

***Ibuku tersayang**, cahaya terang dalam kehidupanku,
Ibuku selalu mendorong dan memotivasiku,
Ibuku,yang selalu mendoakanku...*

***Bapak**, engkau pahlawan yang selalu membimbingku...*

Mba ku (Riya Yuningsih) yang menjadi salah satu motivator hidupku, walopun mba orangnya bawel, hehe tpi bawelnya itu demi kebaikan rina. Terima kasih bwd semua yang telah diberikan, baik itu materi, waktu, pikiran dan ide – ide yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini, serta **Mas ku (Fredy Wibowo), kak Helen dan adik – adik ku Putra dan Hanni** yang selalu mendoakan atas kelancaran kuliah sampai dengan menyelesaikan skripsi. Kalian adalah saudara – saudaraku tercinta. Terima kasih banyak ♥♥♥

Teruntuk seluruh keluarga besar ku yang ada di Pacitan, Batam, seluruh Indonesia deh. Mbah, Pakde, Budhe, sepupu, (hmmmm siapa lagi yaaa? #mikirr) terima kasih atas semangat yang diberikan baik langsung maupun tidak langsung. Semoga ilmu yang Rina dapatkan selama di bangku perkuliahan dapat menjadi bekal Rina ke depan guna membanggakan keluarga besarku. Amiin

Berikut ini cerita singkat mengenai lika liku kuliah 3,5 tahun di Surabaya, check this out !!!!!!!

Perjalananku untuk mencapai kelulusan dan memperoleh gelar SARJANA EKONOMI tidak lah mudah. 3,5 tahun aku berjuang untuk memperoleh gelar ini. STIE Perbanas Surabaya, Almamaterku tercinta yang telah memberikan Beasiswa Penuh padaku, aku sangat sangat sangat BERSYUKUR karena mendapatkannya dan mempertahankannya dari awal masuk kuliah hingga lulus kuliah, ALHAMDULILLAH. Dengan Tekad dan Niat yang kuat maka aku memberanikan diri untuk hijrah dari Batam ke Surabaya, semua ini demi gelar sarjana dan tidak lain adalah untuk membuat kedua orang tua ku serta keluargaku BANGGA.

Kuliah gratis selama 3,5 tahun sangatlah menyenangkan bagiku dan sangat membantu untuk meringankan beban kedua orang tuaku, tpi selain itu aku punya tanggung jawab besar untuk mempertahankan prestasiku selama proses perkuliahan. Dan dengan puji syukur yang sangat mendalam, akhirnya tepat tanggal 14 Februari 2013, aku dinyatakan LULUS dan namaku sekarang ada gelarnya menjadi RINA SETIYAWATI,SE. Aku bisa tersenyum lebaarr ☺☺☺

Banyak pihak yang sangat berpengaruh dalam kesuksesanku selama proses perkuliahan di kampus tercinta, mungkin ucapan terima kasih saja tidak cukup untuk membalas jasa – jasa mereka. Semuanya aku kembalikan ke ALLAH, biarlah DIA yang membalas kebaikan mereka ☺☺☺. Ucapan terima kasih yang mendalam aku dedikasikan kepada mereka – mereka ini :

♥Kuucapkan terima kasih, peluk erat untuk dosen yang menjadi bagian penting dalam penyusunan skripsi ini tentunya, Bu Luciana dan Bu Riski. Banyak sekali nasehat dari beliau yang membangun semangat kami para anak bimbing. Maafkan kami sering terlambat ketika bimbingan dan sering molor dari *deadline* yang ditentukan. Terima kasih

Bu Luciana dan Bu Riski karena telah sabar menuntun kami menyusun skripsi hingga tetes darah penghabisan.

♥Kuucapkan terima kasih untuk para penguji Ibu Rovila, Bu Erida dan Bu Titis atas kritik – kritik dan saran yang sangat membantu dalam menjadikan skripsi ku ini menjadi lebih baik lagi

♥Kuucapkan terima kasih kepada HEY KAMU PEMILIK HATIKU “ADI FAUZI” , kamu adalah lelaki terhebat yang pernah ku miliki . hehe beneran lho ini gag gombal :D . Kamu yang selalu ada , kamu yang selalu mendengar keluh kesahku. Kamu yang bisa jadi pacar, kakak, bahkan sahabat yang bisa memberikan doa, bantuan, semangat dan motivasi selama aku mengerjakan skripsi. Dan tidak hanya itu, terima kasih telah menghiburku di saat aku lelah dan capek jika berhadapan dengan skripsi trus. KAMU THE BEST POKOKNYAAAAA ♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥

♥Sahabat – sahabatku dari semester 1 hingga lulus ‘UCUP’ . Ntah dari mana nama ini berawal, hehe tapi aku sangat sayang sama mereka. UCUP itu beranggotakan “makhluk” dari sabang sampai merauke. Anggotanya antara lain aku sendiri dari Batam, Ryzkiya (Nez) dari Papua, Nur Izatur (Icha) dari Sidoarjo, Firlana (Kepsek) dari Nganjuk, Citra dari Gresik, Edo (Darso) dari Mojokerto dan anggota terakhir adalah teman seperjuanganku dari Batam dia adalah Zaky. THX BANGEETTTT gaeeesss aku mengenal kalian, walaupun jarang – jarang juga ngumpul tapi moment selama 3,5 tahun bersama kalian sangat bermakna, ntah kapan lagi kita bisa bertemu TAPI PASTI suatu saat nanti kita bertemu sudah jadi ORANG SUKSES dan aku akan tidak melupakan kenangan saat bersama kalian di masa kuliah. 1 kata terakhir yang bisa aku kasih KITA LULUUUUUUSSSSS !!!!!!!!!

♥Teman – teman satu bimbingan ada Edo, Allisa, Hermuda, dan Dhea, terima kasih kebersamaan dan semangat kita bersama. Alhamdulillah kita lulus juga teman. Ahaayyy ☺☺☺

♥Teman-teman seperjuangan angkatan 2009, senang bisa mengenal kalian semua !! Tentunya perjuangan kita akan selalu teringat hingga yang akan datang.

♥KOSAN ku selama 3,5 Tahun ☺☺☺ kamar kosanku tercinta yang menjadi tempat aku beristirahat dan mengerjakan tugas – tugas kuliah terima kasih yaa sudah memberikan kenyamanan bagiku. Teman satu kosku Nike Amanda, KITA LULUS ke :D ALHAMDULILLAH, bwd teman – teman yang belom seperti ICHA, INTAN, ISNA, IDA, UFA dan lainnya SEMANGAT YA KAWAN ! Semoga kita bisa bertemu di laen waktu dan kesempatan.

♥Sahabatku Nugraha Bayu, yang telah banyak membantu dan mengajarku berbagai hal mengenai IT. Terima kasih hehehe

♥Sahabat2 ku dari SMA sampai sekarang yang masih kumpul2 ada Dini, Icha, Putri dan Diah.. terima kasih doa dan motivasi kalian yang diberikan pada ku...

♥Skripsi ini juga ku persembahkan untuk murid-muridku selama menjadi Asisten Dosen. Aku bangga bisa menjadi seseorang yang berbagi ilmu dengan kalian. Semoga kalian segera menyusul dan ilmu yang telah ku berikan dapat menjadi bekal untuk masa depan. Amin.

♥Terlebih kepada dosen-dosen yang menjadi pengajar ku sejak semester satu hingga lulus. Terima kasih ya Bapak Ibu atas ilmu yang diberikan. Terima kasih atas doa yang selalu diberikan untukku. Doakan selalu ya Bapak Ibu. Hehehee..

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan karya tulis yang berbentuk Skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah direncanakan.

Skripsi ini berjudul “Pengaruh Struktur Kepemilikan, Modal Intelektual, dan *Financial Distress* Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam penyelesaian studi Strata Satu pada STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak lupa saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Supriyati, SE., M.Si., Ak. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran Beliau dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Riski Aprillia Nita, SE., M.A selaku Co. Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran Beliau dalam penyelesaian skripsi ini
5. Diyah Pujiati SE.,M.Si selaku Dosen Wali yang telah memberikan petunjuk, arahan, serta nasihat selama proses perkuliahan di STIE Perbanas Surabaya
6. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff dan Civitas akademika STIE Perbanas Surabaya Kedua orang tua serta keluarga saya yang selalu mendukung dan membimbing saya selama saya menyelesaikan studi

7. Kedua orang tua serta keluarga saya yang selalu mendukung dan membimbing saya selama saya menyelesaikan studi
8. Teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang selalu bersedia membantu dan menemani saya pada waktu bersamaan menyelesaikan studi di STIE Perbanas Surabaya.

Semoga Allah SWT memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan segala bantuannya dalam penyusunan skripsi ini. Saya menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna, untuk itu kritik dan saran dari semua pihak sangat diharapkan demi perbaikan, terima kasih.

Surabaya, Februari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK/RINGKASAN.....	xvii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan	7
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 9
2.1 Penelitian Sebelumnya.....	9
2.2 Landasan Teori	16
2.2.1 Teori agensi (<i>agency theory</i>)	16
2.2.2 Struktur kepemilikan.....	18
2.2.3 Modal intelektual	20
2.2.4 <i>Financial distress</i>	21
2.2.5 Nilai perusahaan.....	22
2.3 Kerangka Pikir	23
2.4 Hipotesis Penelitian	26
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 27
3.1 Rancangan Penelitian.....	27
3.2 Batasan Penelitian.....	27
3.3 Identifikasi Variabel	28
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	32
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	33
3.7 Teknik Analisis Data	34
3.7.1 Statistik deskriptif	34
3.7.2 Analisis inferensial.....	34

BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ...	39
4.1	Gambaran Subjek Penelitian.....	39
4.2	Analisis Data.....	42
4.2.1	Analisis deskriptif	42
4.2.2	Pengujian Hipotesis	52
4.2.3	Pembahasan.....	59
BAB V	PENUTUP	67
5.1	Kesimpulan	67
5.2	Keterbatasan Penelitian	69
5.3	Saran	70

DAFTAR TABEL

	Halaman
tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian Sebelum Outlier Data Tahun 2007-2011	40
Tabel 4.2 Pemilihan Sampel Penelitian Setelah Outlier Data Tahun 2007-2011	41
Tabel 4.3 Deskriptif Statistik Kepemilikan Manajerial (M)	43
Tabel 4. 4 Deskriptif Statistik Kepemilikan Institusional (Inst)	44
Tabel 4.5 Deskriptif Statistik Modal Intelektual (Vaic)	46
Tabel 4.6 Deskriptif Statistik <i>Financial Distress</i> (Fdc)	48
Tabel 4.7 Deskriptif Statistik Nilai Perusahaan (Q)	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Awal	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Akhir	53
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi	54
Tabel 4.11 Koefisien Determinasi	56
Tabel 4.12 Hasil Uji F	56
Tabel 4.13 Hasil Uji t	57

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	26
Gambar 3.1 Daerah Penerimaan Dan Penolakan Uji t	38

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Pemilihan Sampel Perusahaan Penelitian Sebelum Outlier Data Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 2 : Pemilihan Sampel Perusahaan Penelitian Setelah Outlier Data Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 3 : Rekapitulasi Perhitungan Nilai Perusahaan Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 4 : Rekapitulasi Perhitungan Kepemilikan Manajerial Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 5 : Rekapitulasi Perhitungan Kepemilikan Institusional Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 6 : Rekapitulasi Perhitungan Value Added Tahun 2007 - 2011
- Lampiran 7 : Rekapitulasi Perhitungan *Structural Capital* (SC) Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 8 : Rekapitulasi Perhitungan VACE Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 9 : Rekapitulasi Perhitungan VAHC Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 10 : Rekapitulasi Perhitungan VASC Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 11 : Rekapitulasi Perhitungan VAIC Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 12 : Rekapitulasi Perhitungan PER Industri Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 13 : Rekapitulasi Perhitungan *Financial Distress Cost* Tahun 2007 – 2011
- Lampiran 14 : Data Siap Olah
- Lampiran 15 : Hasil Analisis Deskriptif
- Lampiran 16 : Hasil Uji Normalitas Data
- Lampiran 17 : Hasil Uji Linear Berganda

THE INFLUENCE OF OWNERSHIP STRUCTURE, INTELLECTUAL CAPITAL, AND FINANCIAL DISTRESS ON FIRM VALUE

ABSTRACT

The achievement of firm value may influence positive impact, both internal and external's company. The firm value can increase prosperity for our shareholders, so that shareholders will invest capital to the company. The firm value basically can be measured through several aspects, one of which is using the company's stock price. The company's stock price reflects investors' overall assessment of any equity held and the high stock price indicates the company has a high firm value.

In this research use Tobin's Q as firm value measurement. The purposes of this research is to analyse the influence of managerial ownership, institusional ownership, intellectual capital and financial distress firm value. The population of this study is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange year period 2007 – 2011. The samples in this study using the method of purposive sampling. Based on sampling criteria in this study, total observations is 270 observations, but based on the research data are not normally distributed. Based this condition, the researcher do the conversion value data into standardized score and the final sample in this study is 204 observations. The hypothesis of this research is tested by multiple regression analysis.

The result of research showed that (1) managerial ownership has no influence on firm value, (2) institusional ownership has influence on firm value, (3) intellectual capital has influence on firm value and (4) financial distress has no influence on firm value.

Keywords: *Firm value, managerial ownership, institusional ownership, intellectual capital and financial distress*