

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEPUTUSAN
INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI INDEKS LQ 45 PERIODE 2012-2016)**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

RICKY AGUNG WICAKSONO

NIM : 2014310828

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
S U R A B A Y A
2018**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEPUTUSAN
INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI INDEKS LQ 45 PERIODE 2012-2016)**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

RICKY AGUNG WICAKSONO
NIM : 2014310828

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
S U R A B A Y A
2018**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS LQ 45 PERIODE 2012-2016)**

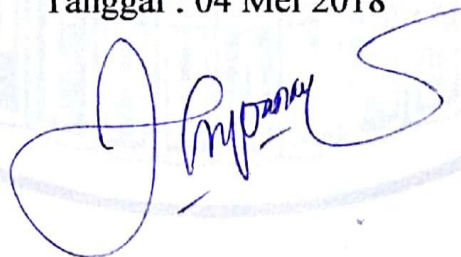
Diajukan Oleh :

RICKY AGUNG WICAKSONO

2014310828

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing
Tanggal : 04 Mei 2018



(Dra. Joicenda Nahumury M.Si., Ak., CA., CTA)

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ 45 PERIODE 2012-2016)

Disusun oleh :

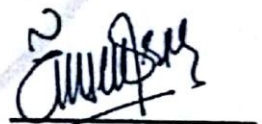
RICKY AGUNG WICAKSONO

2014310828

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan lulus ujian skripsi
pada tanggal 8 Februari 2018

Tim Penguji

Ketua : Erida Herlina S.E., M.Si., QIA



Sekretaris : Dra. Joicenda Nahumury M.Si., Ak., CA., CTA



Anggota : Agustina Ratna Dwiati S.E., MSA

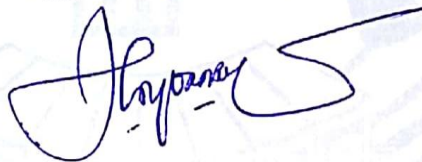


PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ricky Agung Wicaksono
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 16 Juli 1996
N.I.M : 2014310828
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Struktur Kepemilikan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ 45 Periode 2012-2016)

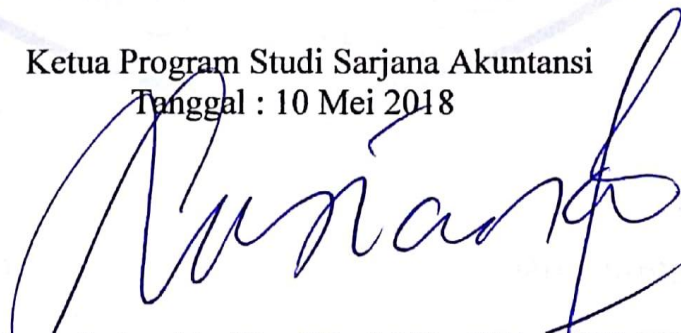
Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing
Tanggal : 04 Mei 2018



(Dra. Joicenda Nahumury M.Si., Ak., CA., CTA)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi
Tanggal : 10 Mei 2018



(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., OIA., CPSAK)

MOTTO

**Man Khoraja Fi Tholabul Ilmi Fahuwa Fi Sabilillah
Hatta Yarji**

“Barang Siapa Keluar Untuk Mencari Ilmu Maka Dia Berada Di
Jalan Allah “
(HR. Tirmidzi)

Man Jadda Wa Jadda

“Siapa Yang Bersungguh-Sungguh Akan Berhasil”

Man Shabara Zhafira

“Siapa Yang Bersabar Akan Beruntung”

Man Sara Darbi Ala Washala

“Siapa Yang Berjalan Di Jalur-Nya Akan Sampai”
(Peribahasa Arab)

Ikhlas Dalam Ikhtiar, Merendah Dalam Doa
(Ricky Agung Wicaksono)

Hasil Tidak Akan Mengkhianati Usaha
(Unknown)

**Science Without Religion Is Lame, Religion Without Science Is
Blind**
(Albert Einstein)

Khairunnas Anfa’uhum Linnas

“Sebaik-Baik Manusia Adalah Yang Bermanfaat Bagi Manusia
Lainnya”

(HR. Ahmad, Thabrani, Daruqutni, Dishaihkan Al Albani Dalam As-Silsilah
As-Shahihah)

**You Will Get All You Want In Life, If You Help Enough Other
People Get What They Want**
(Zigziglar)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk semua orang yang selalu memberi semangat, doa dan dukungan baik moril maupun materiil dari masa perkuliahan awal hingga akhir. Saya ucapkan terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua serta keluarga

Terima kasih karena selalu memberikan doa, nasehat, semangat dan dukungan baik moril maupun materiil kepada saya dari awal perkuliahan hingga lulus perkuliahan. Tanpa mereka saya tidak akan menjalani semua proses ini dengan baik dan lancar. Semoga selalu diberikan panjang umur, kesehatan dan kelancaran rezeki untuk kedua orangtua dan keluarga saya.

2. Keluarga Besar HMJA

Terima kasih kepada mas dan mbak HMJA angkatan 2015/2016 yang telah mengajarkan saya tentang etika dan sopan santun serta mendidik dan membimbing sehingga menjadi manusia yang lebih baik dari sebelumnya. Untuk rekan-rekan dan adik-adik HMJA angkatan 2016/2017 yang telah berjuang dengan saya dalam program kerja HMJA dan selalu memberikan dukungan serta semangat kepada saya selama di HMJA. Saya sangat bahagia dapat mengenal dan dekat dengan kalian semua. Semoga kalian semua selalu bahagia, dimudahkan segala urusan dan sukses di masa mendatang. *See you on top*

3. Teman-teman lainnya yang telah membantu

Terima kasih kepada teman-teman seperjuangan skripsi yang selalu memberikan semangat dan membagikan ilmu kalian sehingga saya dapat melakukan pengerjaan skripsi dari nol sampai selesai serta teman-teman *sharing* saya yang telah memberikan ilmu kepada saya. Semoga kalian semua dimudahkan dalam segala urusan kalian dan tercapai semua harapan kalian. Semoga kalian sukses di masa mendatang. *See you on top.*

4. Hamba Allah *Squad*

Terima kasih kepada teman-teman yang tergabung dalam hamba Allah *Squad* telah berbagi kebahagiaan, semangat, dan telah menjadi teman *sharing* untuk topik apapun. Semoga bagi kalian yang masih menempuh skripsi diberi kelancaran dalam prosesnya. Semoga kalian dimudahkan dalam segala urusan dan tercapai semua harapan. Semoga kalian sukses di masa mendatang. *See you on top.*

5. Teman seperjuangan dosbing Bu Joice

Terima kasih kepada teman-teman seperjuangan satu bimbingan skripsi yang telah memberikan semangat, membagikan ilmunya tentang tata cara penulisan tugas akhir dan telah meminjamkan printernya kepada saya untuk mencetak skripsi sebanyak 3 eksemplar sehingga saya dapat mengerjakan skripsi dengan baik dan lancar sampai pada akhirnya saya bisa sidang skripsi. Semoga kalian dimudahkan dalam segala urusan dan tercapai semua harapan. Semoga kalian sukses di masa mendatang. *See you on top.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini, yang berjudul **“Pengaruh Struktur Kepemilikan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan”**. Penulisan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa peran berbagai pihak sangatlah membantu penulis mulai dari masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini melalui bimbingan dan arahnya. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya
3. Ibu Nuraini Rohmania selaku Dosen Wali yang telah mendampingi dari semester awal sampai selesai.
4. Ibu Dra. Joicenda Nahumury, M.Si., AK., CA., CTA, selaku Dosen Pembimbing.

Penulis menyampaikan maaf apabila terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua di masa mendatang.

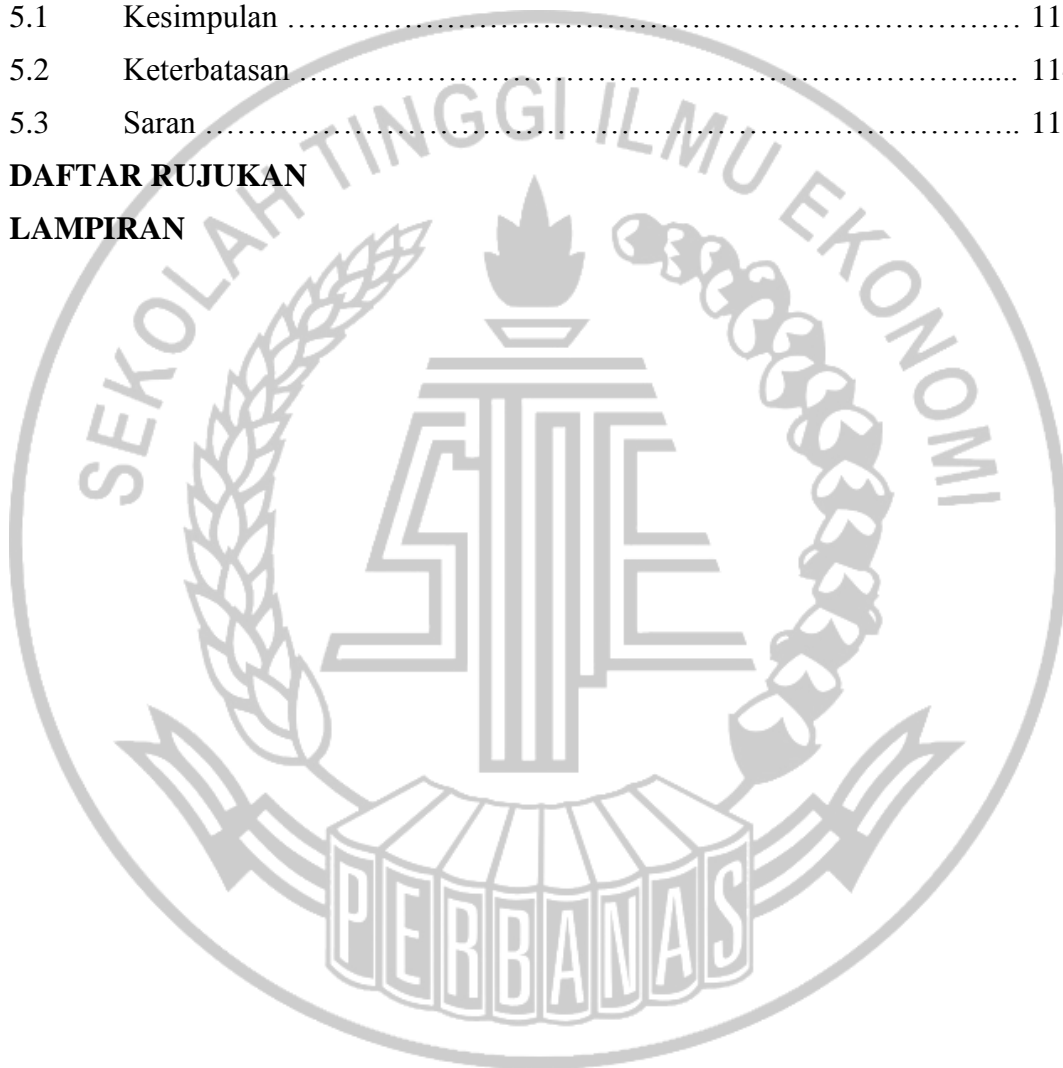
Surabaya, April 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRACT	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Landasan Teori	33
2.3 Kerangka Pemikiran	62
2.4 Hipotesis Penelitian	63
BAB III METODE PENELITIAN	64
3.1 Rancangan Penelitian	64
3.2 Batasan Penelitian	64
3.3 Identifikasi Variabel	65
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	65
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	69
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	70
3.7 Teknik Analisis Data	70

BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ..	77
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	77
4.2 Analisis Data	79
4.3 Pembahasan	102
BAB V PENUTUP	112
5.1 Kesimpulan	112
5.2 Keterbatasan	114
5.3 Saran	115
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 : Tabel Kinerja Saham PT.Timah (Persero) Tbk	2
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu	33
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian dengan <i>Purposive Sampling</i>	78
Tabel 4.2 : Daftar Sampel Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ 45	79
Tabel 4.3 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Nilai Perusahaan	81
Tabel 4.4 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Struktur Kepemilikan	83
Tabel 4.5 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Keputusan Investasi	87
Tabel 4.6 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Keputusan Pendanaan	90
Tabel 4.7 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Kebijakan Dividen	93
Tabel 4.8 : Validitas dan Reliabilitas Konstruk	96
Tabel 4.9 : <i>Outer Loading</i>	97
Tabel 4.10 : Uji <i>R-Square</i>	99
Tabel 4.11 : Uji Hipotesis (Uji Statistik t)	100
Tabel 4.12 : Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	101

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	63
Gambar 3.1 : Konstruk Indikator Reflektif	72
Gambar 3.2 : Konstruk Indiktor Formatif	74
Gambar 4.1 : Perubahan Nilai Rata-rata (<i>Mean</i>) Nilai Perusahaan	82
Gambar 4.2 : Perubahan Nilai Rata-rata (<i>Mean</i>) Struktur Kepemilikan	85
Gambar 4.3 : Perubahan Nilai Rata-rata (<i>Mean</i>) Keputusan Investasi	89
Gambar 4.4 : Perubahan Nilai Rata-rata (<i>Mean</i>) Keputusan Pendanaan	92
Gambar 4.5 : Perubahan Nilai Rata-rata (<i>Mean</i>) Kebijakan Dividen	94
Gambar 4.6 : Kerangka Pemikiran Uji Validitas dan Reliabilitas	95
Gambar 4.7 : Kerangka Pemikiran Uji <i>Bootstrapping</i>	98
Gambar 4.8 : Perbandingan Grafik Deskriptif Nilai Perusahaan dan Struktur Kepemilikan	103
Gambar 4.9 : Perbandingan Grafik Deskriptif Nilai Perusahaan dan Keputusan Investasi	105
Gambar 4.10: Perbandingan Grafik Deskriptif Nilai Perusahaan dan Keputusan Pendanaan	108
Gambar 4.11 : Perbandingan Grafik Deskriptif Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen	110

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan

Lampiran 2 : *Checklist* Pemilihan Sampel Perusahaan

Lampiran 3 : Perhitungan Vairabel Nilai Perusahaan

Lampiran 4 : Perhitungan Variabel Struktur Kepemilikan

Lampiran 5 : Perhitungan Variabel Keputusan Investasi

Lampiran 6 : Perhitungan Variabel Keputusan Pendanaan

Lampiran 7 : Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen

Lampiran 8 : Uji Statistik Deskriptif

Lampiran 9 : Nilai Rata-rata (*mean*) Kepemilikan Publik

Lampiran 10 : Hasil Uji PLS *Alghoritm*

Lampiran 11 : Hasil Uji *Bootstrapping*

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS LQ 45 PERIODE 2012-2016)**

Ricky Agung Wicaksono

2014310828

STIE Perbanas Surabaya, Indonesia

E-mail : rickyagungwicaksono@gmail.com

ABSTRACT

The firm value reflects the assets owned by the company. One of the company's goals generally is to get maximum profit and increase the value of the company. The firm value is the investor's perception of the company associated with the stock price. This study aims to examine the effect of ownership structure (KI, KM, KP), investment decisions (PER, MBVA), funding decisions (DER, DAR), dividend policy (DPR) on firm value (PBV). The subjects of this study are companies listed in the LQ 45 Index period 2012-2016. Sampling technique used in this research is purposive sampling. Data analysis technique used in this research is SEM-PLS with SmartPLS 3.0. The result of data analysis shows that ownership structure and dividend policy have no effect on firm value, while investment decision and funding decision have a significant positive effect to firm value. This means that appropriate and good investment decisions and funding decisions can add firm value, as indicated by the increasing value of PBV.

Keyword : *Firm value, ownership structure, investment decision, funding decision, dividend policy*

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS LQ 45 PERIODE 2012-2016)**

Ricky Agung Wicaksono

2014310828

STIE Perbanas Surabaya, Indonesia

E-mail : rickyagungwicaksono@gmail.com

ABSTRAK

Nilai perusahaan mencerminkan aset yang dimiliki oleh perusahaan. Salah satu tujuan perusahaan umumnya adalah mendapatkan laba yang maksimal serta meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan yang dikaitkan dengan harga saham. Studi ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan (KI, KM, KP), keputusan investasi (PER, MBVA), keputusan pendanaan (DER, DAR), kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan. Subyek penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ 45 periode 2012-2016. Teknik *sampling* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah SEM-PLS dengan program *SmartPLS* 3.0. Hasil analisis data menunjukkan bahwa struktur kepemilikan dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan investasi dan keputusan pendanaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa keputusan investasi dan keputusan pendanaan yang tepat dan baik dapat memberikan nilai tambah pada nilai perusahaan, yang ditunjukkan dengan meningkatnya nilai PBV.

Kata Kunci : nilai perusahaan, struktur kepemilikan, keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen