

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
HUTANG SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING***

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian
Program pendidikan sarjana
Jurusan Manajemen



OLEH :

CHRISTINE A K WUNGUBELN

2012210649

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
PERBANAS
SURABAYA
2016**

S K R I P S I

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

Disusun oleh

CHRISTINE ARISTA KEWA WUNGUBELEN

NIM : 2012210649

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 23 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : (Dr. Dra. Ec. Iramani M.Si)

Sekretaris : (Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS.)

Anggota : (Linda Purnamasari S.E, M.Si)

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

Disusun oleh

CHRISTINE ARISTA KEWA WUNGUBELEN

NIM : 2012210649

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 23 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : (Dr. Dra. Ec. Iramani M.Si)

Sekretaris : (Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS.)

Anggota : (Linda Purnamasari S.E, M.Si)

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Christine Arista Kewa Wungubelen
Tempat, Tanggal Lahir : Laclo, 10 Juni 1995
N.I.M. : 2012210649
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening

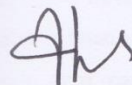
Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Manajemen

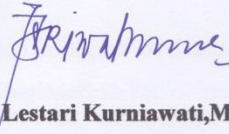
Dosen Pembimbing

Tanggal : 27-4-2016

Tanggal : 27-4-2016



(Dr. Muazakh, SE, M.T)



(Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S)

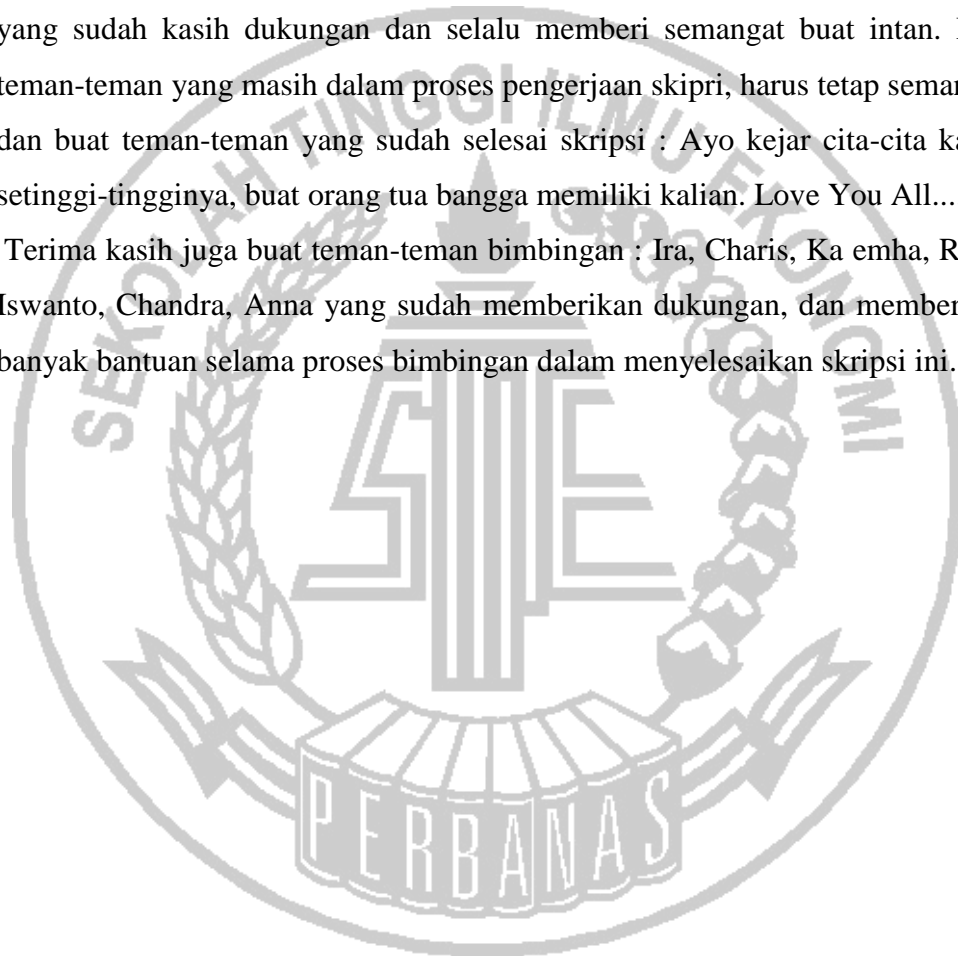
MOTTO

“Banyak Kegagalan Dalam Hidup Ini dikarenakan Orang-Orang Tidak Menyadari Betapa Dekatnya Mereka dengan Keberhasilan Saat Mereka Menyerah”

PERSEMBAHAN

- ❖ Pertama-tama saya ucapkan Puji syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yesus karena atas bimbingan dan berkatnya senantiasa sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dan lulus sidang skripsi tepat pada waktunya
- ❖ Terima Kasih buat BAPA, MAMA, ADE NANCY, ADE MARSYA, ADE STEVEN yang selama ini sudah kasih dukungan buat kaka, sudah doa buat kaka, dan selalu kasih kaka semangat buat selesaikan skripsi. Terima kasih juga buat Tanta Agnes, Mama besar, Om Min, Mama Ibu Min, Ka Ece buat dukungan dan doa selama ini juga buat kaka.
- ❖ Terima kasih buat dosen pembimbing saya ibu Sri Lestari Kurniawati, ibu paling cantik, paling baik, dan paling sabar dalam membimbing anak bimbingannya. Terima kasih banyak ibu karena selalu punya waktu dan selalu memberi masukan dan saran untuk menjadi lebih baik. Maaf kalo selama bimbingan ada kata atau perbuatan yang menyinggung perasaan ibu.
- ❖ Special for Kekasih tercinta “JACKY MESAK #26” yang selalu ada dalam keadaan susah maupun senang. Terima kasih banyak sayang buat doa, dukungan, dan pengorbanan selama intan mengerjakan skripsi. Tetap menjadi sahabat, sodara,teman, serta pacar terbaik Beh..... I Love You So Much dan semoga kita bisa terus seperti ini selamanya.....
- ❖ Terima kasih juga intan ucapkan buat sahabat terbaik intan : MBA WIYAH dan RIZKI yang selama ini sudah selalu menjadi sodara terbaik selama intan kuliah, sudah banyak membantu, sudah selalu ada buat intan baik susah maupun senang, selalu kasih nasihat yang baik. Intan mau ucapkan terima kasih banyak, semoga kita bisa menjadi sodara selamanya. Terima kasih juga buat sahabat intan berdua di Malang : ALVINNY dan ANGGUN yang meskipun jauh selalu memberikan dukungan.

- ❖ Terima Kasih intan ucapkan buat geng-geng yang biasa main ke House of Sandra: buat enon endut, apin, panda, denny yang juga sudah selalu mengingatkan ketika intan lagi malas kerja skripsi, selalu kasih semangat lewat canda tawa yang selalu kita buat bersama.
- ❖ Terima kasih buat teman-teman Rakat 2012 : YANNA, RAYZA, KA EMI, DAWNY, HENNY, KA DEDES, LHYA SANU, DEPI, MANDA, JHON, CHARLES, ENDO, CAPUNG, DODDY, KA ENGEL, ERINA, SARCEH, yang sudah kasih dukungan dan selalu memberi semangat buat intan. Buat teman-teman yang masih dalam proses pengerjaan skipri, harus tetap semangat, dan buat teman-teman yang sudah selesai skripsi : Ayo kejar cita-cita kalian setinggi-tingginya, buat orang tua bangga memiliki kalian. Love You All....
- ❖ Terima kasih juga buat teman-teman bimbingan : Ira, Charis, Ka emha, Rizki, Iswanto, Chandra, Anna yang sudah memberikan dukungan, dan memberikan banyak bantuan selama proses bimbingan dalam menyelesaikan skripsi ini.



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa menyertai, memberi berkat, kemudahan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan skripsi atau tugas akhir yang berjudul “Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Studi Strata Satu Jurusan Manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya. Adapun keberhasilan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan serta dukungan dari semua pihak, baik secara moril maupun materil. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

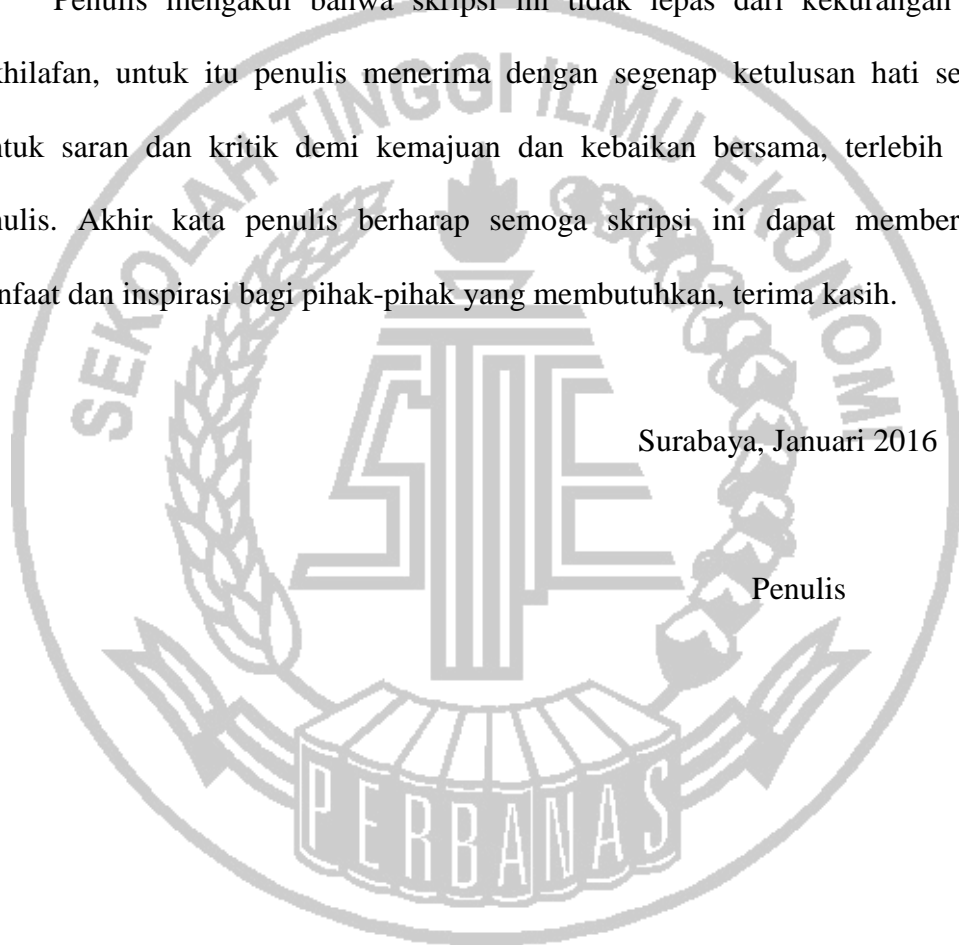
1. Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati ,M. S selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan memberikan pengarahan kepada saya dalam penyusunan skripsi ini, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Dr.Muazaroh, S.E, M.T selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
3. Dr. Lutfi, SE.,M.Fin selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
4. Drs. Irawan M.M. selaku dosen wali di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

5. Bapa dan Ibu dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang dengan ikhlas memberikan ilmu kepada penulis selama proses pembelajaran.
6. Seluruh staf Perpustakaan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah membantu dalam penulisan skripsi.
7. Seluruh Civitas Akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis mengakui bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan dan kekhilafan, untuk itu penulis menerima dengan segenap ketulusan hati segala bentuk saran dan kritik demi kemajuan dan kebaikan bersama, terlebih bagi penulis. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan inspirasi bagi pihak-pihak yang membutuhkan, terima kasih.

Surabaya, Januari 2016

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	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK/RINGKASAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Landasan Teori	13
2.3 Kerangka Pemikiran	24
2.4 Hipotesis Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1 Rancangan Penelitian	26
3.2 Batasan Penelitian	26
3.3 Identifikasi Variabel	27
3.4 Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel...	28
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	29
3.7 Teknik Analisis Data	29
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN & ANALISIS DATA	33
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	33
4.2 Analisis Data	34
4.3 Pembahasan	43
BAB V PENUTUP	48
5.1 Kesimpulan.....	48

5.2	Keterbatasan Penelitian	49
5.3	Saran	49

DAFTAR RUJUKAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Perbandingan Penelitian Terdahulu dan Penelitian Sekarang....	12
Tabel 4.1 : Teknik Pemilihan Sampel	33
Tabel 4.2 : Subyek Penelitian tahun 2011-2013	34
Tabel 4.3 : Hasil Analisis Deskriptif	35
Tabel 4.4 : Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Kebijakan hutang	40
Tabel 4.5 : Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Nilai perusahaan	40



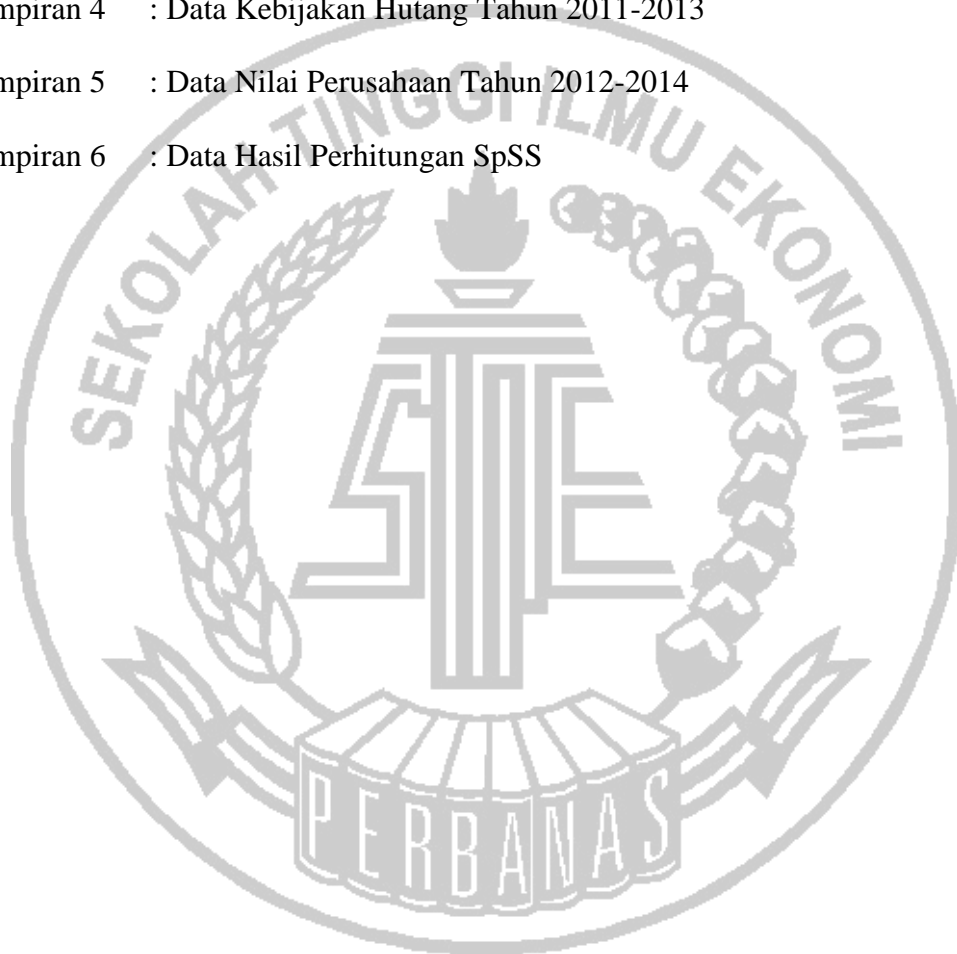
DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	24
Gambar 4.1 : Analisis jalur	42



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Kepemilikan Manajerial Tahun 2011-2013
- Lampiran 2 : Data Kepemilikan Instiusional Tahun 2011-2013
- Lampiran 3 : Data Kebijakan Dividen Tahun 2011-2013
- Lampiran 4 : Data Kebijakan Hutang Tahun 2011-2013
- Lampiran 5 : Data Nilai Perusahaan Tahun 2012-2014
- Lampiran 6 : Data Hasil Perhitungan SpSS



ABSTRACT
**THE INFLUENCE OF THE OWNERSHIP STRUCTURE AND DIVIDEND
POLICY ON THE VALUE OF THE COMPANY WITH DEBT POLICY AS
AN INTERVENING VARIABLE**

Increasing the firm value is one of the main purposes of a company. Increasing the firm value means the stock return gives the optimal return to the investors. The main objective of the present study is to expand researches in analyzing the impact of managerial ownership, institutional ownership, and dividend policy to the firm value, either directly or indirectly with debt policy as the intervening variable. Population in this study are public companies listed in Indonesia Stock Exchange that are not included in the categories of banking industry, institution of credit matters, security, and insurance, for an observation period of 2011 to 2013. Data were collected through purposive sampling and 14 firms were taken as sample. The analysis method used in this study is multiple linear regressions expanded with path analysis using the SPSS 22.0. The result of this study show that: (1) managerial ownership had no direct and indirect impact to firm value with debt policy as the intervening variable; (2) institutional ownership had no direct and indirect impact to firm value with debt policy as the intervening variable; and (3) dividend policy had direct positive impact to firm value and had no direct impact to firm value with debt policy as the intervening variable.

Key words : *Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividend Policy, Debt Policy, Firm Value.*

ABSTRAK
PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

Meningkatkan nilai perusahaan adalah salah satu tujuan utama dari perusahaan. Meningkatkan nilai perusahaan berarti memberikan pengembalian yang optimal kepada investor. Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk memperluas penelitian dalam menganalisis dampak dari kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, baik secara langsung atau tidak langsung dengan kebijakan hutang sebagai variabel *intervening*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang tidak termasuk dalam kategori industri perbankan, lembaga perkreditan, keamanan, dan asuransi, untuk periode pengamatan 2011 hingga 2013. Data dikumpulkan melalui *purposive sampling* dan 14 perusahaan diambil sebagai sampel. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear diperluas dengan analisis jalur menggunakan SPSS 22.0. Hasil ini penelitian menunjukkan bahwa: (1) kepemilikan manajerial tidak memiliki dampak langsung dan tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan hutang sebagai variabel *intervening*; (2) kepemilikan institusional tidak berdampak langsung dan tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan hutang sebagai variabel *intervening*; dan (3) kebijakan dividen memiliki dampak positif langsung terhadap nilai perusahaan dan tidak berdampak langsung terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan hutang sebagai variabel *intervening*.

Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan.