



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE TAHUN 2012-2015**

SKRIPSI

MIKYAL NABILLA

1310111134

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE TAHUN 2012-2015**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

MIKYAL NABILLA

1310111134

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Mikyal Nabilla

NIM. : 1310111134

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 04 Juli 2017

Yang Menyatakan



Mikyal Nabilla

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mikyal Nabilla
NIM. : 1310111134
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perrusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2012-2015

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 04 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Mikyal Nabilla

PENGESAHAN

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2012-2015

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MIKYAL NABILLA
1310111134

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 04 Juli 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Drs. Supriyanto, M.M.
Ketua Penguji



Desmitari, S.E., M.M.
Penguji I (Pembimbing I)



Sri Muratik, S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing II)



Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.
Dekan



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 04 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl. RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax: 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Selasa, tanggal 04 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : MIKYAL NABILLA

No. Pokok Mahasiswa : 1310111134

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE TAHUN 2012 - 2015

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Supriyanto, MM.	Kenia	1.
2	Desmintari, SE, MM	Anggota I	2.
3	Sri Murtatik, SF, MM	Anggota II	3.

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing



Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2012-2015

Oleh

Mikyal Nabilla

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 143 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel yang terpilih berjumlah 17 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yaitu sampel ditentukan berdasarkan kriteria tertentu. Penelitian ini menggunakan data sekunder dan data diperoleh dari laporan keuangan tahunan 2012 sampai 2015 yang telah dipublikasikan dan diaudit. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dan uji hipotesis dengan konstanta 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kepemilikan institusional, variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Koefisien determinasi *adjusted R square* sebesar 0,158668 atau 15,87%, menjelaskan bahwa variabel nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel kepemilikan manajerial (INSIDER), variabel kepemilikan institusional (INST), dan variabel kebijakan dividen (DPR) sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel lain.

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

The Influence Of Managerial Ownership, Institutional Ownership And Dividend Policy On Firm Value Of Company Manufacturing In IDX Period Year 2012-2015

By

Mikyal Nabilla

Abstract

This study aims to analyze the effect of managerial ownership, institutional ownership, and dividend policy on corporate value. The population in this study were 143 manufacturing companies registered in Indonesian Stock Exchange (BE). The selected sample amounted to 17 companies. This research uses purposive sampling method that the sample is determined based on certain criteria. This study uses secondary data and data obtained from annual financial statements 2012 to 2015 that have been published and audited. Data analysis technique used is panel data regression and hypothesis test with constant 5%. The results showed that managerial ownership variables have a significant positive effect on firm value, while the variable of institutional ownership, dividend policy variable has no significant effect to firm value. Coefficient of determination adjusted R square equal to 0,158668 or 15,87%, explaining that variable of company value can be explained by managerial ownership variable (INSIDER), variable of institutional ownership (INST), and dividend policy variable (DPR) while the rest is explained by other variable .

Keywords : Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividend Policy, Firm Value.

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala karunia, rahmat serta hidayah-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil dijalankan. Judul yang dipilih dalam skripsi ini adalah “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2012-2015”. Terima kasih penulis ucapkan kepada Ibu Desmintari SE.,M.M. sebagai dosen pembimbing I dan Ibu Sri Muratik SE.,M.M. selaku dosen pembimbing II, serta dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan kesempatan, arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Nasrullah dan Ibu Aminah selaku kedua orang tua tercinta, serta Alif dan Obi selaku adik tercinta yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Ucapan terimakasih untuk sahabat ku tersayang yaitu Reni Juwita, Sera Herawati, dan Ertika Permatasari. Dan juga sahabat dan teman di perkuliahan yang tercinta yaitu Anti, Aini, Aulya, Ester, Fitri, Citra. Teman seperjuangan bimbingan terimakasih atas dukungan dan motivasi nya yaitu Fiani, Mila, Deandra. Terimakasih juga saya ucapkan semua orang yang telah menyamangati saya untuk membuat skripsi saya. Khusus untuk teman – teman Lokal C yang tidak dapat disebutkan satu persatu dan teman seperjuangan keuangan.

Jakarta, Juni 2017

Mikyal Nabilla

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang.....	5
I.2 Rumusan Masalah	5
I.3 Tujuan Penelitian.....	6
I.4 Manfaat Hasil Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
II. 1 Penelitian Terdahulu.....	8
II.2 Landasan Teori	13
II.2.1 Teori Keagenan (Agency Theory).....	13
II.2.2 Teori Sinyal (Signalling Theory).....	14
II.2.3 Laporan Keuangan.....	15
II.2.3.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	15
II.2.3.2 Tujuan Laporan Keuangan	16
II.2.3.3 Pihak – Pihak Yang Memerlukan Laporan Keuangan	17
II.2.3.4 Cara Menganalisis Laporan Keuangan.....	18
II.2.4 Nilai Perusahaan	18
II.2.4.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	18
II.2.4.2 Tujuan Perusahaan.....	20
II.2.4.3 Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	21
II.2.4.4 Rasio Nilai Perusahaan	21
II.2.5 Kepemilikan Manajerial	23
II.2.5.1 Pengertian Kepemilikan Manajerial	23
II.2.6 Kepemilikan Institusional.....	25
II.2.6.1 Pengertian Kepemilikan Intitusional	25
II.2.6.2 Kelompok - Kelompok Institusi Keuangan	27
II.2.7 Kebijakan Dividen.....	27
II.2.7.1 Pengertian Dividen	27
II.2.7.2 Pengertian Kebijakan Dividen.....	28
II.2.7.3 Macam – Macam Kebijakan Dividen.....	29
II.2.7.4 Teori Kebijakan Dividen	30

II.2.7.5	Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	31
II. 3	Kerangka Penelitian.....	32
II.4	Pengembangan Hipotesis.....	33
II.4.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	33
II.4.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan ...	34
II.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	34
BAB III	METODE PENELITIAN	36
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	36
III.1.1	Definisi Operasional	36
III.1.2	Pengukuran Variabel	37
III.2	Teknik Penentuan Populasi dan Sampel Penelitian.....	38
III.2.1	Populasi	38
III.2.2	Sampel	38
III.3	Teknik Pengumpulan Data	39
III.3.1	Jenis Data.....	39
III.3.2	Sumber Data	39
III.3.3	Pengumpulan Data.....	40
III.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	40
III.4.1	Teknik Analisis.....	40
III.4.1.1	Statistik Deskriptif Data	41
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel	41
III.4.2	Uji Hipotesis	42
III.4.2.1	Koefisien Determinasi (Adjusted R2)	42
III.4.2.2	Uji Simultan (Uji F).....	43
III.4.2.3	Uji Parsial (Uji-t)	43
III.5	Kerangka Model Penelitian	45
BAB IV	HASIL &PEMBAHASAN	46
IV. 1	Hasil Penelitian.....	46
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian	46
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian	47
IV.1.3	Statistik Deskriptif.....	50
IV.2	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	52
IV.2.1	Metode Regresi Data Panel	52
IV.2.1.1	Uji F Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)	52
IV.2.1.2	Uji Hausman (Fixed Effect Model vs Random Effect Model).....	52
IV.1.3	Model Regresi Data Panel Yang Digunakan	53
IV.2.2	Uji Hipotesis	55
IV.2.2.1	Koefisien Determasi (R2).....	55
IV.2.2.2	Uji Simultan (uji-f)	56
IV.2.2.3	Uji Parsial (uji-t).....	56
IV.3	Pembahasan	58
IV.3.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	58
IV.3.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan ...	59
IV.4	Keterbatasan Penelitian	60

BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	62
V.1	Kesimpulan.....	63
V.2	Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA		64
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

- Tabel 1. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Intitusional dan Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan (2011-2013).. **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 2. Matriks Penelitian Terdahulu Terkait Dengan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Intitusional dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan..... **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 3. Sampel penelitian **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4. Daftar Perusahaan Dalam Penelitian **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 5. Hasil Perhitungan Variabel Penelitian ... **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 6. Statistik Deskriptif..... **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 7. Hasil Uji F Restricted..... **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 8. Hasil UJI Hausman..... **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 9. Random Effect Model & Uji t. **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 10. Uji Koefisien Determinasi (R2) & Uji f. **Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Penelitian	31
Gambar 2. Diagram Model Penelitian	45

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perhitungan Variabel Tobin'Q
- Lampiran 2. Perhitungan Variabel INSIDER
- Lampiran 3. Perhitungan Variabel INST
- Lampiran 4. Perhitungan Variabel DPR
- Lampiran 5. Hasil Output Eviews