



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, SET KESEMPATAN
INVESTASI, KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA
TAHUN 2008-2011**

Diajukan Oleh:

NAMA : BENNY KUSWANDI

NIM 115090394

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2013

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : BENNY KUSWANDI

NO. POKOK MAHASISWA : 115090394

PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN

MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN,
SET KESEMPATAN INVESTASI,
KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN
2008-2011.

Jakarta, 27 Desember 2012

Pembimbing,

(Drs. Sarwo Edy Handoyo, M.M)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI/KOMPREHENSIF

NAMA : BENNY KUSWANDI
NO. POKOK MAHASISWA : 115090394
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN,
SET KESEMPATAN INVESTASI,
KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN
2008-2011

Tanggal: 10 Januari 2013 Ketua Panitia :

(Elvi Anggraeni Tjandra, SE, MM)

Tanggal: 10 Januari 2013 Anggota Panitia :

(Drs.Sarwo Edy Handoyo, MM)

Tanggal: 10 Januari 2013 Anggota Panitia :

(Hj.Zus Indrawati, MM)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

(A) BENNY KUSWANDI (115090394)

(B) PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, SET KESEMPATAN INVESTASI, KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2008-2011

(C) xv + 120 hlm, 2013, tabel 5 ; gambar 2; lampiran 10

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) *Abstract : This study was conducted to determine the influence of ownership structure (managerial ownership and institusional ownership), investment opportunity set, financing policy, dividend policy and profitability (ROA and ROE) to value of the firm for manufacturing company listed on Indonesia Stock Exchange for the period 2008-2011. This study use 13 company as the sample where the method of sample selection is nonprobability sampling with purposive sampling as the technique. The technique of data analysis using ordinary least square (OLS). F-restricted test find that ownership structure (managerialownership and institusional ownerhip) doesn't has significant influence to value of the firm, but profitability (ROA and ROE) has significant influence to firm value. Partially, the result show that managerial ownership and institusional ownership doesn't has significant influence, but investment opportunity set, dividend policy, and return on equity has positive significant influence to firm value. Beside that, financing policy and return on asset has negative significant influence to firm value.*

(F) Daftar acuan 70 (1976-2012)

(G) Drs.Sarwo Edy Handoyo, M.M.

*“Try the best for everything you do,
and believe in your destiny”*

“All is Well”
-Ajahn Brahm-

*“Janganlah berbuat jahat
Tambahkan kebajikan
Sucikan hati dan pikiran”*
-Buddha-

Karya ini kupersembahkan:

untuk yang tercinta,

Mama dan Keluarga,

Serta Teman-Teman Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Sang Hyang Adi Buddha atas segala berkat dan rahmatNya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Kepemilikan, Set Kesempatan Investasi, Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2008-2011” yang merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dan dorongan selama penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Drs. Sarwo Edy Handoyo, M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia memberikan bimbingan dan pengarahan yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setiawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Program S1 Manajemen Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Margarita Ekadjaja, S.E, M.M., Ibu Herlina Budiono, S.E., M.M., serta Bapak Ary Satria Putra, S.E, M.M., selaku pimpinan laboratorium manajemen Universitas Tarumanagara.

5. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
6. Seluruh Staf dan Karyawan Jurusan S1 Manajemen Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama proses perkuliahan.
7. Keluarga tercinta yang telah mendukung dan selalu memberikan motivasi yang tiada henti selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Yuliana yang selalu memberikan dukungan serta doa selama proses penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman sesama bimbingan, yaitu Inggrid, Tonny dan Catherine yang selalu bersama-sama saling membantu dan memberi dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.
10. Teman-teman terdekat selama perkuliahan, yaitu Aldo, Bona, Teddy, Harianto, Yonathan, Andre, Devi, Monica, Siska, dan Else yang telah banyak membantu proses perkuliahan dimulai dari awal kuliah hingga selesainya penyusunan skripsi ini.
11. Teman-teman Program S1 Manajemen angkatan 2009 yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah banyak memberikan bantuan selama proses perkuliahan.
12. Seluruh rekan-rekan Pengajar Laboratorium Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, yaitu Timothy, Felisia, Valdy, Riki, Virgita, Vivi, Yuli, Suang, Theresia, Ci Janny, Ci Marselia, Ko Calvin, Ci Yuli, Billy, Alvin, Stefan, Hendrik, Natalia, Jessica, Catherine, dan Devina yang

telah banyak memberikan masukan dan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.

13. Seluruh rekan-rekan Pengajar Laboratorium Metode Kuantitatif Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yaitu, Mega, Ivan, Anita, Evelyn, Erik, Saula, Dea, Janice, Marcella, Ko Hendra, Ci Leoni, Ko Richard, Ko Tommy, Ci Alice, Ko Martin, Wepe, Prayogo dan Hendri yang telah banyak memberikan masukan, bantuan serta dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Teman-teman terdekat di kos yaitu, Doddy, Jenni, Elvi, Maran, Trisna, Dewi, DJ, Ryan, Iwan, Yudi, Wira, Jedi, Vero, Aswin, Devi, Vanesa, Lisa, Philip, dan Zimmy yang selalu memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
15. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dan kelemahan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, segala kritik dan saran sangat diharapkan untuk meningkatkan kualitas penulis di masa yang akan datang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca sekalian.

Jakarta, 26 Desember 2012

Benny Kuswandi

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
 BAB 1 PENDAHULUAN	 1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	5
3. Pembatasan	6
4. Perumusan	8
B. Tujuan dan Manfaat	9
1. Tujuan	9
2. Manfaat	10

BAB II	LANDASAN TEORI	11
	A. Definisi Variabel	11
	B. Kerangka Teori	18
	C. Penelitian yang Relevan	32
	D. Kerangka Pemikiran	38
	E. Hipotesis	39
BAB III	METODE PENELITIAN	41
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	41
	B. Operasionalisasi Variabel	42
	C. Metode Pengumpulan Data	47
	D. Uji Asumsi Klasik	48
	E. <i>Hausman-Test</i>	48
	F. Teknik Analisis Data	49
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	60
	A. Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian	60
	B. Hasil Analisis Data	62
	C. Pembahasan	79
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	89
	A. Kesimpulan	89
	B. Saran	90

DAFTAR PUSTAKA	92
LAMPIRAN	99
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	119

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Sampel Penelitian	61
Tabel 4.2. <i>Hausman-Test</i>	63
Tabel 4.3. Analisis Regresi Berganda	65
Tabel 4.4. Uji-F Restriksi Struktur Kepemilikan	75
Tabel 4.5. Uji-F Restriksi Profitabilitas	77

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Grafik Harga Saham Facebook, Inc., Mei-Agustus 2012	2
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	38

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Kepemilikan Manajerial (MAN)	99
Lampiran 2 Kepemilikan Institusional (INST)	101
Lampiran 3 Set Kesempatan Investasi (MBA)	103
Lampiran 4 Kebijakan Pendanaan (DER)	105
Lampiran 5 Kebijakan Dividen (DPR)	107
Lampiran 6 <i>Return on Asset</i> (ROA)	109
Lampiran 7 <i>Return on Equity</i> (ROE)	111
Lampiran 8 Nilai Perusahaan (PBV)	113
Lampiran 9 Tabel Distribusi F dengan $\alpha=5\%$	115
Lampiran 10 Tabel Distribusi X^2 (<i>chi-square</i>)	117

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Perusahaan didirikan dengan tujuan yang jelas. Perusahaan memiliki tujuan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham dengan cara memaksimalkan nilai saham perusahaan. Tujuan ini tidak hanya bagi kepentingan pemegang saham, akan tetapi juga memberikan manfaat bagi masyarakat di sekitar perusahaan (Keown dkk., 1999: 2).

Nilai perusahaan dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah harga pasar saham perusahaan karena harga pasar saham mencerminkan penilaian investor atas setiap ekuitas yang dimiliki (Pujiati dan Widanar, 2007: 71).

Fenomena mengenai nilai perusahaan dengan kekayaan (kemakmuran) pemegang saham yang baru saja terjadi dapat dilihat dari penurunan yang signifikan pada kekayaan Mark Zuckerberg seiring dengan penurunan harga saham perusahaannya. Mark Zuckerberg merupakan CEO sekaligus pemilik Facebook Inc., sebuah perusahaan jejaring sosial yang berbasis di Amerika Serikat. Tergerusnya harga saham perusahaan hingga dibawah \$ 20 pada bulan agustus 2012 dari sebelumnya \$ 38 pada saat penawaran perdana di bulan Mei 2012, memberikan dampak pada turunnya nilai kekayaan Mark Zuckerberg

sebesar \$ 8,1 Miliar (www.forbes.com). Fenomena ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan mempunyai hubungan yang erat dengan tingkat kemakmuran (kekayaan) para pemegang sahamnya.

Gambar 1.1.

Grafik Harga Saham Facebook, Inc., Mei-Agustus 2012



Sumber : www.yahoofinance.com

Meningkatnya nilai perusahaan dapat menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya (Haruman, 2008: 151). Hal ini semakin menegaskan pentingnya nilai suatu perusahaan. Selain untuk mencapai tujuan perusahaan dalam meningkatkan kemakmuran pemegang sahamnya, nilai perusahaan juga dapat meningkatkan minat para investor agar mau berinvestasi di perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor. Penelitian yang dilakukan oleh Sujoko dan Soebiantoro (2007: 46) menemukan bahwa nilai perusahaan

dipengaruhi oleh kepemilikan institusional, suku bunga, pertumbuhan pasar, profitabilitas, dividen, ukuran perusahaan, pangsa pasar relatif serta *leverage*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Noerirawan dan Muid (2012: 7) menemukan bahwa nilai perusahaan secara signifikan dipengaruhi oleh pertumbuhan asset, kebijakan dividen, dan tingkat suku bunga.

Penelitian yang dilakukan oleh Murtini (2008: 47) menemukan bahwa keputusan pendanaan dan kebijakan investasi (IOS) mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian Wijaya dan Wibawa (2010: 16) yang menemukan bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan serta kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Hasnawati (2005: 123) menyatakan bahwa selain keputusan investasi, nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh faktor lain seperti: keputusan pendanaan kebijakan dividen, tingkat inflasi, kurs mata uang, pertumbuhan ekonomi, politik, dan *psychology* pasar. Penelitian Darmawan dan Asmara (2008: 92-93) menemukan bahwa nilai perusahaan secara signifikan dipengaruhi oleh variabel *market value added* (MVA), *total shareholders return* (TSR), *return on asset* (ROA), serta *price earning ratio* (PER).

Penelitian Suyanti, Rahmawati dan Aryani (2010: 180) menemukan bahwa kualitas laba, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Sudiyatno dan Puspitasari (2010: 11) dalam penelitiannya menemukan bahwa kinerja perusahaan dan *leverage* keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pakpahan (2010: 225) menemukan bahwa

nilai perusahaan secara signifikan dipengaruhi oleh ukuran perusahaan serta *return on equity* (ROE).

Menurut McShane, Nair, dan Rustambekov (2011: 642), *traditional risk management* (TRM) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Orens, Aerts dan Lybaert (2009: 1536), pengungkapan modal intelektual (*intellectual capital disclosure*) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Menurut Siallagan dan Machfoedz (2006: 16), kualitas laba dan mekanisme *Corporate Governance* mempengaruhi nilai perusahaan, dimana mekanisme *Corporate Governance* terdiri dari kepemilikan manajerial, dewan komisaris, serta komite audit. Susliyanti (2007: 129) dalam penelitiannya menemukan arah korelasi positif antara rating tanggung jawab sosial perusahaan (*Corporate Social Responsibility* : CSR) dan nilai perusahaan.

Hardiningsih (2009: 247) menyatakan bahwa kepemilikan institusional, kebijakan *leverage*, dan kebijakan investasi (IOS) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Herawaty (2008: 104) dalam penelitiannya menemukan bahwa *earnings management* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Haruman (2008: 162) menemukan bahwa struktur kepemilikan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Carter, Simkins, dan Simpson (2002: 22) dalam penelitiannya menemukan bahwa terdapat hubungan yang signifikan antara *board diversity* terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Kusumastuti, Supatmi dan Sastra (2007: 97) yang menemukan bahwa persebaran anggota dewan (*board diversity*) mempengaruhi nilai perusahaan.

Industri manufaktur merupakan motor penggerak pertumbuhan ekonomi sehingga memiliki peran yang sangat penting bagi perekonomian Indonesia. *Industri manufaktur merupakan gabungan dari* emiten-emiten yang terklasifikasikan dalam sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri, serta sektor industri barang konsumsi (Buku panduan Indeks Harga Saham BEI, 2010: 5).

Berdasarkan literatur yang telah disebutkan di atas, penulis tertarik untuk menganalisis pengaruh struktur kepemilikan (*ownership structure*), set kesempatan investasi (*investment opportunity set: IOS*), kebijakan pendanaan (*financing policy*), kebijakan dividen (*dividend policy*) dan profitabilitas (*profitability*) terhadap nilai perusahaan (*value of the firm*). Penulis kemudian menggunakan perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2008-2011 sebagai subjek penelitian mengingat besarnya peran industri manufaktur dalam menggerakkan perekonomian nasional. Oleh karena itu, penelitian ini diberi judul **“Pengaruh Struktur Kepemilikan,Set Kesempatan Investasi, Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2008-2011.”**

2. Identifikasi

Berdasarkan latar belakang di atas, identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Struktur kepemilikan mempengaruhi nilai perusahaan

- b. Kepemilikan manajerial mempengaruhi nilai perusahaan
- c. Kepemilikan institusional mempengaruhi nilai perusahaan
- d. *Board diversity* mempengaruhi nilai perusahaan
- e. Suku bunga mempengaruhi nilai perusahaan
- f. Pertumbuhan pasar mempengaruhi nilai perusahaan
- g. Profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan
- h. Kebijakan dividen mempengaruhi nilai perusahaan
- i. Pertumbuhan asset mempengaruhi nilai perusahaan
- j. Ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan
- k. Pangsa pasar relatif mempengaruhi nilai perusahaan
- l. Set kesempatan investasi (IOS) mempengaruhi nilai perusahaan
- m. Kebijakan pendanaan mempengaruhi nilai perusahaan
- n. Inflasi mempengaruhi nilai perusahaan
- o. Kurs mata uang mempengaruhi nilai perusahaan
- p. Pertumbuhan ekonomi mempengaruhi nilai perusahaan
- q. Politik mempengaruhi nilai perusahaan
- r. *Psychology* pasar mempengaruhi nilai perusahaan
- s. Kualitas laba mempengaruhi nilai perusahaan
- t. *Traditional risk management* (TRM) mempengaruhi nilai perusahaan
- u. *Corporate governance* mempengaruhi nilai perusahaan
- v. *Intellectual capital disclosure* mempengaruhi nilai perusahaan
- w. Kinerja perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan
- x. Komite audit mempengaruhi nilai perusahaan

- y. *Corporate social responsibility* (CSR) mempengaruhi nilai perusahaan
- z. *Leverage* mempengaruhi nilai perusahaan
- aa. *Earnings management* mempengaruhi nilai perusahaan
- bb. *Market value added* (MVA) mempengaruhi nilai perusahaan
- cc. *Total shareholders return* (TSR) mempengaruhi nilai perusahaan
- dd. *Return on asset* (ROA) mempengaruhi nilai perusahaan
- ee. *Return on Equity* (ROE) mempengaruhi nilai perusahaan
- ff. *Price earning ratio* (PER) mempengaruhi nilai perusahaan

3. Pembatasan

Berdasarkan identifikasi masalah, terdapat banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu dilakukan pembatasan terhadap permasalahan yang akan dibahas. Pada penelitian ini, penulis akan membahas pengaruh struktur kepemilikan (*ownership structure*) yang diukur dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional, set kesempatan investasi (*investment opportunity set*: IOS), kebijakan pendanaan (*financing policy*), kebijakan dividen (*dividend policy*) serta profitabilitas (*profitability*) yang diukur dengan *return on asset* (ROA) dan *return on equity* (ROE) terhadap nilai perusahaan (*value of the firm*).

Pembatasan masalah ini dilakukan atas dasar keterbatasan waktu, data dan luasnya ruang lingkup pembahasan. Sumber data untuk semua variabel penelitian diperoleh dari publikasi laporan keuangan, ringkasan kinerja dan profil perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011 yang diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) www.idx.co.id.

Publikasi laporan keuangan perusahaan juga diperoleh dari Pusat Informasi Pasar Modal (PIPM) Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

4. Perumusan

Berdasarkan identifikasi masalah serta pembatasan terhadap identifikasi masalah-masalah tersebut, perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah struktur kepemilikan (kepemilikan manajerial) mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- b. Apakah struktur kepemilikan (kepemilikan institusional) mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- c. Apakah set kesempatan investasi (IOS) mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- d. Apakah kebijakan pendanaan mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- e. Apakah kebijakan dividen mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- f. Apakah profitabilitas (*return on asset*) mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- g. Apakah profitabilitas (*return on equity*) mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- h. Apakah struktur kepemilikan (kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional) mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.

- i. Apakah profitabilitas (*return on asset* dan *return on equity*) mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- j. Apakah struktur kepemilikan (kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional), set kesempatan investasi (IOS), kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas (*return on asset* dan *return on equity*) secara bersama-sama atau simultan mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Berdasarkan perumusan masalah, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Menguji pengaruh struktur kepemilikan (kepemilikan manajerial) terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- b. Menguji pengaruh struktur kepemilikan (kepemilikan institusional) terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- c. Menguji pengaruh set kesempatan investasi (IOS) terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- d. Menguji pengaruh kebijakan pendanaan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- e. Menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.

- f. Menguji pengaruh profitabilitas (*return on asset*) terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- g. Menguji pengaruh profitabilitas (*return on equity*) terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- h. Menguji pengaruh struktur kepemilikan (kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional) terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- i. Menguji pengaruh profitabilitas (*return on asset dan return on equity*) terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.
- j. Menguji pengaruh struktur kepemilikan (kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional), set kesempatan investasi (IOS), kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, serta profitabilitas (*return on asset dan return on equity*) secara bersama-sama atau simultan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain :

- a. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan kepada perusahaan-perusahaan yang bergerak di industri manufaktur mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai (*value*) perusahaan sehingga perusahaan tersebut dapat tetap memaksimalkan kekayaan pemegang sahamnya. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan informasi kepada

perusahaan-perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2008-2011 tentang nilai (*value*) perusahaannya.

- b. Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk menambah wawasan bagi para pembaca serta mampu menjadi rujukan bagi pengembangan ilmu keuangan khususnya mengenai nilai perusahaan (*value of the firm*).
- c. Penelitian ini juga bertujuan untuk menambah wawasan dan pengetahuan penulis di bidang keuangan, selain merupakan salah satu syarat kelulusan S1 yang sedang ditempuh.

Daftar Pustaka

- Adam, Tim., dan Goyal, Vidhan K. (2007). *The Investment Opportunity Set and Its Proxy Variables*. Available at www.ssrn.com. Diakses pada tanggal 21 Oktober 2012
- Ajija, Shochrul R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat
- Andri Rachmawati, dan Hanung Triatmoko. (2007). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi X Makassar, Halaman 1-26
- Anggraheni Niken Suyanti, Rahmawati, dan Y. Anni Aryani. (2010). *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis. Volume 4 (November), Nomor 3, Halaman 173-183
- Ardi Murdoko Sudarmadji, dan Lana Sularto. (2007). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan*. Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek & Sipil). Volume 2 (Agustus), Halaman 53-61
- Aritonang, R., Lerbin, R. (2007). *Riset Pemasaran: Teknik dan praktik*, Jakarta: Ghalia Indonesia
- Atika Jauhari Hatta. (2002). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Investigasi Pengaruh Teori Stakeholder*. Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia (JAAI). Volume 6 (Desember), Nomor 2, Halaman 1-22
- Bambang Sudiyatno, dan Elen Puspitasari. (2010). *Pengaruh Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai perusahaan Dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)*. Dinamika Keuangan dan Perbankan. Volume 2 (Mei), Nomor 1, Halaman 1-22
- Brealey, Richard A., dan Myers, Stewart C. (2003). *Principles of Corporate Finance*. Edisi Tujuh. New York: McGraw-Hill/Irwin
- Brealey, Richard A., Myers, Stewart C., dan Allen, Franklin. (2011). *Principles of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill/Irwin

- Brealey, Richard A., Myers, Stewart C., dan Marcus, Alan J. (2008a). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku I. Edisi Lima. Diterjemahkan oleh Bob Sabran. Jakarta: Erlangga
-
- _____. (2008b). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku II. Edisi Lima. Diterjemahkan oleh Bob Sabran. Jakarta: Erlangga
- Brigham, Eugene F., dan Houston, Joel F. (2001a). *Manajemen Keuangan*. Buku I. Edisi Delapan. Diterjemahkan oleh Dodo Suharto dan Herman Wibowo. Jakarta: Erlangga
-
- _____. (2001b). *Manajemen Keuangan*. Buku II. Edisi Delapan. Diterjemahkan oleh Dodo Suharto dan Herman Wibowo. Jakarta: Erlangga
- Brigham, Eugene F., Gapenski, Louis C., dan Ehrhardt, Michael C. 1999. *Financial Management: Theory and Practice*. Edisi Sembilan. Florida: The Dryden Press
- Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia. (2010). Available at www.idx.co.id. Diakses pada tanggal 30 September 2012
- Carningsih. (2012). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Hubungan Antara Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Available at <http://repository.gunadarma.ac.id>. Diakses pada tanggal 20 Desember 2012
- Carter, David A., Simkins, Betty J., dan Simpson, W.Gary. (2002). *Corporate Governance, Board Diversity, and Firm Value*. Journal of Economic Literature (JEL). Available at www.ssrn.com. Diakses pada tanggal 18 September 2012
- Diyah Pujiati, dan Erman Widanar. (2009). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura. Volume 12 (April), Nomor 1, Halaman 71-86
- Eni Dwi Susliyanti. (2007). *Keterkaitan Antara Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Dengan Kinerja dan Nilai Perusahaan*. Wahana Akuntansi Jurnal Ilmiah. Volume 2 (Desember), Nomor 2, Halaman 113-131

- Etty Murwaningsari. (2008). *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ)*. Volume 13 (November), Nomor 28, Halaman 364-383
- Gagaring Pagalung. (2003). *Pengaruh Kombinasi Keunggulan dan Keterbatasan Perusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Volume 6 (September), Nomor 3, Halaman 249-263
- Hamonangan Siallagan, dan Mas'ud Machfoedz. (2006). *Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang, Halaman 1-23
- Herman Darwis. (2012). *Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Pemoderasi*. Jurnal Keuangan dan Perbankan. Volume 16 (Januari), Nomor 1, Halaman 45-55
- Horne, James C.Van., dan Machowicz, John M.Jr. (1997). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Buku I. Edisi Sembilan. Diterjemahkan oleh Heru Sutojo. Jakarta: Salemba Empat
- Husnan, Suad. 1997. *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Buku I. Edisi Empat. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta
- Husnan, Suad., dan Pudjiastuti, Enny. (1996). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN
- Indra Widjaja, dan Faris Kasenda. (2008). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Aktiva Berwujud, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Dalam Industri Barang Konsumsi di BEI*. Jurnal Manajemen/Tahun XII, Nomor 2, Halaman 139-150
- Jensen, Michael C., and Meckling, William H. (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure*. Journal of Financial Economics. Volume 3 (October), Nomor 4, Halaman 305-360
- J.Supranto. (2009). *Statistik: Teori dan Aplikasi*. Buku II. Edisi Tujuh. Jakarta: Erlangga
- Kartika Nuringsih. (2005). *Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, ROA dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia. Volume 2 (Juli-Desember), Nomor 2, Halaman 103-123

- _____. (2010). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kepemilikan Manajerial dan Pengaruhnya Terhadap Risiko*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Volume 12 (April), Nomor 1, Halaman 17-28
- Hsiao, Fen Hsiao., dkk. (2011). *The Relationship Among Managerial Sentiment, Corporate Investment, and Firm Value: Evidence from Taiwan*. Emerging Markets Finance & Trade. Volume 47 (March-April), Nomor 2, Halaman 99-111
- Keown, Arthur J., dkk. (1999). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku I. Edisi Tujuh. Diterjemahkan oleh Chaerul D.Djakman. Jakarta: Salemba Empat
- Lee, Jenny Jung Hwa., dan Zhang, Zhihua. (2010). *Ownership Structure, Corporate Governance and Firm Value: Evidence from Chinese Listed Companies*. Available at www.ssrn.com. Diakses pada tanggal 19 September 2012
- Liang, Chiung Ju., Huang, Tzu Tsang., dan Lin, Wen Cheng. (2011). *Does Ownership Structure Affect Firm Value? Intellectual Capital Across Industries Perspective*. Journal of Intellectual Capital. Volume 12, Nomor 4, Halaman 552-570
- Lihan Rini Puspo Wijaya, dan Bandi Anas Wibawa. (2010). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto, Halaman 1-25
- Masdar Mas'ud. (2008). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Hubungannya Terhadap Nilai Perusahaan*. Manajemen Bisnis. Volume 7 (Maret), Nomor 7, Halaman 82-99
- McShane, Michael K., Nair, Anil., dan Rustambekov, Elzotbek. (2011). *Does Enterprise Risk Management Increase Firm Value?*. Journal of Accounting, Auditing & Finance. Volume 26, Nomor 4, Halaman 641-658
- Michell Suharli. (2006). *Studi Empiris Terhadap Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public di Indonesia*. Jurnal MAKSI. Volume 6, Nomor 1, Halaman 23-41
- Moch. Ronni Noerirawan, dan Abdul Muid. (2012). *Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)*. Diponegoro Journal of Accounting. Volume 1, Nomor 2, Halaman 1-12

- Myers, Stewart C. (1977). *Determinants of Corporate Borrowing*. Journal of Financial Economics 5, Halaman 147-175
- Noor Achmad. (2006). *Pengaruh Aktiva dan Kualitas Agen Terhadap Kemampulabaan, Pertumbuhan Laba, dan Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada ISAT dan GGRM)*. Jurnal Ilmiah Ranggagading. Volume 6 (April), Nomor 1, Halaman 41-48
- Orens, Raf., Aerts, Walter., dan Lybaert, Nadine. (2009). *Intellectual Capital Disclosure, Cost of Finance and Firm Value*. Management Decision. Volume 47, Nomor 10, Halaman 1536-1554
- Pancawati Hardiningsih. (2009). *Determinan Nilai Perusahaan*. JAI. Volume 5 (Juli), Nomor 2, Halaman 231-250
- Priyo Darmawan, dan Rina Y.Asmara. (2008). *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Kapitalisasi Pasar dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Retail di BEI*. Jurnal Akuntansi Bisnis. Volume 1, Nomor 1, Halaman 81-95
- R.Agus Sartono. (2001). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Empat. 2001: BPFE Yogyakarta
- Rizka Putri Indahningrum, dan Ratih Handayani. (2009). *Pengaruh Kepemilikan Manajrial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Volume 11 (Desember), Nomor 3, Halaman 189-207
- Rosman Pakpahan. (2010). *Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2003-2007)*. Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi (Ekspansi). Volume 2 (November), Nomor 2, Halaman 211-227
- Ruan, Wenjuan., Tian, Gary., dan Ma, Shiguang. (2009). *Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value*. Corporate Ownership and Control. Volume 7, Nomor 2, Halaman 71-82
- Sari Kusumastuti, Supatmi, dan Perdana Sastra. (2007). *Pengaruh Board Diversity Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Corporate Governance*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Volume 9 (November), Nomor 2, Halaman 88-98

- Saurabh Ghosh, and Arijit Ghosh (2008). *Do Leverage, Dividend Policy and Profitability Influence the Future Value of Firm? Evidence from India*. Available at www.ssrn.com. Diakses pada tanggal 18 September 2012
- Singhania, Monica., dan Seth, Abir. (2010). *Financial Leverage and Investment Opportunities in India: An Empirical Study*. International Research Journal of Finance and Economics. Nomor 40, Halaman 215-226
- Sisca Christianty Dewi. (2008). *Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Volume 10 (April), Nomor 1, Halaman 47-58
- Sri Hasnawati. (2005). *Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta*. JAAI. Volume 9 (Desember), Nomor 2, Halaman 117-126
- Sri Sofyaningsih dan Pancawati Hardiningsih. (2011). *Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan*. Dinamika Keuangan dan Perbankan. Volume 3 (Mei), Nomor 1, Halaman 68-87
- Sri Sudarsi. (2008). *Dampak Kepemilikan Managerial, Large External Shareholders Terhadap Struktur Modal Dalam Perspektif Teori Keagenan*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JEB). Volume 15 (Maret), Nomor 1, Halaman 15-30
- Stevanus Adree Cipto Setiawan. (2009). *Pengaruh Keputusan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis. Volume 9 (Januari), Nomor 1, Halaman 39-54
- Sujoko, dan Ugy Soebiantoro. (2007). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Volume 9 (Maret), Nomor 1, Halaman 41-48
- Suklimah Ratih. (2011). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Peraih The Indonesia Most Trusted Company-CGPI*. Jurnal Kewirausahaan. Volume 5 (Desember), Nomor 2, Halaman 18-24
- Tendi Haruman. (2008). *Struktur Kepemilikan, Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan*. Finance and Banking Journal. Volume 10 (Desember), Nomor 2, Halaman 150-166

Umi Murtini. (2008). *Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan. Volume 4 (Februari), Nomor 1, Halaman 32-47

Untung Wahyudi, dan Hartini Prasetyaning Pawestri. (2006). *Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang, Halaman 1-25

Vinola Herawaty. (2008). *Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moerating Variabel dari Pengaruh Earning Management Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Volume 10 (November), Nomor 2, Halaman 97-108

Yulius Jogi Christiawan, dan Josua Tarigan. (2007). *Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Volume 9 (Mei), Nomor 1, Halaman 1-8

Yulius Kurnia Susanto. (2011). *Kepemilikan Saham, Kebijaka Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistimatik, Set Peluang Investasi dan Kebijakan Hutang*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Volume 13 (Desember), Nomor 3, Halaman 195-210

www.forbes.com

www.google.com

www.idx.co.id

www.yahoofinance.com

