



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA**

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, DAN *ASSET GROWTH*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014**

DIAJUKAN OLEH :

**NAMA : FRESKA FLORENSIA
NIM : 115120045**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2016**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FRESKA FLORENSIA
NIM : 115120045
PROGRAM JURUSAN : S1 MANAJEMEN
MATA KULIAH KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, *LEVERAGE*, *FIRM
SIZE*, *DAN ASSET GROWTH*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014

Jakarta, Januari 2016

Pembimbing

(Hendra Wiyanto, S.E, M.E.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : FRESKA FLORENSIA
NIM : 115120045
PROGRAM JURUSAN : S1 MANAJEMEN
MATA KULIAH KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, *LEVERAGE*, *FIRM
SIZE*, *DAN ASSET GROWTH*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014.

Tanggal: 13 Januari 2016

Ketua Penguji

(Drs. M. Toni Nawawi, M.M.)

Tanggal: 13 Januari 2016

Anggota Penguji:

(Hendra Wiyanto, S.E, M.E.)

Tanggal: 13 Januari 2016

Anggota Penguji

(Drs. I Gede Adi Putra, M.M.)

ABSTRACT

**TARUMANAGARA UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMY
JAKARTA**

- (A) FRESKA FLORENSIA
- (B) *THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, LEVERAGE, FIRM SIZE, AND ASSET GROWTH TO VALUE OF THE FIRM OF COMPANIES WHICH LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE INDONESIA IN 2010-2014.*
- (C) xvi + 85 pages, 2016, tables 10, pictures 2, attachments 6
- (D) *FINANCE MANAGEMENT*
- (E) ***Abstract:** Maximizing value of the firm by shareholders' welfare will become the objective of each company. To achieve those value, most of the company occurred some agency conflict which is the nature of human who prioritize their own benefit. These agency conflict often happen even they have managerial ownership in their structure. The objective of this research is to prove the impact of managerial ownership, institutional ownership, leverage, firm size, and asset growth to value of the firm. The sample of this research contains 31 manufacture firm which listing on Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period between 2010-2014. This research use panel data regression analysis with fixed effect method to test those hypothesis. The result show that institutional ownership, leverage, and asset growth have positive impact on value of the firm. On the other hand, managerial ownership and firm size have their negative impact on value of the firm. These result contribute their effect in variation significant level.*
- (F) *Reference List (48) 1976-2014*
- (G) Hendra Wiyanto, S.E, M.E.

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA FAKULTAS EKONOMI JAKARTA

- (A) FRESKA FLORENSIA
- (B) PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, DAN *ASSET GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014.
- (C) xvi + 85 halaman, 2016, tabel 10, gambar 2, lampiran 6
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) **Abstrak:** Tujuan utama pendirian suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Dalam mencapai nilai perusahaan tersebut, seringkali perusahaan mengalami masalah keagenan yang timbul karena sifat dasar manusia yang mementingkan kepentingan dan keuntungannya. Hal ini membuat konflik keagenan sering terjadi walaupun pihak manajerial di dalam perusahaan tersebut memiliki persentase kepemilikan saham di perusahaan tersebut. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *leverage*, *firm size*, dan *asset growth* terhadap nilai perusahaan. Sampel terdiri dari 31 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2010-2014. Analisis dilakukan dengan cara menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan metode *Fixed Effect* untuk menguji hipotesis. Hasil menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, *leverage*, dan *asset growth* berdampak positif terhadap nilai perusahaan sedangkan kepemilikan manajerial dan *firm size* berdampak negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini memiliki kontribusi dan pengaruhnya pada tingkat signifikansi yang beragam.
- (F) Daftar Pustaka 48 (1976-2014)
- (G) Hendra Wiyanto, S.E, M.E.

Let go and let God

It always seems impossible until it's done

Stop wishing and start doing

Karya sederhana ini saya persembahkan:

Untuk kedua orang tua tercinta,

Kakak dan Sahabat yang saya sayang

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulisan skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya dengan sebaik-baiknya guna memenuhi sebagian syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, bantuan, motivasi, dan doa selama penyusunan skripsi. Untuk itu perkenankanlah penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Hendra Wiyanto, S.E, M.E., selaku dosen pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan, pengarahan, nasehat serta ilmu kehidupan yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
5. Papa saya Liong Kim Hiung, Mama saya Chin Mei Li, Kakak saya Rommy Handsen, Adik angkat saya Sachio Wijaya, dan seluruh anggota keluarga besar

penulis yang senantiasa memberikan dukungan moril, materil serta doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

6. Kepala Laboratorium Manajemen Ibu Kartika Nuringsih, Ko Tommy Setiawan Ruslim, Ci Herlina, Ko Halim yang memberikan dukungan, arahan, bimbingan dan doa selama penyusunan skripsi ini.
7. DR. Keni, S.E., M.M., dan Bapak Nuryasman, S.E., M.M. yang telah memberikan pelatihan dan membantu pembelajaran pengolahan data dan pembuatan metodologi selama penyusunan skripsi.
8. Teman-teman seperjuangan dalam satu bimbingan, yaitu Wendy Febrio, William Wijaya, Kevin, dan Francis Marlim yang telah membantu saya dan memberikan semangat yang tiada henti-hentinya dalam proses penyusunan skripsi.
9. Sahabat-sahabat, partner mengajar, bagian dari laboratorium manajemen keuangan dan kuantitatif, dan dosen terkasih. Rita Amelinda, Christina Herman, Cindi Claudia, Venicia Dharma Wijaya, Ferawati Rahardjo, Nadia Lionardi, Aquiline Sandjaya, Hilla, Nur Endah, Zevy Hutami, Nathania, Yuanita Sugi, Wenni, JenLim, Ci Hani, Ko Hendra, Ko Richard, Ci Atep, Ko Ary, dan Pak Putu Sumardika.
10. Keluarga besar „Our Class“ QX 2012, Cynthia Dewi, Intan Martha, Andreas, Stephanie, Frederick, Ricky, Abraham, Kenny, Ivana Eyelyn, Milka Veronika, Briocelyne, Meyliana Susanto, Riana, Nelly Tan, Nelly Perry, Sofia, Olivia Wijaya, dan Marchelina yang telah memberikan semangat dan doa agar skripsi ini dapat selesai.

11. Mahasiswa laboratorium manajemen keuangan lanjutan AX, OY, GY, HY, dan MY maupun penganggaran perusahaan QX 2013 dan GX yang selalu mendoakan dan mendukung proses skripsi ini agar berjalan lancar dan tepat waktu.

12. Seluruh pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya, saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Januari 2016

Penulis,

Freska Florensia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	v
HALAMAN MOTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Pembatasan Masalah	6
4. Perumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1. Tujuan.....	7
2. Manfaat	8
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Definisi Variabel.....	9

1. Nilai Perusahaan.....	9
2. Kepemilikan Manajerial.....	9
3. Kepemilikan Institusional	10
4. <i>Leverage</i>	11
5. <i>Firm Size</i>	11
6. <i>Asset Growth</i>	12
B. Kerangka Teori	13
1. Teori Keagenan	13
2. <i>Trade-off Theory</i>	15
3. Tujuan Manajemen Keuangan	15
4. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	17
5. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	18
6. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	18
7. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaa	19
8. Pengaruh <i>Asset Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	19
C. Penelitian yang Relevan.....	20
D. Kerangka Pemikiran.....	21
E. Hipotesis.....	23
BAB III METODE PENELITIAN	24
A. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	24
B. Operasionalisasi Variabel	25
C. Metode Pengumpulan Data	26
D. Analisis Data	26

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	33
A. Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian.....	33
1. Deskripsi Subjek Penelitian	33
2. Deskripsi Objek Penelitian.....	36
B. Hasil Analisis Data	37
1. Hasil Uji Statistik Deskriptif	37
2. Hasil Uji Multikolinearitas.....	41
3. Hasil Uji Hausman	42
4. Hasil Uji Regresi Berganda.....	44
5. Hasil Uji F.....	47
6. Hasil Uji t	48
7. Hasil Uji Koefisien Determinasi	52
C. Pembahasan.....	52
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	62
A. Kesimpulan	62
B. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN.....	71

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian yang Relevan	20
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	25
Tabel 4.1. Pemilihan Sampel.....	33
Tabel 4.2. Daftar Sampel Perusahaan	35
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	38
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas.....	41
Tabel 4.5. Hasil Uji Hausman	43
Tabel 4.6. Hasil Uji Parsial terhadap Q.....	44
Tabel 4.7. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	45
Tabel 4.8. Hasil Uji <i>R-squared</i> Parsial.....	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Manajemen Keuangan	17
Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran	22

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan	71
Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	75
Lampiran 3 Hasil Uji Multikolinearitas	76
Lampiran 4 Hasil Uji Hausman.....	77
Lampiran 5 Hasil Uji Hausman Parsial.....	78
Lampiran 6 Hasil Uji Regresi Berganda	83

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang

Perusahaan adalah setiap bentuk usaha yang menjalankan setiap jenis usaha yang bersifat tetap dan terus-menerus dan yang didirikan untuk tujuan memperoleh keuntungan dan atau laba. Dari pengertian tersebut dapat disimpulkan bahwa salah satu tujuan penting pendirian suatu perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan pemiliknya atau pemegang saham, atau memaksimalkan kekayaan pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Brigham & Houston, 2006).

Tujuan tersebut dilakukan atas dasar tiga jenis kebijakan yang sering sekali disebut kebijakan investasi, kebijakan pembiayaan, dan kebijakan dividen (Damodaran, 2004). Kebijakan investasi menilai investasi pada aset atau proyek yang memiliki tingkat pengembalian yang lebih besar daripada tingkat pengorbanan dan rintangannya. Pada kebijakan kedua, kebijakan pembiayaan menilai dan memilih kombinasi proporsi pembiayaan antara utang dengan modal yang nantinya akan meningkatkan nilai dari investasi dan sesuai dengan pembiayaan yang dibutuhkan dalam aset yang ada. Kebijakan terakhir yaitu kebijakan dividen yang mengukur tingkat pengembalian dalam kas kepada pemilik bisnis. Dalam praktiknya, pengembalian ini menggunakan sistem dividen atau pembelian kembali saham bergantung pada pilihan pemegang saham.

Dalam mencapai tujuan tersebut, pemegang saham selaku pemilik perusahaan menyerahkan pengelolaan perusahaan kepada para profesional (*agent*). Adanya interaksi antara pemilik perusahaan dan *agent* menimbulkan sebuah hubungan yang dinamakan hubungan agensi atau hubungan keagenan. Jensen dan Meckling (1976) menjelaskan hubungan keagenan di dalam teori (*agency theory*) bahwa perusahaan merupakan kumpulan kontrak (*nexus of contract*) antara pemilik sumber daya ekonomis (*principal*) dan manajer (*agent*) yang mengurus penggunaan dan pengendalian sumber daya tersebut.

Menurut Messier, *et.al* (2006) hubungan keagenan ini menimbulkan terjadinya konflik kepentingan (*conflict of interest*) akibat ketidaksamaan tujuan, yang mengakibatkan manajemen tidak selalu bertidak sesuai dengan kepentingan pemilik. Tidak jarang pihak manajemen perusahaan mempunyai tujuan lain yang mungkin bertentangan dengan tujuan utama perusahaan. Tujuan yang bertentangan ini akan menambah biaya bagi perusahaan (*agency cost*) sehingga menyebabkan penurunan keuntungan perusahaan dan deviden yang akan diterima pemegang saham.

Crutchley & Hansen (1989) mengemukakan bahwa proporsi struktur kepemilikan, dividen, dan penggunaan alokasi dana yang dikombinasikan dari ekuitas dan utang akan cenderung mengurangi biaya konflik keagenan tersebut. Berdasarkan Jensen (1986), ada berbagai alternatif yang dapat dilakukan oleh perusahaan untuk mengatasi konflik keagenan. Salah satu alternatifnya yaitu dengan menggunakan utang di dalam struktur modal

perusahaan. Dengan adanya proporsi utang dan modal ekuitas membuat dominasi pemegang saham atas perusahaan jelas terlihat tidak mendominasi karena dari struktur pembiayaan operasional maupun proyek investasi perusahaan pun didanai oleh dua sumber.

Penggunaan utang kemudian dapat mendatangkan keuntungan bagi perusahaan karena adanya konsep *tax shield* dari pembayaran bunga sehingga akan berdampak juga pada peningkatan kinerja. Frydenberg (2004) memprediksi bahwa dengan adanya utang dapat memberikan dampak positif maupun negatif terhadap kinerja perusahaan. Bila hal ini dipandang dari sisi positif, dengan adanya utang, perusahaan terawasi dari pengeluaran-pengeluaran yang tidak penting. Akan tetapi, manfaat utang cenderung lebih kecil daripada biaya bunga atas utang tersebut sehingga proporsi utang yang berlebihan dapat membawa perusahaan ke dalam kondisi *financial distress* atau bahkan kebangkrutan.

Di sisi lain, kepemilikan manajerial juga dapat mengurangi besarnya *agency conflict*. Kepemilikan yang tinggi dipandang dapat menyeimbangkan potensi perbedaan kepentingan antara pemegang saham di luar manajemen sehingga permasalahan keagenan diasumsikan dapat diminimalisir dengan kepemilikan manajerial (Jensen & Meckling, 1976).

Selain itu, *institutional investor* sebagai *monitoring agent* menurut Moh'd et al, (1998) merupakan bentuk distribusi saham dari luar (*outsider shareholders*) yaitu *institutional investor* dan *shareholders dispersion* dapat mengurangi biaya keagenan ekuitas (*agency cost*). Hal ini

disebabkan karena kepemilikan merupakan sumber kekuasaan yang dapat digunakan untuk mendukung atau menantang keberadaan manajemen, maka konsentrasi atau penyebaran *power* menjadi suatu hal yang relevan dalam perusahaan.

Banyak investor beranggapan ukuran perusahaan mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Dikarenakan semakin besar perusahaan semakin mudah perusahaan tersebut dalam hal pendanaan baik oleh investor maupun kreditur. Ukuran perusahaan yang besar menunjukkan perusahaan mengalami perkembangan sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat (Sujoko, 2007). Selain itu, setiap perusahaan ingin lebih berkembang dari sebelumnya maka diperlukan dana tambahan dalam melakukan ekspansi. Dana tambahan tersebut yang akan dikelola perusahaan untuk melakukan pertumbuhan bagi perusahaannya. Dengan adanya pertumbuhan, maka manajemen akan mempertahankan labanya untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Beberapa peneliti menemukan adanya pengaruh antara kepemilikan manajerial dan nilai perusahaan seperti pada penelitian Lee dan Chuang (2008) yang menyimpulkan bahwa kepemilikan manajerial, DPOR, dan *asset growth* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *institutional ownership* memiliki pengaruh negatif tidak signifikan. Penelitian yang dilakukan Meca dan Ballesta (2011) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh Obradovich dan Gill (2013) menyatakan bahwa terdapat pengaruh signifikan CEO *duality*, *audit committee*, *leverage*, dan *firm size* terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Sulong, *et.al* (2013) mengemukakan bahwa tidak ada pengaruh secara nyata antara *firm size* terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang berbeda tersebut merupakan faktor pendorong untuk dilakukan penelitian lebih lanjut. Oleh karena itu, penelitian ini mengambil judul “PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *LEVERAGE*, FIRM SIZE, DAN *ASSET GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014.”

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang ada, maka dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut:

- a. Terdapat pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
- b. Terdapat pengaruh *asset growth* terhadap nilai perusahaan.
- c. Terdapat pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.
- d. Terdapat pengaruh *dividend payout ratio* terhadap nilai perusahaan.
- e. Terdapat pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.
- f. Terdapat pengaruh *firm size* terhadap nilai perusahaan.
- g. Terdapat pengaruh *audit committee* terhadap nilai perusahaan.
- h. Terdapat pengaruh CEO *duality* terhadap nilai perusahaan.

3. Pembatasan Masalah

Penelitian tersebut memerlukan pembatasan masalah agar lebih terfokus. Berdasarkan uraian yang terdapat dalam latar belakang masalah dan identifikasi masalah yang ada, maka pembatasan masalah akan dijelaskan sebagai berikut:

- a. Variabel independen yang diteliti adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *leverage* yang diproksikan dengan DER (*Debt to Equity Ratio*), *asset growth* dan ukuran perusahaan yang diproksikan dengan *logaritma natural* dari total aset.
- b. Subjek penelitian diambil dari data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2010-2014.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan batasan masalah yang ada maka dapat dirumuskan beberapa masalah sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *leverage*, *firm size*, dan *asset growth* secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah terdapat pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah terdapat pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah terdapat pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan?

- e. Apakah terdapat pengaruh *firm size* terhadap nilai perusahaan?
- f. Apakah terdapat pengaruh *asset growth* terhadap nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Sesuai dengan uraian perumusan masalah yang dikemukakan, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui:

- a. Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *leverage*, *firm size*, dan *asset growth* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.
- b. Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.
- c. Pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.
- d. Pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.
- e. Pengaruh *firm size* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.
- f. Pengaruh *asset growth* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.

2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan atas hasil penelitian yang penulis lakukan, yaitu sebagai berikut:

- a. Bagi perusahaan : Diharapkan dapat menjadi informasi dan menjadi salah satu masukan dalam pengambilan keputusan investasi dan pendanaan.
- b. Bagi akademisi : Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya yang memiliki topik yang sama.
- c. Bagi penulis : Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan pada bidang keuangan

DAFTAR PUSTAKA

- Aritonang, R. Lerbin, R. (2007). *Teori dan Praktik Riset Pemasaran*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Bodie, Kane, and Marcus. (2007). *Essentials of Investments. Sixth Edition*. New York: McGraw Hill.
- Brigham, F. Eugene., dan Gapenski, L.C. (1996). *Intermediate Finance Management. 5th edition*. Harbor Drive: The Dryden Press.
- _____ dan Houston, Joel. (2001). *Manajemen Keuangan II*. Jakarta: Salemba Empat.
- _____ dan Ehrhardt, M.C. (2002). *Financial Management, Theory and Practice. 10th ed*. New York: Thomson Learning, Inc.
- _____ dan Houston, Joel. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi sepuluh. Jakarta: Salemba Empat.
- _____ dan Houston, Joel. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesebelas. Jakarta: Salemba Empat.
- Brealey, Myers, dan Marcus. (2008). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 2*. (Penerjemah Bob Sabran). Jakarta: Erlangga.
- Christiawan, Yulius J. dan Tarigan, Josua. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol 9. 1.
- Copeland, Thomas E. dan Weston J. Fred . (2002). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan. Jakarta: Rineka Cipta.
- Crutchley, C.E., and Hansen, R.S. (1989). A Test of the Agency Theory of Managerial Ownership, Corporate Leverage, and Corporate Dividends. *Financial Management*. Vol. 18(4).

- Dahlan, Siamat. (2008). *Manajemen Lembaga Keuangan*. Edisi Keempat. Jakarta: Lembaga FEUI.
- Diyah, Pujiati. dan Erman, Widanar. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. Halaman 1-24.
- Damodaran, Aswath. (2004). *Applied Corporate Finance*. 2nd edition. New York: Wiley.
- Frydenberg, Stein. (2004). Determinants of Corporate Capital Structure of Norwegian Manufacturing Firm. *School of Economics and Finance and Center for China Financial Research (Ccfr)*. The University of Hongkong, Pokfulam Road.
- Ghozali, Imam. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi Ketujuh. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, Abdul. (2005). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jensen, M.C. and W.H. Meckling, (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*.
- Jensen, M. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *Am.Econ. Rev* 76.
- Julianto, Agung S. dan Jogiyanto, Hartono. (2002). Confirmatory Factor Analysis Gabungan Proksi Investment Opportunity Set dan Hubungannya terhadap Realisasi Pertumbuhan. *Simposium Nasional Akuntansi 5*. Semarang.

- Keown, et.al. (1999). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Ketujuh. (Penerjemah Chaerul D Djakman). Jakarta: Salemba Empat.
- Keown, et.al. (2004). *Financial Management*. 10th edition. New Jersey: Pearson Education Inc.
- Kuncoro, Mudrajat. (2001). *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: UPP-AMP-YKPN.
- Lee Shin Ping dan Chuang Tsung Hsien. (2008). The Determinants of Corporate Performance: a Viewpoint from Insider Ownership and Institutional Ownership. *Managerial Auditing Journal*. Vol 24. 3.
- Mak, Y.T. an Li, Y. (2001). Determinants of Corporate Ownership and Board Structure: Evidence from Singapore. *Journal of Corporate Finance*. Vol. 7.
- McConnell, J.J. and Servaes, H. (1990). Additional Evidence on Equity Ownership and Corporate Value. *Journal of Financial Economics*. Vol. 27.
- Meca, Emma Gracia dan Ballesta, Juan Pedro. (2010). Firm Value and Ownership Structure in the Spanish Capital Market. *Emerald Group Publishing Limited*. Vol 11.1.
- Meggison, William L. (1997). *Corporate Finance Theory*. United States: Addison Wesley.
- Mehta, Anupam. (2012). An Empirical Analysis of Determinants of Dividend Policy- Evidence from the UAE Company. *Global Review of Accounting and Finance*. Vol 3. 1.
- Messier, et.al. (2006). *Auditing and assurance services*. Jakarta: Salemba Empat.

- Moh'd, M.A., LG. Perry, J.N. Rombey. (1998). The Impact of Ownership Structure on Corporate Debt Policy: A Time Series Cross Sectional Analysis, *Financial Review* 30.
- Nuraina, Elva. (2012). Pengaruh Kepemilikan Instiusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 19. 2.
- Nuringsih, K. (2010). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kepemilikan Manajerial Dan Pengaruhnya Terhadap Risiko. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* . Vol 12. 1.
- Obradovich, John dan Amarjit Gill. (2013). The impact of Corporate Governance and Financial Leverage oh the Value of American Firms. *Faculty Publications and Presentations*. Paper 25.
- Priyatno, Duwi. (2012). *Cara Kilat Belajar Analisis Data Dengan SPSS 20*. Edisi kesatu. Yogyakarta: ANDI.
- Rachmawati, Andri dan Triatmoko, Hanung. (2007). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi X Makassar*. 26-28 Juli.
- Salvatore, Dominick. (2005). *Managerial Economic: Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Edisi Kelima. Terjemahan Ichsan Setyo Budi. Jakarta: Salemba Empat.
- Seftianne dan Handayani, Ratih. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 13.1.
- Smith, Clifford W. (1990). *The Modern Theory of Corporate Finance*. 2nd edition. United States: McGraw Hill.

Sujoko & Soebiantoro (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. No . 19.

Sulong, et.al. (2013). Managerial ownership, leverage, and audit quality impact on Firm performance: evidence form the Malaysian Ace Market. *Accounting & Taxation Journal*. Vol.5.

Sujarweni, Wiratna. (2014). *SPSS Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.

Tandelilin, E dan Wilberforce, T. (2002). Can Debt and Dividend Policies Substitute Insider Ownership in Controlling Equity Agency Cost. *Gadjah Mada International Journal of Business*, Vol 4.1.

_____. (2007). *Analisis Investasi dan Manajamen Portofolio*. Edisi Pertama , Cetaka Kedua. Yogyakarta: BPFE.

Weston, J. F. dan Copeland, T. E. (1997). *Manajemen Keuangan*. Edisi Sembilan. Jakarta: Penerbit Bina Rupa Aksara.

Winarno, Wing Wahyu. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan STIM YKPN.

Yulius dan Tarigan, Joshua. (2007). Kepemilikan Manajerial : Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*. Halaman 1-8.

REFERENSI LAIN:

www.yahoo.finance.com

www.idx.co.id

www.sahamok.com

