



**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, KEBIJAKAN HUTANG
DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2010-2012**

Oleh:

Nama : Erieza Karmelia

NIM : 24090628

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS

JAKARTA

AGUSTUS 2013

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



PENGESAHAN

PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, KEBIJAKAN HUTANG DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2010-2012

Diajukan Oleh

Nama: Erieza Karmelia

NIM: 24090628

Jakarta, 31 Agustus 2013

Disetujui Oleh :

Pembimbing,



(Dr. Said Kelana Asnawi)

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS

JAKARTA 2013

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRACT

Erieza Karmelia / 24090628 / 2013 / Analysis of The Effect of Corporate Governance, Leverage and Ownership Structure to Firm Value on Manufacturing Industry of Registered Indonesia Stock Exchange Period 2010-2012 / Advisor: Dr. Said Kelana Asnawi.

Before deciding to invest in a publicly traded company listed on the Indonesian stock exchange, investors must have sufficient information about the value of the company. The stock valuation ratio, Price to Book Value ratio (PBV), show how much a company is able to create value relative to the amount of capital invested. The higher the ratio, the more successful the company is in creating value for shareholders. Because of the importance of Price to Book Value ratio for investors in making decisions, it is necessary to consider the factors that can affect firm value. This study uses the variables of corporate governance, debt policy, and ownership structure as factors that affect firm value.

The samples in this research are Manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange in the period of 2010-2012. The sampling technique used is judgment sampling. This study uses multiple Regression analysis.

Results show that corporate governance and ownership structure have positive effects on firm value, while debt policy does not

Keywords: Firm Value, Price to Book Value, Leverage, Debt Ratio, Ownership Structure, Institutional Ownership.



Hak Cipta © Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Tidak mengutip atau menyalin sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,

penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas karunia dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi sebagai salah satu syarat kelulusan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di *KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS*.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat selesai tanpa adanya bantuan, bimbingan, petunjuk serta dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih atas bantuan dan dorongan yang diberikan selama pembuatan skripsi ini.

Untuk Bapak, Dr.Said Kelana Asnawi, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dengan sabar sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Tanpa pertolongan dan kesabarannya skripsi ini tidak akan selesai. Terima kasih Bapak dosen *Kwik Kian Gie School of Business* yang telah mendidik dan memberikan banyak ilmu selama penulis duduk di bangku kuliah.

Untuk Mama yang selalu menjaga dan membimbing penulis dari kecil hingga saat ini. Tanpa didikan mama, penulis tidak akan menjadi seperti sekarang ini. Terima kasih banyak mama.

Untuk Cici Eva Karmelia, Koko Irvan Ciputra dan Cici Erlyn Karmelia yang selalu mendukung, memberi semangat, dan perhatian yang luar biasa kepada penulis dalam mengerjakan skripsi ini.

Untuk Kevin, atas semua perhatian, bantuan, dan dukungannya dalam berbagai bentuk.

Untuk keluarga dan sahabatku Jesslyn, Luna, Shery, Veny dan Dicky atas semua semangat dan dukungannya dalam menyelesaikan skripsi ini.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruhnya atau menyalin dalam bentuk apa pun tanpa izin IBIKKG.
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



7. Untuk para sahabat di bangku kuliah Jessica, Fransisca, dan Jennifer. Terima kasih buat persahabatan kita dan segala sesuatu yang telah kita jalani bersama-sama.

8. Untuk semua staff yang bertugas di perpustakaan, terima kasih atas segala bantuannya.

Akhir kata, peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun bagi penulis secara pribadi. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tiada yang sempurna di dunia ini.

Demikian pula penelitian ini tidak sempurna, dikarenakan adanya keterbatasan dan kekurangan, baik yang disadari maupun yang tidak disadari oleh penulis. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun penulis harapkan.

Jakarta, Agustus 2013

Erieza Karmelia



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PENGESAHAN.....	ii
AYAT KETAB SUCI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Sistematika Penelitian.....	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Pengantar.....	9
B. Telaah Pustaka.....	9
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	9
2. Tata Kelola Perusahaan (<i>Corporate Governance</i>).....	12
3. Kebijakan Hutang.....	16
4. Struktur Kepemilikan.....	23

© Hak cipta milik IBIKKG. Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
a. Penulisan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



5. Nilai Perusahaan.....	26
6. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
7. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
8. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
9. Penelitian Terdahulu.....	30
10. Kerangka Pemikiran.....	33
11. Hipotesis.....	34
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN.....	36
A. Pengantar.....	36
B. Objek Penelitian.....	36
C. Metode Penelitian.....	36
D. Variabel Penelitian.....	38
E. Metode Pengumpulan Data.....	40
F. Teknik Pengambilan Sampel.....	41
G. Teknik Analisis Data.....	41
1. Analisa Regresi Berganda.....	42
2. Uji t.....	42
3. Uji Ketepatan Model.....	44
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	46
A. Pengantar.....	46
B. Analisis Karakteristik Responden atau Deskripsi Data.....	46
C. Hasil Penelitian.....	52
1. Analisis Regresi Berganda.....	52
2. Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji t).....	53
3. Uji Keberartian Model.....	56

© Hak cipta milik IBKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



4. Uji Determinasi.....	56
4 Pembahasan.....	57
1. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	57
2. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	58
3. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan.....	59
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	60
A. Kesimpulan.....	60
B. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA.....	62
LAMPIRAN.....	66

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruhnya atau melakukan karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

© Hak cipta milik IBKKG (Insitut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3.1	Indikator dan Pengukuran Variabel.....	40
Tabel 4.1	Data Statistik Deskriptif <i>Corporate Governance</i> periode 2010-2012.....	47
Tabel 4.2	Data Statistik Deskriptif <i>Debt Ratio</i> periode 2010-2012.....	48
Tabel 4.3	Data Statistik Deskriptif Kepemilikan Institusional periode 2010-2012.....	49
Tabel 4.4	Data Statistik Deskriptif <i>Price to Book Value</i> periode 2010-2012.....	51
Tabel 4.5	Hasil Regresi Dengan Variabel Terikat PBV.....	52

© Hak cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



DAFTAR GAMBAR

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	34
---	----

Gambar 1 Kerangka Pemikiran.....

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2010-2012.....	66
Lampiran 2	Data yang Diolah Periode 2010.....	69
Lampiran 3	Data yang Diolah Periode 2011.....	72
Lampiran 4	Data yang Diolah Periode 2012.....	75
Lampiran 5	Data yang Diolah Periode 2010-2012 (All).....	78
Lampiran 6	Regresi Linear Berganda Tahun 2010.....	86
Lampiran 7	Regresi Linear Berganda Tahun 2011.....	87
Lampiran 8	Regresi Linear Berganda Tahun 2012.....	88
Lampiran 9	Regresi Linear Berganda Tahun 2010-2012 (All).....	89

C Hak cipta milik BIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Hak cipta dilindungi Undang-Undang. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar BIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin BIKKG.