

SKRIPSI
PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MINING TAHUN 2010-2013



Disusun oleh:

ANTHONY DARMAWAN

NIM: 12110006

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2015

SKRIPSI
PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MINING TAHUN 2010-2013

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana



Disusun oleh:

ANTHONY DARMAWAN

NIM: 12110006

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2015

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MINING TAHUN 2010-2013

telah diajukan dan dipertahankan oleh :

ANTHONY DARMAWAN

12110006

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 25 Juni 2015

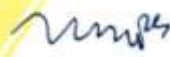
Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, SE., MSI. Ak

2. Dra. Umi Murtini, M.Si

3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA



Yogyakarta, **29 JUN 2015**

Disahkan oleh :

Dekan,



Dr. Singgih Santoso.,MM

Pjs. Ketua Program Studi,



Dr. Singgih Santoso.,MM

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP

NILAI PERUSAHAAN MINING TAHUN 2010-2013

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 21 / 6 / 2017



Anthony Darmawan

12110006

HALAMAN MOTTO

**Jadilah seperti karang di lautan yang kuat
dihantam ombak dan kerjakanlah hal yang
bermanfaat untuk diri sendiri dan orang lain,
karena hidup hanyalah sekali. Ingat hanya pada
Allah apapun dan di manapun kita berada kepada
Dia-lah tempat meminta dan memohon.**

HALAMAN PERSEMBAHAN

Buah pikiran ini penulis persembahkan untuk :

-  *Tuhan Yesus Kristus Yang Maha Esa*
-  *Papa (Alm), Mama dan adik yang terkasih*
-  *Dosen pembimbing ibu Putri yang telah sabar dalam melakukan proses pembimbing*
-  *Sahabat – sahabat yang tercinta*
-  *Temen – temen angkatan 2011 dan lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus karena atas kasih, karunia, dan kemurahan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan Mining Tahun 2010-2013”**.

Penulisan skripsi ini merupakan kelengkapan dan pemenuhan salah satu syarat untuk menyelesaikan program Sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Selain itu penulisan laporan ini juga bertujuan untuk melatih penulis agar dapat menghasilkan suatu karya yang dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah, sehingga dapat bermanfaat bagi penggunanya.

Akhir kata, penulis ingin meminta maaf apabila ada kesalahan baik dalam penyusunan skripsi maupun yang pernah penulis lakukan sewaktu membuat tugas akhir. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan dengan rendah hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Tuhan Yesus Kristus senantiasa memberkati dan membalas kebaikan pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta,

Anthony Darmawan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kontribusi Penelitian.....	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Teori Keagenan (Agency Theory).....	6
2.1.2 Kepemilikan Manajerial.....	7
2.1.3 Kebijakan Hutang.....	8

2.1.4 Nilai Perusahaan.....	10
2.2 Penelitian Terdahulu.....	12
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	15
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	15
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	16
BAB III METODA PENELITIAN.....	18
3.1 Jenis dan SumberData.....	18
3.2 Populasi dan Penentuan Sampel.....	18
3.3 Variabel Penelitian, Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	19
3.3.1 Variabel Dependen.....	19
3.3.2 Variabel Independen.....	19
3.4 Teknik Analisis Data.....	20
3.4.1 Uji Asumsi Klasik.....	20
3.4.2 Analisis Regresi Berganda.....	22
3.4.3 Pengujian Hipotesis.....	22
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	24
4.1 Deskripsi Data Penelitian.....	24
4.2 Stasistik Deskriptif.....	25
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	26

4.3.1 Uji Normalitas.....	27
4.3.2 Uji Multikoloniearitas.....	27
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	28
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	29
4.4 Uji Statistik t.....	30
4.5 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis.....	31
4.5.1 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	31
4.5.2 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	32
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	33
5.1 Kesimpulan.....	33
5.2 Saran.....	34
DAFTAR PUSTAKA.....	35
LAMPIRAN.....	36

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	24
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	25
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas dengan Kolgomorov-Smirnov test.....	27
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas.....	28
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	28
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas menggunakan uji glejser.....	29
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas menggunakan.....	29
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t.....	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1Daftar Nama Perusahaan.....	37
Lampiran 2 Data penelitian Perusahaan.....	39
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	41
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas.....	42
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolonieritas.....	43
Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi.....	44
Lampiran 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas menggunakan uji glejser.....	45
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas menggunakan WLS.....	46
Lampiran 9 Hasil Uji Statistik t.....	47

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kepemilikan manajerial dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan mining tahun 2010-2013. Perusahaan yang diteliti sebanyak 84 perusahaan. Struktur kepemilikan di proksi dengan kepemilikan manajerial, kebijakan hutang di proksi dengan *Debt to Equity Ratio* serta nilai perusahaan menggunakan proksi PBV (Price to Book Value). Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan mining yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari 2010 sampai periode 2013. Hasil penelitian menunjukkan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Teknik analisis dalam penelitian ini uji t. Hasil uji signifikan parsial (uji t) menyimpulkan beberapa hal sebagai berikut: (1) variable kepemilikan manajerial terbukti mempengaruhi nilai perusahaan, (2) variabel kebijakan hutang tidak terbukti mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, nilai perusahaan, teori agensi, dan perusahaan mining

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kepemilikan manajerial dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan mining tahun 2010-2013. Perusahaan yang diteliti sebanyak 84 perusahaan. Struktur kepemilikan di proksi dengan kepemilikan manajerial, kebijakan hutang di proksi dengan *Debt to Equity Ratio* serta nilai perusahaan menggunakan proksi PBV (Price to Book Value). Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan mining yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari 2010 sampai periode 2013. Hasil penelitian menunjukkan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Teknik analisis dalam penelitian ini uji t. Hasil uji signifikan parsial (uji t) menyimpulkan beberapa hal sebagai berikut: (1) variable kepemilikan manajerial terbukti mempengaruhi nilai perusahaan, (2) variabel kebijakan hutang tidak terbukti mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, nilai perusahaan, teori agensi, dan perusahaan mining

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan yang semakin meningkat di pasar domestik maupun di pasar internasional menuntut perusahaan untuk dapat mempertahankan atau memperoleh keuntungan kompetitif dengan cara memberikan perhatian penuh pada kegiatan operasional dan financial perusahaan. Perusahaan memiliki tujuan yang bermacam-macam. Ada yang mengatakan bahwa perusahaan berfokus pada pencapaian keuntungan atau laba maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Ada pula yang mengatakan perusahaan bertujuan untuk memakmurkan kepentingan pemiliknya, dan ada pula yang berpendapat bahwa perusahaan harus dapat mencapai kesejahteraan masyarakat sebagai tanggung jawab sosialnya. Dari semua pendapat tersebut, dapat disimpulkan bahwa perusahaan ingin mencapai satu tujuan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan itu sendiri.

Kebijakan pendanaan menyangkut aktivitas yang dilakukan untuk memperoleh dana dan menggunakan dana tersebut untuk mencapai tujuan perusahaan. Dana yang diperoleh perusahaan digunakan sebagai modal untuk menopang kegiatan usahanya. Salah satu kebijakan pendanaan perusahaan adalah penggunaan dana eksternal berupa hutang. Penggunaan hutang ini akan diartikan oleh pihak luar tentang kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban di masa yang akan datang atau adanya resiko bisnis perusahaan. Penilaian oleh pihak luar tersebut tentunya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Hutang adalah instrumen yang sangat sensitif terhadap perubahan nilai perusahaan. Para pemilik

perusahaan lebih suka perusahaan menciptakan hutang pada tingkat tertentu untuk menaikkan nilai perusahaan.

Selain penggunaan dana hutang, alternatif yang dapat digunakan adalah peningkatan struktur kepemilikan baik kepemilikan manajerial maupun kepemilikan institusional. Kepemilikan manajerial sangat bermanfaat dimana manajer juga ikut ambil bagian dalam kepemilikan saham perusahaan. Manajer kemudian akan berusaha lebih baik untuk meningkatkan nilai perusahaan sehingga ia dapat menikmati keuntungan yang menjadi bagiannya tersebut. Kepemilikan institusional yang berasal dari pihak luar perusahaan dapat meningkatkan kualitas dan kuantitas pengawasan manajer. Pengawasan tersebut akan menuntut manajer untuk menjalankan perusahaan dengan mengarahkan kepada tujuan utamanya yaitu memaksimalkan kemakmuran pemegang saham.

Upaya yang dilakukan oleh para pemilik dan pemegang saham adalah dengan mempekerjakan tenaga ahli untuk diposisikan sebagai manajer ataupun komisaris untuk mengelola perusahaan. Para pemilik mempekerjakan mereka dengan harapan di bawah pengelolaan tenaga ahli, kinerja perusahaan akan menjadi lebih terjamin, sehingga dapat bertahan dan bersaing di tengah suasana pasar yang semakin kompetitif sekaligus mewujudkan tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan kesejahteraan pemilik dan pemegang saham.

Dari penelitian yang dilakukan oleh Euis Soliha & Taswan (2002) yang terdiri dari lima variabel, variabel tersebut adalah Nilai Perusahaan, Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Tingkat propitabilitas perusahaan, dan Ukuran Perusahaan. Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan

kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari Penelitian yang dilakukan oleh Taswan (2003) terhadap perusahaan yang listed sejak 1992 sampai 1996 dengan variable Resiko Bisnis, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Kepemilikan manajerial, Nilai Perusahaan. Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini penulis memilih perusahaan – perusahaan yang tergabung dalam industri pertambangan. Perusahaan pertambangan adalah perusahaan yang kegiatannya melakukan ekstraksi mineral dan bahan tambang lainnya dari dalam bumi. Dalam penelitian ini penulis mencoba menganalisa faktor – faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya hutang dan kepemilikan manajerial. Oleh karena itu penulis ingin melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh kepemilikan manajerial dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan isi latar belakang yang telah dijelaskan di atas, maka rumusan masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan
- b. Untuk menguji pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.

1.4 Kontribusi Penelitian

1. Bagi Peneliti

Untuk menambah wawasan dalam menerapkan ilmu pengetahuan yang berhubungan dengan kebijakan hutang, kepemilikan manajerial dan nilai perusahaan.

2. Bagi Fakultas

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk referensi dalam penelitian selanjutnya.

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat digunakan sebagai acuan dalam penerapan variabel-variabel yang ada sehingga mampu memperbaiki kinerja manajemen dan mampu meningkatkan nilai perusahaan.

4. Bagi Investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan mampu memberikan pandangan bagi investor tentang nilai perusahaan dan kebijakan-kebijakan apa saja yang diambil sebelum melakukan investasi.

@UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan terhadap perusahaan *mining* tahun 2010-2013, maka didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial yang diproksi dengan menggunakan *MNJR* berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksi dengan *Price to Book Value* (PBV). Hal ini dikarenakan kepemilikan manajerial dalam perusahaan berperan penting dalam peningkatan nilai perusahaan karena secara tidak langsung kepemilikan sejumlah saham oleh manajer tersebut akan mempengaruhi kinerja para manajer sendiri. Para manajer merasa memiliki perusahaan tersebut dan secara tidak langsung manajer ingin meningkatkan laba perusahaan. Hal ini membuat investor tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut sehingga *closing price* akan naik dan diharapkan akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. Kebijakan hutang yang diproksi dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan yang diproksi dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Hal ini dikarenakan tidak semua kebijakan hutang baik dan tidak semua kebijakan hutang itu buruk sehingga tidak bisa menjadi tolak ukur apakah kebijakan hutang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil yang diperoleh dalam penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan yaitu:

1. Menambah sampel penelitian perusahaan dari sektor lain seperti perusahaan agrikultur, manufaktur dan properti.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel independen dalam model penelitian sehingga dapat diperoleh hasil penelitian terkait variabel yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara mendalam.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham F. Eugene dan Houston, Joel. (2010). *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan : Assetials Of Financial Management*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Bringham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Essentials OF Financial Management)* Buku 1 Edisi 11. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Friend, Irwin and Larry H.P Lang. 1988. An Empirical Test of the Impact of Managerial Self-Interest on Corporate Capital Structure. *The Journal o f Finance* Vol. XLIII, No. 2.
- Ghozali, Imam (2011) *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Herawati, Titin. 2013. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan
- Jensen, M.C. & Meckling, W.H. 1976. Theory of the firm: managerial behavior, agenc cost and ownership structure. *Journal of Financial Economics*
- Jensen, M.C., 1986, *Agency Cost of Free Cashflow, Corporate Finance and Takeover*, American Economics Review 76.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada
- Mardiyati, Umi, Ahmad, Gatot N dan Putri, Ria. (2012). "Pengaruh KebijakanDividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005- 2010". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)* [Vol. 3, No. 1, 2012.
- Rossieta, Hilda dan Suhartati, Titi. (2013). "Pengaruh Manajemen Laba, Risiko Pasar, Dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Pasar". *Simposium Nasional Akuntansi XVI*. 25-28 September Manado.
- Sofyaningsih, Sri. (2011), hardiningsih,Pancawati. (2011) “Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan Ownership Structure, Dividend Policy and Debt Policy And Firm Value”. <http://id.scribd.com/doc/110989514/195-387-1-SM-1#scribd>
- Sukirni, Dwi. (2012). "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan". *Accounting Analysis Journal* 1 (2) (2012).
- Susanti, Rika. 2010.”Analisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan”. Skripsi. Semarang: Fakultas Ekonomi UNDIP.