

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN**

**TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Perusahaan Manufaktur *Go Public* yang terdaftar di BEI tahun 2008-2013)**



Disusun oleh:

**RIKO LUKE NUGROHO**

**NIM : 12110013**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2014**

*Acc ujian*  
*9/12 '14*

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis  
Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Untuk Memenuhi Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Disusun Oleh:**

**RIKO LUKE NUGROHO**

**NIM: 12110013**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA**

**2014**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**Judul : Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan  
Terhadap Nilai Perusahaan**

**Nama : Riko Luke Nugroho**

**NIM : 12110013**

**Semester : 7**

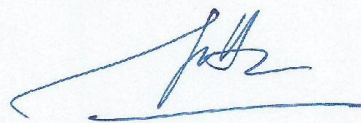
**Tahun Akademik : 2013/2014**

**Fakultas : Bisnis**

**Program Studi : Akuntansi**

**Telah diperiksa dan disetujui  
pada tanggal**

**Dosen Pembimbing**



**Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt**

**LEMBAR PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**RIKO LUKE NUGROHO**

**12110013**

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

17 DEC 2014

Nama Dosen

1. Astuti Yuli Setyani, SE., MSi. Ak  
(Dosen Penguji/Ketua Tim)
2. Maharani Dhian Kusumawati, SE., MSc  
(Dosen Penguji)
3. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt  
(Dosen Pembimbing)

Tanda Tangan



Yogyakarta, 07 JAN 2015

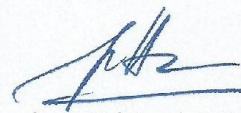
Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis,



Dr. Singgih Santoso, M.M.

Ketua Program Studi,



Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

“Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan”

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagai 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 kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 08 Desember 2014



(Riko Luke Nugroho)

12110013

## HALAMAN MOTTO

“Dimana kamu ditempatkan, disitu Tuhan bekerja”

GIVING THE BEST, FOR THE BEST

“Takut Akan Tuhan adalah permulaan pengetahuan, tetapi orang bodoh menghina hikmat dan didikan” - **Amsal 1: 7**

@UKDWN

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dalam menyelesaikan pembuatan tugas akhir ini, penulis telah banyak menerima bimbingan, saran dan masukan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun secara tidak langsung. Untuk itu dengan segala kerendahan hati, pada kesempatan ini penulis ingin mempersembahkan buah pikiran ini sebagai bentuk ucapan terimakasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas tuntunanNya yang tiada henti dalam penyelesaian tugas akhir
2. Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt. Selaku pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing penulis dengan baik dan sabar dalam proses penyelesaian tugas akhir ini.
3. Papa, Mama dan kakak yang telah bersedia memberikan motivasi, dukungan, semangat serta doanya bagi penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.
4. Eva Oktavini yang walaupun jauh selalu memberikan semangat dan dukungan sekaligus masukan kepada penulis guna menyelesaikan tugas akhir.
5. Teman – teman terdekat penulis yang selalu *mensupport* dan siap membantu dalam keadaan apapun penulis.
6. Teman – teman akuntansi 2011 yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terimakasih untuk kebersamaan dan persaudaraan selama masa kuliah.
7. Pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, sehingga Tugas Akhir ini dapat terselesaikan dengan baik.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus karena atas kasih dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul “Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan”.

Penulisan laporan ini merupakan kelengkapan dan pemenuhan dari salah satu syarat untuk memperoleh gelar Strata 1. Selain itu penulisan laporan ini juga bertujuan untuk melatih penulis agar dapat menghasilkan suatu karya yang dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah, sehingga dapat bermanfaat bagi penggunaanya.

Akhir kata, penulis ingin meminta maaf bila ada kesalahan baik dalam penyusunan laporan maupun yang pernah penulis lakukan sewaktu membuat tugas akhir dan semoga Tuhan Yesus Kristus senantiasa memberikan berkat dan membalas kebaikan pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan laporan ini dan semoga laporan ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 08 Desember 2014

Riko Luke Nugroho

## DAFTAR ISI

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| HALAMAN JUDUL .....                  | i     |
| HALAMAN PENGAJUAN .....              | ii    |
| HALAMAN PERSETUJUAN .....            | iii   |
| HALAMAN PENGESAHAN .....             | iv    |
| HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI .....       | v     |
| MOTTO .....                          | vi    |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....            | vii   |
| KATA PENGANTAR .....                 | viii  |
| DAFTAR ISI .....                     | ix    |
| DAFTAR TABEL .....                   | xii   |
| DAFTAR GAMBAR .....                  | xiii  |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                | xiv   |
| ABSTRAK .....                        | xv    |
| <br>BAB I      PENDAHULUAN .....     | <br>1 |
| 1.1    Latar Belakang Masalah .....  | 1     |
| 1.2    Rumusan Masalah .....         | 4     |
| 1.3    Tujuan Penelitian .....       | 5     |
| 1.4    Kontribusi Penelitian .....   | 5     |
| <br>BAB II      LANDASAN TEORI ..... | <br>6 |
| 2.1    Landasan Teori .....          | 6     |

|         |                                                                               |    |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1.1   | Nilai Perusahaan                                                              | 6  |
| 2.1.2   | Teori Signaling                                                               | 6  |
| 2.1.2.1 | Profitabilitas                                                                | 7  |
| 2.1.3   | Teori Agensi                                                                  | 8  |
| 2.1.3.1 | Kepemilikan Manajerial                                                        | 9  |
| 2.1.3.2 | Kepemilikan Institusional                                                     | 9  |
| 2.2     | Penelitian Terdahulu                                                          | 10 |
| 2.3     | Pengembangan Hipotesis                                                        | 13 |
| BAB III | METODE PENELITIAN                                                             | 16 |
| 3.1     | Jenis dan Sumber Data                                                         | 16 |
| 3.2     | Populasi dan Penentuan Sampel                                                 | 16 |
| 3.3     | Variabel Penelitian, Definisi Operasional Variabel<br>dan Pengukuran Variabel | 17 |
| 3.4     | Teknik Analisis Data                                                          | 19 |
| 3.4.1   | Uji Asumsi Klasik                                                             | 19 |
| 3.4.2   | Uji Signifikansi parameter individual<br>(Uji Statistik t)                    | 22 |
| 3.4.3   | Uji Signifikansi simultan (uji statistik F)                                   | 23 |
| BAB IV  | ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN                                                  | 24 |
| 4.1     | Deskripsi Data Penelitian                                                     | 24 |
| 4.2     | Hasil Penelitian                                                              | 24 |
| 4.2.1   | Analisis Deskriptif                                                           | 25 |

|       |                                                 |    |
|-------|-------------------------------------------------|----|
| 4.2.2 | Uji Asumsi Klasik .....                         | 27 |
| 4.2.3 | Koefisien Determinasi .....                     | 30 |
| 4.2.4 | Pengujian Hipotesis .....                       | 31 |
| 4.3   | Pembahasan Pembahasan Hasil Uji Hipotesis ..... | 34 |
| BAB V | PENUTUP .....                                   | 37 |
| 5.1   | Kesimpulan .....                                | 37 |
| 5.2   | Keterbatasan dan Saran .....                    | 38 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

|            |                                                                        |    |
|------------|------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2.1  | Tabel Penelitian Terdahulu .....                                       | 10 |
| Tabel 3.1  | Tabel Autokorelasi .....                                               | 21 |
| Tabel 4.1  | Tabel Sampel Penelitian .....                                          | 24 |
| Tabel 4.2  | Tabel Statistik Deskriptif .....                                       | 25 |
| Tabel 4.3  | Tabel Uji Normalitas<br>(One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test) .....     | 27 |
| Tabel 4.4  | Tabel Uji Heteroskedastisitas<br>(Uji Glejser) .....                   | 28 |
| Tabel 4.5  | Tabel Uji Heteroskedastisitas<br>(Uji Glejser-dengan metode WLS) ..... | 28 |
| Tabel 4.6  | Tabel Uji Multikolinier .....                                          | 29 |
| Tabel 4.7  | Tabel Uji Autokorelasi .....                                           | 30 |
| Tabel 4.8  | Tabel Koefisien Determinasi .....                                      | 30 |
| Tabel 4.9  | Tabel Uji F .....                                                      | 31 |
| Tabel 4.10 | Tabel Uji t .....                                                      | 32 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran ..... | 15 |
|-------------------------------------|----|

@UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

|             |                                                        |    |
|-------------|--------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1  | Nama Perusahaan Penelitian .....                       | 41 |
| Lampiran 2  | Daftar Variabel Penelitian .....                       | 42 |
| Lampiran 3  | Output Hasil Outlayer Variabel .....                   | 46 |
| Lampiran 4  | Output Deskripsi Statistik .....                       | 48 |
| Lampiran 5  | Output Uji Normalitas .....                            | 49 |
| Lampiran 6  | Output Uji Heteroskedastisitas .....                   | 50 |
| Lampiran 7  | Output Uji Multikolinearitas .....                     | 51 |
| Lampiran 8  | Output Uji Autokorelasi .....                          | 52 |
| Lampiran 9  | Output Koefisien Determinasi (Adjusted R Square) ..... | 53 |
| Lampiran 10 | Output Uji F .....                                     | 54 |
| Lampiran 11 | Output Uji t .....                                     | 55 |

## PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

### ABSTRAK

Banyak perusahaan yang semakin berkembang, untuk itu diperlukan modal yang tidak sedikit untuk mendanai kegiatan operasional perusahaan. Perusahaan membutuhkan investor untuk menanamkan modal mereka. Dalam keputusan investasinya, investor melihat nilai perusahaan sebagai salah satu tolak ukur keberhasilan perusahaan tersebut. Profitabilitas dan struktur kepemilikan merupakan indikator dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan sejak 2008 sampai periode 2013. Profitabilitas di proksi dengan menggunakan ROE (*Return On Equity*), struktur kepemilikan di proksi dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional serta nilai perusahaan menggunakan proksi PBV (*Price to Book Value*). Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari 2008 sampai periode 2013. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sesuai dengan kriteria yang ditetapkan.

Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan uji f dan uji t. Hasil uji signifikan parsial (uji t) menyimpulkan beberapa hal sebagai berikut: (1) variabel profitabilitas terbukti mempengaruhi nilai perusahaan, (2) variabel kepemilikan manajerial tidak terbukti mempengaruhi nilai perusahaan, (3) variabel kepemilikan institusional tidak terbukti mempengaruhi nilai perusahaan. sedangkan hasil uji simultan (uji F) menunjukkan bahwa seluruh variabel independen dalam penelitian ini berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: profitabilitas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan nilai perusahaan, teori agensi, teori sinyal

# BAB 1

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latarbelakang

Dewasa ini, banyak perusahaan-perusahaan yang pemilik perusahaan tersebut tentunya mempunyai tujuan perusahaan yakni memperoleh serta meningkatkan laba/profit perusahaannya tersebut. Hal tersebut secara tidak langsung akan meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan. Sejalan dengan perkembangan yang ada, para investor cenderung melihat kinerja suatu perusahaan sehingga para investor dapat memperkirakan hasil yang akan didapatkannya apabila investor tersebut menanamkan modal mereka.

Peran kepemilikan dalam suatu perusahaan juga menentukan bagaimana memperoleh laba yang baik. Hal tersebut merupakan salah satu indikator penilaian bagi investor untuk menginvestasikan dana mereka ke dalam perusahaan tersebut. Pada akhirnya, perusahaan tersebut mendapatkan citra yang baik dan investor mendapatkan keuntungan juga dari investasi yang mereka lakukan.

Teori yang dilakukan dalam penelitian tentang pengaruh profitabilitas dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan, yang pertama adalah *Signalling Theory*. *Signalling theory* menekankan pada pentingnya informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan terhadap keputusan investasi pihak di luar perusahaan.

Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan Sujoko dan Soebintoro, (2007) yang menghasilkan sebuah penelitian tentang Profitabilitas yang tinggi menunjukan prospek perusahaan yang baik sehingga profitabilitas perusahaan

digunakan investor akan merespon positif terhadap sinyal tersebut dan nilai perusahaan akan meningkat.

Kedua yaitu *Agency Theory*, merupakan teori yang banyak di aplikasikan dan diterapkan oleh perusahaan dalam menjalankan operasionalnya. Di Indonesia, konsep keagenan juga banyak diterapkan dan bahkan telah mendominasi hampir seluruh perusahaan yang ada. Keagenan merupakan usaha yang dijalankan dengan menggunakan jasa pihak kedua, yang dalam hal ini disebut agen yang akan menjalankan perusahaan sesuai dengan hal-hal yang telah disepakati bersama dengan pihak pertama atau pemilik perusahaan. Dalam perkembangannya, keagenan ini akan memunculkan konflik kepentingan yang terjadi dalam internal perusahaan.

Adanya konflik kepentingan ini dapat dipengaruhi oleh struktur kepemilikan, yaitu kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Struktur kepemilikan oleh beberapa peneliti dipercaya mampu mempengaruhi operasionalisasi perusahaan yang pada akhirnya berpengaruh pada kinerja perusahaan dalam mencapai tujuan perusahaan yaitu maksimalisasi nilai perusahaan (Bhagat dan Black, 2002; Bonn dan Phan, 2004) dalam Suhartati dan Rossieta (2013).

Hal ini sesuai dengan kesimpulan Bathala et al. (1994) dalam Suhartati dan Rossieta (2013) bahwa level kepemilikan lebih tinggi dapat digunakan untuk mengurangi masalah keagenan. Hal tersebut didasarkan pada logika bahwa peningkatan proporsi saham yang dimiliki manajer akan menurunkan kecenderungan manajer untuk melakukan tindakan *opportunistic*, sehingga akan menyatukan antara kepentingan manajer dengan pemegang saham.

Selain itu, faktor profitabilitas juga memengaruhi dalam penilaian kinerja perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu. Menurut Hanafi dan Halim (2007: 83), profitabilitas ini menghitung sejauh mana kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu. Hal ini diinterpretasikan juga sebagai kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang tinggi pada tingkat penjualan tertentu.

Sedangkan profitabilitas menurut Kasmir (2012: 196) adalah keuntungan yang didapatkan perusahaan dan digunakan meningkatkan kesejahteraan pemilik, karyawan serta meningkatkan mutu produk dan melakukan investasi baru

Selanjutnya, Sujoko dan Soebiantoro (2007) menjelaskan bahwa profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan baik, sehingga para investor akan merespon positif sinyal tersebut, sehingga harga saham dan nilai perusahaan meningkat. Adanya pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan telah dibuktikan oleh Sujoko dan Soebiantoro (2007), Dwi dan Kurnia (2013) serta dalam penelitian Umi et. al (2012)

Penilaian perusahaan juga dipengaruhi oleh struktur kepemilikan, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Kepemilikan Manajerial Menurut Downes dan Goodman (1999) dalam Sukirni (2012) adalah para pemegang saham yang juga berarti dalam hal ini sebagai pemilik dalam perusahaan dari pihak manajer yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan pada suatu perusahaan yang bersangkutan. Hal ini berarti kepemilikan manajerial digunakan sebagai salah satu cara untuk mengatasi masalah-masalah yang ada di dalam perusahaan tersebut. Dengan meningkatnya kepemilikan

manajerial maka manajer yang sekaligus adalah pemilik perusahaan tersebut akan termotivasi untuk meningkatkan kinerjanya sehingga dalam hal ini akan berdampak baik kepada perusahaan serta memenuhi keinginan dari para pemegang saham.

Sedangkan kepemilikan institusional (*Institutional Ownership*) Menurut Tarjo (2008) dalam Sukirni (2011), adalah kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi dan kepemilikan institusi lain.

Penelitian yang dilakukan oleh Sofyaningsih dan Hardiningsih (2011) menemukan bahwa adanya kepemilikan institusional tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena pengawasan yang dilakukan oleh pemegang saham institusi tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang sebelumnya, peneliti bermaksud untuk mengadakan kajian lebih dalam terkait **“Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan”** dengan objek penelitian Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian dari latar belakang di atas bahwa tujuan perusahaan yaitu meningkatkan nilai perusahaan tersebut, maka rumusan masalah penelitian ini adalah:

- a. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah Struktur Kepemilikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

- a. Ingin mengetahui pengaruh profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- b. Ingin mengetahui struktur kepemilikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

### **1.4. Kontribusi Penelitian**

- a. Bagi penulis dan pembaca,  
Memberikan wawasan baru dari pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan.
- b. Bagi Universitas  
Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk referensi dalam penelitian selanjutnya.
- c. Bagi investor  
Membantu para investor dalam membuat keputusan Investasi dengan mengetahui Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan
- d. Bagi perusahaan  
Penelitian ini dapat digunakan sebagai acuan dalam penererapan variabel-variabel yang ada sehingga mampu meningkatkan profitabilitas dan struktur kepemilikan yang ada di perusahaan dan mampu meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan mengenai pengaruh profitabilitas dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Maka pada bagian akhir dari penelitian ini, penulis menarik kesimpulan, sekaligus mencoba memberikan saran-saran dengan harapan adanya perbaikan khususnya bagi penelitian dan pihak lain yang berkepentingan dengan penyusunan skripsi ini.

#### **5.1. KESIMPULAN**

- a) Secara parsial variabel Profitabilitas (ROE) berpengaruh terhadap Nilai perusahaan (PBV). dengan kata lain, profitabilitas (ROE) mampu menaikkan nilai perusahaan karena laba yang dihasilkan perusahaan tersebut sehingga investor melirik perusahaan tersebut dan menginvestasikan modal mereka sehingga nilai perusahaan tersebut meningkat.
- b) Secara parsial variabel institusional (INST) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV). keterkaitan kepemilikan institusional dan nilai perusahaan yaitu kepemilikan institusional tidak mempunyai pengaruh yang cukup baik sehingga hal ini mengindikasikan bahwa investor tidak melihat dari sisi kepemilikan institusional perusahaan tersebut.
- c) Secara parsial variabel manajerial (MNJRL) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV). keterkaitan kepemilikan manajerial dan nilai perusahaan yaitu kepemilikan manajerial tidak mempunyai pengaruh yang cukup baik

sehingga hal ini mengindikasikan bahwa investor tidak melihat dari sisi kepemilikan manajerial perusahaan tersebut.

## **5.2. SARAN**

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Penelitian ini menggunakan periode penelitian yang relatif pendek yaitu dari tahun 2008 sampai dengan 2013. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode penelitian.
3. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan sektor industri selain manufaktur.
4. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan metode *cross-section*, dalam kriteria pengambilan sampel.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abukosim, Mukhtaruddin, Ferina, Ika S. dan Nurcahya, Claudya. (2014). "*Ownership Structure And Firm Values: Empirical Study On Indonesia Manufacturing Listed Companies*". ResearchersWorld Journal of Arts, Science & Commerce. E-ISSN 2229-4686. ISSN 2231-4172
- Adnantara, Komang F. (2013) "*Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan*". Jurnal Buletin Studi Ekonomi, Vol. 18, No. 2, Agustus 2013
- Anthony, R.N dan Govindarajan. (2005). *Management Control System*. Salemba Empat. Jakarta.
- Ayuningtias, Dwi dan Kurnia. (2013) "*Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Antara*". Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi - Volume 1 Nomor 1, Januari 2013.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Essentials OF Financial Management)* Buku 1 Edisi 11. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Essentials OF Financial Management)* Buku 2 Edisi 11. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Dian, Fachrur dan Lidyah, Rika. "*Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusi terhadap Nilai Perusahaan Tambang Batu Bara yang Terdaftar Di BEI*". STIE MDP. <http://eprints.mdp.ac.id/1131/1/94Jurnal.pdf> diakses tanggal 30 Oktober 2014
- Ghozali, Imam (2011) *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. (2007). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UUP-AMP-YKPN.
- Jogiyanto, H.M. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 2008. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Mardiyati, Umi, Ahmad, Gatot N dan Putri, Ria. (2012). "*Pengaruh Kebijakan Dividen, 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.

- Nuraina, Elva. (2012) "*Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)*" Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE), Hal. 110–125 Vol.19, No.2 ISSN: 1412-3126. September 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.
- Rustendi, Tedi dan Jimmi, Farid. "*Pengaruh Hutang Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Survey Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta)*" Jurnal Akuntansi FE Unsil, Vol. 3, No. 1, 2008 ISSN: 1907-9958
- Sujoko dan Subiantoro, Ugy (2007). "*Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur dan Non-Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)*". Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan, Vol 9, No.1, hal 41-48.
- Sukirni, Dwi. (2012). "*Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan*". Accounting Analysis Journal 1 (2) (2012).
- Sofyaningsih, Sri dan Hardiningsih, Pancawati. (2011). "*Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan*". Dinamika Keuangan dan Perbankan, Mei 2011, Hal: 68 - 87 Vol. 3, No. 1. ISSN :1979-4878.