

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Name : Febri Ardian Pangestu
NIM : 4310811 - 0263



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2012

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
SARJANA EKONOMI
Program Studi Manajemen – Strata 1**

Nama : Febri Ardian Pangestu

NIM : 4310811 - 0263



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2012**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Febri Ardian Pangestu

NIM : 4310811 - 0263

Progam Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenakan sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 2 Agustus2012



(Febri Ardian Pangestu)

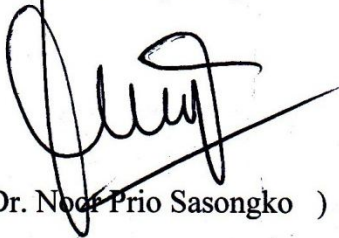
NIM : 4310811 - 0263

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Febri Ardian Pangestu
NIM : 4310811 - 0263
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap
Kebijakan Struktur Modal Perusahaan
Tanggal Lulus Ujian : 2 Agustus 2012

Disahkan Oleh :

Pembimbing Skripsi



(Dr. Noda Prio Sasongko)

Dekan



(Dr. Wiwik Utami, Ak, MSi)

Ketua Program Studi Manajemen – S1



(Arief Bowo Prayoga K, SE, MM)

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi

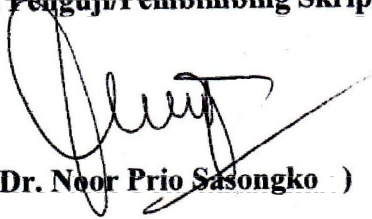
Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Struktur Modal
Perusahaan

Dipersiapkan dan Disusun oleh :
Febri Ardian Pangestu
4310811 - 0263

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 2 Agustus 2012

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji/Pembimbing Skripsi



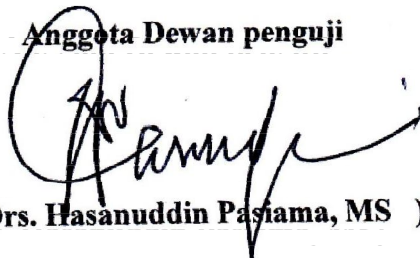
(**Dr. Noor Prio Sasongko**)

Anggota Dewan Penguji



(**Tri Wahyono, SE, MM**)

Anggota Dewan penguji



(**Drs. Hasanuddin Pasiama, MS**)

KATA PENGANTAR

Sesungguhnya segala puji hanya milik Allah yang hanya kepada-Nya kami memuji, memohon pertolongan, dan ampunan. Kami berlindung kepadaNya dari kekejian diri dan kejahatan amalan kami. Barang siapa yang diberi petunjuk oleh Allah maka tidak ada yang dapat menyesatkan, dan barang siapa yang tersesat dari jalanNya maka tidak ada yang dapat memberinya petunjuk. Aku bersaksi bahwa tiada sesembahan yang berhak diibadahi melainkan Allah yang tiada sekutu bagiNya. Dan aku bersaksi bahwa Muhammad adalah Utusan dan Rasul-Nya.

Adapun penulisan skripsi ini diajukan guna memenuhi syarat dalam menyelesaikan program strata satu dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Universitas Mercu Buana (UMB). Dalam kesempatan ini, Penulis menyampaikan banyak-banyak terima kasih atas ide, masukan, bantuan moril, spiritual dan materil dari berbagai pihak. Rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya Penulis sampaikan kepada :

1. Dr. Noor Prio Sasongko selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu dan memberikan bimbingan dan dukungan kepada Penulis selama ini. Juga seluruh Dosen Fakultas Ekonomi yang telah membimbing dan mendidiknya dengan penuh dedikasi.
2. Mama tercinta yang selalu memberikan doa dan semangat. Bunda Althaf dan prajurit ayah (Althaf, Alif dan Aidan) yang menjadi motivasi penulis.
3. Salim Darmadi, yang berkenan menjadi dosen pembimbing “bayangan” sehingga karya tulis ini dapat segera terselesaikan.

4. Kabag, Kasubbag, dan rekan-rekan di bagian Organisasi dan Kepegawaian serta Bagian Perencanaan dan Keuangan, Badan Kebijakan Fiskal Kementerian Keuangan.

Karya tulis ini penulis dedikasikan bagi ilmu pengetahuan. Namun demikian, Penulis menyadari bahwa karya tulis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, Penulis terbuka atas segala kritik dan saran dari pembaca agar wawasan dan pengetahuan kita semakin berkembang. Sehingga, manfaat yang didapat dari karya tulis ini dapat lebih luas.

Jakarta, 2 Agustus 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
ABSTRAK	xii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Batasan Masalah	5
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
 BAB II LANDASAN TEORI.....	 7
2.1 Manajemen Keuangan.....	7
2.1.1 Keputusan Investasi	7
2.1.2 Keputusan Pendanaan	7
2.1.3 Keputusan Pengelolaan Aktiva.....	8
2.2 Struktur Modal	9
2.2.1 Modigliani Miller <i>Preposition</i>	9

2.2.2 Teori <i>Trade Off</i>	11
2.2.3 Teori <i>Signaling</i>	11
2.2.4 Teori <i>Pecking Order</i>	12
2.2.5 Teori <i>Free Cash Flows</i>	13
2.2.6 Variabel-Variabel Terkait.....	13
2.3 Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Struktur Modal	
Perusahaan	16
2.3.1 Kontrol Perusahaan.....	16
2.3.2 Teori Agen dan Masalah Keagenan.....	18
2.3.3 Kepemilikan Saham Terbesar.....	20
2.3.4 Kepemilikan Saham Institusional	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	24
3.1 Objek Penelitian.....	24
3.2 Metode Pengumpulan Data	25
3.3 Variabel	25
3.3.1 Variabel Dependen.....	25
3.3.2 Variabel Independen	26
3.4 Model Penelitian	27
3.5 Hipotesis Penelitian	28
3.6 Metode Pengolahan Data.....	31
3.6.1 Data Panel	31
3.6.2 Pemilihan Metode Estimasi	36
3.6.3 Pengujian Asumsi	38

BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	40
4.1	Sampel Data.....	40
4.2	Analisis Deskriptif	41
4.3	Pengolahan Data	42
4.3.1	Pemilihan Model Estimasi.....	43
4.3.2	Pengujian Asumsi Klasik	45
4.3.3	Pengujian Hipotesis	48
4.4	Analisis Pengaruh Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat ...	51
4.5	Ikhtisar Hasil Pembahasan	54
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	56
5.1	Kesimpulan.....	56
5.2	Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA		58
LAMPIRAN		63

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Statistika Listing-delisting perusahaan periode 2006-2010.....	40
Tabel 4.2 Statistika Deskriptif 226 perusahaan.....	41
Tabel 4.3 Ringkasan Output regresi dengan 3 pendekatan	44
Tabel 4.4 Output Regresi dengan metode <i>Fixed effect</i>	46
Tabel 4.5 <i>Correlation Matrix</i>	47
Tabel 4.6 Hasil uji otokorelasi dan heterokedastisitas.....	47
Tabel 4.7 Output Regresi dengan metode <i>Fixed effect-GLS</i>	49
Tabel 4.8 Ringkasan pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat.....	55