



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, STRUKTUR  
MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI  
PERIODE 2012-2013**

**TESIS**

**OLEH  
RIVANDI**

**55511110036**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA**

**2016**

**EFFECT OF OWNERSHIP STRUCTURE, CAPITAL STRUCTURE AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE IN THE MANUFACTURING COMPANIES IN BEI PERIOD 2012-2013**

By:

Rivandi  
(Mercu Buana University, Jakarta)

*Abstract*

*This study aims to determine the effect of ownership structure, capital structure and profitability of the enterprise value of the manufacturing companies in the Indonesia Stock Exchange (BEI). This study used a sample of 72 companies listed on Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period from 2012 to 2013. Data analysis method used is a multiple regression analysis and testing data using SPSS (Statistical Product and Service Solution) version 17. The results of this study indicate that institutional ownership and managerial ownership has no significant influence on the firm value while the capital structure and profitability has a positive significant influence on the firm value in the manufacturing companies in BEI period 2012-2013. The amount of influence based on the coefficient of determination variable ownership structure, capital structure and profitability are 0,537 or 53,7% remaining 46,3% is influenced by other variables that are not described in this study*

**Keywords:** *ownership structure, capital structure, profitability and firm value*

# **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2012-2013**

Oleh:

Rivandi  
(Universitas Mercu Buana, Jakarta)

*Abstrak*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari struktur kepemilikan, struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan sampel 72 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2012-2013. Metode analisis data yang digunakan, adalah analisis regresi berganda dan pengujian data dilakukan dengan menggunakan program SPSS (*Statistical Product and Service Solution*) versi 17. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan struktur modal dan profitabilitas memiliki pengaruh positif yang signifikan pada nilai perusahaan di perusahaan manufaktur di BEI periode 2012-2013. Besarnya pengaruh berdasarkan nilai koefisien determinasi variabel struktur kepemilikan, struktur modal dan profitabilitas adalah 0,537 atau 53,7 % sisanya 46,2% dipengaruhi oleh variabel-variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

**Kata kunci:** struktur kepemilikan, struktur modal, profitabilitas dan nilai perusahaan.

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2012-2013

Nama : Rivandi

NIM : 55511110036

Program Studi : Pasca Sarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 25 Pebruari 2016

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Kepala Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 25 Pebruari 2016

  
METERAI  
TEMPEL  
81D0BADF812676792  
5000  
RIVANDI  
Rivandi

## PENGESAHAN TESIS

Judul : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2012-2013

Nama : Rivandi

NIM : 55511110036

Program Studi : Pasca Sarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 25 Pebruari 2016

Mengesahkan

Direktur Pasca Sarjana

Ketua Program Studi

Magister Akuntansi



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Istianingsih MS.Ak.CA.,CSRS

Pembimbing



Dr. Istianingsih MS.Ak.CA.,CSRS

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas berkat dan kasih karuniaNya yang telah diberikan kepada penulis, maka penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2012-2013”** ini. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister pada Program Studi Magister Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Mercubuana.

Penulis mengungkapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Dr. Istianingsih SE., MS., Ak., CA., CSRS selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan motivasi, saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Mercubuana.
2. Prof. Dr. Wiwik Utami, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Mercubuana.
3. Dr. Istianingsih, SE., MS., Ak., CA.,CSRS, selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Pasca Sarjana Universitas Mercubuana.

4. Dr. Dewi Aggraini Faisol, Ak., ME., Dr. Harnovinah, M,Si., Ak., CA., dan Dr. Istianingsih, SE., MS., Ak., CA., CSRS., selaku pembahas dan penguji yang sudah banyak memberikan masukan untuk kesempurnaan tesis ini.
5. Seluruh Dosen-dosen dan staf Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercubuana.
6. Kedua orangtua penulis, Bapak P. M. Tampubolon dan Ibu Linda Sitinjak yang selalu menyemangati dan menjadi sumber inspirasi bagi penulis.
7. Abang Saor, Kakak Bene, Mentha, Lae Elvis, Novi, Lae Saiman, Lamser, Irnawati, dan Anna Maria S. R, yang selalu ada dalam membantu menyelesaikan tesis ini.
8. Sahabat – sahabat NHKBP Kernolong yang setia mendoakan dan menyemangati penulis.
9. Sahabat dan rekan-rekan MAKSI Universitas Mercubuana angkatan 2011.
10. Manajemen dan rekan-rekan PT. Mahkota Musik Indonesia tempat penulis bekerja, yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
11. Semua pihak yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat dan menambah khasanah ilmu pengetahuan bagi kita semua. Amin

Jakarta , 25 Pebruari 2016

Rivandi

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
<i>ABSTRACT</i> .....	ii
ABSTRAK.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN TESIS .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
UNIVERSITAS MERCU BUANA	
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian .....	01
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	09
C. Tujuan Penelitian .....	09
D. Kontribusi Penelitian .....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	
1. Teori Sinyal.....	12



2. Teori Keagenan.....	14
3. Nilai Perusahaan.....	21
4. Struktur Kepemilikan.....	27
5. Struktur Modal.....	32
6. Profitabilitas.....	37
7. Penelitian Terdahulu.....	40
B. Rerangka Pemikiran .....	48
C. Hipotesis Penelitian.....	51
1. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham pada Nilai Perusahaan...	51
2. Pengaruh Struktur Modal pada Nilai Perusahaan .....	53
3. Pengaruh Profitabilitas pada Nilai Perusahaan .....	55
 <b>BAB III DESKRIPTIF OBYEK PENELITIAN</b>	
A. Bursa Efek Indonesia.....	58
B. Profil Umum Obyek.....	69
 <b>BAB IV DESAIN DAN METODOLOGI PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian.....	61
B. Definisi Dan Operasional Variabel.....	61
1. Nilai Perusahaan .....	61
2. Struktur Kepemilikan.....	62
3. Struktur Modal.....	62
4. Profitabilitas.....	63

C. Pengukuran Variabel Penelitian.....	64
D. Populasi,Sampel dan Metode Penentuan Sampel .....	66
E. Teknik Pengumpulan Data.....	68
F. Metode Analisa Data.....	68

## BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Deskriptif Obyek Penelitian.....	76
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	76
C. Uji Asumsi Klasik.....	78
1. Uji Normalitas Data.....	78
2. Uji Multikolinieritas.....	79
3. Uji Autokorelasi.....	80
4. Uji Heteroskedasitas .....	81
D. Hasil Uji	
Hipotesis.....	83
1. Uji Koefisien	
Determinan.....	83
2. Uji Pengaruh	
Simultan.....	84
3. Uji Parsial.....	86
1. Hipotesis Pertama.....	87
2. Hipotesis Kedua.....	88
3. Hipotesis Ketiga.....	88

E. Analisis

Hipotesis.....90

BAB VI SIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan Penelitian.....96

B. Keterbatasan Penelitian .....97

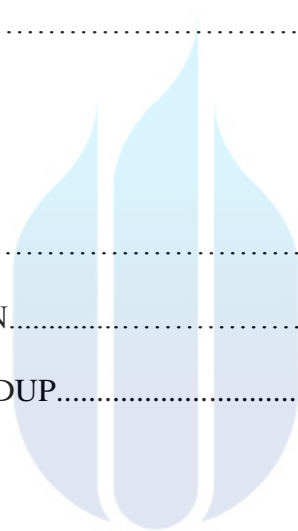
C. Saran Penelitian.....98

DAFTAR

PUSTAKA.....99

LAMPIRAN-LAMPIRAN..... 103

DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....130



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Pengukuran Variabel Penelitian.....	64
Tabel 5.1 Sampel Berdasarkan Kriteria.....	76
Tabel 5.2 Statistik Deskriptif.....	77
Tabel 5.3 Uji Normalitas.....	79
Tabel 5.4 Uji Multikolinearitas.....	80
Tabel 5.5 Uji Autokorelasi.....	81
Tabel 5.6 Uji Glejser.....	82
Tabel 5.7 Goodness Fit Of Test.....	84
Tabel 5.8 Uji Fisher.....	85
Tabel 5.9 Hasil Output SPSS Untuk Uji Parsial.....	86



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Tabel 2.1 Rerangka Pemikiran.....	49
Tabel 2.2 Konsep Penelitian.....	50



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Regresi Berganda.....	103
Lampiran 2 Hasil Uji Glejser.....	107
Lampiran 3 Sample Perusahaan Manufaktur.....	110



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA