

ANALISIS HUBUNGAN STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL
KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* PERIODE 2006-2010



OLEH:
SHERLY TANER
3103008040

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2012

ANALISIS HUBUNGAN STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL
KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* PERIODE 2006-2010

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

OLEH:

SHERLY TANER

3103008040

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2012

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS HUBUNGAN STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG GO PUBLIC PERIODE 2006-2010

OLEH :

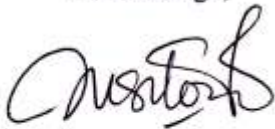
SHERLY TANER

3103008040

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

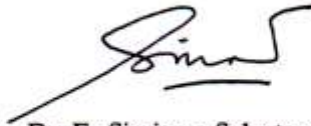
Pembimbing I,



Dr.C.Erna Susilawati

Tanggal : 30/3/2012

Pembimbing II



Drs.Ec.Siprianus Salvatore Sina, MM

Tanggal : 3 April 2012

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Sherly Taner NRP: 3103008040.

Telah diuji pada tanggal 28 Maret 2012 dan dinyatakan lulus oleh:

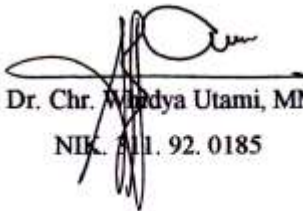
Ketua Tim Penguji



Drs. Ec, Yulius Koesworo, MM
NIK. 311.89. 0152

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Chr. Widyia Utami, MM.
NIK. 311. 92. 0185

Ketua Jurusan,



Drs. Ec, Yulius Koesworo, MM
NIK. 311.89. 0152

PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sherly Taner

NRP : 3103008040

Judul Tugas Akhir: Analisis Hubungan Struktur Kepemilikan Manajerial,
Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Pada
Perusahaan yang Go Public Periode 2006-2010

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (Digital Library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Hak Cipta.

Dengan pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini, saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, Maret 2012

Yang menyatakan,



(Sherly Taner)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas hikmat dan pimpinan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi yang berjudul “Analisis Hubungan Struktur Kepemilikan Manajerial, Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public Periode 2006-2010”. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menyadari telah banyak memperoleh bantuan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

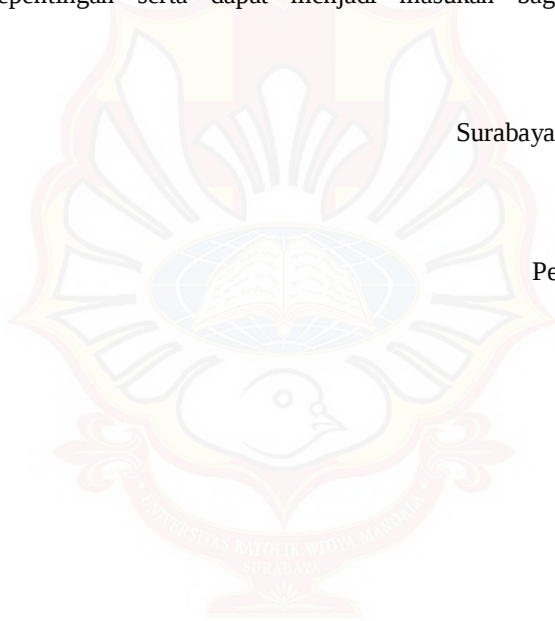
1. Dr. CHR. Whidya Utami, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Dr. C. Erna Susilawati selaku dosen pembimbing 1 yang telah bersedia meluangkan waktu dan banyak membantu dalam mengarahkan, memberikan saran, serta masukan yang berharga dalam penyusunan skripsi ini.
4. Drs. Ec. Siprianus Salvatore Sina, MM, selaku dosen pembimbing 2 yang telah bersedia meluangkan waktu dan banyak membantu dalam mengarahkan, memberikan saran, serta masukan yang berharga dalam penyusunan skripsi ini.
5. Segenap dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen Jurusan Manajemen konsentrasi keuangan yang telah memberikan banyak pengetahuan yang sangat

- berharga kepada penulis selama mengikuti proses pembelajaran di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Jurusan Manajemen.
6. Seluruh staff tata usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan staff perpustakaan yang telah membantu selama proses perkuliahan dan kelancaran pengajuan skripsi.
 7. Papa, Mama, Kakak dan seluruh keluarga yang telah memberikan semangat, doa, dukungan serta bantuan moril maupun materiil selama penulis menuntut ilmu dan menyelesaikan skripsi ini.
 8. Robby Emmanuel Amirudin, terima kasih untuk menjadi orang yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan tepat waktu.
 9. Rini Ernawati, Yeremia Trimulyono, Fanie Suzane, Dachi serta teman-teman kuliah lainnya yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang selalu memberikan dukungan.
 10. Teman-teman UKM IV (Meme, JJ), HMJM (Arnold, Yogi), KESUMA (Stephanie, Alex, Agus, Angel) dan seluruh anggota yang terlibat, penulis ingin memberikan terima kasih atas pengalaman organisasi dan persahabatan yang berkesan.
 11. Teman-teman akrabku, Helen, Ayu, Anita, Cristine PK, Steven J, Steven FJ, Adrian Intan, Tivo, penulis ingin mengucapkan terima kasih atas dukungan dan waktu yang berkesan untuk setiap persahabatan yang telah diberikan.
 12. Kimi Boy, Hardi, Andy dan pengurus Pojok Bursa Widya Mandala yang telah membantu penulis untuk menyediakan data bagi skripsi ini.
 13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan oleh semua pihak di atas mendapat balasan yang berlimpah dari Tuhan Yesus Kristus. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna mengingat terbatasnya pengalaman dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, saran dan kritik membangun dari berbagai pihak akan sangat membantu penulis untuk memperbaiki penulisan-penulisan berikutnya. Akhir kata, besar harapan penulis kiranya hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan serta dapat menjadi masukan bagi penelitian berikutnya.

Surabaya, Maret 2012

Penulis



DAFTAR ISI

	Halaman
Kata Pengantar	i
Daftar Isi	iv
Daftar Tabel.....	vii
Daftar Gambar	viii
Daftar Lampiran.....	ix
Abstraksi.....	x
BAB1: PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Permasalahan.	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.	6
BAB 2: TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori.....	11
2.2.1 Agency Theory.	11
2.2.2 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	15
2.2.3 Nilai Perusahaan.....	17
2.3 Analisis Hubungan Variabel.	17
2.3.1 Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Kinerja Keuangan.	17
2.3.2 Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Nilai Perusahaan.....	18
2.3.3 Hubungan Kepemilikan Manajerial, Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan.....	20

2.3.4 Hubungan Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, Jumlah Komisaris serta Kepemilikan Manajerial.....	21
2.4 Kerangka Penelitian.....	23
2.5 Hipotesis.....	23
BAB 3: METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian.....	24
3.2 Identifikasi Variabel.....	24
3.3 Definisi Operasional.....	24
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	25
3.4.1 Jenis Data.....	25
3.4.2 Sumber Data.....	26
3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	26
3.6 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel....	26
3.7 Teknik Analisis Data.....	27
BAB 4: ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Karakteristik Obyek Penelitian.....	28
4.2 Deskripsi Data.....	28
4.2.1 Return on Assets.....	28
4.2.2 Price Book Value.....	29
4.2.3 Kepemilikan Manajerial.....	30
4.2.4 Jumlah Komisaris yang Memiliki Saham Perusahaan.....	31
4.3 Analisis Data.....	31
4.4 Pembahasan.....	39
BAB 5: SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	44
5.2 Keterbatasan.....	45

5.3 Saran.....	45
----------------	----

DAFTAR KEPUSTAKAAN

Lampiran



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Deskripsi Data Return on Assets.....	29
Tabel 4.2. Deskripsi Data Price Book Value.	30
Tabel 4.3. Deskripsi Data Kepemilikan Manajerial.	30
Tabel 4.4. Deskripsi Data Jumlah Komisaris yang Memiliki Saham Perusahaan.....	31
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Asumsi Linieritas.....	33
Tabel 4.6. Koefisien Jalur Langsung	34
Tabel 4.7. Koefisien Jalur Pengaruh Tidak Langsung.....	35
Tabel 4.8. Rangkuman Hasil Koefisien Jalur Persamaan 1	37
Tabel 4.9. Rangkuman Hasil Koefisien Jalur Persamaan 2	39

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian.	23
Gambar 4.1. Hasil Analisis Jalur.....	34



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Variabel Penelitian
- Lampiran 3. Descriptive Statistic
- Lampiran 4. Data Olahan Nilai Perusahaan (PBV)
- Lampiran 5. Uji Regresi Linier Berganda (Persamaan 1)
- Lampiran 6. Uji Jalur



ABSTRAK

Salah satu tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan di dalam pelaksanaannya terdapat perbedaan kepentingan antara pemilik dan manajer yang biasa disebut sebagai konflik keagenan. Konflik tersebut dapat diselesaikan dengan meningkatkan kepemilikan saham oleh pihak manajer, sehingga terdapat keselarasan kepentingan yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan struktur kepemilikan manajerial, kinerja keuangan dan nilai perusahaan pada perusahaan yang *go public* di BEI periode 2006-2010. Penelitian menggunakan *path analysis* dan sampel penelitian berjumlah 13 perusahaan. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* berdasarkan data sekunder yang berasal dari *Indonesian Capital Market Directory* dan www.yahoofinance.com.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan, sedangkan kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, jumlah komisaris perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan, tetapi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: konflik keagenan, kepemilikan manajerial, kinerja keuangan, jumlah komisaris dan nilai perusahaan.

ABSTRACT

One of the company's goal is to maximize the value of the company and in its implementation, there is a difference of interests between owners and managers that are commonly referred as agency conflict. That conflicts can be resolved by increasing the ownership of shares by the managers, so there is an alignment of interests that can affect financial performance and the value of the company. This research aims to analyze the relationship of managerial ownership structure, financial performance and the value of the firm on the company that go public on Indonesia Stock Exchange period 2006-2010. The study uses path analysis and the study sample amounted to 13 companies. Study sample were selected using purposive sampling method based on secondary data derived from the Indonesian Capital Market Directory and www.yahooofinance.com.

The results show that managerial ownership has negative effect on financial performance and on value of the firm, while financial performance has no effect on value of the firm. In addition, the number of commissioners in the company have no effect on financial performance but have negative effect on value of the firm.

Keywords: *conflict agency, managerial ownership, financial performance, the number of commissioners and value of the firm.*