

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN
INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA PERUSAHAAN NON-
FINANSIAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2005-2009**

**EDHUARD ANTONIUS
8215088064**



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2012**

**THE EFFECT OF FINANCING DECISION, INVESTMENT
DECISION AND DIVIDEND POLICY ON CORPORATE
OWNERSHIP STRUCTURE AT NON FINANCIAL FIRMS
LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2005-2009**

**EDHUARD ANTONIUS
8215088064**

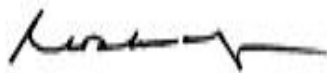


Skripsi is Written as Part Of Bachelor Degree in Economics Accomplishment

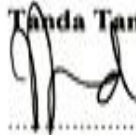



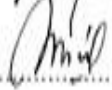
**STUDY PROGRAM OF MANAGEMENT
DEPARTMENT OF MANAGEMENT
FACULTY ECONOMIC
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2012**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Nurahma Hajat, M.Si.
NIP. 19531002 198503 2 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Agung Wahyu Handaru, S.T., M.M.</u> NIP. 19781127 200604 1 001	Ketua		23 Juli 2012
2. <u>Gatot Nasir Ahmad, S.Si., M.Si.</u> NIP. 19720506 200604 1 002	Sekretaris		23 Juli 2012
3. <u>Dr. Hamidah, S.E., M.Si.</u> NIP. 19560321 198603 2 001	Penguji Ahli		23 Juli 2012
4. <u>Dr. Suherman, S.E., M.Si.</u> NIP. 19731116 200604 1 001	Pembimbing 1		3 Agustus 2012
5. <u>Dra. Umi Mardiyati, M.Si.</u> NIP.19570221 198503 2 002	Pembimbing 2		23 Juli 2012

Tanggal Lulus : 09 07 2012

PERNYATAAN ORIGINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan Karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencopotan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 9 Juli 2012
Yang membuat pernyataan



Edhuard Antonius
8215088064

ABSTRAK

EDHUARD ANTONIUS, 2012, Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Kepemilikan pada Perusahaan Non Finansial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009. Program Studi Manajemen, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta, Februari 2012.

Secara garis besar penelitian ini adalah menguji hipotesis terhadap pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap struktur kepemilikan dengan pendekatan kepemilikan manajerial dan *outsider concentration*. Sampel penelitian menggunakan 82 perusahaan non finansial yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dari tahun 2005 sampai 2009. Metode analisis menggunakan analisis data panel dengan pendekatan *common effect* yang telah memenuhi asumsi klasik regresi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) keputusan pendanaan negatif signifikan mempengaruhi kepemilikan manajerial. 2) keputusan investasi positif tidak signifikan mempengaruhi kepemilikan manajerial. 3) kebijakan dividen positif signifikan mempengaruhi kepemilikan manajerial. 4) keputusan pendanaan negatif tidak signifikan mempengaruhi kepemilikan *outsider concentration*. 5) keputusan investasi positif tidak signifikan mempengaruhi kepemilikan *outsider concentration*. 6) kebijakan dividen positif tidak signifikan mempengaruhi kepemilikan *outsider concentration*.

Kata Kunci: *Keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, struktur kepemilikan, teori agensi*

ABSTRACT

EDHUARD ANTONIUS, 2012, *The Effect of Financing Decision, Investment Decision and Dividend Policy on Corporate Ownership Structure at Non Financial Firm Listed on Indonesia Stock Exchange in 2005-2009*. Study Program of Management, Department of Management, Faculty of Economics, Universitas Negeri Jakarta, February 2012.

This research is purposed to examine the effect of financing decision, investment decision and dividend policy on corporate ownership structure, specifically insider ownership and outsider ownership concentration. The sample comprises 82 non financial firms listed on the Indonesia Stock Exchange from 2005 to 2009. Panel data analysis is employed as analysis method with common effect approach and there is no regression problem in the model estimator. The results are 1) financing decision has negative significant effect on insider ownership. 2) investment decision has positive insignificant effect on insider ownership. 3) dividend policy has positive significant effect on insider ownership. 4) financing decision has negative insignificant effect on outsider ownership concentration. 5) investment decision has positive insignificant effect on outsider ownership concentration. 6) dividend policy has positive insignificant effect on outsider ownership concentration. The results are robust to model specification.

Key words: Financing decision, investment decision, dividend policy, ownership structure, agency theory

KATA PENGANTAR

Tiada kata lain yang dapat diucapkan selain puji syukur kehadirat Allah SWT Teriring kalimat tasbih, tahmid, dan takbir penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat, pertolongan dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA PERUSAHAAN NON-FINANSIAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2009”. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Pada kesempatan yang baik ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Dra. Nurahma Hajat, M.Si., sebagai dekan Fakultas Ekonomi.
2. Agung Wahyu Handaru, S.T., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen.
3. Dra. Umi Mardiyati, M.Si., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, dosen pembimbing 2 sekaligus pembimbing akademik penulis.
4. Dr. Suherman, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing 1 dalam pembuatan skripsi.
5. Dr. Hamidah, S.E., M.Si. dan Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si. sebagai penguji yang telah memberikan saran dan kritik yang membangun.
6. Dosen-dosen manajemen khususnya manajemen keuangan yang telah memberikan saran dan kritik yang membangun.
7. Mamaku Yuliaty Sitorus, S.Pd. SD. dan Bapakku Unang Adnan yang memberikan dukungan baik material dan non-material.
8. Kakakku Noviyanti Adnan, S.Si, Apt. yang memberikan dukungan saat drop.
9. Teman-teman anak keuangan 2008 yang telah memberikan support.

10. Teman-teman manajemen NR 2008 yang telah menyemangati saat motivasi menurun dan terima kasih atas kebersamaan dan kekompakan kalian.
11. Tita anak statistik unpad yang telah merelakan diganggu untuk konsultasi statistik.
12. Mbak fitri yang telah memberikan pengarahan regulasi dan konsultasi pengalaman.
13. Julio Pindado sebagai penulis jurnal utama skripsi ini dan atas bantuannya dalam memberikan penjelasan statistik.
14. Seluruh dosen dan staf tata usaha FE-UNJ.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan karena keterbatasan ilmu dan kemampuan penulis. Penulis mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak untuk perbaikan selanjutnya.

Jakarta, Februari 2012

Penulis
Edhuard Antonius