

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*  
TAHUN 2004-2008**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM  
ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**NANI SULISTYANI  
05390117**

**PEMBIMBING**

- 1. Dr. M. FAKHRI HUSEIN, S.E., M.Si.**
- 2. M. KURNIA RAHMAN ABADI, S.E., MM.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
JURUSAN MUAMALAH FAKULTAS SYARIAH  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2010**

## Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial (MOWN), kepemilikan institusional (IOWN), kebijakan dividen (DPR), dan *leverage* (DER) terhadap nilai perusahaan. Sumber data penelitian ini adalah data sekunder yang berupa Data Laporan Keuangan Perusahaan, *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*, dan *IDX Statistics* yang diperoleh melalui Pusat Informasi Pasar Modal (PIPM) Bursa efek Indonesia (BEI) Yogyakarta. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2004-2008. Alat uji yang digunakan adalah uji regresi linear berganda. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan tujuan agar dapat diperoleh sampel yang terwakili.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa variabel yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan adalah kepemilikan manajerial (MOWN) dengan signifikansi  $t$  (*sig. t*) sebesar 0.032 ( $sig. t < 0.05$ ). Berdasarkan hasil uji determinasi besarnya nilai *Adjusted R Square* adalah 0.342, hal ini berarti 34.2% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variasi dari keempat variabel yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kepemilikan Manajerial (MOWN), Kepemilikan Institusional (IOWN), Kebijakan Dividen (DPR), *Leverage* (DER), dan Nilai Perusahaan (PBV).

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota Dinas

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syariah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah Membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nani Sulistyani

NIM : 05390117

Judul Skripsi : **Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan yang Masuk di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2004 – 2008**

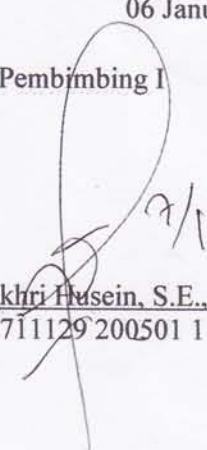
sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ekonomi Islam.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 20 Muharram 1431 H

06 Januari 2010 M

Pembimbing I

  
Dr. M. Fakhri Husein, S.E., M.Si.  
NIP. 19711129 200501 1 003

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota Dinas

Lamp : -

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syariah  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah Membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

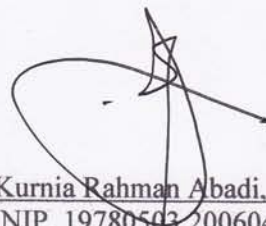
Nama : Nani Sulistyani  
NIM : 05390117  
Judul Skripsi : **Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan yang Masuk di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2004 – 2008**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ekonomi Islam.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 20 Muharram 1431 H  
06 Januari 2010M

Pembimbing II



M. Kurnia Rahman Abadi, S.E., MM.  
NIP. 19780503 200604 1 002



**PENGESAHAN SKRIPSI**

**Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/003/2010**

Skripsi/tugas akhir dengan judul : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG MASUK DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2004 – 2008**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Nani Sulistyani  
NIM : 05390117  
Telah dimunaqasyahkan pada : 04 Februari 2010

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga

**TIM MUNAQASYAH :**

Ketua Sidang

Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.  
NIP. 1971129 2005001 1 003

Penguji I

Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si. Akt.  
NIP.19680102 199403 1 002

Penguji II

Joko Setyono, SE., MSi.  
NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 04 Maret 2010  
UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Syariah  
DEKAN



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.  
NIP. 19600417 1989031 001

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Nani Sulistyani

NIM : 05390117

Jurusan-Prodi : Mu'amalah – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan yang Masuk di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2004-2008**, adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

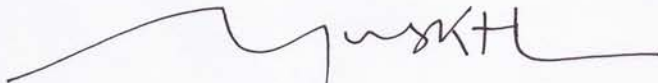
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 2 Shafar 1431 H

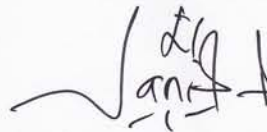
19 Januari 2010 M

Mengetahui,  
Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si  
NIP. 19661119 199203 1 002

Penyusun,



Nani Sulistyani  
NIM. 05390117

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Ku persembahkan untuk:  
Bapak dan Mama, pelita hati bagi kami, putra-putrimu  
Ang Aris, Ang Isnanto, Fauzi, Naeni, Saudaraku terkasih,  
Terima kasih untuk cinta kalian....*

## HALAMAN MOTTO

*“Dan janganlah kamu berputus asa dari rahmat Allah. Sesungguhnya tiada berputus asa dari rahmat Allah, melainkan kaum yang kafir.” (QS. Yusuf: 87)*

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”  
(QS. Al Insyirah: 6)*

*Kesempatan bisa datang kapan saja, tergantung bagaimana kita melihat dan mengambilnya.*

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang Maha Pengasih dan Penyayang, penguasa semesta alam. Limpahan rahmat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan.

Selama penyusunan skripsi ini banyak kendala yang telah dialami penyusun. Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Sudah selayaknya bagi penyusun untuk menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang tak terkira kepada segenap pihak yang telah ikut terlibat dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penyusun sampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku pembimbing I dan Bapak M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM., sebagai pembimbing II, yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Segenap Dosen Program Studi Keuangan Islam, semoga ilmu yang engkau berikan kepada kami bermanfaat bagi agama, bangsa dan negara ini.

Karyawan dan pegawai Tata Usaha (TU) Program Studi Keuangan Islam, terima kasih atas pelayanan yang diberikan selama ini

6. Bapak Mubakir dan Ibu Jasiah tercinta yang senantiasa mendoakan putra-putrinya di setiap waktu, yang tidak mengenal kata lelah untuk selalu mendengarkan keluh kesah kami. Kedua kakakku, Ang Aris dan Ang Anto, juga adik-adikku, Oji dan Neni, beserta seluruh keluarga besar yang selalu menjadi motivator untuk tetap semangat dan terus maju.
7. Lembaga Kegiatan Mahasiswa Badan Eksekutif Mahasiswa Program Studi Keuangan Islam (BEM-PS KUI) dan Kelompok Studi Mahasiswa Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI), terima kasih atas pelajaran dan pengalaman berharga selama ini.
8. Seluruh teman dan sahabat Prodi Keuangan Islam angkatan 2005, khususnya KUI-3 (Novi, Umi, Nestri, Tini, Ima, Iqbal, Azqia, Isam, Yayan, Azmi, dan yang lainnya), terima kasih untuk persahabatan selama ini, Reza, Eris, Desi, Lukman, Mas Endra, Ahsany, Mas Agus, Mas Zayin, Mbak Dina, Mbak Erni, Risma, Indana, Mbak Ruthma, teman-teman Wisma Mulatsih dan Bluepink, teman-teman Alba dan MAYOGA, Huda, Eulis, serta sahabat-sahabat semua, mengenal kalian membuatku memahami banyak hal. Terima Kasih.

Yogyakarta, 25 Januari 2010

Penyusun

Nani Sulistyani  
05390117

## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Abstrak .....	ii
Halaman Persetujuan.....	iii
Halaman Pengesahan.....	v
Halaman Pernyataan.....	vi
Halaman Persembahan .....	vii
Halaman Motto.....	viii
Kata Pengantar .....	ix
Daftar Isi.....	xi
Daftar Tabel .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah .....	5
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	5
D. Sistematika Pembahasan .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESA</b>	<b>8</b>
A. <i>Agency Theory</i> .....	8
B. <i>Signalling Theory</i> .....	12
C. Nilai Perusahaan.....	16
D. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan .....	19
1. Kepemilikan Manajerial .....	19
2. Kepemilikan Institusional .....	22
3. Kebijakan Dividen .....	26
4. <i>Leverage</i> .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	35
B. Sumber Data .....	35
C. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	35
D. Definisi Operasional Variabel .....	37
E. Teknik Analisa Data .....	39

F. Pasar Modal Syariah .....	45
G. <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) .....	49
H. Profil Perusahaan yang Masuk JII.....	51
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>62</b>
A. Analisis Statistik Deskriptif .....	62
B. Uji Asumsi Klasik .....	65
C. Uji Persamaan Regresi .....	74
1. Uji Determinasi .....	74
2. Uji Regresi Berganda .....	75
3. Pengujian Hipotesis dan Hasil Penelitian .....	77
4. Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian .....	78
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>87</b>
A. Kesimpulan.....	87
B. Keterbatasan Penelitian .....	88
C. Saran .....	88
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
Lampiran	
Data Mentah	
Hasil Olah Data Uji Statistik Regresi Berganda	
Biografi Tokoh	
Daftar Riwayat Hidup	

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Tabel Deteksi Autokorelasi .....	41
Tabel 3.2	Data Kepemilikan Manajerial (MOWN), Kepemilikan Institusional (IOWN), Kebijakan Dividen (DPR), <i>Leverage</i> (DER) dan Nilai Perusahaan (PBV) Aneka Tambang .....	52
Tabel 3.3	Data Kepemilikan Manajerial (MOWN), Kepemilikan Institusional (IOWN), Kebijakan Dividen (DPR), <i>Leverage</i> (DER) dan Nilai Perusahaan (PBV) International Nickel Indonesia .....	53
Tabel 3.4	Data Kepemilikan Manajerial (MOWN), Kepemilikan Institusional (IOWN), Kebijakan Dividen (DPR), <i>Leverage</i> (DER) dan Nilai Perusahaan (PBV) Kalbe Farma .....	55
Tabel 3.5	Data Kepemilikan Manajerial (MOWN), Kepemilikan Institusional (IOWN), Kebijakan Dividen (DPR), <i>Leverage</i> (DER) dan Nilai Perusahaan (PBV) Tambang Batu Bara Bukit Asam .....	56
Tabel 3.6	Data Kepemilikan Manajerial (MOWN), Kepemilikan Institusional (IOWN), Kebijakan Dividen (DPR), <i>Leverage</i> (DER) dan Nilai Perusahaan (PBV) Telekomunikasi Indonesia .....	58
Tabel 3.7	Data Kepemilikan Manajerial (MOWN), Kepemilikan Institusional (IOWN), Kebijakan Dividen (DPR), <i>Leverage</i> (DER) dan Nilai Perusahaan (PBV) United Tractor .....	59
Tabel 3.8	Data Kepemilikan Manajerial (MOWN), Kepemilikan Institusional (IOWN), Kebijakan Dividen (DPR), <i>Leverage</i> (DER) dan Nilai Perusahaan (PBV) Unilever Indonesia .....	61
Tabel 4.1	Daftar Nama Perusahaan .....	62
Tabel 4.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	63
Tabel 4.3	Analisis Statistik Deskriptif .....	63
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum Ln .....	66
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Ln .....	67
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas Sebelum Ln .....	68
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Ln .....	68
Tabel 4.8	Tabel Deteksi Autokorelasi .....	70

Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Ln .....	70
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Ln .....	71
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Sebelum Ln .....	72
Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas Setelah Ln .....	72
Tabel 4.13 Hasil Uji Linieritas Sebelum Ln .....	73
Tabel 4.14 Hasil Uji Linieritas Setelah Ln .....	74
Tabel 4.15 Hasil Uji Determinasi .....	75
Tabel 4.16 Hasil Uji Statistik t .....	76
Tabel 4.17 Hasil Uji Statistik F .....	77

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Setiap entitas bisnis (perusahaan) dalam jangka panjang mempunyai tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan semua aktivitas diarahkan untuk mencapai tujuan tersebut. Pencapaian tujuan perusahaan dilakukan melalui implementasi kebijakan-kebijakan yang diambil perusahaan antara lain, seperti kebijakan hutang dan kebijakan dividen, yang tercermin dalam harga saham di pasar modal, dan juga dipengaruhi oleh struktur kepemilikan perusahaan. Oleh karena itu, dalam pelaksanaannya harus dilakukan dengan hati-hati dan tepat, mengingat setiap kebijakan yang diambil akan berdampak terhadap pencapaian tujuan perusahaan.

Struktur kepemilikan perusahaan biasanya terdiri atas pemilik perusahaan (pemegang saham) dan pengelola perusahaan (manajer). Manajer diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau pemegang saham. Namun pihak manajemen perusahaan sering mempunyai tujuan lain yang bertentangan dengan tujuan utama tersebut, yang biasanya digunakan untuk kepentingan diri sendiri. Akibat adanya perbedaan tersebut timbul konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham yang disebut dengan *agency problem* (konflik keagenan).

Jensen dan Meckling menyatakan bahwa perusahaan yang

memisahkan fungsi pengelolaan dengan fungsi kepemilikan rentan terhadap konflik keagenan. Penyebab konflik antara manajer dan pemegang saham diantaranya adalah pembuatan keputusan yang berkaitan dengan aktivitas pencarian dana dan pembuatan keputusan yang berkaitan dengan bagaimana dana yang diperoleh tersebut diinvestasikan.<sup>1</sup> Selain itu, manajer juga memiliki informasi yang lebih baik mengenai kondisi perusahaan dan prospek perusahaan di masa yang akan datang dibanding investor atau pemegang saham.

Harapan agar tim manajemen selalu mengambil keputusan yang sejalan dengan peningkatan nilai perusahaan sering kali tidak terwujud. Banyak keputusan yang diambil manajer justru lebih menguntungkan manajer dan mengesampingkan kepentingan pemegang saham. Keinginan, motivasi dan utilitas yang tidak sama antara manajemen dan pemegang saham menimbulkan kemungkinan manajemen bertindak merugikan pemegang saham, antara lain dengan berperilaku tidak etis dan cenderung melakukan kecurangan-kecurangan yang dapat menguntungkan diri sendiri.

Ada beberapa alternatif yang bisa digunakan untuk mengurangi konflik keagenan dan meningkatkan nilai perusahaan. Pertama, dengan meningkatkan kepemilikan saham perusahaan oleh institusi.<sup>2</sup> Kepemilikan institusi yang tinggi dapat mengontrol kinerja manajemen secara efektif

---

<sup>1</sup> Wahidahwati, "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 5, No. 1 (Januari 2002), hlm. 1.

<sup>2</sup> Tendi Haruman, "Pengaruh Strktur Kepemiikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan," *Simposium Nasional Akuntansi XI, Pontianak* (22-23 Juli 2008), hlm. 6.

sehingga dapat mengurangi kecurangan-kecurangan yang dilakukan manajer dan meningkatkan nilai perusahaan.

Kedua, peningkatan dividen.<sup>3</sup> Meningkatnya dividen dapat berarti tidak tersedia cukup banyak *free cash flow* dan manajemen terpaksa mencari pendanaan dari luar untuk membiayai investasinya sehingga perusahaan semakin sering dimonitor oleh investor baru. Selain itu, peningkatan dividen juga dapat menjadi sinyal (*signal*) positif yang diberikan pihak manajemen kepada investor yang menunjukkan bahwa prospek perusahaan di masa yang akan datang bagus.<sup>4</sup> Kenaikan dividen memberi sinyal manajer memiliki ekspektasi adanya *earnings* yang lebih besar di masa yang akan datang, begitu juga sebaliknya, penurunan dividen dapat menjadi sinyal bagi investor adanya prospek *earnings* yang memburuk. Sehingga peningkatan dividen dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Ketiga, meningkatkan pendanaan dengan hutang.<sup>5</sup> Peningkatan hutang akan menurunkan konflik antara pemegang saham dan manajer. Semakin besar hutang maka semakin banyak dana kas yang harus dikeluarkan oleh perusahaan untuk membayar bunga dan angsuran dan akan mengurangi dana kas yang disimpan perusahaan. Hal ini menyebabkan ketersediaan dana yang dapat digunakan manajer untuk kepentingan konsumtif berkurang. Peningkatan hutang juga merupakan sinyal positif bagi investor, karena hanya perusahaan yang prospek pendapatannya stabil berani

---

10. <sup>3</sup> Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal* (Yogyakarta: Ekonisia, 2005), hlm.

<sup>4</sup> *Ibid.*, hlm. 106.

<sup>5</sup> Wahidahwati, *Pengaruh Kepemilikan Manajerial....*, hlm. 2.

mengambil pendanaan dari luar.<sup>6</sup> Apabila pendanaan didanai melalui hutang, maka akan terjadi efek *tax deductible*. Artinya, perusahaan yang memiliki hutang akan membayar bunga pinjaman yang dapat mengurangi penghasilan kena pajak, yang dapat memberi manfaat bagi pemegang saham.<sup>7</sup> Pengurangan pajak ini akan menambah laba perusahaan dan dana tersebut dapat digunakan untuk investasi di masa yang akan datang. Apabila hal tersebut dilakukan oleh perusahaan, maka penilaian investor terhadap nilai perusahaan akan meningkat.

Nilai perusahaan mencerminkan ukuran reaksi pasar saham terhadap perusahaan. Semakin besar nilai perusahaan mencerminkan publik telah menilai harga pasar saham diatas nilai bukunya. Sehingga ketika nilai perusahaan meningkat berarti bahwa publik menilai kinerja dan performa perusahaan tersebut memiliki prospek yang bagus.

Penelitian ini ingin menguji kembali secara empiris pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). JII merupakan parameter perkembangan pasar modal syariah di Indonesia. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dipilih menjadi sampel dalam penelitian ini karena setiap investor atau emiten yang akan berinvestasi pada indeks ini harus melalui beberapa penyaringan (*filter*). Indeks ini memperdagangkan saham-saham perusahaan pilihan dengan ketentuan antara lain operasinya tidak

---

<sup>6</sup> Tendi Haruman, *Pengaruh Struktur Kepemilikan....*, hlm. 3.

<sup>7</sup> *Ibid.*, hlm. 5-6.

bertolak belakang dengan syari'at Islam dan kinerja perusahaan pun terbilang baik. Rujukan dalam proses awal ini adalah fatwa syariah yang dikeluarkan Dewan Syariah Nasional (DSN), berdasarkan fatwa ini Bursa Efek Jakarta (sekarang Bursa Efek Indonesia/BEI) memilah emiten yang unit usahanya sesuai syariah. Karena proses penyaringan begitu ketat, tidak jarang emiten-emiten yang masuk kategori *blue chip* ditolak masuk indeks ini.

Berdasarkan latar belakang diatas, penelitian ini bermaksud untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2004 – 2008.

## **B. Pokok Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang penelitian di atas, beberapa masalah yang dapat dirumuskan dari penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan?

## **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

### **a) Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan pokok masalah di atas, penelitian ini dilakukan untuk mencapai tujuan :

- a. Untuk menjelaskan pengaruh kepemilikan manajerial terhadap

nilai perusahaan.

- b. Untuk menjelaskan pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk menjelaskan pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk menjelaskan pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

b) Kegunaan Penelitian

Secara akademis, hasil penelitian ini dapat memberikan sumbangsih intelektual kepada para peneliti yang melaksanakan penelitian lebih lanjut dengan bahasan yang serupa, baik dijadikan sumber referensi maupun sebagai wawasan keilmuan yang dapat mendukung kegiatan akademis pembaca.

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi yang bermanfaat bagi manajemen sebagai bahan pertimbangan untuk mengatasi masalah yang berhubungan dengan nilai saham dan faktor-faktor yang mempengaruhinya.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan ini bertujuan untuk menggambarkan alur pemikiran penulis dari awal hingga kesimpulan akhir. Adapun rencana sistematika pembahasan dari awal hingga akhir kesimpulan adalah sebagai berikut :

##### **Bab I Pendahuluan**

Bab ini menguraikan latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan

serta kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan.

## Bab II Landasan Teori

Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi mengenai variabel-variabel yang diteliti, telaah pustaka dan perumusan hipotesis.

## Bab III Metode Penelitian

Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, teknik analisis data dan sedikit pemaparan tentang *Jakarta Islamic Index* (JII) yang di dalamnya terdiri dari deskripsi mengenai JII serta profil perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2004-2008.

## BAB IV Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini merupakan inti dari penelitian tentang data yang dikumpulkan serta hasil pengolahan data. Analisis tersebut berisi interpretasi terhadap hasil pengolahan data dengan menggunakan teori.

## BAB V Penutup

Bab ini memuat hasil kesimpulan dari penelitian dan memberikan saran-saran atas hasil penelitian yang ditujukan kepada berbagai pihak serta keterbatasan peneliti atas penelitian yang dilakukan.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

1. Berdasarkan hasil uji statistik F dapat disimpulkan bahwa model regresi dapat digunakan untuk memprediksi nilai perusahaan.
2. Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah yang negatif. Dengan demikian,  $H_1$  yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan diterima. Semakin tinggi tingkat kepemilikan manajerial akan menurunkan nilai perusahaan.
3. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian,  $H_2$  yang menyatakan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak. Peningkatan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Kebijakan dividen tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian,  $H_3$  yang menyatakan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak. Peningkatan kebijakan dividen dianggap memberikan sinyal positif bagi investor, namun tidak dilihat sebagai sesuatu yang dapat menaikkan nilai perusahaan.

5. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian,  $H_4$  yang menyatakan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

1. Saham yang terdaftar secara konsisten di JII masih sangat sedikit, sehingga mengakibatkan keterbatasan data penelitian.
2. Sampel yang digunakan adalah secara "*purposive sampling*" hanya 7 perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* saja, serta menggunakan kurun waktu yang pendek yaitu hanya 5 tahun dari tahun 2004-2008. Dengan demikian, dimungkinkan muncul beberapa masalah dalam ketidakcukupan statistik dan mengakibatkan hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0.342 atau 34.2% mempengaruhi nilai perusahaan, maka masih banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi besarnya nilai perusahaan, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

## **C. Saran**

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
2. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi besarnya nilai

perusahaan. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.



## **DAFTAR PUSTAKA**

### **A. Kelompok Manajemen Keuangan dan Pasar Modal**

Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, *Manajemen Keuangan*, diterjemahkan oleh Alfonsius Sirait, Jakarta: Erlangga, 1999.

R. Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

### **B. Kelompok Metodologi Penelitian**

Algifari, *Analisis Regresi Teori, Kasus, dan Solusi*, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, edisi 3, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2005.

Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: CV. Alfabeta, 2005.

Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.

### **C. Kelompok Ekonomi Islam**

Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, 2008.

### **D. Kelompok Lain-lain**

Andri Rachmawati dan Hanung Triatmoko, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan,” *Simposium Nasional Akuntansi X*, 26-28 Juli, 2007.

Fuad, “Simultanitas dan “*Trade-off*” Pengambilan Keputusan Finansial dalam Mengurangi Konflik Agensi: Peran dari *Corporate Ownership*,” *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, 15-16 September, 2005.

Imanda Firmantyas Putri dan Mohammad Nasir, “Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan,” *Simposium Nasional Akuntansi IX*, 24-25 Agustus, 2006.

Isnaeni Rokhayati, “Analisis Hubungan *Investment Opportunity Set* dengan Realisasi Pertumbuhan serta Perbedaan Perusahaan yang Tumbuh dan Tidak Tumbuh Terhadap Kebijakan Pendanaan dan Dividen di Bursa Efek Jakarta,” *SMART Vol. 1 No. 2*, Januari, 2005.

Laili Ima Fahriani, “Pengaruh *Leverage*, *Investment Opportunity Set*, dan EVA terhadap Nilai Perusahaan,” *Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, tidak dipublikasikan, 2008.

Muhammad Ujiyanto dan Bambang Agus Pramuka, “Mekanisme *Corporate Governance*, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan,” *Simposium Nasional Akuntansi X*, 26-28 Juli, 2007.

Novita Machmud dan Chaerul D. Djakman, “Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial (*Csr Disclosure*) pada Laporan Tahunan Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Publik yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2006,” *Simposium Nasional Akuntansi XI*, 22-23 Juli, 2008.

Rika Nurlela dan Islahudin, “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap

Nilai Perusahaan: dengan Persentase Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel *Moderating*,” *Symposium Nasional Akuntansi XI*, 22-23 Juli, 2008.

Sri Hasnawati, “Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta,” *Manajemen Usahawan Indonesia* No. 08/th. XXXIV, September, 2005.

Tarjo, “Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan *Leverage* terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta *Cost of Equity Capital*,” *Symposium Nasional Akuntansi XI*, 22-23 Juli, 2008.

Taswan, “Pengaruh *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, Serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya,” *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, September, 2003.

Tendi Haruman, “Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan,” *Symposium Nasional Akuntansi XI*, 22-23 Juli, 2008.

Untung Wahyudi dan Hartini Prasetyaning Pawestri, “Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening,” *Symposium Nasional Akuntansi IX*, 24-25 Agustus, 2006.

Wahidahwati, “Kepemilikan Manajerial dan *Agency Conflict*: Analisis Persamaan Simultan Non Linier dari Kepemilikan Manajerial, Penerimaan Risiko (*Risk Taking*), Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen,” *Symposium*

*Nasional Akuntansi V*, 2002.

-----, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif *Agency Theory*,” *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 5, No. 1, Januari, 2002.

Wima, “Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan: Sebuah Tinjauan Hubungan Non-Linear (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia),” *The 2nd National Conference UKWMS*, 6 September, 2008.

Yuniningsih, “Interdependensi antara Kebijakan *Dividend Payout Ratio*, *Financial Leverage*, dan Investasi pada Perusahaan yang *Listed* di BEI,” *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, September, 2002.

#### **E. Kelompok Website**

Bursa Efek Indonesia, [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Euis Soliha dan Taswan, “Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan, Serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya,” *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, September, 2003, <http://muharieffendi.files.wordpress.com/2008/03/jbe-sept2002-stikubank-smg.pdf>.

Taswan, “Pengaruh *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, Serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya,” *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, September, 2003, <http://rac.uir.ac.id/server/document/Private/2008042502270800312097.pdf>

Sugeng Wahyudi, *Teori Sinyal: Keterpaduan Kebijakan Dividen dan Stock Split*,

(Senin, 12 Agustus 2004),

<http://www.suaramerdeka.com/harian/0408/02/eko06.htm>

Lampiran 1

**Data Mentah Penelitian**

<b>Nama</b>	<b>Tahun</b>	<b>MOWN</b>	<b>IOWN</b>	<b>DPR</b>	<b>DER</b>	<b>PBV</b>
ANTM	2004	0.0158438	74.0086207	35.00	1.44	1.33
INCO	2004	0.0481811	82.0699776	41.23	0.40	1.14
KLBF	2004	0	57.6903353	6.54	1.26	3.66
PTBA	2004	0.0316731	70.1908818	47.42	0.41	1.93
TLKM	2004	0.0004104	65.8108028	50.00	1.53	4.8
UNVR	2004	0.001	84.9918414	109.12	0.59	10.96
UNTR	2004	0.0687094	56.4510547	14.25	1.17	2.09
ANTM	2005	0.016630043	74.86977654	34.00	1.11	2.25
INCO	2005	0.045926776	82.06997758	37.25	0.27	1.03
KLBF	2005	0.007010624	54.16088133	0.00	0.76	4.21
PTBA	2005	0.033678628	65.01743813	50.09	0.38	2.02
TLKM	2005	0.000388552	67.47920466	55.20	1.40	5.11
UNVR	2005	0.001	84.99184142	95.34	0.76	15.01
UNTR	2005	0.04049433	58.13361042	29.85	1.58	2.55
ANTM	2006	0.011912301	73.80565819	40.00	0.70	3.56
INCO	2006	0.010427885	82.06997758	102.31	0.26	2.03
KLBF	2006	0	52.833589	15.01	0.36	4.04
PTBA	2006	0.017273317	65.01743813	50.00	0.35	3.54
TLKM	2006	0.000280873	67.28504481	55.54	1.39	7.25
UNVR	2006	0.001	84.99184142	146.26	0.95	21.26
UNTR	2006	0	58.453763	65.90	1.44	4.07
ANTM	2007	0.016630043	74.86977654	53.58	0.47	4.87
INCO	2007	0.034062848	82.06997758	102.65	0.26	4.85
KLBF	2007	0.021696503	52.7157475	16.80	0.43	3.8
PTBA	2007	0.017273317	65.01743813	0.00	0.40	10.77
TLKM	2007	0.000114643	68.18224538	83.59	1.15	6.43
UNVR	2007	0.001	84.99184142	64.98	0.79	17.21
UNTR	2007	0.000765883	58.453763	40.08	1.39	5.42
ANTM	2008	0.005281251	65.00001219	40.19	0.26	1.29
INCO	2008	0.011318052	82.06997758	0.00	0.22	1.53
KLBF	2008	0.020682326	52.22090772	0.00	0.38	1.74
PTBA	2008	0.017273317	65.01743813	0.00	0.51	3.89
TLKM	2008	0.000114643	67.57372453	50.33	1.37	4.67
UNVR	2008	0.001	84.99184142	69.84	1.10	19.57
UNTR	2008	0.000431035	59.49696937	24.89	1.05	2.02

Lampiran 2

## UJI ASUMSI KLASIK

### Heteroskedastisitas Sebelum Ln

**Coefficients(a)**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	-4.284	3.442		-1.245	.223
	MOWN	-10.759	25.019	-.076	-.430	.670
	IOWN	.108	.051	.491	2.134	.041
	DPR	-.006	.016	-.092	-.401	.691
	DER	.308	.954	.058	.323	.749

a. Dependent Variable: AbsUt

### Heteroskedastisitas Setelah Ln

**Coefficients(a)**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.986	2.406		-1.657	.109
	LnMOWN	-.066	.044	-.342	-1.501	.145
	LnIOWN	1.083	.574	.442	1.886	.070
	DPR	-.005	.003	-.449	-1.826	.079
	DER	-.273	.180	-.327	-1.516	.141

a. Dependent Variable: AbsUt

## Multikolinearitas Sebelum Ln

**Coefficients(a)**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-6.085	6.172		-.986	.332		
	MOWN	-97.576	44.862	-.318	-2.175	.038	.859	1.164
	IOWN	.146	.091	.303	1.599	.120	.511	1.959
	DPR	.042	.028	.280	1.476	.150	.511	1.957
	DER	1.136	1.710	.099	.664	.512	.825	1.212

a. Dependent Variable: PBV

**Coefficient Correlations(a)**

Model			DER	DPR	MOWN	IOWN
1	Correlations	DER	1.000	-.207	.242	.317
		DPR	-.207	1.000	.229	-.675
		MOWN	.242	.229	1.000	-.079
		IOWN	.317	-.675	-.079	1.000
	Covariances	DER	2.925	-.010	18.534	.049
		DPR	-.010	.001	.292	-.002
		MOWN	18.534	.292	2012.636	-.321
		IOWN	.049	-.002	-.321	.008

a. Dependent Variable: PBV

## Multikolinearitas Setelah Ln

### Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.695	4.658		-.149	.883		
	LnMOWN	-.192	.085	-.443	-2.260	.032	.552	1.810
	LnIOWN	.156	1.111	.028	.141	.889	.523	1.911
	DPR	.008	.005	.324	1.532	.137	.474	2.108
	DER	-.007	.349	-.004	-.020	.984	.615	1.626

a. Dependent Variable: LnPBV

### Coefficient Correlations<sup>a</sup>

Model			DER	DPR	LnMOWN	LnIOWN
1	Correlations	DER	1.000	.010	.561	.240
		DPR	.010	1.000	.361	-.640
		LnMOWN	.561	.361	1.000	-.037
		LnIOWN	.240	-.640	-.037	1.000
	Covariances	DER	.122	1.78E-005	.017	.093
		DPR	1.78E-005	2.58E-005	.000	-.004
		LnMOWN	.017	.000	.007	-.003
		LnIOWN	.093	-.004	-.003	1.235

a. Dependent Variable: LnPBV

### Autokorelasi Sebelum Ln

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DER, DPR, MOWN, IOWN(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: PBV

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.670(a)	.449	.376	4.16301	2.252

a Predictors: (Constant), DER, DPR, MOWN, IOWN

b Dependent Variable: PBV

### Autokorelasi Setelah Ln

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DER, DPR, LnMOWN, LnIOWN(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: LnPBV

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.654(a)	.427	.342	.69023	2.107

a Predictors: (Constant), DER, DPR, LnMOWN, LnIOWN

b Dependent Variable: LnPBV

### Normalitas Sebelum Ln

#### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardize d Residual
N		35
Normal Parameters(a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	3.91046443
Most Extreme Differences	Absolute	.177
	Positive	.177
	Negative	-.119
Kolmogorov-Smirnov Z		1.047
Asymp. Sig. (2-tailed)		.223

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

### Normalitas Setelah Ln

#### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardize d Residual
N		32
Normal Parameters(a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.64415906
Most Extreme Differences	Absolute	.084
	Positive	.084
	Negative	-.056
Kolmogorov-Smirnov Z		.474
Asymp. Sig. (2-tailed)		.978

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

### Linearitas Sebelum Ln

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.221(a)	.049	-.078	4.06039636

a Predictors: (Constant), DER2, DPR2, MOWN2, IOWN2

### Linearitas Setelah Ln

#### Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.176(a)	.031	-.113	.67944628	2.239

a Predictors: (Constant), DER2, DPR2, LnIOWN2, LnMOWN2

b Dependent Variable: Unstandardized Residual

Lampiran 3

## KOEFISIEN DETERMINASI

### Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.654(a)	.427	.342	.69023	2.107

a Predictors: (Constant), DER, DPR, LnMOWN, LnIOWN

b Dependent Variable: LnPBV

## UJI F

### ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	9.599	4	2.400	5.037	.004(a)
	Residual	12.863	27	.476		
	Total	22.462	31			

a Predictors: (Constant), DER, DPR, LnMOWN, LnIOWN

b Dependent Variable: LnPBV

## UJI T

### Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.695	4.658		-.149	.883
	LnMOWN	-.192	.085	-.443	-2.260	.032
	LnIOWN	.156	1.111	.028	.141	.889
	DPR	.008	.005	.324	1.532	.137
	DER	-.007	.349	-.004	-.020	.984

a Dependent Variable: LnPBV

## **BIOGRAFI TOKOH**

### **1. Algifari**

Lahir di Banjarmasin, 12 Februari 1962. Menyelesaikan pendidikan Strata 1 (S1) di Fakultas Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan UGM Yogyakarta, 1988 dan Strata 2 (S2) di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen UGM Yogyakarta, 1999. Bekerja sebagai staf pengajar di Sekolah Tinggi Ekonomi Yayasan Keluarga Pahlawan Negara (STIE YKPN) Yogyakarta.

### **2. Imam Ghozali**

Prof. Dr. H. Imam Ghazali, M.Com, Akt adalah Guru Besar Ilmu Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Ia menyelesaikan pendidikan Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Gadjah Mada (1985). Pendidikan S2 di University Of New South Wales, Sydney, Australi (1990) dan pendidikan S3 (Ph.D) Bidang Management Accounting diselesaikan di University Wollongong, Australia (1992-1995). Disamping sebagai dosen tetap pada Fakultas Ekonomi UNDIP, ia juga menjadi dosen tidak tetap di Program Magister Manajemen Universitas Jenderal Soedirman, Purwokerto, dosen tidak tetap pada program S3 Akuntansi di Universitas Persada Indonesia Y. A. I., Jakarta, serta menjadi dosen tidak tetap di Program Magister Akuntansi Universitas Padjajaran, Bandung. Mulai tahun 2005 sampai sekarang menjabat sebagai Direktur Program S3 Ilmu Ekonomi, Universitas Diponegoro, disamping itu sejak tahun 1999 sampai sekarang menjadi Staf Ahli Komisaris PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Tengah.

### **3. Syamsul Hadi**

Lahir di Magelang pada tanggal 10 September 1954. Gelar kesarjanaan diraih dari fakultas ekonomi Universitas Gajah Mada Yogyakarta, program studi akuntansi pada tahun 1980. Gelar magister diperoleh pada tahun 1990 dari universitas yang sama yaitu Universitas Gajah Mada di Yogyakarta. Sejak tahun 1981 samapai saat ini menjadi dosen tetap jurusan akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta. Mata kuliah yang sering diampu antara lain Auditing, metode penelitian manajemen basis data dan statistik.

### **4. Zaenal Arifin**

Zaenal Arifin lahir di Pati, 7 Agustus 1965. Menyelesaikan sarjana ekonomi pada tahun 1987 di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia (UII) dimana penulis menjadi Staf Pengajar sejak tahun 1988 hingga sekarang. Pada tahun 1993 penulis menyelesaikan master di bidang keuangan dari Universitas Indonesia dan pada tahun 2003 menyelesaikan program doktor ilmu keuangan dari Universitas Indonesia. Saat ini penulis adalah Wakil Direktur Bidang Akademik Program Doktor Ilmu Ekonomi UII, Kepala Badan Pengembangan Akademik UII, dan Pemimpin Redaksi Jurnal Siasat Bisnis.

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Nani Sulistyani  
Tempat/Tanggal Lahir : Ciamis, 08 Mei 1988  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Fakultas : Syariah  
Jurusan : Keuangan Islam  
Alamat Asal : Kertasari Rt 06 Rw 02 Sidaharja Pamarican  
Ciamis Jawa Barat 46382  
Alamat Tinggal : Ngentak Sapen Papringan Caturtunggal Depok  
Sleman  
No. HP : 0858 6838 5814  
Motto Hidup : Kesempatan bisa datang kapan saja, tergantung  
bagaimana kita melihat dan mengambilnya

### Orang Tua

Nama Ayah : Mubakir  
Pekerjaan : Petani  
Nama Ibu : Jasiah  
Alamat Orang Tua : Kertasari Rt 06 Rw 02 Sidaharja Pamarican  
Ciamis Jawa Barat 46382

### Riwayat Pendidikan

1. MI Sidaharja Ciamis : (1993 – 1999)
2. SLTP YaBAKII 01 Kesugihan Cilacap : (1999 – 2002)
3. MAN Yogyakarta III : (2002 – 2005)
4. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta : (2005 – 2010)

### Riwayat Organisasi

1. Staf Dept. Bakat dan Minat BEM-PS KUI : (Tahun 2007-2009)
2. Manajer Keuangan ForSEI : (Tahun 2007-2008)
3. Badan Khusus ForSEI (Forum Studi Ekonomi Islam) : (Tahun 2008-2009)
4. Anggota KOPMA UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta : (Tahun 2005-2010)