

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTTUSIONAL, KEPEMILIKAN ASING DAN  
KEPEMILIKAN PUBLIK TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2007 – 2011)**

***THE INFLUENCE MANAGERIAL OWNERSHIP STRUCTURE,  
INSTITUTIONAL, FOREIGN AND PUBLIC TOWARD FINANCIAL  
PERFORMANCE OF THE COMPANY***

***(Case Study on Manufacturing Company in BEI 2007 – 2011)***



**Disusun Oleh :**

**ARIEF NANANG TRI YUNANDA**

**20090420175**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

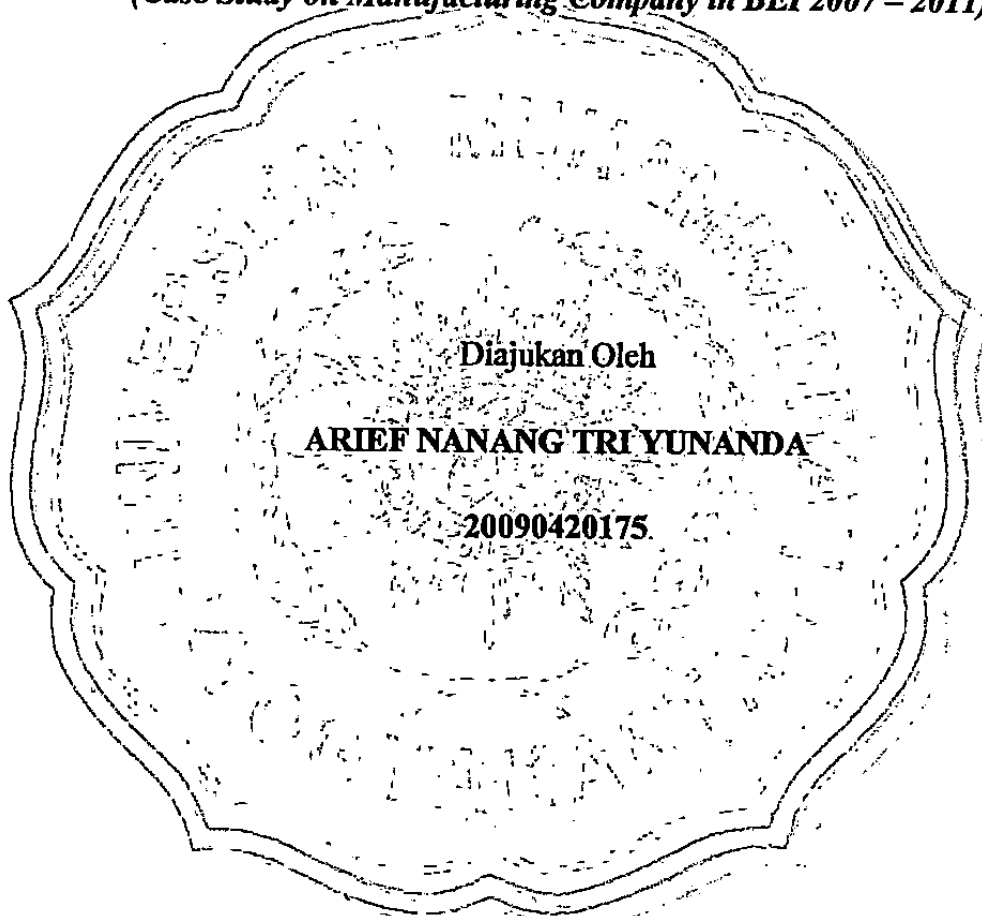
-----YOGYAKARTA

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN ASING DAN  
KEPEMILIKAN PUBLIK TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2007 – 2011)**

***THE INFLUENCE MANAGERIAL OWNERSHIP STRUCTURE,  
INSTITUSIONAL, FOREIGN AND PUBLIC TOWARD FINANCIAL  
PERFORMANCE OF THE COMPANY***

***(Case Study on Manufacturing Company in BEI 2007 – 2011)***



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

*[Handwritten signature]* 8/2012.

**SKRIPSI**  
**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL,**  
**KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN ASING DAN**  
**KEPEMILIKAN PUBLIK TERHADAP KINERJA KEUANGAN**  
**PERUSAHAAN**  
**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2007 – 2011)**

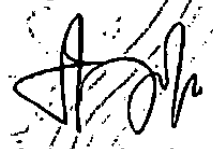
***THE INFLUENCE MANAGERIAL OWNERSHIP STRUCTURE,***  
***INSTITUSIONAL, FOREIGN AND PUBLIC TOWARD FINANCIAL***  
***PERFORMANCE OF THE COMPANY***  
***(Case Study on Manufacturing Company in BEI 2007 – 2011)***

Diajukan Oleh  
**ARIEF NANANG TRI YUNANDA**  
**20090420175**



Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
**Tanggal 20 Desember 2012**  
Yang terdiri dari

  
Dr. Suryo Pratolo, M.si., Akt  
Ketua Tim Penguji

  
Drs. Afrizal Tahar, S.H., M.si., Akt  
Anggota Tim Penguji

  
Peni Nugraheni, S.E., M.sc., Akt  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
  
Dr. Nana Prawoto, S.E., M.si.

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Arief Nanang Tri Yunanda

Nomor Induk Mahasiswa : 20090420175

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN ASING DAN KEPEMILIKAN PUBLIK TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2007 – 2011)” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh karya orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 26 Desember 2012



## MOTTO

“Sesungguhnya Allah telah mengangkat Thalut menjadi rajamu.” mereka menjawab: “Bagaimana Thalut memerintah Kami, Padahal Kami lebih berhak mengendalikan pemerintahan daripadanya, sedang diapun tidak diberi kekayaan yang cukup banyak?” Nabi (mereka) berkata: “Sesungguhnya Allah telah memilih rajamu dan menganugerahinya ilmu yang Luas dan tubuh yang perkasa” Allah memberikan pemerintahan kepada siapa yang dikehendaki-Nya. dan Allah Maha Luas pemberian-Nya lagi Maha mengetahui” (Surat Al – Baqarah Ayat 147)

“Allah akan meninggikan orang – orang yang beriman diantaramu dan orang – orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat”. (Surat Al Mujadalah : 11)

“Ilmu itu lebih baik dari pada harta, Ilmu itu menjagamu sedangkan kamu menjaga harta. Ilmu itu hakim sedangkan harta dikenai hukum. Harta bisa

## PERSEMBAHAN

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu penyusun mengucapkan terima kasih kepada :

1. ALLAH S.W.T yang selalu memberiku petunjuk menuju ke arah yang benar selama ini
2. Keluargaku: Daddy, Mammy, Mba Metha, Mba Tian, Mas Rudi, Mba Dhia atas semangat dan doa yang telah kalian berikan kepadaku.
3. Dr. Bambang Jatmiko.,M.si selaku Dosen Pembimbing yang telah sangat sabar membimbing dalam penulisan skripsi ini dan Dosen yang telah menjadi motivator dan inspirator bagi saya
4. Bapak/Ibu Dosen pengajar Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama perkuliahan di kampus Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
5. Resimen Mahasiswa Satuan 017 yang senantiasa menjadi organisasi yang selalu saya banggakan.
6. HIMA (Himpunan Mahasiswa Akuntansi) atas dukungan dan motivasinya
7. BEI (Bursa Efek Indonesia) UMY yang telah bersedia membantu dan menyediakan dalam data – data yang saya butuhkan
8. Oviaanne Hapsari Ning Tyas telah memberi motivasi yang luar biasa kepada saya sehingga penelitian skripsi ini selesai
9. Kos Cassanova yang selalu kacau dan kocak yang telah setia menemaniku sehari – hari
10. Teman – temanku Fath yarjuna, Diki, Andri, Ardi, Haris, Imam, Agil,

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing dan kepemilikan publik terhadap kinerja keuangan perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia guna sebagai knowledge dan informasi bagi para investor, kreditur, pemerintah dan publik. Adapun unit analisis sebagai objek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah studi kasus sedangkan populasi pada peneliti adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam bidang usaha manufaktur dengan jumlah total 157 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 61 perusahaan manufaktur dengan metode pengambilan data purposive sampling, data diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan *Annual Report* atau Laporan Tahunan dari tahun 2007 - 2011. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan model Regresi Linier Berganda dengan bantuan *statistical software* SPSS dalam runtun waktu (*time series*) dari tahun 2007 - 2011 pada perusahaan manufaktur.

Hasil analisis menyatakan bahwa Secara Uji T (Parsial) dan Uji F (Simultan), kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing dan kepemilikan publik tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Dalam fakta yang terjadi dilapangan penelitian, karena struktur kepemilikan secara umum mempunyai konflik keagenan yang kuat sehingga menimbulkan pandangan yang negatife dari pasar modal. Keberadaan manajer, institusional,asing dan publik kurang memiliki peran dalam kinerja keuangan perusahaan.

Kata kunci :Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing, kepemilikan publik, ROI, ROE, kinerja keuangan perusahaan.

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Puji syukur Alhamdulillah saya panjatkan kehadiran Allah SWT yang melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Shalawat serta salam pengikut senantiasa selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, para sahabat, tabi'in dan para pengikut setia beliau hingga akhir zaman, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing dan Kepemilikan Publik Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2007 – 2011)”** sebagai syarat untuk mendapat gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penyelesaian skripsi ini tak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Ir.H.M. Dasron Hamid, M.Sc., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Nano Prawoto.,S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Bambang Jatmiko.,Msi. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.



5. Bapak Dr. Suryo Pratolo.,M.si, Bapak Drs. Afrizal Tahar.,SH.,M.si,Akt dan Ibu Peni Nugraheni.,S.E.,M.sc,Akt selaku dosen penguji.
6. Bapak dan Ibu dosen Akuntansi untuk ilmu yang telah diberikan kepada penulis.
7. Orang Tua, keluarga dan teman-teman penulis yang senantiasa memberikan motivasi dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
8. Seluruh Staff Karyawan dan Karyawati di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
9. Seluruh pihak yang telah memberkan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Dalam penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan, karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Besar harapan penulis, semoga apa yang terkandung dalam skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih.

*Wassalamualaikum Wr. W*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	vi
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	vii
ABSTRACT .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
<b>BAB I    PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Batasan Masalah .....	11
C. Rumusan Masalah .....	12
D. Tujuan Penelitian .....	12
E. Manfaat Penelitian .....	13
<b>BAB II    TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>14</b>
A. Landasan Teori .....	14
1. Entity Theory .....	14

2. Bukti Empiris Masalah Kepemilikan .....	15
3. Kinerja Perusahaan.....	17
4. Struktur Kepemilikan .....	18
5. Kepemilikan Manajerial .....	19
6. Kepemilikan Institusional.....	20
7. Kepemilikan Asing.....	21
8. Kepemilikan Publik.....	22
9. Bursa Efek Indonesia.....	23
B. Penelitian Terdahulu.....	24
C. Hipotesis.....	35
D. Model Penelitian.....	45
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>46</b>
A. Objek Penelitian.....	46
B. Jenis Data.....	46
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	47
D. Teknik Pengumpulan Data.....	48
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian .....	48
1. Variabel Independen.....	48
2. Variabel Dependen .....	50
F. Metode Analisis Data .....	51
1. Analisis Deskriptif.....	51
2. Uji Asumsi Klasik .....	52
3. Uji Hipotesis .....	54
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>56</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	56
B. Statistik Deskriptif.....	57
C. Uji Kualitas Data .....	59
1. Uji Normalitas .....	59
2. Uji Multikolinieritas .....	61

3. Uji Heteroskedastisitas .....	63
4. Uji Autokorelasi.....	64
D. Pengujian Hipotesis .....	66
1. Analisis Regresi Berganda.....	66
2. Uji Secara Parsial (Uji t).....	68
3. Uji Secara Simultan (Uji F) .....	72
4. Koefisien Determinasi .....	74
E. Pembahasan.....	75
<b>BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....</b>	<b>84</b>
A. Simpulan.....	84
B. Keterbatasan Penelitian .....	85
C. Saran .....	86

## DAFTAR TABEL

2.1 Tabel Peneliti Terdahulu.....	29
4.0 Tabel Data Struktur Kepemilikan dan kinerja keuangan perusahaan.....	56
4.1 Tabel Data Sample Perusahaan manufaktur.....	56
4.2 Tabel Statistik Deskriptif.....	57
4.3 Tabel Uji Statistik Kolmogrov-Smirnov.....	59
4.4 Tabel Uji Multokolonieritas .....	61
4.5 Tabel Uji White Heteroskedasticity Test.....	63
4.6 Tabel Uji Autokorelasi .....	64
4.7 Tabel Hasil Regresi Berganda .....	66
4.8 Tabel Hasil Uji T .....	68
4.8 Tabel Ringkasan Uji T.....	71
4.9 Tabel Hasil Uji F .....	72
4.10 Tabel Koefisien Determinasi .....	73

## DAFTAR GAMBAR

1.2 Grafik Struktur Kepemilikan.....	10
2.1 Model Penelitian .....	15