

UNIVERSITAS INDONESIA

**Analisis Pengaruh Kepemilikan Saham dan Konsentrasi
Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Serta Dampaknya
Kepada Kinerja Keuangan Perusahaan : Studi Kasus Pada
Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2003
Sampai 2007**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

**Teddy Pratomo
0605004047**

**Fakultas Ekonomi
Program Studi Akuntansi
Jakarta
Juli 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil saya sendiri,
dan semua sumber yang saya kutip maupun saya rujuk
telah saya nyatakan dengan benar**

Nama : Teddy Pratomo

NPM : 0605004047

Tanda Tangan :

Tanggal : Juli 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : Teddy Pratomo
NPM : 0605004047
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Kepemilikan Blok Saham dan Konsentrasi Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Serta Dampaknya Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan : Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2003 Sampai 2007

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Ibu Ratna Wardhani, SE, M.Si (.....)

Penguji : Ibu Elok Tresnaningsih, SE, M.S.Ak (.....)

Penguji : Ibu Yulianti, SE, ME (.....)

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 17 Juli 2009

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Teddy Pratomo

NPM : 0605004047

Program Studi : Akuntansi

Departemen : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Analisis Pengaruh Kepemilikan Blok Saham dan Konsentrasi Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Serta Dampaknya Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan : Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2003 Sampai 2007

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal: 25 Juni 2009

Yang menyatakan,

(Teddy Pratomo)

KATA PENGANTAR

Pertama, penulis tidak lupa bersyukur kepada Allah SWT. Segala puji bagi Allah SWT yang berkat rahmat-Nya lah, skripsi ini dapat selesai pada waktu yang diharapkan. Penulis juga bersyukur karena berkat skripsi ini, penulis mengetahui lebih banyak tentang dunia penelitian, yang ternyata sangat menarik untuk ditelusuri lebih dalam.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini sangatlah sulit untuk dilakukan sendiri, oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang membantu penulis, diantaranya:

1. Ibu Ratna Wardhani, selaku pembimbing penulis, yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran serta men-*transfer* ilmu yang ibu miliki kepada penulis yang sudah pasti sangat membantu dalam penyelesaian penelitian ini,
2. Ibu Elok Tresnaningsih dan Ibu Yulianti, selaku dosen penguji, yang telah memberi banyak masukan berharga kepada penelitian ini,
3. Ibu Dwi Martani, selaku ketua jurusan Departemen Akuntansi FEUI, yang telah banyak memberi kemudahan akademis bagi penulis dalam kuliah maupun penulisan skripsi ini.
4. Kedua orangtua dan kakak penulis, yang telah banyak memberikan dorongan moral dan masukan berharga bagi penulis dalam masa kuliah dan penyelesaian skripsi ini.
5. Karyawan sekretariat jurusan, Pak Matsani, Pak Irwan, dan lain-lain, terima kasih ya, pak, atas solusi akademisnya.
6. Teman-teman penulis dalam kelompok belajar maupun dalam makan siang bersama di selasar mushola FEUI yaitu Azimul “si pembalap”, Rifqi “si *accounting genius*”, Aswin “Supplier Komik”, Gigih Wiraga alias *Bener-bener* “si unik” yang *sekate-kate*, Ciko “Master Pajak” (*Thanks*, cik, atas bahan-bahan penelitian yang dari *lo*), Eryna alias Ery alias Samuel Rizal yang *ngaku* Karim Benzema, Injay yang rajin dan cerdas, Leo yang supel dalam belajar, Udin “*another accounting genius*”, Hari “Praktisi Saham dan Keuangan”, Galih “anak alam dan pencetus KAP Perdana dan rekan”,

Dani “RTC-er”, Wibowo “Fans TJ Sejati”, dan Ronald yang selalu ceria. Tak lupa juga Firdaus yang *ngaku* paling ganteng (iya aja deh) di EAK’05, Dandy yang santai-santai aneh tapi pintar, Ully dan Niko yang selalu bareng (kompak), dan Hanief “sang ustadz EAK’05”.

7. Teman-teman kelompok belajar penulis lainnya Alice, Ana, Amel Agus, Amal Begum, Azia, Dianti, Nusi, Phia, Rini, Shanti, Tecer, Tikha, Wica, dan Yunita. Thx ya atas belajar kelompoknya yang benar-benar membantu dalam penyerapan mata kuliah. Serta teman-teman penulis lainnya dalam masa perkuliahan: Zaki, Dadang, Ujang Ndi, Andrio, Yoga “Playboy” (Pilih satu aja, Ga, jangan *maruk*), Bima Kum-kum (Thx atas *tutor* STATA-nya, bermanfaat), Ronald IE (Thx atas *tutor* ekonometrinya), Guswindra alias Gewe (yang sering *sharing* masalah skripsi), Fajri, Molen, Mamang dan Doni si Teh Poci, Anton dan Fajar Indra, Adam “*The Dragon*” (*Super Champs*, oi), Farah, Dita Dibag, Dita April, Eka, Okta, Nesu, Komang, Juma, Michele, Venni, Yefri, Sulis, Steffi, Windy Rizqi, Tessa, dan lain-lain (Thx ya uda jadi teman seperjuangan di FEUI).
8. Teman-teman organisasi FSI FEUI, Perpus FSI-FEUI, KPMe, dan UKM-CSR 2008 (Thx *fee*-nya). Banyak kejadian yang unik, aneh, dan tak terlupakan.
9. Reza alias Ben-ben “Destroyer Man”. Manusia luar yang terkenal di FEUI karena keanehan dan kehebohannya.
10. Dan pihak lain yang telah membantu baik dalam perkuliahan maupun penyelesaian skripsi yang tak mungkin disebutkan satu per satu. Terima kasih atas bantuan yang telah diberikan.

Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga skripsi ini mampu bermanfaat dalam pengembangan ilmu pengetahuan. Terima kasih.

Depok, 17 Juli 2009

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Penulisan.....	9
2. LANDASAN TEORI.....	10
2.1 Kepemilikan Saham.....	10
2.1.1 Kepemilikan Blok Saham dan Konsentrasi Kepemilikan.....	12
2.1.2 Kepemilikan Saham Institusional.....	12
2.1.3 Kepemilikan Saham Lainnya.....	14
2.2 Struktur Modal.....	15
2.2.1 Teori <i>M&M (Modigliani-Miller)</i>	17
2.2.2 Teori <i>Pecking Order</i>	18
2.3 Tatakelola Perusahaan.....	19
2.3.1 Teori Agensi.....	20
2.3.2 Konflik Agensi.....	21
2.4 Kinerja Perusahaan.....	24
2.5 Hubungan Empiris dan Penelitian Terdahulu Antara Kepemilikan Saham dengan Rasio Utang di Dalam Struktur Modal.....	25
2.5.1 Kepemilikan Saham oleh Perusahaan Atau Institusi terhadap Rasio Utang di Dalam Struktur Modal.....	25
2.5.2 Konsentrasi Kepemilikan terhadap Rasio Utang di Dalam Struktur Modal.....	27
2.5.3 Kesimpulan Penelitian Terdahulu.....	29
2.6 Hubungan Empiris dan Penelitian Terdahulu Antara Kepemilikan Saham dengan Kinerja Keuangan Perusahaan.....	31
2.6.1 Kepemilikan Saham oleh Perusahaan Atau Institusi terhadap Struktur Modal.....	31
2.6.2 Konsentrasi Kepemilikan terhadap Kinerja Keuangan	

Perusahaan.....	32
2.6.3 Kesimpulan Penelitian Terdahulu.....	34
2.7 Hubungan Empiris dan Penelitian Terdahulu Antara Rasio Utang di Dalam Struktur Modal dengan Kinerja Keuangan Perusahaan.....	36
2.7.1 Kesimpulan Penelitian Terdahulu.....	38
2.8 Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Penelitian.....	39
2.8.1 Pengembangan Hipotesis.....	39
2.8.2 Kerangka Penelitian.....	41
3. METODOLOGI PENELITIAN.....	44
3.1 Sampel Penelitian.....	44
3.2 Model Penelitian.....	44
3.3 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	47
3.3.1 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	47
3.3.2 Struktur Modal.....	48
3.3.3 Kepemilikan Blok Saham dan Konsentrasi Kepemilikan Saham.....	49
3.3.4 Ukuran Perusahaan.....	50
3.3.5 Struktur Aset.....	51
3.3.6 Kesimpulan Operasionalisasi Variabel.....	51
3.4 Sumber Data.....	52
3.5 Metode Pengujian.....	52
3.5.1 Model Regresi Berganda.....	54
3.5.2 Statistik Deskriptif.....	54
3.5.3 Metode Pengujian Data Panel.....	55
3.5.3.1 Pendekatan Kuadrat Terkecil (<i>Pooled Least Square</i>).....	56
3.5.3.2 Pendekatan Efek Tetap (<i>Fixed Effect</i>).....	57
3.5.3.3 Pendekatan Efek Acak (<i>Random Effect</i>).....	57
3.5.3.4 Pemilihan Efek Tetap dan Efek Random.....	58
3.6 Evaluasi Hasil Regresi.....	59
3.6.1 Kriteria Ekonometrika.....	60
3.6.1.1 Multikolinieritas.....	60
3.6.1.2 Autokorelasi.....	62
3.6.1.3 Heteroskedastisitas.....	65
3.6.2 Kriteria Statistik.....	66
3.6.2.1 Uji R^2 (Koefisien Determinasi).....	66
3.6.2.2 Uji F (Signifikansi Linier Berganda).....	67
3.6.2.3 Uji t (Signifikansi Parsial).....	68
3.6.3 Kriteria Ekonomi.....	69
4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	70
4.1 Pemilihan Sampel.....	70
4.2 Statistik Deskriptif.....	70
4.2.1 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	72
4.2.2 Struktur Modal.....	73
4.2.3 Kepemilikan Blok Saham Oleh Institusi Keuangan.....	74
4.2.4 Kepemilikan Blok Saham Oleh Perusahaan Nonkeuangan.....	75
4.2.5 Konsentrasi Kepemilikan.....	76

4.2.6 Struktur Aset.....	77
4.2.7 Ukuran Perusahaan.....	78
4.3 Pengaruh Kepemilikan Blok Saham dan Konsentrasi Kepemilikan terhadap Rasio Utang di dalam Struktur Modal.....	78
4.3.1 Uji Chow (<i>Chow Test</i>).....	79
4.3.2 Uji Hausman (<i>Hausman Test</i>).....	81
4.3.3 Kesimpulan Pemilihan Metode.....	81
4.4 Uji Asumsi Klasik Model Pertama.....	82
4.4.1 Uji Multikolinearitas.....	82
4.4.2 Uji Autokorelasi.....	83
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	84
4.5 Kriteria Statistik Model Pertama.....	85
4.5.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	85
4.5.2 Signifikansi Linier Berganda (<i>F-Stat</i>).....	86
4.5.3 Signifikansi Parsial (<i>t-stat</i>).....	86
4.5.3.1 Kepemilikan Blok Saham oleh Institusi Keuangan (<i>BLOINF</i>).....	86
4.5.3.2 Kepemilikan Blok Saham oleh Perusahaan Nonkeuangan (<i>BLONF</i>).....	88
4.5.3.3 Konsentrasi Kepemilikan (<i>KONS</i>).....	89
4.5.3.4 Ukuran Perusahaan (<i>SIZE</i>).....	90
4.5.3.5 Struktur Aset (<i>TANG</i>).....	90
4.6 Kesimpulan Penerimaan Hipotesis Pada Model Pertama.....	91
4.7 Pengaruh Kepemilikan Blok Saham, Konsentrasi Kepemilikan, dan Rasio Utang di Dalam Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.....	92
4.7.1 Uji Chow (<i>Chow Test</i>).....	92
4.7.2 Uji Hausman (<i>Hausman Test</i>).....	93
4.7.3 Kesimpulan Pemilihan Metode.....	93
4.8 Uji Asumsi Klasik Pada Model Kedua.....	94
4.8.1 Uji Multikolinearitas.....	94
4.8.2 Uji Autokorelasi.....	95
4.8.3 Uji Heteroskedastisitas.....	95
4.9 Kriteria Statistik Pada Model Kedua.....	96
4.9.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	97
4.9.2 Signifikansi Linier Berganda (<i>F-Stat</i>).....	97
4.9.3 Signifikansi Parsial (<i>t-stat</i>).....	97
4.9.3.1 Struktur Modal (<i>CAPS</i>).....	97
4.9.3.2 Kepemilikan Blok Saham oleh Institusi Keuangan (<i>BLOINF</i>).....	98
4.9.3.3 Kepemilikan Blok Saham oleh Perusahaan Nonkeuangan (<i>BLONF</i>).....	100
4.9.3.4 Konsentrasi Kepemilikan (<i>KONS</i>).....	101
4.9.3.5 Ukuran Perusahaan (<i>SIZE</i>).....	102
4.9.3.6 Struktur Aset (<i>TANG</i>).....	103
4.10 Kesimpulan Penerimaan Hipotesis Pada Model Kedua.....	103
5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	104

5.1 Kesimpulan.....	104
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	106
5.3 Saran.....	107

DAFTAR REFERENSI.....	109
LAMPIRAN.....	116

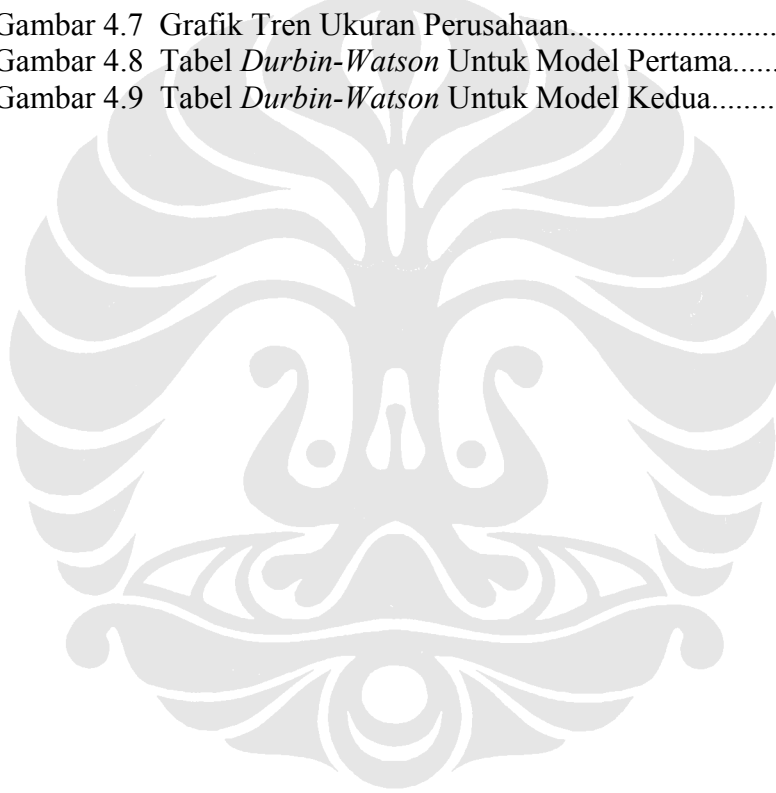


DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu Tentang Hubungan Antara Kepemilikan Saham Dengan Struktur Modal.....	29
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu Tentang Hubungan Antara Kepemilikan Saham dan Kinerja Keuangan Perusahaan.....	34
Tabel 2.3	Hasil Penelitian Tentang Hubungan Antara Tingkat Utang Atau Struktur Modal Dengan Kinerja Keuangan Perusahaan.....	38
Tabel 3.1	Dugaan Tanda Untuk Model 1.....	45
Tabel 3.2	Dugaan Tanda Untuk Model 2.....	46
Tabel 3.3	Rangkuman Deskripsi dan Operasionalisasi Variabel.....	51
Tabel 3.4	Rangkuman Sumber Data.....	52
Tabel 4.1	Pemilihan Sampel Penelitian.....	70
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	71
Tabel 4.3	Rangkuman Nilai-Nilai Untuk Uji Chow Model Pertama.....	80
Tabel 4.4	Rangkuman Hasil Uji Hausman Model Pertama.....	81
Tabel 4.5	Rangkuman Pemilihan Metode Model Pertama.....	81
Tabel 4.6	Matriks Korelasi Antar Variabel Untuk Model Pertama.....	82
Tabel 4.7	Nilai Untuk Tabel <i>Durbin-Watson</i> Model Pertama.....	83
Tabel 4.8	Efek Perubahan Signifikansi Variabel Tanpa Dan Dengan Treatment Model Pertama.....	84
Tabel 4.9	Rangkuman Hasil Regresi Model Pertama.....	85
Tabel 4.10	Rangkuman Kesimpulan Hipotesis Model Pertama.....	91
Tabel 4.11	Rangkuman Nilai-Nilai Untuk Uji Chow Model Kedua.....	92
Tabel 4.12	Rangkuman Hasil Uji Hausman Model Kedua.....	93
Tabel 4.13	Rangkuman Hasil Pemilihan Metode Model Kedua.....	94
Tabel 4.14	Matriks Korelasi Antar Variabel Untuk Model Kedua.....	94
Tabel 4.15	Nilai Untuk Tabel <i>Durbin-Watson</i> Untuk Model Kedua.....	95
Tabel 4.16	Efek Perubahan Signifikansi Variabel Bebas Tanpa dan Dengan <i>Treatment</i> Untuk Model Kedua.....	96
Tabel 4.17	Rangkuman Hasil Regresi Untuk Model Kedua.....	97
Tabel 4.18	Rangkuman Kesimpulan Hipotesis Model Kedua.....	103

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Penelitian.....	43
Gambar 3.1 Proses Pengujian Data Panel.....	56
Gambar 3.2 Aturan Membandingkan Uji <i>Durbin-Watson</i> Dengan Tabel <i>Durbin-Watson</i>	63
Gambar 4.1 Grafik Tren Profitabilitas.....	72
Gambar 4.2 Grafik Tren Struktur Modal.....	73
Gambar 4.3 Grafik Tren Kepemilikan Blok Saham Oleh Institusi Keuangan...	74
Gambar 4.4 Grafik Tren Kepemilikan Blok Saham Oleh Perusahaan Nonkeuangan.....	75
Gambar 4.5 Grafik Tren Konsentrasi Kepemilikan.....	76
Gambar 4.6 Grafik Tren Struktur Aset.....	77
Gambar 4.7 Grafik Tren Ukuran Perusahaan.....	78
Gambar 4.8 Tabel <i>Durbin-Watson</i> Untuk Model Pertama.....	84
Gambar 4.9 Tabel <i>Durbin-Watson</i> Untuk Model Kedua.....	95



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Penelitian.....	116
Lampiran 2	Statistik Deskriptif Penelitian.....	119
Lampiran 3	Pengolahan Model Pertama dengan <i>PLS</i>	120
Lampiran 4	Pengolahan Model Pertama dengan <i>Fixed Effect</i>	121
Lampiran 5	Hasil Uji Hausman Pada Model Pertama.....	123
Lampiran 6	Model Pertama Dengan Menghilangkan Heteroskedastisitas.....	124
Lampiran 7	Hasil Uji Multikolinearitas Model Pertama.....	126
Lampiran 8	Pengolahan Model Kedua dengan <i>PLS</i>	127
Lampiran 9	Pengolahan Model Kedua dengan <i>Fixed Effect</i>	128
Lampiran 10	Hasil Uji Hausman Pada Model Kedua.....	130
Lampiran 11	Model Kedua Dengan Menghilangkan Heteroskedastisitas.....	131
Lampiran 12	Hasil Uji Multikolinearitas Model Kedua.....	133

