

BAB V

KESIMPULAN

Penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan dan *dividend payout ratio* terhadap nilai perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan non keuangan yang masuk LQ 45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2009 – 2011. Berdasarkan kriteria sampel penelitian diperoleh 64 data observasi.

Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda. berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan, maka kesimpulan pada penelitian ini yaitu:

1. Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, artinya semakin tinggi kepemilikan institusional maka nilai perusahaan akan semakin meningkat. Adanya kepemilikan oleh investor institusional seperti asuransi, bank, perusahaan investasi dan kepemilikan oleh institusi lain akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja manajemen. Adanya pengawasan yang optimal menyebabkan kinerja manajemen akan semakin baik. Kinerja manajemen yang baik menyebabkan laba perusahaan semakin meningkat, meningkatnya laba perusahaan akan menarik minat investor membeli saham perusahaan. Semakin tinggi permintaan saham perusahaan maka harga saham akan semakin meningkat, hal tersebut akan meningkatkan nilai perusahaan.

2. Kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, artinya semakin tinggi kepemilikan manajerial maka nilai perusahaan akan semakin meningkat. Semakin besar proporsi kepemilikan manajemen pada perusahaan, maka manajemen cenderung untuk meningkatkan kinerja. Peningkatan kinerja manajemen menyebabkan laba perusahaan semakin meningkat, meningkatnya laba perusahaan akan menarik minat investor membeli saham perusahaan. Semakin tinggi permintaan saham perusahaan maka harga saham akan semakin meningkat. Harga saham yang semakin meningkat menyebabkan nilai perusahaan meningkat.
3. *Dividend payout ratio* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, artinya semakin tinggi *dividend payout ratio* maka nilai perusahaan semakin meningkat. Semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka kinerja emiten atau perusahaan akan dianggap baik. Investor akan tertarik membeli saham perusahaan yang memiliki kinerja baik. Semakin tinggi permintaan saham perusahaan maka harga saham akan semakin meningkat. Harga saham yang meningkat menyebabkan nilai perusahaan meningkat.

Hasil penelitian ini dapat digunakan investor sebagai bahan pertimbangan untuk keputusan investasi saham di perusahaan. Informasi kepemilikan saham oleh institusi, kepemilikan saham oleh manajerial dan *dividend payout ratio* sebaiknya dipertimbangkan oleh investor dalam membuat keputusan investasi saham karena terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariyanto, Wiwit dan Dhyah Setyorini. 2013. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Institusional dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI 2008 – 2010. *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*. Nomor 1. Halaman 209 – 228
- Atmaja, Lukas Setia. 2008. *Manajemen Keuangan*. Andi Offset Yogyakarta
- Boediono, Gideon SB. (2005). Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* dan Dampak Manajemen Laba Dengan Menggunakan Analisis Jalur. *Simposium Nasional Akuntansi VIII*
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston, 2001. *Manajemen Keuangan II*. Salemba Empat. Jakarta.
- Budiasih. 2008. *Faktor-Faktor yang mempengaruhi Praktik Perataan Laba*. <http://elmurobbie.files.wordpress.com/2009/03/ok20budiasih.pdf>. Diakses tanggal 24 Februari 2013
- Darmadji, T. dan Hendy M. F. 2006. *Pasar Modal Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi 2. Penerbit Salemba Empat
- Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Cetakan IV. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang
- Haruman, Tendi. 2007. Pengaruh Keputusan Keuangan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing di BEJ). *The 1st PPM National Conference on Management Research “Manajemen di Era Globalisasi”*
- Haruman. 2008. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan Survey pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi XI*
- Haruman, Tendi . 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan. Simposium Nasional Akuntansi XI. Potianak
- Midiastuty, Pranata Puspa dan Mas’ud Machfoedz. 2003. Analisis Hubungan Mekanisme Corporate Governance dan Indikasi Manajemen Laba. *Simposium Nasional Akuntansi VI*

- Mutiya, Ayu. 2012. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di BEI Tahun 2009 – 2011.
<http://repository.unri.ac.id/bitstream/123456789/2581/1/ayu%20Mutia.pdf>.
Diakses tanggal 17 April 2013
- Nurlela, Rika dan Ishlahuddin. 2008. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating. *Simposium Nasioanal Akuntansi XI*. Pontianak
- Pakaryaningsih, Elok. 2008. Peranan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dalam Tinjauan Hubungan Non-Linear Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Benefit Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Volume 12. Nomor 2
- Permanasari, 2010, Pengaruh kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, dan Corporate Sosial Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan, *Skripsi*, Universitas Diponegoro, Semarang
- Pujiati, Diyah dan Erman Widanar. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*. Volume 12. Nomor 1
- Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko. 2007. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi X*
- Rika dan Ishlahuddin, 2008, Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta), *Simposium Nasional Akuntansi 11*
- Rosdini, Dini. 2009. Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio. *Working Papper in Accounting and Finance*
- Sofyaningsih, Sri dan Pancawati Hardiningsih. 2011. Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Halaman 68 – 87
- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Bisnis*. Cetakan Keempatbelas. Bandung: Penerbit Alfabeta

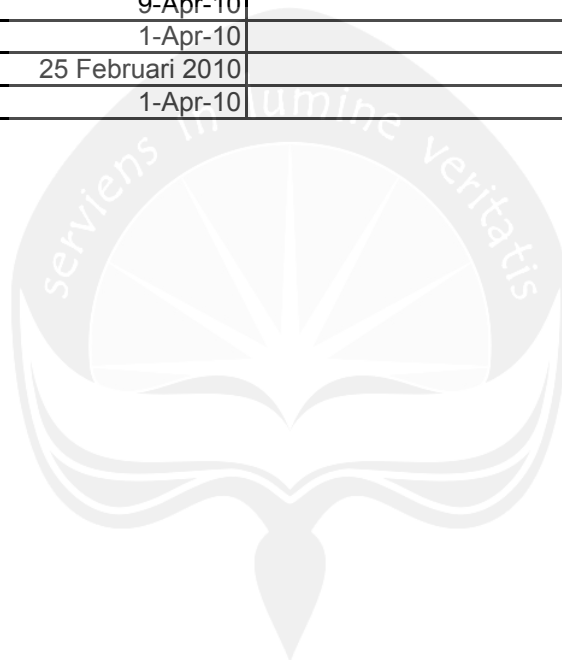
- Sujoko dan Soebiantoro. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empirik pada perusahaan manufaktur dan non manufaktur di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Ekonomi Manajemen*. Volume 9. Nomor 1
- Sukamulja, Sukmawati. 2004. Good Corporate Governance Di Sektor Keuangan: Dampak GCG Terhadap Kinerja Perusahaan (Kasus di Bursa Efek Jakarta). *Benefit*. Vol. 8. No.I
- Sukirni, Dwi. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*. Volume 1. Nomor 2
- Susilawati, Novita. (2004). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan Survey Pada Perusahaan Manufaktur di PT. Bursa Efek Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi 7*
- Tarjo. 2008. Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan *Leverage* terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta *Cost of Equity Capital*. *Simposium Nasional Akuntansi X*
- Wahyudi, untung dan Hartini Prasetyaning Pawesti. (2006). Implikasi struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi 9*. Padang
- Wongso, Amanda. (2012). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif Teori Agensi dan teori Signaling*. www.google.com. Diakses tanggal 3 April 2013



LAMPIRAN I

Data Penelitian Tahun 2009

No	Perusahaan	Tanggal Publikasi Laporan Keuangan	Harga Saham Penutupan Satu Hari Setelah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan
1	AALI 2009	9 Maret 2010	24,950
2	ANTM 2009	1-Apr-10	2,375
3	ASII 2009	3 Maret 2010	3,605
4	ELSA 2009	29 Maret 2010	465
5	INDF 2009	28 Maret 2011	5,200
6	INDY 2009	30 Maret 2010	2,325
7	INTP 2009	1-Apr-10	14,900
8	ISAT 2009	28 Maret 2011	5,250
9	KLBF 2009	1-Apr-10	362
10	PGAS 2009	31 Maret 2010	4,275
11	PTBA 2009	9 Maret 2010	16,100
12	SGRO 2009	1-Apr-10	2,625
13	SMGR 2009	1-Apr-10	8,100
14	TINS 2009	1-Apr-10	2,325
15	TLKM 2009	9-Apr-10	8,100
16	UNSP 2009	1-Apr-10	490
17	UNTR 2009	25 Februari 2010	16,488
18	UNVR 2009	1-Apr-10	12,250



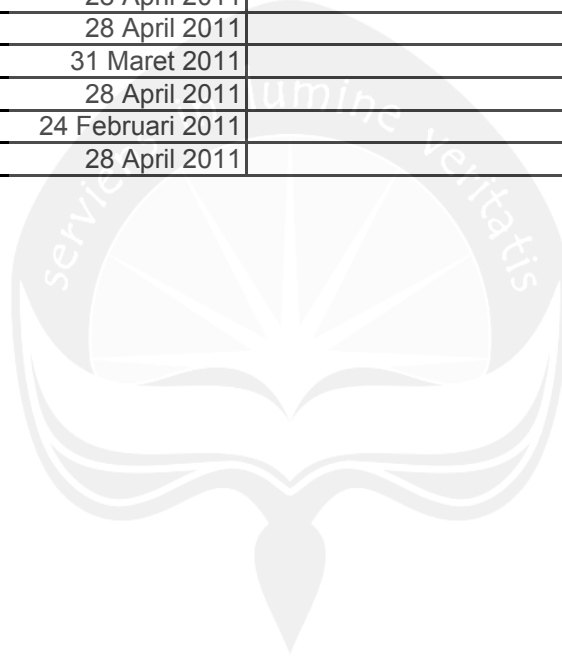
Data Penelitian Tahun 2009

No	Perusahaan	Tobin Q	Manajerial	Institusional	DPR
1	AALI 2009	5.19459	0	0.79680	0.18491
2	ANTM 2009	2.02572	0.000053	0.65000	0.90561
3	ASII 2009	0.28433	0.000366322	0.50110	0.22984
4	ELSA 2009	0.76376	0.001192913	0.79340	0.05088
5	INDF 2009	1.55283	0.000443976	0.50050	0.19915
6	INDY 2009	1.16463	0.0793	0.73120	0.60432
7	INTP 2009	4.01987	0	0.64030	0.20104
8	ISAT 2009	1.05837	0.000002	0.79292	0.01254
9	KLBF 2009	0.58645	0	0.56740	0.12887
10	PGAS 2009	3.83130	0.000306912	0.56964	0.19748
11	PTBA 2009	4.08683	0.001664401	0.89062	0.05638
12	SGRO 2009	2.19141	0	0.67049	0.59603
13	SMGR 2009	3.38800	0	0.75906	0.48267
14	TINS 2009	2.43051	0	0.65000	2.14516
15	TLKM 2009	2.00064	0.000001	0.60065	0.56166
16	UNSP 2009	0.72947	0	0.27620	0.13487
17	UNTR 2009	2.34809	0.000006	0.59497	0.19180
18	UNVR 2009	12.69008	0	0.85000	0.80201



Data Penelitian Tahun 2010

No	Perusahaan	Tanggal Publikasi Laporan Keuangan	Harga Saham Penutupan Satu Hari Setelah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan
1	AALI 2010	9 September 2011	21,550
2	ADRO 2010	9 September 2011	1,970
3	ANTM 2010	28 April 2011	2,275
4	ASII 2010	24 Februari 2011	5,155
5	ASRI 2010	31 Maret 2011	285
6	BMTR 2010	19 April 2011	770
7	BSDE 2010	31 Maret 2011	840
8	ELSA 2010	1 April 2011	310
9	GGRM 2010	9 September 2011	57,250
10	INDF 2010	28 April 2011	5,550
11	INDY 2010	31 Maret 2011	3,975
12	INTP 2010	28 April 2011	17,000
13	KLBF 2010	28 April 2011	715
14	PGAS 2010	1 April 2011	3,850
15	PTBA 2010	28 April 2011	22,300
16	SMGR 2010	28 April 2011	9,500
17	TLKM 2010	31 Maret 2011	7,300
18	UNSP 2010	28 April 2011	390
19	UNTR 2010	24 Februari 2011	22,161
20	UNVR 2010	28 April 2011	15,300



Data Penelitian Tahun 2010

No	Perusahaan	Tobin Q	Manajerial	Institusional	DPR
1	AALI 2010	3.84948	0	0.79680	0.68322
2	ADRO 2010	1.84900	0.159408823	0.43911	0.38913
3	ANTM 2010	1.46584	0.000054	0.65000	0.14358
4	ASII 2010	0.34589	0.000365951	0.50115	0.36630
5	ASRI 2010	1.41317	0	0.49520	0.06458
6	BMTR 2010	0.81151	0	0.75341	0.11905
7	BSDE 2010	1.00742	0	0.90000	0.26619
8	ELSA 2010	0.56145	0.00042542	0.79341	2.77778
9	GGRM 2010	3.80075	0.008	0.75550	0.30162
10	INDF 2010	1.19978	0.000523403	0.50050	0.27679
11	INDY 2010	2.29127	0.368831155	0.63117	0.79514
12	INTP 2010	3.82123	0	0.64033	0.25683
13	KLBF 2010	0.71603	0	0.56640	0.18248
14	PGAS 2010	3.00652	0.000071	0.56964	0.60078
15	PTBA 2010	5.43883	0.000173167	0.90154	0.61170
16	SMGR 2010	3.47319	0	0.51010	0.50318
17	TLKM 2010	1.12012	0.000001	0.64646	0.49129
18	UNSP 2010	0.73790	0	0.30160	0.05625
19	UNTR 2010	2.64845	0	0.59500	0.42096
20	UNVR 2010	13.52618	0	0.85000	0.89865



Data Penelitian Tahun 2011

No	Perusahaan	Tanggal Publikasi Laporan Keuangan	Harga Saham Penutupan Satu Hari Setelah Tanggal Publikasi Laporan Keuangan
1	AALI 2011	18-Apr-12	23,100
2	ANTM 2011	22 Maret 2012	1,770
3	ASII 2011	28 Februari 2012	7,085
4	CPIN 2011	30 Maret 2012	2,775
5	EXCL 2011	27 Januari 2012	4,500
6	GGRM 2011	30 Maret 2012	58,950
7	GJTL 2011	30 Maret 2012	2,675
8	HRUM 2011	2-Apr-12	8,400
9	ICBP 2011	21 Maret 2012	5,400
10	INDF 2011	21 Maret 2012	4,825
11	INDY 2011	30 Maret 2012	2,575
12	INTP 2011	26 Maret 2012	18,700
13	ISAT 2011	6 Maret 2012	5,300
14	KLBF 2011	30 Maret 2012	720
15	KRAS 2011	21 Maret 2012	880
16	LPKR 2011	21 Maret 2012	710
17	LSIP 2011	29 Februari 2012	2,675
18	PGAS 2011	30 Maret 2012	3,750
19	PTBA 2011	18-Apr-12	19,100
20	SMCB 2011	15 Maret 2012	2,500
21	SMGR 2011	30 Maret 2012	12,400
22	TINS 2011	29 Maret 2012	1,860
23	TLKM 2011	30 Maret 2012	7,050
24	UNSP 2011	13-Apr-12	295
25	UNTR 2011	24 Februari 2012	27,350
26	UNVR 2011	30 Maret 2012	20,150

Data Penelitian Tahun 2011

No	Perusahaan	Tobin Q	Manajerial	Institusional	DPR
1	AALI 2011	3.62962	0	0.79680	0.61535
2	ANTM 2011	0.91388	0.000062	0.65105	0.34929
3	ASII 2011	0.34118	0.000360393	0.50110	0.13658
4	CPIN 2011	5.11431	0	0.55530	0.27639
5	EXCL 2011	1.68399	0	0.79903	0.32229
6	GGRM 2011	3.21323	0.008536829	0.75547	0.34591
7	GJTL 2011	1.12792	0.0008	0.59010	0.06122
8	HRUM 2011	4.63468	0.000060	0.70345	0.45011
9	ICBP 2011	1.90830	0	0.80580	0.34218
10	INDF 2011	0.80070	0.000521979	0.50067	0.38000
11	INDY 2011	0.96937	0.079271975	0.63474	0.12207
12	INTP 2011	3.43058	0	0.64033	0.26916
13	ISAT 2011	1.06671	0.000002	0.84914	0.38754
14	KLBF 2011	0.58251	0	0.56630	0.44304
15	KRAS 2011	0.86602	0.0002	0.80000	0.09231
16	LPKR 2011	0.65580	0.000041	0.17956	0.13720
17	LSIP 2011	2.50361	0	0.59480	0.24498
18	PGAS 2011	2.93942	0.000084	0.56969	0.67473
19	PTBA 2011	3.40108	0.000037	0.86805	0.41810
20	SMCB 2011	1.88875	0	0.80650	0.04325
21	SMGR 2011	3.71068	0	0.51010	0.46263
22	TINS 2011	1.39264	0	0.65000	0.52904
23	TLKM 2011	1.58850	0.000001	0.65840	0.57639
24	UNSP 2011	0.66994	0	0.24121	0.07847
25	UNTR 2011	2.20627	0.000006	0.59497	0.37176
26	UNVR 2011	15.06466	0	0.85000	1.08791



LAMPIRAN II

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Nilai Perusahaan	64	.28	15.06	2.6521	2.83743
Kepemilikan Instusional	64	.18	.90	.6454	.16049
Kepemilikan Manajerial	64	.00000	.36883	.0111129	.05137159
Dividend Payout Ratio	64	.01	2.78	.4236	.44408
Valid N (listwise)	64				





LAMPIRAN III

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		64
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	2.25182234
Most Extreme Differences	Absolute	.143
	Positive	.143
	Negative	-.106
Kolmogorov-Smirnov Z		1.140
Asymp. Sig. (2-tailed)		.148

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.





LAMPIRAN IV

Uji Multikolinearitas

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Dividend Payout Ratio, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional ^a	.	Enter

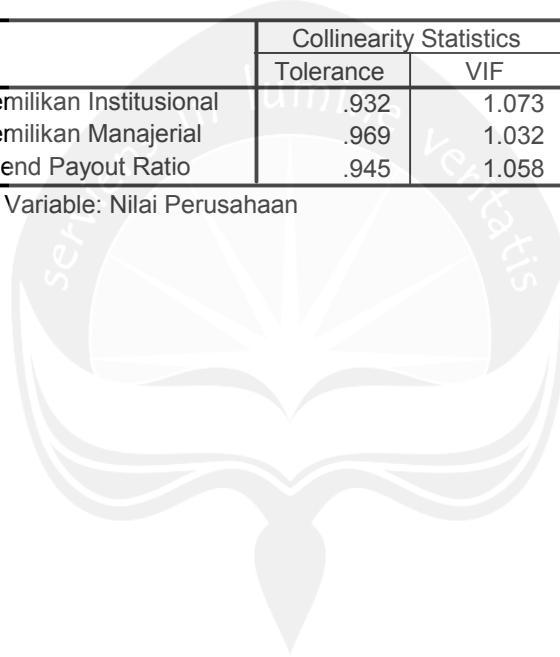
a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Kepemilikan Institusional	.932	1.073
	Kepemilikan Manajerial	.969	1.032
	Dividend Payout Ratio	.945	1.058

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan



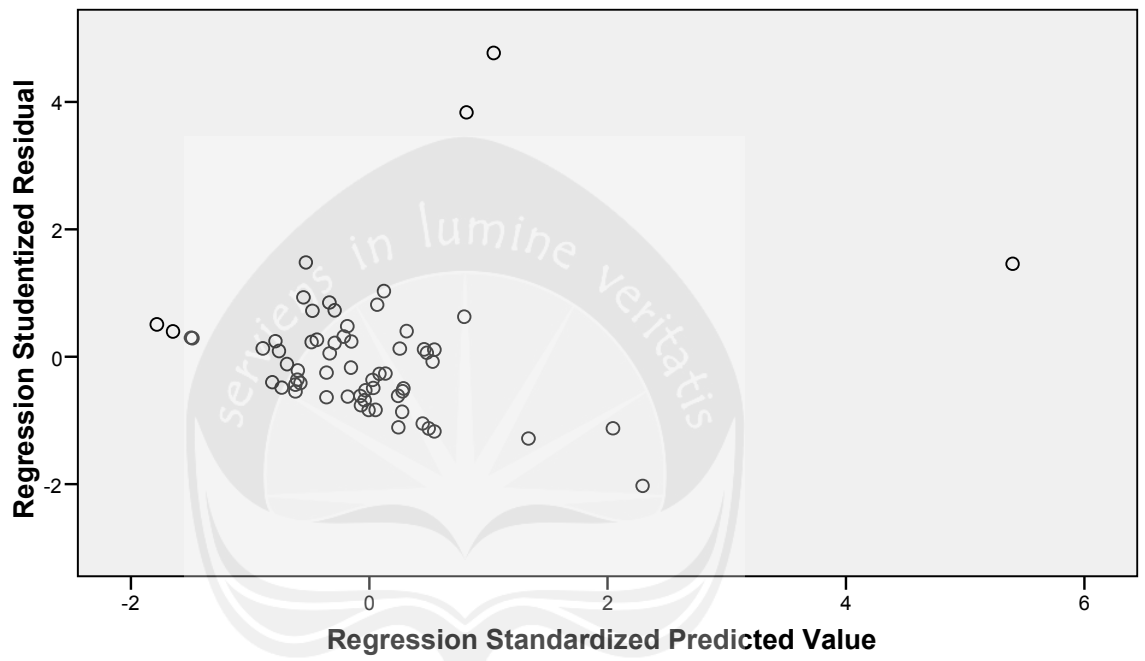


LAMPIRAN V

Uji Heteroskedastisitas

Scatterplot

Dependent Variable: Nilai Perusahaan



LAMPIRAN VI



Uji Autokorelasi

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Dividend Payout Ratio, Kepemilikan Manajerial, a Kepemilikan Institusional	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.608 ^a	.370	.339	2.30743	1.806

a. Predictors: (Constant), Dividend Payout Ratio, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	187.761	3	62.587	11.755	.000 ^a
	Residual	319.454	60	5.324		
	Total	507.215	63			

a. Predictors: (Constant), Dividend Payout Ratio, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.563	1.211		-1.291	.202
	Kepemilikan Institusional	5.208	1.877	.295	2.775	.007
	Kepemilikan Manajerial	21.135	5.748	.383	3.677	.001
	Dividend Payout Ratio	1.462	.673	.229	2.171	.034

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Nilai Durbin-Watson test untuk alpha (a)= 5%

n	k'=1		k'=2		k'=3		k'=4		k'=5		k'=6		k'=7		k'=8		k'=9		k'=10		
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	
6	0.610	1.400	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
7	0.700	1.356	0.467	1.896	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
8	0.763	1.332	0.559	1.777	0.367	2.287	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
9	0.824	1.320	0.629	1.699	0.455	2.128	0.296	2.588	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
10	0.879	1.320	0.697	1.641	0.525	2.016	0.376	2.414	0.243	2.822	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
11	0.927	1.324	0.758	1.604	0.595	1.928	0.444	2.283	0.315	2.645	0.203	3.004	----	----	----	----	----	----	----	----	----
12	0.971	1.331	0.812	1.579	0.658	1.864	0.512	2.177	0.380	2.506	0.268	2.832	0.171	3.149	----	----	----	----	----	----	----
13	1.010	1.340	0.861	1.562	0.715	1.816	0.574	2.094	0.444	2.390	0.328	2.692	0.230	2.985	0.147	3.266	----	----	----	----	----
14	1.045	1.350	0.905	1.551	0.767	1.779	0.632	2.030	0.505	2.296	0.389	2.572	0.286	2.848	0.200	3.111	0.127	3.360	----	----	----
15	1.077	1.361	0.946	1.543	0.814	1.750	0.685	1.977	0.562	2.220	0.447	2.471	0.343	2.727	0.251	2.979	0.175	3.216	0.111	3.438	----
16	1.106	1.371	0.982	1.539	0.857	1.728	0.734	1.935	0.615	2.157	0.502	2.388	0.398	2.624	0.304	2.860	0.222	3.090	0.155	3.304	----
17	1.133	1.381	1.015	1.536	0.897	1.710	0.779	1.900	0.664	2.104	0.554	2.318	0.451	2.537	0.356	2.757	0.272	2.975	0.198	3.184	----
18	1.158	1.391	1.046	1.535	0.933	1.696	0.820	1.872	0.710	2.060	0.603	2.258	0.502	2.461	0.407	2.668	0.321	2.873	0.244	3.073	----
19	1.180	1.401	1.074	1.536	0.967	1.685	0.859	1.848	0.752	2.023	0.649	2.206	0.549	2.396	0.456	2.589	0.369	2.783	0.290	2.974	----
20	1.201	1.411	1.100	1.537	0.998	1.676	0.894	1.828	0.792	1.991	0.691	2.162	0.595	2.339	0.502	2.521	0.416	2.704	0.336	2.885	----
21	1.221	1.420	1.125	1.538	1.026	1.669	0.927	1.812	0.829	1.964	0.731	2.124	0.637	2.290	0.546	2.461	0.461	2.633	0.380	2.806	----
22	1.239	1.429	1.147	1.541	1.053	1.664	0.958	1.797	0.863	1.940	0.769	2.090	0.677	2.246	0.588	2.407	0.504	2.571	0.424	2.735	----
23	1.257	1.437	1.168	1.543	1.078	1.660	0.986	1.785	0.895	1.920	0.804	2.061	0.715	2.208	0.628	2.360	0.545	2.514	0.465	2.670	----
24	1.273	1.446	1.188	1.546	1.101	1.656	1.013	1.775	0.925	1.902	0.837	2.035	0.750	2.174	0.666	2.318	0.584	2.464	0.506	2.613	----
25	1.288	1.454	1.206	1.550	1.123	1.654	1.038	1.767	0.953	1.886	0.868	2.013	0.784	2.144	0.702	2.280	0.621	2.419	0.544	2.560	----
26	1.302	1.461	1.224	1.553	1.143	1.652	1.062	1.759	0.979	1.873	0.897	1.992	0.816	2.117	0.735	2.246	0.657	2.379	0.581	2.513	----
27	1.316	1.469	1.240	1.556	1.162	1.651	1.084	1.753	1.004	1.861	0.925	1.974	0.845	2.093	0.767	2.216	0.691	2.342	0.616	2.470	----
28	1.328	1.476	1.255	1.560	1.181	1.650	1.104	1.747	1.028	1.850	0.951	1.959	0.874	2.071	0.798	2.188	0.723	2.309	0.649	2.431	----
29	1.341	1.483	1.270	1.563	1.198	1.650	1.124	1.743	1.050	1.841	0.975	1.944	0.900	2.052	0.826	2.164	0.753	2.278	0.681	2.396	----
30	1.352	1.489	1.284	1.567	1.214	1.650	1.143	1.739	1.071	1.833	0.998	1.931	0.926	2.034	0.854	2.141	0.782	2.251	0.712	2.363	----
31	1.363	1.496	1.297	1.570	1.229	1.650	1.160	1.735	1.090	1.825	1.020	1.920	0.950	2.018	0.879	2.120	0.810	2.226	0.741	2.333	----
32	1.373	1.502	1.309	1.574	1.244	1.650	1.177	1.732	1.109	1.819	1.041	1.909	0.972	2.004	0.904	2.102	0.836	2.203	0.769	2.306	----
33	1.383	1.508	1.321	1.577	1.258	1.651	1.193	1.730	1.127	1.813	1.061	1.900	0.994	1.991	0.927	2.085	0.861	2.181	0.796	2.281	----
34	1.393	1.514	1.333	1.580	1.271	1.652	1.208	1.728	1.144	1.808	1.079	1.891	1.015	1.978	0.950	2.069	0.885	2.162	0.821	2.257	----
35	1.402	1.519	1.343	1.584	1.283	1.653	1.222	1.726	1.160	1.803	1.097	1.884	1.034	1.967	0.971	2.054	0.908	2.144	0.845	2.236	----
36	1.411	1.525	1.354	1.587	1.295	1.654	1.236	1.724	1.175	1.799	1.114	1.876	1.053	1.957	0.991	2.041	0.930	2.127	0.868	2.216	----
37	1.419	1.530	1.364	1.590	1.307	1.655	1.249	1.723	1.190	1.795	1.131	1.870	1.071	1.948	1.011	2.029	0.951	2.112	0.891	2.197	----
38	1.427	1.535	1.373	1.594	1.318	1.656	1.261	1.722	1.204	1.792	1.146	1.864	1.088	1.939	1.029	2.017	0.970	2.098	0.912	2.180	----
39	1.435	1.540	1.382	1.597	1.328	1.658	1.273	1.722	1.218	1.789	1.161	1.859	1.104	1.932	1.047	2.007	0.990	2.085	0.932	2.164	----
40	1.442	1.544	1.391	1.600	1.338	1.659	1.285	1.721	1.230	1.786	1.175	1.854	1.120	1.924	1.064	1.997	1.008	2.072	0.952	2.149	----
45	1.475	1.566	1.430	1.615	1.383	1.666	1.336	1.720	1.287	1.776	1.238	1.835	1.189	1.895	1.139	1.958	1.089	2.022	1.038	2.088	----
50	1.503	1.585	1.462	1.628	1.421	1.674	1.378	1.721	1.335	1.771	1.291	1.822	1.246	1.875	1.201	1.930	1.156	1.986	1.110	2.044	----
55	1.528	1.601	1.490	1.641	1.452	1.681	1.414	1.724	1.374	1.768	1.334	1.814	1.294	1.861	1.253	1.909	1.212	1.959	1.170	2.010	----
60	1.549	1.616	1.514	1.652	1.480	1.689	1.444	1.727	1.408	1.767	1.372	1.808	1.335	1.850	1.298	1.894	1.260	1.939	1.222	1.984	----
65	1.567	1.629	1.536	1.662	1.503	1.696	1.471	1.731	1.438	1.767	1.404	1.805	1.370	1.843	1.336	1.882	1.301	1.923	1.266	1.964	----
70	1.583	1.641	1.554	1.672	1.525	1.703	1.494	1.735	1.464	1.768	1.433	1.802	1.401	1.838	1.369	1.874	1.337	1.910	1.305	1.948	----
75	1.598	1.652	1.571	1.680	1.543	1.709	1.515	1.739	1.487	1.770	1.458	1.801	1.428	1.834	1.399	1.867	1.369	1.901	1.339	1.935	----
80	1.611	1.662	1.586	1.688	1.560	1.715	1.534	1.743	1.507	1.772	1.480	1.801	1.453	1.831	1.425	1.861	1.397	1.893	1.369	1.925	----
85	1.624	1.671	1.600	1.696	1.575	1.721	1.550	1.747	1.525	1.774	1.500	1.801	1.474	1.829	1.448	1.857	1.422	1.886	1.396	1.916	----
90	1.635	1.679	1.612	1.703	1.589	1.726	1.566	1.751	1.542	1.776	1.518	1.801	1.494	1.827	1.469	1.854	1.445	1.881	1.420	1.909	----
95	1.645	1.687	1.623	1.709	1.602	1.732	1.579	1.755	1.557	1.778	1.535	1.802	1.512	1.827	1.489	1.852	1.465	1.877	1.442	1.903	----
100	1.654	1.694	1.634	1.715	1.613	1.736	1.592	1.758	1.571	1.780	1.550	1.803	1.528	1.826	1.506	1.850	1.484	1.874	1.462	1.898	----
150	1.720	1.747	1.706	1.760	1.693	1.774	1.679	1.788	1.665	1.802	1.651	1.817	1.637	1.832	1.622	1.846	1.608	1.862	1.593	1.877	----
200	1.758	1.779	1.748	1.789	1.738	1.799	1.728	1.809	1.718	1.820	1.707	1.831	1.697	1.841	1.686	1.852	1.675	1.863	1.665	1.874	----
250	1.815	1.825	1.810	1.829	1.806	1.833	1.802	1.836	1.798	1.841	1.793	1.845	1.790	1.848	1.785	1.851	1.780	1.855	1.776	1.859	----
300	1.867	1.868	1.867	1.866	1.869	1.864	1.870	1.862	1.872	1.861	1.872	1.859	1.874	1.856	1.875	1.852	1.876	1.850	1.878	1.847	----
350	1.919	1.910	1.924	1.903	1.931	1.896	1.938	1.887	1.945	1.881	1.950	1.873	1.959	1.863	1.965	1.853	1.971	1.844	1.979	1.835	----
400	1.971	1.953	1.981	1.940	1.994	1.927	2.006	1.913	2.019	1.901	2.029	1.887	2.043	1.871	2.055	1.854	2.067	1.839	2.081	1.823	----
450	2.023	1.995	2.038	1.977	2.056	1.959	2.074	1.938	2.092	1.921	2.107	1.901	2.128	1.878	2.145	1.855	2.162	1.833	2.182	1.811	----
500	2.075	2.038	2.095	2.014	2.119	1.990	2.142	1.963	2.166	1.941	2.186	1.915	2.212	1.886	2.235	1.856	2.258	1.828	2.284	1.799	----

n = number of observations
k = number of explanatory variables.



LAMPIRAN VII

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Dividend Payout Ratio, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.608 ^a	.370	.339	2.30743

a. Predictors: (Constant), Dividend Payout Ratio, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	187.761	3	62.587	11.755	.000 ^a
	Residual	319.454	60	5.324		
	Total	507.215	63			

a. Predictors: (Constant), Dividend Payout Ratio, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.563	1.211		-1.291	.202
	Kepemilikan Institusional	5.208	1.877	.295	2.775	.007
	Kepemilikan Manajerial	21.135	5.748	.383	3.677	.001
	Dividend Payout Ratio	1.462	.673	.229	2.171	.034

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan