

ABSTRAK

Tujuan utama penelitian ini adalah untuk menguji secara empirik peranan kebijakan keuangan dalam memediasi pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia. Secara khusus penelitian ini untuk menguji secara empirik pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan keuangan dan nilai perusahaan, dan pengaruh masing-masing kebijakan keuangan terhadap nilai perusahaan.

Obyek pada penelitian ini adalah semua perusahaan non keuangan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan tahun 2004-2007. Berdasarkan metode *purpose sampling*, dari 237 perusahaan non keuangan yang *listed* di Bursa Efek Indonesia, hanya terdapat 26 perusahaan yang memiliki kepemilikan institusional dan membagikan dividen secara berturut-turut, sehingga terdapat 26 sampel atau 104 data dalam penelitian ini. Untuk menguji hubungan masing-masing variabel dan pengujian hipotesis digunakan *structural equation model (SEM)* dengan alat analisis *partial least square (PLS)*.

Temuan hasil penelitian ini adalah struktur kepemilikan secara signifikan berpengaruh positif terhadap keputusan investasi dan nilai perusahaan, berpengaruh negatif terhadap keputusan pendanaan, namun tidak signifikan mempengaruhi kebijakan dividen. Keputusan investasi secara signifikan berpengaruh positif terhadap keputusan pendanaan dan nilai perusahaan, tetapi tidak signifikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Kebijakan dividen secara signifikan berpengaruh positif terhadap keputusan pendanaan dan nilai perusahaan. Keputusan pendanaan secara signifikan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil *sobel test* memberikan bukti bahwa keputusan investasi dan keputusan pendanaan berperan memediasi hubungan struktur kepemilikan dengan nilai perusahaan, sementara kebijakan dividen tidak terbukti memediasi hubungan struktur kepemilikan dengan nilai perusahaan. Dari 14 hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini, terdapat 11 hipotesis yang diterima, sedangkan 3 hipotesis yang lain dinyatakan tidak diterima.

Kata kunci : Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Publik, Kebijakan Keuangan, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, *Firm Value*, *Tobin's Q*, *Agency Theory*, *Assets Growth*