

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN , KEBIJAKAN
HUTANG DAN *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012-2014)**

Oleh:

Nama : Yurike Larasati

Nim : 25130393

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

d/h Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

April 2017



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN , KEBIJAKAN HUTANG DAN INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014)

Diajukan Oleh

Nama : Yurike Larasati

NIM : 25130393

Jakarta, 20 April 2017

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing



(Dr. Abdullah Rakhman)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2017



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Yurike Larasati / 25130393 / 2013 / Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan *Institutional Ownership* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2014 / Pembimbing : Dr. Abdullah Rakhman.

Perusahaan yang baik dan layak dipilih untuk berinvestasi adalah perusahaan yang memiliki tujuan yang jelas, salah satunya adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin dari harga sahamnya. Semakin tinggi harga saham dari suatu perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan diyakini tidak hanya mencerminkan kinerja perusahaan saat ini tetapi juga menggambarkan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Indikator untuk mengukur nilai perusahaan dalam penelitian ini adalah menggunakan *Price to Book Value (PBV)*.

PBV adalah suatu nilai yang digunakan untuk membandingkan apakah suatu saham relative lebih mahal atau lebih murah dibandingkan saham lainnya. Perusahaan yang memiliki rasio PBV tinggi mengindikasikan harga saham yang tinggi pula. Adapun beberapa variabel yang akan diuji yang memengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini yaitu kebijakan dividen (DPR) , kebijakan hutang (DAR) dan kepemilikan institusional (INST).

Objek penelitian ini adalah perusahaan – perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012 – 2014. Teknik pengambilan sampel yang dilakukan adalah *purposive sampling tipe judgement*. Teknik analisis data yang digunakan adalah penilaian *Overall Fit*, analisis deskriptif, dan pengujian hipotesis (Uji F, Uji t, Koefisien Determinasi).

Hasil penelitian menunjukan bahwa dalam periode 2012 – 2014 bahwa kebijakan dividen (DPR) dan kebijakan hutang (DAR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV), sedangkan variabel kepemilikan institusional (INST) menunjukkan tidak memiliki cukup bukti terhadap nilai perusahaan.

Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel kebijakan dividen dan kebijakan hutang dapat digunakan untuk meningkatkan nilai perusahaan, karena variabel tersebut berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRACT

©
Yurike Larasati / 25130393 / 2013 / *Influence Analysis of Dividend Policy, Debt Policy, and Institutional Ownership on Firm's Value at the Manufacturing Companies listed in the Indonesian Stock Exchange for the period of 2012 – 2014* / Advisor : Dr. Abdullah Rakhman.

A good and eligible company to be chosen for investment is a company that has determined goals, one of that is to maximize its firm value that reflected by its shared price. The higher value of the firm, it's shared price is also get higher. Firm's value is believed to not only reflects the firm's current performance but also estimate the firm's prospects in the future. The indicator to measure the value of the firm in this research is using the Price to Book Value (PBV) Ratio.

PBV is a value used to compare whether a stock is relatively more expensive or cheaper than other shares. A firm that has a high PBV ratio indicates a higher share price. Variables that will be tested that affect the firm in this research are dividend policy (DPR), debt policy (DAR), and institutional ownership (INST).

The objects of this research are manufacturing companies that have been listed in the Indonesian Stock Exchange from 2012 to 2014. The sampling technique used is purposive sampling, judgement type. The data were analyzed with Overall Fit valuation, descriptive analysis, and hypothesis analysis (f-test, t-test, and coefficient determination).

The result of this research indicates that in from period of 2012 to 2014, dividend policy (DPR) and debt policy (DAR) show positive influence and significant to firm's value (PBV) while institutional ownership doesn't have enough evidence to influence the firm's value.

In conclusion, dividend policy and debt policy variable can be used to increase the value of the company, because the variables are positively influential on firm value.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kesempatan yang diberikan kepada penulis sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan *Institutional Ownership* Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014” dapat terselesaikan dengan baik. Penulisan skripsi ini dibuat dalam rangka memenuhi salah satu syarat kelulusan untuk dapat menyelesaikan pendidikan dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie Jakarta (IBIKKG).

Terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, pengarahan, dukungan serta saran dari berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat penulis menghaturkan terima kasih kepada semua pihak, yakni:

1. Bpk. Dr. Abdullah Rakhman selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis sehingga penulisan skripsi dapat terselesaikan dengan baik
2. Bpk. Dr. Said Kelana Asnawi selaku ketua jurusan program studi manajemen dan selaku dosen manajemen keuangan yang telah membantu dan memberikan ilmu dan bekal kepada penulis selama proses perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini.
3. Para dosen IBIKKG yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama proses perkuliahan.
4. Keluarga penulis yang telah memberikan dukungan moral dan materiil kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini.





5. Teman – teman terbaik seperjuangan manajemen keuangan: Rika Novianti,

Deviliana Purnamasari, Agustine Thunggalia, dan juga teman- teman Finance'13

yang telah membantu, memberikan semangat dan saran kepada penulis untuk proses penyelesaian skripsi ini.

6. Teman – teman kuliah yang selalu menghibur dan memotivasi serta memberikan saran dalam penyusunan skripsi: Erika Andani, Dewy Juny Astanti, dll.

7. Semua pihak – pihak terkait yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari masih adanya kekurangan dalam penulisan dari segi kata- kata, kalimat maupun data-data yang digunakan. Oleh sebab itu, penulis mengucapkan permohonan maaf apabila terdapat kekurangan dalam penelitian ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat menjadi bahan masukan dalam dunia pendidikan. Terima kasih.

Jakarta, April 2017

Yurike Larasati

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	
A. LATAR BELAKANG MASALAH	1
B. IDENTIFIKASI MASALAH	5
C. BATASAN MASALAH	5
D. BATASAN PENELITIAN	5
E. RUMUSAN MASALAH	5
F. TUJUAN PENELITIAN	6
G. MANFAAT PENELITIAN	6
BAB II. LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. TINJAUAN PUSTAKA	7
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	7
2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	8

© Hak Cipta Milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

3. Nilai Perusahaan.....	9
4. Kebijakan Dividen.....	12
5. Kebijakan Hutang.....	14
6. <i>Institutional Ownership</i>	17
PENELITIAN TERDAHULU	19
KERANGKA PEMIKIRAN	21
1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	21
2. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	22
3. Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Nilai Perusahaan.	23
HIPOTESIS PENELITIAN	24
BAB III. METODE PENELITIAN	
A. OBJEK PENELITIAN	25
B. DESAIN PENELITIAN	25
C. VARIABEL PENELITIAN	27
D. TEKNIK PENGUMPULAN DATA	28
E. TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL	29
F. TEKNIK ANALISIS DATA	30
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. GAMBARAN OBJEK PENELITIAN	36
B. ANALISIS DESKRIPTIF	37
C. HASIL PENELITIAN	39
1. Penilaian Model Fit	39
2. Analisis Hubungan Kausal dan Pengujian Hipotesis	41

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



D. PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN 43

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

A. KESIMPULAN 47

B. SARAN 47

DAFTAR PUSTAKA..... 49

LAMPIRAN 52

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Paten Dilindungi Undang-Undang
Hak Kekayaan Intelektual (Instititut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Instititut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu 1	19
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu 2	19
Tabel 2.3	Penelitian Terdahulu 3	20
Tabel 3.1	Proses Pengambilan Sampel	29
Tabel 4.1	Daftar Nama Sampel Perusahaan	36
Tabel 4.2	<i>Descriptive Statistics</i>	37
Tabel 4.3	Hasil Evaluasi Model Struktural	39
Tabel 4.4	Pengaruh Antar Variabel	42

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang menjiptkan seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	24
Gambar 4.1 : Hasil Pengujian Hipotesis.....	41

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Sektor, Nama, dan Kode Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel Penelitian	52
Lampiran 2 : Data DPR, DAR, INST dan PBV tahun 2012	53
Lampiran 3 : Data DPR, DAR, INST, dan PBV tahun 2013	54
Lampiran 4 : Data DPR, DAR, INST dan PBV tahun 2014	55
Lampiran 5 : Data DPR Perusahaan periode 2012-2014.....	56
Lampiran 6 : Data DAR Perusahaan periode 2012-2014.....	57
Lampiran 7 : Data INST Perusahaan periode 2012-2014.....	58
Lampiran 8 : Data PBV Perusahaan periode 2012-2014.....	59
Lampiran 9 : Data Mean, Nilai Maksimum, Nilai Minimum dan Standar Deviasi . 60	60
Lampiran 10 : Hasil Output WarpPLS General Result	62
Lampiran 11 : Hasil Output WarpPLS Path Coefficient and P-Values.....	63

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
 penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun
 tanpa izin IBIKKG.

