

**PENGARUH *FIRM SIZE* DAN *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *DEBT*
TO TOTAL ASSET RATIO SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN NON
KEUANGAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012 – 2014**

Oleh:

Nama : Riandy

NIM : 25130106

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

APRIL 2017

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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.

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

PENGARUH *FIRM SIZE* DAN *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *DEBT* *TO TOTAL ASSET RATIO* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012 – 2014

Diajukan Oleh:

Nama : Riandy

NIM : 25130106

Jakarta, 28 April 2017

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Dr. Abdullah Rakhman)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2017



ABSTRAK

Randy / 25130106 / 2017 / Pengaruh *Firm Size* Dan *Institutional Ownership* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Dengan *Debt To Total Asset Ratio* Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2014 / Manajemen Keuangan / Pembimbing : Dr. Abdullah Rakhman.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh variabel *Firm Size*, *Institutional Ownership* terhadap *Dividend Payout Ratio*, selain itu juga untuk menguji pengaruh dalam *Debt To Total Asset Ratio* menjembatani pengaruh *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio* dan *Institutional Ownership* terhadap *Dividend Payout Ratio*. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori keagenan.

Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif yang diperoleh dari sumber data sekunder yaitu dari ICMD. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik Non-Probability Sampling dengan menggunakan Purposive Sampling diperoleh 39 perusahaan non keuangan sebagai sampel.

Variabel bebas dalam penelitian ini adalah *Firm Size* dan *Institutional Ownership*. Variabel tidak bebas dalam penelitian ini adalah *Dividend Payout Ratio*. Variabel intervening dalam penelitian ini adalah *Debt To Total Asset Ratio*. Pengujian yang dilakukan dalam penelitian ini adalah uji analisis deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi linier ganda, uji koefisien determinasi, uji t, uji F dan *Path Analysis*. Pengujian- pengujian ini menggunakan bantuan *software* SPSS 20.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Firm Size* berpengaruh positif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap *Debt to Total Asset Ratio*, *Institutional Ownership* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*, *Institutional Ownership* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Debt to Total Asset Ratio*, *Debt to Total Asset Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, *Debt to Total Asset Ratio* tidak dapat dijadikan sebagai variabel intervening *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio*, dan *Debt to Total Asset Ratio* dapat dijadikan sebagai variabel intervening *Institutional Ownership* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Kata Kunci : *Firm Size*, *Institutional Ownership*, *Debt To Total Asset Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, Teori Keagenan



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi konsentrasi keuangan pada Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie Jakarta.

Skripsi ini mengenai pengaruh *Firm Size* dan *Institutional Ownership* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Debt To Total Asset Ratio* sebagai variabel intervening pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2012 – 2014. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan masih jauh dari kesempurnaan, hal ini dikarenakan keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari para pembaca. Dalam kesempatan ini juga, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dan kerjasama sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Dr. Abdullah Rakhman, selaku pembimbing yang telah meluangkan waktunya dan memberikan pengarahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu kepada peneliti selama mendapatkan pendidikan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie Jakarta.



3. Papa, Mama, dan Adik yang selalu memotivasi dan mendoakan penulis dalam setiap hal.
4. Augustine dan Reginald sebagai teman kelompok pembuatan skripsi yang telah membantu penulis dalam memberi masukan dan saran kepada penulisan skripsi ini.
5. Yurike, Ardilla, Deviliana, Shiami, Andreias, Dimas, Roby, Theodorus, dan Nisya yang selalu memberikan masukan dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Perpustakaan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie Jakarta yang telah memberikan referensi selama penyusunan skripsi.

Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca sebagai dasar penelitian selanjutnya, dan dapat digunakan sebaik- baiknya oleh berbagai pihak yang berkepentingan.

Jakarta, Februari 2017

Riandy

© 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 ISI

PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	Error! Bookmark not defined.
ABSTRACT	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GAMBAR	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR LAMPIRAN	Error! Bookmark not defined.
BAB I : PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
B. Identifikasi Masalah	4
C. Batasan Penelitian	5
D. Rumusan Masalah	5
E. Tujuan Penelitian	6
F. Manfaat Penelitian	6
BAB II : LANDASAN TEORI	8
A. Landasan Teori	8
1. Teori Keagenan	8

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta dimiliki oleh 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

2.	Kebijakan Dividen.....	9
3.	<i>Dividend Payout Ratio</i>	13
4.	<i>Debt to Total Asset Ratio</i>	14
5.	<i>Firm Size</i>	15
6.	<i>Institutional Ownership</i>	15
B.	Penelitian Terdahulu.....	17
C.	Kerangka Pemikiran.....	22
1.	Hubungan Antara <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	22
2.	Hubungan Antara <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Debt to Total Asset Ratio</i>	22
3.	Hubungan Antara <i>Institutional Ownership</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	23
4.	Hubungan Antara <i>Institutional Ownership</i> Terhadap <i>Debt to Total Asset Ratio</i>	Error! Bookmark not defined.
5.	Hubungan Antara <i>Debt to Total Asset Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	24
D.	Hipotesis Penelitian.....	25
BAB III : METODE PENELITIAN.....		Error! Bookmark not defined.
A.	Objek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B.	Desain Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
C.	Variabel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.

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.



E.	Teknik Pengambilan Sampel.....	32
F.	Teknik Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
1.	Pengujian Statik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
2.	Uji Asumsi Klasik	34
3.	Regresi Linear Ganda	36
4.	Pengujian Model dan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
5.	Pengujian Model Variabel Intervening.....	Error! Bookmark not defined.
BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN		Error! Bookmark not defined.
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B.	Analisis Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
C.	Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
2.	Uji Model Penelitian.....	52
3.	Uji Hipotesis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
D.	Pembahasan Hasil Penelitian	62
1.	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	62
2.	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Debt to Total Asset Ratio</i>	63
3.	Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	64
4.	Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap <i>Debt to Total Asset Ratio</i>	64
5.	Pengaruh <i>Debt to Total Asset Ratio</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	65

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



6. Pengaruh *Debt to Total Asset Ratio* sebagai variabel intervening *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio*.....66

7. Pengaruh *Debt to Total Asset Ratio* sebagai variabel intervening *Institutional Ownership* terhadap *Dividend Payout Ratio*67

BAB V : Kesimpulan dan Saran68

A. Kesimpulan.....68

B. Saran.....68

DAFTAR PUSTAKA70

LAMPIRAN.....73

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik BIKK (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.

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 : Proses Seleksi Perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.2 : Tabel Keputusan Durbin Watson (DW test)	35
Tabel 4.1 : Sampel Penelitian Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2014	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.2 : Analisis Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.3 : Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test Model I	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.4 : Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test Model II	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.5 : Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Spearman’s rho Model I	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.6 : Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Spearman’s rho Model II	48
Tabel 4.7 : Hasil Uji Autokorelasi Model I.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.8 : Hasil Uji Autokorelasi Model II	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.9 : Hasil Uji Multikolinieritas Model I.....	50
Tabel 4.10: Hasil Uji Multikolinieritas Model II .	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.11: Hasil Uji Koefisien Determinasi Model I	52
Tabel 4.12: Hasil Uji Koefisien Determinasi Model II	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.13: Uji F Model I.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.14: Uji F Model II	54
Tabel 4.15: Hasil Uji t Model I	55
Tabel 4.16: Hasil Uji t model II	56

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

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.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	25
Gambar 4.1 :Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	58

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

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.



DAFTAR LAMPIRAN

C	Lampiran I : <i>Input Data Firm Size</i>	73
	Lampiran II : <i>Input Data Institutional Ownership</i>	74
	Lampiran III : <i>Input Data Debt to Total Asset Ratio</i>	75
	Lampiran IV : <i>Input Data Dividend Payout Ratio</i>	77
	Lampiran V : <i>Output Analisis Deskriptif</i>	78
	Lampiran VI : <i>Output Uji Normalitas Model I</i>	78
	Lampiran VII: <i>Output Uji Normalitas Model II</i>	79
	Lampiran VIII: <i>Output Uji Koefisien Determinasi dan Autokorelasi Model I</i>	79
	Lampiran IX : <i>Output Uji Koefisien Determinasi dan Autokorelasi Model II</i>	79
	Lampiran X : <i>Output Uji t dan Uji Multikolinearitas Model I</i> Error! Bookmark not defined.	
	Lampiran XI : <i>Output Uji t dan Uji Multikolinearitas Model II</i> Error! Bookmark not defined.	
	Lampiran XII : <i>Output Uji Heterokedastisitas Model I</i> Error! Bookmark not defined.	0
	Lampiran XIII: <i>Output Uji Heterokedastisitas Model II</i>	81
	Lampiran XIV: <i>Output Uji F Model I</i>	81
	Lampiran XV: <i>Output Uji F Model II</i>	82
	Lampiran XVI: <i>Output Sobel Test Model I</i>	82
	Lampiran XVII: <i>Output Sobel Test Model II</i>	82

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.