

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2015, SUDUT
PANDANG: AGENCY THEORY**

Oleh:

NAMA: AKWILA

NIM: 27130021

Skripsi

Diajukan sebagai 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

Juli 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

1. Pengarang 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

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2015, SUDUT PANDANG: *AGENCY THEORY*

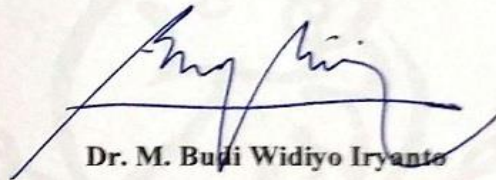
DIAJUKAN OLEH

**NAMA: Akwila
NIM: 27130021**

Jakarta, 27 Juli 2017

Disetujui Oleh:

Pembimbing



Dr. M. Budi Widiyo Iryanto

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2017

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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

Akwila / 27130021 / 2017 / PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2015, SUDUT PANDANG: *AGENCY THEORY* / Dr. M. Budi Widiyo Ilyanto

Sampai saat ini, permasalahan keagenan menjadi topik yang menarik untuk dipecahkan karena belum ada cara yang benar-benar efektif untuk memecahkan masalah keagenan secara sempurna. Permasalahan dan solusi keagenan untuk setiap perusahaan tidak ada yang sama karena perbedaan-perbedaan antar perusahaan seperti, budaya perusahaan, kepemilikan perusahaan, budaya masyarakat sekitar, dan di Negara mana perusahaan tersebut berdiri. Perusahaan yang dimiliki oleh pemilik (*principal*) akan dikelola oleh manajer (agen) karena keterbatasan yang dimiliki oleh pemilik, hal ini mengakibatkan munculnya masalah keagenan antara pemilik dengan manajer. Ada beberapa variabel yang dapat digunakan untuk mengurangi masalah keagenan yang ada dan digunakan dalam penelitian ini adalah variabel Struktur Kepemilikan yang diukur dengan *Ultimate Ownership* dan Kepemilikan institusional dan variabel Kebijakan Dividen yang diukur dengan *Dividen Payout Ratio* dan *Dividen Yield*. Sedangkan untuk mengukur efektifitas variabel tersebut digunakan variabel Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan *Return on Assets*, *Return on Equity*, dan Rasio Tobin's q.

Objek penelitian dalam penelitian ini adalah perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2015. Berdasarkan metode *purposive sampling*, diperoleh 46 perusahaan atau 184 unit analisis. Penyelesaian estimasi *path model* menggunakan pendekatan *Partial Least Square (PLS)* menggunakan *software* pengolahan data *Smart PLS Versi 3.2.6*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Struktur Kepemilikan berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, (2) Struktur Kepemilikan berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Dividen, (3) Kebijakan Dividen berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, dan (4) Kebijakan Dividen mampu memediasi pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : *Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan*

Hak Cipta dilindungi undang-undang. Dilarang mengutip atau menyalin dalam bentuk apapun. Penyalinan atau penggunaan tanpa izin IBIKKG.

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

Institusi Bisnis dan Informatika Kwik Kian



ABSTRACT

Akwila / 27130021 / 2017 / *Effect of Ownership Structure on Value Of Firm with Dividend Policies as Intervening Variable in Non-Financial Companies Registered in Indonesia Stock Exchange From 2012 to 2015, Agency Theory Perspective* / Dr. M. Budi Widiyo Iryanto

agency problem has become an interesting topic to solve because there is no effective way to completely eliminate agency problems. Problems and solution for agency problem for each company are different because of the differences between companies such as, corporate culture, company ownership, the culture of the surrounding community, and in which country the company stands. A company owned by the owner (principal) will be managed by the manager (agent) because of the limitations of the owner to managing the company by themselves, this resulted in the emergence of agency problems between the owner and manager. There is several variables that can be used to reduce the agency problem and used in this research is Ownership Structure, measured by Ultimate Ownership and Institutional Ownership and Dividend Policies, measured by Dividend Payout Ratio and Dividend Yield. Meanwhile, to measure the effectiveness of those variables, Value of Firm variable is used, measured by Return on Assets, Return on Equity, and Tobin's q Ratio.

The objek of research in this study is non-financial companies registered in the Indonesia Stock Exchange From 2012 to 2015. Based on purposive sampling method, obtained 46 companies or 184 units of analysis. Processing of estimation model, Partial Least Square (PLS) is used by using data processing software, Smart PLS version 3.2.6.

The result of this research shows that (1) Ownership Structure has a significant positive effect on Value of Firm, (2) Ownership Structure has a significant positive effect on Dividend Policy, (3) Dividend Policy has a positive significant effect to Value of Firm, and (4) Dividend Policy is able to mediate the effect of Structure Ownership on Value of Firm.

Key Words : Ownership Structure, Dividen Policy, Value of Firm



KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat izin-Nya, sehingga penulisan penelitian ini dapat dijalankan dengan baik. Penelitian ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dengan konsentrasi bidang Manajemen Keuangan pada Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, Jakarta.

Penulisan penelitian ini juga dapat berjalan dengan lancar berkat bantuan, masukan, dan arahan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis bukan hanya dalam hal akademis namun dalam semua aspek kehidupan dan telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis sehingga penelitian ini dapat dikerjakan dengan lancar.
2. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, selaku kepala program studi manajemen dan seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan ilmu kepada penulis yang kelak akan berguna dalam masa depan penulis.
3. Orang tua penulis yang dengan sabar dan tekun dalam merawat dan mendidik penulis hingga dapat menyelesaikan pendidikan hingga bangku sarjana.
4. UKM BIMOVER yang telah banyak memberikan penulis pendidikan agar tegar, kuat, dan bijak dalam menjalani masalah-masalah yang penulis hadapi selama menyusun penelitian ini.
5. Semua teman-teman penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis selama ini.

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.



Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan penelitian ini masih belum sempurna sebagai suatu karya ilmiah karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki, oleh karena itu penulis memohon maaf atas segala kesalahan yang dilakukan baik secara sengaja maupun tidak sengaja. Akhir kata, penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang bersangkutan lainnya.

Jakarta, 3 Juli 2014

Penulis
Akwila



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	Error!
Bookmark not defined.	
ABSTRAK.....	Error! Bookmark not defined.
ABSTRACT.....	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR TABEL.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GAMBAR.....	Error! Bookmark not defined.
BAB I PENDAHULUAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
B. Identifikasi Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
C. Batasan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
D. Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
E. Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1. Manfaat Teoritis.....	Error! Bookmark not defined.
2. Manfaat Praktis.....	Error! Bookmark not defined.
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PERNYATAAN PENELITIAN.....	Error! Bookmark not defined.
defined.	
A. Landasan Teori.....	Error! Bookmark not defined.
1. Teori Keagenan.....	Error! Bookmark not defined.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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



2.	Hubungan Keagenan.....	Error! Bookmark not defined.
3.	Struktur Kepemilikan	Error! Bookmark not defined.
4.	Konstentrasi Kepemilikan	Error! Bookmark not defined.
5.	Tata Kelola Perusahaan (<i>Corporate Governance</i>) ..	Error! Bookmark not defined.
6.	Kebijakan Dividen.....	Error! Bookmark not defined.
7.	<i>Pecking Order Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
8.	Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
	Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
	Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Hubungan Struktur Kepemilikan dengan Kinerja Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.	Hubungan Struktur Kepemilikan dengan Kebijakan Dividen	Error! Bookmark not defined.
3.	Hubungan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
4.	Hubungan Struktur Kepemilikan dengan Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Kebijakan Dividen	Error! Bookmark not defined.
D.	Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
	BAB III METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
A.	Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B.	Disain Penelitian	Error! Bookmark not defined.

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

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

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



C. Variabel Penelitian **Error! Bookmark not defined.**

D. Teknik Pengumpulan Data **Error! Bookmark not defined.**

E. Teknik Analisis Data **Error! Bookmark not defined.**

BAB IV HASIL PENELITIAN 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.**

D. Pembahasan Hasil Analisis dan Uji Hipotesis **Error! Bookmark not defined.**

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN **Error! Bookmark not defined.**

A. KESIMPULAN **Error! Bookmark not defined.**

B. SARAN **Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA **Error! Bookmark not defined.**

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel	Judul Tabel	Halaman
1	Hubungan konsentrasi kepemilikan terpusat dengan nilai perusahaan perusahaan yang terdaftar di BEI.....	2
3.1	Prosedur Pengambilan Sampel.....	50
4.1	<i>Descriptive Statistic</i>	56
4.2	Presentase <i>Ultimate Ownership</i>	57
4.3	<i>Outer Weight</i> Langkah Pertama untuk Variabel Struktur Kepemilikan.....	63
4.4	<i>Outer Weight</i> Langkah Pertama untuk Variabel Kebijakan Dividen.....	65
4.5	<i>Outer Weight</i> Langkah Pertama untuk Variabel Nilai Perusahaan.....	66
4.6	<i>Outer Weight</i> Langkah Kedua untuk Variabel Struktur Kepemilikan.....	68
4.7	<i>Inner Model</i>	72
4.8	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	81

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hal Cipta Miliki BI (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Diserang mentip setiap bagi atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyertakan 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 IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul Gambar	Halaman
2.1	Kerangka Pemikiran.....	42
4.1	<i>Outer weight</i> langkah pertama.....	63
4.2	<i>Outer weight</i> langkah Kedua.....	67
4.3	<i>Outer Weight</i> langkah ketiga.....	69
4.4	<i>Inner Model</i>	70
4.5	Diagram Jalur Kebijakan Dividen Memediasi Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan.....	75

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.