

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
KONTROL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2011**

Oleh:

Nama : William

NIM : 21090290

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Konsentrasi Keuangan



Kwik Kian Gie School of Business

Jakarta

Juni 2013



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

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2009-2011**

Diajukan Oleh

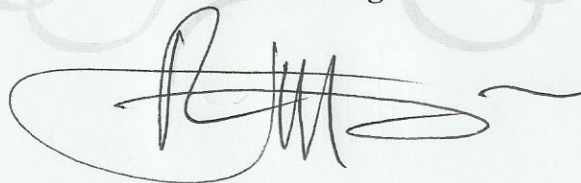
Nama : William

NIM : 21090290

Jakarta, 25 Juni 2013

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Ir. Abdullah Rakhman, M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

Jakarta 2013



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

William Prasetyo / 21090290 / 2013 / Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Tahun 2009-2011 / Pembimbing : Bapak Abdullah Rakhman, Ir., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah kebijakan dividen dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan *leverage* dan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Teori yang digunakan adalah teori keagenan dan teori-teori mengenai dividen. Teori keagenan yang erat kaitannya dengan kepentingan setiap pihak sehingga yang mungkin akan menimbulkan konflik keagenan, di mana yang berhubungan juga dengan kebijakan dividen serta kepemilikan institusional. Teori dividen yang digunakan yaitu *Dividend Irrelevance Theorem*, *Bird in Hand Theory*, *Signalling Theory* dan *Dividend Residual Theory*.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2009-2011. Teknik pengambilan sampel adalah *purposive sampling* dengan tipe *judgement*, di mana sampel yang dijadikan obyek penelitian ditentukan berdasarkan kriteria tertentu. Teknik analisis data menggunakan uji kesamaan koefisien, statistika deskriptif, analisis regresi berganda dan pengujian persamaan regresi linier ganda melalui *software* SPSS 19.

Dari penelitian ini diperoleh kesimpulan bahwa variabel kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan, kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Nilai Perusahaan



ABSTRACT

William Prasetyo / 21090290 / 2013 / Effect of Dividend Policy and Institutional Ownership Against Firm Value With Leverage and Firm Size As A Control Variables at Manufacturing Companies Listed on the Stock Exchange in Year 2009-2011 / Advisor : Mr. Abdullah Rachman, Ir., M.M.

This study aims to determine whether dividend policy and institutional ownership will affect the corporate value with leverage and firm size as a control variables. Theory that I used are agency theory and theoretical dividend model. The agency theory is closely related to each party interest that may trigger agency conflict, in which also related with the dividend policy and institutional ownership. Theory of dividend that I used are Dividend Irrelevance Theorem, Bird in Hand Theory, Signalling Theory and Dividend Residual Theory.

Sample of this study is manufacturing company listed on the Stock Exchange in Year 2009-2011. The sampling technique is purposive sampling with judgment type, in which sample that is used as object of this study determined by particular criteria. Data analysis technique apply coefficient quality test, descriptive statistic, multiple regression analysis, and testing the linear regression equation through SPSS 19 software.

By this study, it is concluded that dividend policy variable has significant positive effect, institutional ownership variable has no significant effect on firm value.

Keywords: Dividend Policy, Institutional Ownership, Firm Size, Leverage, Firm Value





KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih karunia dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi yang menjadi salah satu syarat untuk kelulusan dan guna untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Kwik Kian Gie School of Business.

Penulis sungguh menyadari bahwa dalam proses pembuatan skripsi ini, penulis tidak lepas dari semangat, bantuan, bimbingan, petunjuk serta dorongan yang diberikan oleh berbagai pihak. Pada kesempatan kali ini, penulis berkehendak untuk mengucapkan terima kasih atas bantuan dan dorongan yang diberikan selama proses pembuatan skripsi yaitu kepada

1. Bapak Abdullah Rakhman, Ir., M.M. selaku dosen pembimbing yang bersedia untuk meluangkan waktu, membimbing, mengarahkan penulis dengan penuh kesabaran sehingga pembuatan skripsi ini dapat diselesaikan tepat waktu.
2. Seluruh karyawan IBII, dosen, staff pengajar, pegawai perpustakaan yang juga telah memberikan ilmu pengetahuan serta wawasan kepada penulis selama mengerjakan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung.
3. Kepada kedua orang tua, kakak laki-laki serta kakak perempuan yang selalu memberikan dorongan yang kuat selama proses pembuatan skripsi hingga selesai sehingga skripsi dapat selesai pada waktunya.
4. Sahabat-sahabat sekaligus saudara yang terkasih dalam Yesus Kristus yang tidak pernah jemu-jemu memberikan semangat kepada penulis, yaitu Kakak Jacky Atmadja, Yunita Monica.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



5. Teman-teman dari jurusan keuangan 2009, Nicholas Anggada, Maharani Ruth, Robert Djufri, Robby Anthony, Alim, Belinda yang membantu memberikan inspirasi dan kekuatan.
6. Teman seperjuangan yang mungkin sudah lebih dahulu lulus namun ikut membantu dalam pembuatan skripsi ini, Helen Sinatraz, Evander, Sepliani, Caroline Meiliana.
7. Saudara dalam kepengurusan PD Maleakhi yang berjuang sama-sama dalam skripsi, Yefta Riyanto, Nita Amelia, Devita Alverina, Philip Lesmana.
8. Teman-teman PD Maleakhi khususnya anak PW yang selalu memberikan doa, semangat serta dukungan, Michelle Saputra, Hery Gunawan, Sandy Herdius, Femmy Riyanto.
9. Keluarga Atmadja yang selalu mengingatkan tentang skripsi, Christine Mutiara, Vincent Valleriant, Kevin Salim, Yunita Monica, Gracia Lenita. Semoga kebersamaan kita bisa selalu terjalin.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang dibuat masih jauh dari sempurna, mengingat keterbatasan waktu, isi dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis sehingga penulis membuka kesempatan bagi yang ingin memberikan saran dan kritik yang sifatnya membangun dan bukan menjatuhkan. Akhir kata, penulis juga berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun bagi penulis secara pribadi dan juga rekan-rekan mahasiswa Kwik Kian Gie School of Business.

Jakarta, 21 Mei 2013

Penulis



DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
PENGSAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Rumusan Masalah Penelitian.....	5
D. Rumusan Pertanyaan Penelitian.....	6
E. Tujuan Penelitian.....	6
F. Manfaat Penelitian.....	7

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



BAB II : TELAAH PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

C Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
A. Pengantar.....	9
B. Telaah Pustaka.....	9
1. Teori Keagenan.....	9
2. Nilai Perusahaan.....	11
a. Pengertian Nilai Perusahaan.....	11
b. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	12
c. Tobin's Q.....	14
3. Kepemilikan Institusional.....	16
a. Pengertian Kepemilikan Institusional.....	16
b. Teori Kepemilikan Institusional.....	18
4. Kebijakan Dividen.....	20
a. Pengertian Dividen.....	20
b. Bentuk-Bentuk Pembayaran Dividen.....	21
c. Prosedur Pembayaran Dividen.....	23
d. Teori Kebijakan Dividen.....	24
e. Alternatif Kebijakan Dividen Perusahaan.....	26
f. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	26
5. <i>Leverage</i>	28
6. Ukuran Perusahaan.....	30
C. Penelitian Sebelumnya.....	31
D. Kerangka Pemikiran.....	32
E. Hipotesis Penelitian.....	35

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.



BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

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

A.	Pengantar.....	36
B.	Disain Penelitian.....	36
C.	Obyek Penelitian.....	38
D.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	38
1.	Variabel Dependen.....	38
a.	Nilai Perusahaan.....	38
2.	Variabel Independen.....	39
a.	Kebijakan Dividen.....	39
b.	Kepemilikan Institusional.....	40
3.	Variabel Kontrol.....	40
a.	Ukuran Perusahaan.....	41
b.	<i>Leverage</i>	41
E.	Metode Pengumpulan Data.....	41
F.	Teknik Pengambilan Sampel.....	42
G.	Teknik Analisis Data.....	43
1.	Uji Kesamaan Koefisien.....	43
2.	Statistika Deskriptif.....	44
3.	Analisi Regresi Linier Ganda.....	44
4.	Pengujian Persamaan Regresi Linier Ganda.....	45
a.	Uji Keberartian Model (Uji F).....	45
b.	Uji Koefisien Regresi (Uji t).....	46
c.	Koefisien Determinasi (R^2).....	47
d.	Pengujian Asumsi Klasik.....	48

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.



(1) Uji Normalitas.....	48
(2) Uji Multikolinieritas.....	48
(3) Uji Heteroskedastisitas.....	49
(4) Uji Autokorelasi.....	50

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

BAB IX : HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Pengantar.....	51
B. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	51
C. Analisis dan Pembahasan.....	53
1. Uji Kesamaan Koefisien.....	53
2. Statistika Deskriptif.....	54
3. Uji Asumsi Klasik.....	58
a. Uji Normalitas.....	58
b. Uji Multikolinieritas.....	60
c. Uji Heteroskedastisitas.....	60
d. Uji Autokorelasi.....	61
4. Analisis Regresi Linier Ganda.....	62
5. Uji Keberartian Model (Uji F).....	63
6. Uji Koefisien Regresi (Uji t).....	64
7. Uji Koefisien Determinasi.....	66
D. Hasil Penelitian.....	67

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.



BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN.....71

A. Kesimpulan.....71

B. Saran.....71

DAFTAR PUSTAKA.....73

LAMPIRAN.....76

© 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 TABEL

Tabel 1	Gap Riset dan Permasalahan/Isu.....	4
Tabel 2	Penelitian Sebelumnya.....	31
Tabel 3	Teknik Pengambilan Sampel.....	43
Tabel 4	Daftar 40 Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel.....	52
Tabel 5	<i>Pooled Data</i>	53
Tabel 6	Statistika Deskriptif 40 Sampel Perusahaan Tahun 2009.....	54
Tabel 7	Statistika Deskriptif 40 Sampel Perusahaan Tahun 2010.....	54
Tabel 8	Statistika Deskriptif 40 Sampel Perusahaan Tahun 2011.....	55
Tabel 9	Hasil Uji Normalitas.....	58
Tabel 10	Hasil Uji Normalitas.....	59
Tabel 11	Hasil Uji Multikolinieritas.....	60
Tabel 12	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	60
Tabel 13	Hasil Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 14	Analisis Regresi Linier Ganda.....	62
Tabel 15	Hasil Uji Keberartian Model.....	63
Tabel 16	Hasil Uji-t.....	64
Tabel 17	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	66

1. Hak cipta milik IBIKKG 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.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....31

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.