

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH BIAYA
KEAGENAN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2010-2012**

Oleh:

Nama: George Mario

NIM: 29100340

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen
Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

JUNI 2014

© 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.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

PENGESAHAN

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH BIAYA
KEAGENAN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2010-2012**

Diajukan Oleh:

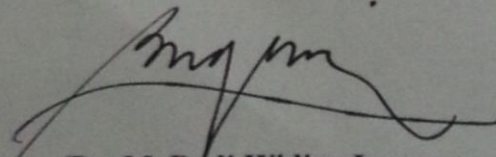
Nama: George Mario

NIM: 29100340

Jakarta, 24 Juni 2014

Disetujui Oleh:

Pembimbing,



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA 2014**

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Ditarang 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

George Mario / 29100340 / 2014 / Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Biaya Keagenan Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2012 / Dr. M. Budi Widiyo Iryanto.

Penelitian ini dilakukan untuk meneliti dampak kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh biaya keagenan pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2012.

Teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini adalah teori keagenan dan teori sinyal dividen. Indikator- indikator yang digunakan untuk mengukur kebijakan dividen adalah *dividend payout ratio* (DPRT) dan *dividend per share* (DPSH). Indikator-indikator yang digunakan untuk mengukur biaya keagenan adalah *total asset turn over* (TATO) dan *operating expense to sales* (OETS). Terakhir, indikator yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah *price to book value* (PBVE).

Metode penarikan sampel dilakukan dengan teknik *sampling nonprobabilitas* yaitu *purpose sampling*. Jumlah perusahaan manufaktur yang terpilih menjadi sampel sebanyak 37 perusahaan atau sebesar 111 unit analisis. Teknis analisis data untuk menguji masing-masing variabel dan pengujian hipotesis melalui model persamaan struktural atau *Structural Equation Model* (SEM) menggunakan metode *Partial Least Square* (PLS). Pengujian dilakukan dengan bantuan software Smart PLS Versi 2.0 M3. Pengujian variabel mediasi menggunakan *sobel test* dengan bantuan www.danielsoper.com.

Berdasarkan *confirmatory factor analysis*, *dividend payout ratio* valid dalam mengukur kebijakan dividen, *total asset turn over* valid dalam mengukur biaya keagenan dan *price to book value* valid dalam mengukur nilai perusahaan.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa kebijakan dividen dapat meningkatkan nilai perusahaan, kebijakan dividen dapat menurunkan biaya keagenan, rendahnya biaya keagenan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Terakhir, berdasarkan hasil *sobel test*, kebijakan dividen dapat lebih meningkatkan nilai perusahaan jika dimediasi oleh biaya keagenan.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, Biaya Keagenan, Analisis Jalur



Abstract

George Mario / 29100340 / 2014 / *The Impact Dividend Policy To Firm Value Mediated By Agency Cost On Manufacturing Industry Listed On BEI in 2010-2012* / Dr. Budi Widiyo Iryanto.

The purpose of this research was to examine the impact of dividend policy to firm value mediated by agency cost on manufacturing industry listed on BEI in 2010-2012.

Theories used in this research were agency theory and dividend signaling theory. Dividend payout ratio (DPRT) and dividend per share (DPSH) were used as indicators of dividend policy. Total Asset Turn Over (TATO) and Operating Expense to Sales (OETS) were used as an indicators of Agency Cost. Lastly, price to book value (PBVE) was used as an indicators of Firm Value.

The technique of sampling method was nonprobability sampling method, which is purpose sampling. The numbers of manufacturing companies which become sample was 37 companies or 111 analysis units. Data analysis technique was used to test each variable and Partial Least Square (PLS) was used to hypothesis testing through Structural Equation Model (SEM). The software of SmartPLS version 2.0 M3 was used to do so. Mediator variable test used sobel test with www.danielsoper.com help.

According to confirmatory factor analysis, dividend payout ratio was valid to measure dividend policy, total asset turn over was valid to measure agency cost, and price to book value was valid to measure firm value.

This research found that dividend policy can increase firm value, dividend policy can decrease agency cost, the lower agency cost can cause the higher firm value. Lastly, according to result of sobel test, dividend policy can further increase firm value if mediated by agency cost.

Keywords : *Dividend Policy, Firm Value, Agency Cost, Path Analysis*

© Hak Cipta Milik IBIKK (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Kota Diliindungi 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.

Kata Pengantar

Pada kesempatan ini, peneliti mengucapkan syukur kepada Tuhan Yang Mahaesa karena berkat, kasih, rahmat dan karunia-Nya lah maka peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH BIAYA KEAGENAN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BEI TAHUN 2010-2012” dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan studi strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, Jakarta.

Peneliti menyadari bahwa selesainya penulisan skripsi ini berkat bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu dan dengan sabar memberikan bimbingan, kritik dan saran yang berarti demi kemajuan skripsi peneliti selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Seluruh Dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berarti kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan strata satu ini.
3. Andi dan Liliwati selaku orangtua tercinta, Christina Angelia selaku adik tersayang, Sudinoto Gunawan selaku paman, Indrawati selaku nenek tercinta serta seluruh anggota keluarga besar lainnya yang mendukung peneliti secara finansial dan tidak bosannya memberikan nasihat-nasihat tak ternilai supaya menjadi pribadi yang baik selama kuliah dan pengerjaan skripsi ini. Jasa-jasa kalian takkan pernah terlupakan seumur hidup.





4. Angela selaku sahabat spesial yang telah meluangkan waktu untuk memberikan ide, masukan, dan semangat kepada peneliti untuk menyelesaikan skripsi.
 5. Teman-teman angkatan 2010 : Clemens, Willy Chandra, Maureen Ravenska, Meickel Ongkodjojo, Tsrina Unn, Steviany, Andi Johanis, Eka, Wendy Winanta, Fredy Wijaya, Handoko Irawan, Ryan Rinaldi dan teman-teman yang lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang banyak memberi dukungan dan bersama-sama menjalani masa-masa indah dan menyenangkan selama kuliah.
 6. Keluarga Besar UKM Sosial : Addinza Sugiarto, Riska Riyanti, Dwi, Melissa Marlane, Teminto, Michelle Beatrice, Vincent a.k.a Tunge, Rangga, Vinna, Kartini Aprilia, Raka, dan teman-teman serta IAK yang lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk berorganisasi selama kuliah.
 7. Teman-teman sepermainan sewaktu SMA: Andreanus Tanto, Yoanes Elias, Marcel Emanuel, Micky Megantara, Andreas Surya Pratama, Evan Lesmana dan teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan semangat dan hiburan kepada peneliti ketika sedang bimbang.
 8. Pihak-pihak yang telah membantu proses penyelesaian skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu per satu, terima kasih semuanya.
- Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna sebagai suatu karya ilmiah, namun peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca serta pihak-pihak yang bersangkutan lainnya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Jakarta, Mei 2014

George Mario

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

HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	3
C. Batasan Masalah	3
D. Batasan Penelitian	3
E. Rumusan Masalah	3
F. Tujuan Penelitian.....	4
G. Manfaat Penelitian.....	4
KAJIAN PUSTAKA	5
A. Landasan Teories.....	5
1. Signaling Theory	5
2. Teori Keagenan.....	7
B. Variabel	8
1. Kebijakan Dividen.....	8
2. Biaya Keagenan.....	9
3. Nilai Perusahaan.....	10





C. Penelitian Terdahulu.....	11
1. Kebijakan dividen terhadap biaya keagenan	11
2. Biaya keagenan terhadap nilai perusahaan	12
3. Kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.....	12
4. Kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan melalui biaya keagenan	13
D. Kerangka Pemikiran	15
E. Hipotesis	16
METODOLOGI PENELITIAN	17
A. Obyek Penelitian	17
B. Disain Penelitian.....	18
C. Variabel Penelitian	19
1. Kebijakan Dividen.....	20
a. Dividen Payout Ratio (DPRT).....	20
b. Deviden Per Share (DPSH)	20
2. Biaya Keagenan	21
a. Total Asset Turn Over (TATO).....	21
b. Operating Expense to Total Sales (OETS).....	21
3. Nilai Perusahaan	21
a. Price to Book Value (PBVE).....	22
D. Teknik Pengumpulan Data	22
E. Teknik Pengambilan Sampel	23
F. Teknik Analisis Data	24
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	29
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	29
B. Analisis Deskriptif.....	30

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



1. Kebijakan Dividen.....	31
2. Biaya Keagenan.....	32
3. Nilai Perusahaan.....	33
C. Hasil Penelitian.....	33
1. Evaluasi outer model	33
a. Kebijakan Dividen (DIVI).....	35
b. Biaya Keagenan (ACGS).....	36
c. Nilai Perusahaan (VOFM).....	37
2. Evaluasi inner model	39
3. Pengujian variabel mediasi.....	41
D. Pembahasan	43
1. Hipotesis 1:Kebijakan Dividen berpengaruh negatif terhadap biaya keagenan .	43
2. Hipotesis 2:Biaya Keagenan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan....	45
3. Hipotesis 3:Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.	46
4. Hipotesis 4:Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui biaya keagenan	47
KESIMPULAN DAN SARAN	49
A. Kesimpulan.....	49
B. Saran	50
DAFTAR PUSTAKA.....	51
LAMPIRAN	54

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 TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1 Indikator dan Pengukuran Variabel	19
Tabel 3.2 Proses Pemilihan Sampel.....	23
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	30
Tabel 4.2 Outer Weights (Mean, STDEV, T-Values)	35
Tabel 4.3 Tabel R <i>Square</i>	39
Tabel 4.4 Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Values)	40
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Sobel Test.....	42
Tabel 4.6 Total Effects (Mean, STDEV, T-Values).....	42

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

DAFTAR GAMBAR

C	Gambar 2.1 Model Empirik Penelitian	15
	Gambar 3.1 lustrasi Model Empirik Dengan Variabel Mediator.....	26
	Gambar 3.2 Gambar Konstruk Dengan Variabel Mediasi.....	27
	Gambar 3.3 Model Empirik Penelitian	27
	Gambar 4.1 Model Empirik Tahap 1	34
	Gambar 4.2 Hasil <i>Bootstrapping</i> Model Empirik Tahap	34
	Gambar 4.3 Model Empirik Tahap Kedua.....	37
	Gambar 4.4 Model Empirik Hasil <i>Bootstrapping</i> Tahap Kedua.....	38
	Gambar 4.5 Hasil <i>PLS Algorithm</i> Model Empirik.....	39

© 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 I	Perusahaan-perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI tahun 2010-2012	55
	Lampiran II	Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Yang Terpilih Menjadi Sampel	58
	Lampiran III	Data Sampel Perhitungan Periode Penelitian 2010-2012.....	60
	Lampiran IV	Hasil Uji PLS	64

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
 © 2012, 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.