



**PERANAN BIAYA KEAGENAN DALAM MEMEDIASI PENGARUH  
KEBIJAKAN UTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**

**(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN  
PRIMER YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS IDXNONCYC DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2018-2020)**

Oleh :

Nama : **Celvin Rama Andesta**

NIM : **26190503**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**APRIL 2022**

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.

## PENGESAHAN

**PERANAN BIAYA KEAGENAN DALAM MEMEDIASI PENGARUH  
KEBIJAKAN UTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN  
PRIMER YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS IDXNONCYC DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2018-2020)**

**Diajukan Oleh**

**Nama : Celvin Rama Andesta**

**Nim : 26190503**

**Jakarta, 18 April 2022**

**Disetujui Oleh :**

Pembimbing

(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2022**



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.



## ABSTRAK

Calvin Rama Andesta / 26190503 / 2022 / Peranan Biaya Keagenan dalam Memediasi Pengaruh Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan / Pembimbing Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

Tujuan utama didirikannya suatu perusahaan adalah untuk memberikan kemakmuran bagi pemilik perusahaan dan memaksimalkan nilai perusahaan. Dalam proses memaksimalkan nilai perusahaan tidak terlepas dari masalah keagenan yang terjadi ketika pemegang saham dan manajer memiliki kepentingan yang berbeda. Terdapat beberapa mekanisme yang diharapkan dapat mengurangi masalah keagenan antara lain dengan kebijakan utang dan kebijakan dividen. Namun sampai saat ini peranan dua kebijakan tersebut dalam menyelesaikan masalah keagenan masih belum konsisten. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh biaya keagenan dalam memediasi kebijakan utang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Teori dasar untuk menyelesaikan masalah penelitian ini adalah teori agensi dan teori arus kas bebas. Teori agensi menjelaskan bahwa untuk menyelesaikan masalah keagenan dan mengurangi biaya agensi yaitu dengan kebijakan utang dan kebijakan dividen, sehingga hal tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sedangkan teori arus kas bebas mengatakan bahwa untuk mengurangi sifat oportunistik manajer dalam mengelola perusahaan yaitu dengan membatasi arus kas perusahaan.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar dalam indeks IDXNONCYC di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2020, dengan total sampel akhir yaitu 25 perusahaan atau sebanyak 75 unit analisis. Teknik pengambilan sampel ini menggunakan *purposive sampling* yaitu dengan cara memilih sampel tertentu yang sesuai dengan kriteria yang telah ditetapkan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistika deskriptif, uji *outer model*, uji *inner model*, uji *goodness of fit*, uji *path coefficient* dengan menggunakan program SmartPLS 3.2.9

Dalam analisis dan pembahasan dilakukan uji *outer model*, uji *inner model*, uji *goodness of fit*, uji *path coefficient*. Dalam hasil uji *outer model* dengan *bootstrapping outer weights* terdapat indikator yang tidak valid yaitu indikator PBV, maka dari itu indikator tersebut perlu dieliminasi. Hasil dari *goodness of fit* menyatakan bahwa model penelitian ini signifikan tetapi memiliki model yang lemah.

Penelitian ini menemukan bahwa kebijakan utang dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan utang dan kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap biaya keagenan. Biaya keagenan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Biaya keagenan tidak dapat berperan dalam memediasi pengaruh kebijakan utang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Biaya Keagenan, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen.



## ABSTRACT

Calvin Rama Andesta / 26190503 / 2022 / *The Role of Agency Costs in Mediating the Effect of Debt Policy and Dividend Policy on Firm Value* / Advisor : Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

The main purpose of establishing a company is to provide prosperity for the owner of the company and maximize the value of the company. In the process of maximizing firm value, it is inseparable from agency problems that occur when shareholders and managers have different interests. There are several mechanisms that are expected to reduce agency problems, including debt policy and dividend policy. However, until now the role of the two policies in solving agency problems is still not consistent. The purpose of this study was to determine how the effect of agency costs in mediating debt policy and policy on dividend value.

The basic theory to solve this research problem is agency theory and free cash flow theory. Agency theory explains that to solve agency problems and reduce agency costs, namely by debt policy and dividend policy, so that it can increase firm value. While the free cash flow theory says that to reduce the opportunistic nature of managers in managing the company, namely by limiting the company's cash flow.

The object of this study is the primary consumer goods sector companies listed on the IDXNONCYC index on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2018-2020 period, with a total final sample of 25 companies or 75 units of analysis. This sampling technique uses purposive sampling, namely by selecting certain samples that are in accordance with predetermined criteria. The data analysis technique used in this research is descriptive statistical test, outer model test, inner model test, goodness of fit test, path coefficient test using the SmartPLS 3.2.9 program.

In the analysis and discussion, the outer model test, inner model test, goodness of fit test, and path coefficient test are carried out. In the results of the outer model test with bootstrapping outer weights, there is an invalid indicator, namely the PBV indicator, therefore this indicator needs to be eliminated. The results of the goodness of fit state that this research model is significant but has a weak model.

This study finds that debt policy and dividend policy have a positive and significant effect on firm value. Debt policy and dividend policy have a negative and significant effect on agency costs. Agency costs have a positive and significant effect on firm value. Agency costs cannot mediate the effect of debt policy and dividend policy on firm value.

Keywords : Firm Value, Agency Costs, Debt Policy, and Dividend Policy



## KATA PENGANTAR

Puji Syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Peranan Biaya Keagenan dalam Memediasi Pengaruh Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”** dengan baik dan tepat waktu. Penulisan ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Manajemen pada Insitut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, petunjuk dan doa dari semua pihak. Sehingga pada kesempatan ini, penulis hendak menyampaikan terima kasih kepada semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia memberikan bimbingan, arahan dan ilmu yang bermanfaat kepada peneliti selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Segenap dosen, staff, dan karyawan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi peneliti dalam menyelesaikan skripsi.
3. Kedua orang tua peneliti Bapak Indra dan Ibu Gustina, yang senantiasa selalu mendoakan yang terbaik dan memberikan perhatian serta dukungan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Rekan-rekan seperjuangan khususnya Andrew Octavious, Anshari Akbar, Ayu Febriyani, Fazlur Rahman, Vergo Chandra dan William Nyomeng yang telah berjuang dan memberikan dukungan selama proses pembuatan skripsi ini.

1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa ijin IBIKKG.  
 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.



5. Kerabat Mahasiswa dari HIMA Community of Management, UKM Rohis Al-Ashri, dan UKM Sosial yang sudah menemani dan memberikan dukungan kepada peneliti selama masa-masa perkuliahan berlangsung di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

6. Seluruh pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah membantu peneliti baik secara langsung dan tidak langsung.

7. Untuk diri peneliti sendiri karena telah percaya kepada diri sendiri untuk melakukan semua kerja keras ini, dan tidak pernah berhenti berjuang selama proses pembuatan skripsi ini.

Peneliti juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan tidak luput dari kesalahan dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki oleh peneliti. Namun, peneliti berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan berbagai pihak lainnya yang membutuhkan. Atas perhatiannya, peneliti mengucapkan terima kasih.

Jakarta, 15 Februari 2022

Celvin Rama Andesta



DAFTAR ISI

**PENGESAHAN** ..... i

**ABSTRAK** ..... ii

**ABSTRACT** ..... iii

**KATA PENGANTAR** ..... iv

**DAFTAR ISI** ..... vi

**DAFTAR TABEL** ..... ix

**DAFTAR GAMBAR** ..... x

**DAFTAR LAMPIRAN** ..... xi

**BAB I PENDAHULUAN** ..... 1

**A. Latar Belakang Masalah** ..... 1

**B. Identifikasi Masalah** ..... 8

**C. Batasan Masalah** ..... 9

**D. Batasan Penelitian** ..... 9

**E. Rumusan Masalah** ..... 10

**F. Tujuan Penelitian** ..... 10

**G. Manfaat Penelitian** ..... 11

**BAB II TINJAUAN PUSTAKA** ..... 12

**A. Landasan Teoritis** ..... 12

1. Agency Theory ..... 12

2. Teori Modigliani-Miller (*MM Theory*) ..... 15

3. Signalling Theory ..... 17

4. Free Cash Flow Theory ..... 18

5. Biaya Keagenan (*Agency Cost*) ..... 19

6. Kebijakan Utang Perusahaan ..... 22

7. Kebijakan Dividen Perusahaan ..... 24

8. Nilai Perusahaan ..... 26

**B. Penelitian Terdahulu** ..... 28

**C. Kerangka Pemikiran** ..... 31

1. Pengaruh kebijakan utang perusahaan terhadap nilai perusahaan ..... 31

2. Pengaruh kebijakan dividen perusahaan terhadap nilai perusahaan ..... 31

3. Pengaruh kebijakan utang perusahaan terhadap biaya keagenan perusahaan ..... 32

4. Pengaruh kebijakan dividen perusahaan terhadap biaya keagenan perusahaan ..... 32

5. Pengaruh biaya keagenan perusahaan terhadap nilai perusahaan ..... 33

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

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.

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang. Dilarang mengutip atau menyalin dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG. Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



6.	Peranan biaya keagenan dalam memediasi pengaruh kebijakan utang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan .....	34
D.	Hipotesis .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>37</b>
A.	Objek penelitian .....	37
B.	Desain penelitian.....	37
C.	Variabel Penelitian.....	39
1.	Nilai Perusahaan (NPR) / <i>Dependent Variable</i> .....	39
2.	Kebijakan Utang Perusahaan (KUP) / <i>Independent Variable</i> .....	41
3.	Kebijakan Dividen Perusahaan (KDP) / <i>Independent Variable</i> .....	42
4.	Biaya Keagenan Perusahaan (BKP) / <i>Intervening Variable</i> .....	44
D.	Teknik Pengambilan Sampel .....	45
E.	Teknik Pengumpulan Data.....	47
F.	Teknik Analisis Data.....	47
1.	Uji <i>Outer Model</i> .....	49
2.	Uji <i>Inner Model</i> .....	49
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>52</b>
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	52
B.	Analisis Deskriptif .....	53
1.	Kebijakan Utang Perusahaan (KUP) .....	53
2.	Kebijakan Dividen Perusahaan (KDP).....	55
3.	Biaya Keagenan Perusahaan (BKP) .....	57
4.	Nilai Perusahaan (NPR).....	58
C.	Hasil Penelitian .....	60
1.	Evaluasi <i>Outer Model</i> .....	62
2.	Pengujian <i>Inner Model</i> .....	64
D.	Pembahasan.....	70
1.	Analisis pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan .....	70
2.	Analisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.....	71
3.	Analisis pengaruh kebijakan utang terhadap biaya keagenan .....	71
4.	Analisis pengaruh kebijakan dividen terhadap biaya keagenan .....	73
5.	Analisis pengaruh biaya keagenan terhadap nilai perusahaan.....	75
6.	Analisis peranan biaya keagenan dalam memediasi pengaruh kebijakan utang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan .....	75
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>77</b>

Hak Cipta dan Undang-Undang  
 larang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.  
 Pengujiannya hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,  
 penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 Pengujiannya tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
 Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun  
 tanpa izin IBIKKG.





A.	Kesimpulan .....	77
B.	Saran .....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>79</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>83</b>

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

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

## DAFTAR TABEL

<b>©</b>	<b>Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	
	<b>Tabel 1. 1 Perbandingan PBV dengan DER dan DPR.....</b>	<b>7</b>
	<b>Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>28</b>
	<b>Tabel 3. 1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....</b>	<b>44</b>
	<b>Tabel 3. 2 Kriteria Pemilihan Sampel.....</b>	<b>46</b>
	<b>Tabel 4. 1 Hasil uji Statistika Deskriptif.....</b>	<b>53</b>
	<b>Tabel 4. 2 Hasil Uji Bootstrapping Outer Weights.....</b>	<b>63</b>
	<b>Tabel 4. 3 Hasil Running Ulang Outer Weights.....</b>	<b>63</b>
	<b>Tabel 4. 4 Hasil Uji Goodness of Fit R-Square .....</b>	<b>65</b>
	<b>Tabel 4. 5 Hasil Bootstrapping Path Coefficients .....</b>	<b>66</b>
	<b>Tabel 4. 6 Hasil Bootstrapping Specific Indirect Effects.....</b>	<b>69</b>



1. Hak cipta dilindungi undang-undang. Dilarang menyalin, mendistribusikan atau memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Penyalinan 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

<b>©</b>	<b>Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	<b>Gambar 2. 1 Model Penelitian .....</b>	<b>35</b>
		<b>Gambar 4. 1 Model Penelitian .....</b>	<b>61</b>
		<b>Gambar 4. 2 Hasil Uji Path Coefficients PLS Algorithm.....</b>	<b>65</b>

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**



## DAFTAR LAMPIRAN

<b>LAMPIRAN 1: STATISTICAL POWER</b> .....	83
<b>LAMPIRAN 2: DAFTAR NAMA PERUSAHAAN (objek penelitian)</b> .....	85
<b>LAMPIRAN 3: DATA PENELITIAN PERIODE 2018-2020 (dalam rasio)</b> .....	86
<b>LAMPIRAN 4: HASIL OLAH DATA SMARTPLS 3.2.9</b> .....	89

© Hak cipta milik IBIKKG (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.