

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN
UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL SEBAGAI MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR PADA BEI
(2004-2013)**

TESIS



Oleh :

**ANTHONY SOEDIBYO, S.TP
NIM : 8122413005**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATHOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2015**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN
UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL SEBAGAI MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR PADA BEI
(2004-2013)**

TESIS

Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
Untuk memenuhi persyaratan
Gelar Master Manajemen



Oleh :

**ANTHONY SOEDIBYO, S.TP
NIM : 8122413005**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATHOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2015**

LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis berjudul " Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institutional Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada BEI pada periode 2004-2013" yang ditulis dan diajukan oleh Anthony Soedibjo, S.TP (8122413005) telah disetujui untuk diuji.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dr. Mudjilah Rahayu', written over a horizontal line.

Dr. Mudjilah Rahayu
Pembimbing Tesis

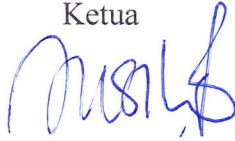
LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis berjudul " Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institutional Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada BEI pada periode 2004-2013" yang ditulis dan diajukan oleh Anthony Soedibjo, S.TP (8122413005) telah diuji dan dinilai oleh Panitia Penguji Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Pada tanggal 25 September 2015

Tim Penguji

Ketua



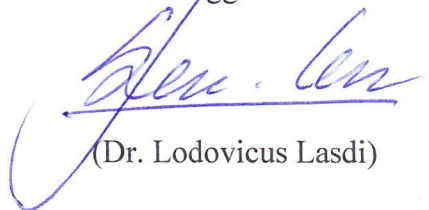
(Dr. C. Erna Susilowati)

Sekretaris



(Dr. Mudjilah Rahayu)

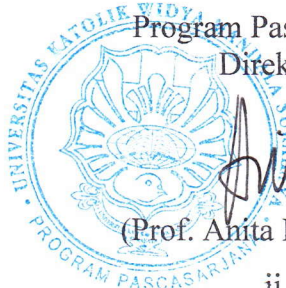
Anggota



(Dr. Lodovicus Lasdi)

Program Pascasarjana

Direktur



(Prof. Anita Lie, Ed.D.)

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri, dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapapun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya, 25 September 2015



(Anthony Soediby, S. TP/8122413005)

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat, rahmat, dan bimbingan-Nya maka penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institutional Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada BEI pada periode 2004-2013.”** Penyusunan Tesis ini merupakan salah satu syarat akademik untuk menyelesaikan program Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis juga menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah secara langsung maupun tidak langsung telah banyak membantu dalam proses penyusunan Tesis ini. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Dr. Mudjilah Rahayu selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan tuntunan dan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan Tesis ini.
2. Orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan bantuan lewat doa-doanya dan atas dukungan yang telah diberikan baik berupa material maupun moril.

3. Para Dosen Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah membimbing dan membekali penulis dengan ilmu pengetahuan yang luas bagi penulis selama studi.
4. Seluruh Staf Tata Usaha Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah banyak membantu penulis untuk keperluan administrasi selama perkuliahan.
5. Pihak perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya yang telah banyak membantu menyediakan buku dan *digital library* yang sangat membantu dalam menyelesaikan kuliah.
6. Sahabat-sahabat penulis yang telah banyak membantu penulis dalam proses pembuatan Tesis ini.
7. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan makalah ini masih jauh dari sempurna, besar harapan kami untuk mendapatkan kritik dan saran yang berguna dan bermanfaat bagi kami.

Akhir kata, penulis berharap semoga makalah ini membawa manfaat bagi pembaca.

Surabaya, September 2015

Penulis

**EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND DEBT POLICY TO
VALUE OF FIRM WITH INSTITUTION OWNERSHIP AS
MODERATING VARIABLE ON MANUFACTUR FIRM
THAT RECORDED IN INDONESIA STOCK MARKET
PERIOD 2004-2013**

ANTHONY SOEDIBYO, S .TP

ABSTRACT

This study aims to determine the interaction between debt policy, dividend policy and institutional ownership in manufacturing companies in Indonesia based on the theory of agency. This research result can provide academic and practical benefit as it has been written.

Sample used for this research are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2004-2013. Technical sampling technique used is purposive sampling and multiple regression method to analyze the independent variables between debt policy and dividend policy, dependent variabel value of the firm also institutional ownership as moderation variabel. In this study sample used is as many as 70 companies that have qualified from this study.

Results of this study was found that the debt policy negatively significant effect on the value of the company, dividend policy negatively significant effect on the value of the company, institutional ownership as a moderating influence among policy reinforce the debt to corporate value and institutional ownership as moderation strengthen the influence of dividend policy the value of the company.

Keywords: institutional ownership, dividend policy, and debt policy

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN
UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL SEBAGAI MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR PADA BEI PADA PERIODE 2004-2013**

ANTHONY SOEDIBYO, S.TP

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui interaksi antara kebijakan utang, kebijakan dividen dan kepemilikan institutional pada perusahaan manufaktur di Indonesia berdasarkan teori agency. Hasil Penelitian ini dapat memberikan manfaat akademik dan praktikal seperti yang telah dituliskan.

Sample yang digunakan untuk penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2004-2013. Teknis pengambilan sample yang digunakan adalah teknik purposive sampling dan metode regresi berganda untuk menganalisa variable independen antara kebijakan utang dan kebijakan dividen, variable dependen berupa nilai perusahaan serta kepemilikan institutional sebagai variabel moderasi. Pada penelitian ini sample yang digunakan adalah

sebanyak 70 perusahaan yang telah memenuhi syarat dari penelitian ini.

Hasil dari penelitian ini adalah ditemukan bahwa kebijakan utang berpengaruh signifikan secara negatif terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh signifikan secara negatif terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institutional sebagai moderasi memperkuat pengaruh antara kebijakan utang terhadap nilai perusahaan, dan kepemilikan institutional sebagai moderasi memperkuat pengaruh antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Kepemilikan institutional, kebijakan dividen,dan kebijakan utang

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	ii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.4.1. Manfaat Akademik	7
1.4.2. Manfaat Praktik	8
BAB 2. KAJIAN PUSTAKA	9
2.1. Penelitian Terdahulu	9
2.2. Landasan Teori	11
2.2.1. Teori Keagenan	11
2.2.2. Nilai Perusahaan	14
2.2.3. Kepemilikan Institutional	16
2.2.4. Kebijakan Dividen	17
2.2.5. Kebijakan Utang	19
2.3. Hubungan antara Variabel	21

2.3.1. Kebijakan Utang Mempunyai Pengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	21
2.3.2. Kebijakan Dividen Mempunyai Pengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	23
2.2.3. Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Akan Di Perkuat Dengan Kepemilikan Institutional Sebagai Moderasi.....	24
2.2.4. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Akan Di Perkuat Dengan Kepemilikan Institutional Sebagai Moderasi.....	26
BAB 3. METODE PENELITIAN	28
3.1. Kerangka Proses Berpikir	28
3.2. Kerangka Konseptual	30
3.3. Perumusan Hipotesis.....	31
3.4. Rancangan Penelitian	31
3.5. Populasi dan Sampel.....	32
3.6. Klarifikasi Variabel.....	33
3.6.1. Variabel Penelitian	33
3.6.2. Definisi Operasional.....	33
3.6.2.1. Nilai Perusahaan (NP).....	33
3.6.2.2. Kebijakan Utang (DTA).....	33
3.6.2.3. Kebijakan Dividen (DPR).....	34
3.6.2.4. Dummy Kebijakan Dividen (DDPR)	34
3.6.2.5. Kepemilikan Institutional (KI).....	35
3.7. Prosedur Pengumpulan Data.....	35
3.8. Teknik Analisis Data	36
3.8.1. Uji Normalitas	37
3.8.2. Uji Multikolinearitas	37
3.8.3. Uji Heteroskedastisitas	38
3.8.4. Uji Autokorelasi	38
3.8.5. Uji Newey West	39
BAB 4. Hasil Dan Analisa Data Penelitian.....	40
4.1. Deskripsi Penelitian	40
4.2. Deskripsi Data Penelitian	40

4.3. Uji Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Penelitian	45
4.4. Uji Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	47
4.5. Uji Pengaruh Antar Variabel	48
4.5.1. Uji Normalitas	49
4.5.2. Uji Multikolinearitas	50
4.5.3. Metode Newey West	50
BAB 5. Pembahasan	55
5.1. Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan	55
5.2. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	56
5.3. Kepemilikan Institutional Sebagai Moderasi Pada Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan	58
5.4. Kepemilikan Institutional Sebagai Moderasi Pada Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	60
BAB 6. Kesimpulan Dan Saran	62
6.1. Kesimpulan	62
6.2. Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	65

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Deskripsi Data Penelitian Nilai Perusahaan.....	40
Tabel 4.2. Deskripsi Data Penelitian Kebijakan Utang.....	41
Tabel 4.3. Deskripsi Data Penelitian Kebijakan Dividen	42
Tabel 4.4. Deskripsi Data Penelitian Kepemilikan Institutional.....	44
Tabel 4.5. Hasil Data Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	46
Tabel 4.6. Hasil Data Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan.....	47
Tabel 4.7. Hasil Data Antar Variabel	49
Tabel 4.8. Hasil Uji Multikolerasi.....	50
Tabel 4.9. Hasil Metode Newey West.....	51

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual	30

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Perusahaan Yang Digunakan Sebagai Data Penelitian	69
Lampiran 2. Data Penelitian	73
Lampiran 3. Deskripsi Data Penelitian	119
Lampiran 4. Hasil Uji Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Utang Terhadap Nilai Perusahaan	121
Lampiran 5. Hasil uji Pengaruh Kepemilikan Institutional Terhadap Nilai Perusahaan	122
Lampiran 6. Hasil uji Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan dengan kepemilikan institutional sebagai moderasi	123
Lampiran 7. Hasil uji Multikol.....	124
Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi	125
Lampiran 9. Hasil Uji Heteroksiditas.....	126
Lampiran 10. Hasil uji Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan dengan kepemilikan institutional sebagai moderasi (Newey West)	127