

**PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP  
*FIRM VALUE* MELALUI *FINANCIAL LEVERAGE*,  
*DIVIDEND* DAN *CASH HOLDINGS* PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2016**



**OLEH:**

**IAN EKA WIDJAJA  
3103014227**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BINSIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
SURABAYA  
2018**

**PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP *FIRM VALUE* MELALUI *FINANCIAL LEVERAGE*, *DIVIDEND* DAN *CASH HOLDINGS* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2016**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Jurusan Manajemen

OLEH:  
IAN EKA WIDJAJA  
3103014227

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
SURABAYA  
2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

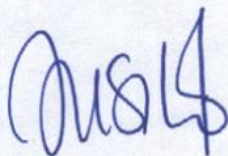
**SKRIPSI**

**PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP *FIRM VALUE* MELALUI *FINANCIAL LEVERAGE*, *DIVIDEND* DAN *CASH HOLDINGS* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016**

Oleh:  
IAN EKA WIDJAJA  
3103014227

Telah Disetujui dan Diterima  
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susilawati, S.E., M.Si.

Tanggal:

Pembimbing II,



Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.

Tanggal:

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh IAN EKA WIDJAJA  
NRP 3103014227  
Telah diuji pada tanggal 16 Juli 2018

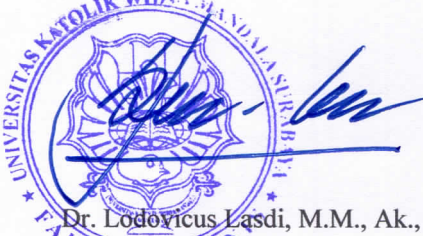
Ketua Tim Penguji:



Dr. C. Erna Susilawati, S.E, M.Si  
NIK. 311.97.0268

Mengetahui,

Dekan



Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., CA.  
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan



Robertus Sigit H. L., S.E., M.Sc.  
NIK. 311.99.0369

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya bidang manajemen keuangan, maka saya yang bertanda tangan dibawah ini.

Nama Ian Eka Widjaja

NRP 3103014227

Judul Skripsi Pengaruh *Institutional Ownership* terhadap *Firm Value* Melalui *Financial Leverage, Dividend dan Cash Holdings* pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016.

menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh *Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya*.

Saya menyetujui karya tulis ini dipublikasikan atau ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 4 April 2018

Yang Menyatakan,



Ian Eka Widjaja

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa dan Maha Murah atas hikmat dan berkat – Nya penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan lancar serta tepat waktu. Skripsi dengan judul “Pengaruh *Institutional Ownership* terhadap *Firm Value* Melalui *Financial Leverage*, *Dividend* dan *Cash Holdings* pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016” ini penulis ajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Tidak lupa penulis ucapkan terima kasih bagi semua pihak yang telah mendukung dan membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Maka dari itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dengan penuh ucapan syukur kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Y.G Harto Pramono. Ph.D. selaku Wakil Rektor I Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Ir. Adrianus Rulianto Utomo., MP. selaku Wakil Rektor II Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Dr. J.V. Djoko Wirjawan, Ph.D. selaku Wakil Rektor III Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M, Ak., C.A., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Bapak Drs. Ec. Yulius Koesworo, M.M., QWP. selaku Wakil Dekan I Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

7. Ibu C. Marlina junaedi, S.E, M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
8. Bapak Robertus Sigit Hariwibowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
9. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
10. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing I skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
11. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si. selaku dosen pembimbing II skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
12. Bapak Prof. Dr. Drs. Ec. Teman Koesmono, M.M. selaku dosen wali kelas E angkatan 2014 Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
13. Bapak Dr. Hendra Wijaya, S.Akt., M.M., CPMA. selaku dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak berbagi ilmu pengetahuan, memberi dukungan dan masukan kepada penulis.
14. Prof. Dr. Anita Lie, M.A., Ed.D. selaku Profesor Sekolah Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah memberikan banyak motivasi, berbagi pengalaman, wawasan dan pengetahuan kepada penulis selama proses kegiatan perkuliahan.
15. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu, telah

banyak memberikan dukungan, berbagi pengalaman, wawasan dan ilmu pengetahuan selama proses kegiatan perkuliahan.

16. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, mulai dari staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Fakultas Kewirausahaan, Sekolah Pascasarjana, Admission Center, LPKS, BAAK, BAU, Kantor Humas, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, MKU, Pusat Data dan Informasi, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
17. Orang tua, saudara dan keluarga besar yang telah mendukung secara material dan non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
18. Semua orang yang telah bermurah hati dan peduli terhadap penulis, sehingga penulis bisa menempuh jenjang studi program sarjana ini dengan baik dan lancar.
19. Teman – teman rumpun keuangan angkatan 2014 yang telah banyak berbagi kebersamaan, pengalaman, wawasan dan pengetahuan.
20. Teman – teman organisasi formal (HMJM, HMJA, BEM, BPM, dan LPM) dan non-formal (KESUMA, KSA, KSPM) Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
21. Timotius Hans Harjono, Vincentius Ariawan Laksono, Yohana Olivia nikita Limanto, Lukius H.P., Bernadette Yunike D.A., Yuan Hubertus Lie, Lie Dicky J., Yanuar Tino A., Imelda, Wilson C., dan seluruh teman – teman mahasiswa – mahasiswi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya beserta teman – teman diluar Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.



Penulis berharap agar karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi pembaca. Selain itu, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyelesaian skripsi ini, oleh karena itu penulis mengucapkan mohon maaf bila ada kekuarangan dalam penelitian ini. Penulis berharap dari kekurangan yang ada dapat menjadi dasar untuk penyempurnaan penelitian selanjutnya.

Surabaya, 4 April 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
<i>ABSTRACT</i> .....	xvi
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori	
2.2.1 <i>Agency Theory</i> .....	10
2.2.2 <i>Institutional Ownership</i> .....	14
2.2.3 <i>Financial Leverage</i> .....	17
2.2.4 <i>Dividend</i> .....	20
2.2.5 <i>Cash Holdings</i> .....	23

2.2.6	<i>Firm Value</i> .....	26
2.3	Hubungan Antar Variabel	
2.3.1	Hubungan <i>Institutional Ownership</i> terhadap <i>Financial Leverage</i> .....	30
2.3.2	Hubungan <i>Institutional Ownership</i> terhadap <i>Dividend</i> .....	32
2.3.3	Hubungan <i>Institutional Ownership</i> terhadap <i>Cash Holdings</i> .....	34
2.3.4	Hubungan <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Cash Holdings</i> .....	36
2.3.5	Hubungan <i>Dividend</i> terhadap <i>Cash Holdings</i> .....	38
2.3.6	Hubungan <i>Cash Holdings</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	40
2.4	Model Penelitian.....	41
2.5	Hipotesis.....	42
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>		
3.1	Desain Penelitian.....	43
3.2	Identifikasi Variabel.....	43
3.3	Definisi Operasional Variabel.....	44
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	51
3.5	Instrumen dan Metode Pengumpulan Data.....	51
3.6	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel....	52
3.7	Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	53
<b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>		
4.1	Sampel Penelitian.....	59
4.2	Deskripsi Data.....	60

4.3 Analisis Data	
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	61
4.3.2 Uji F.....	65
4.3.3 Uji t.....	66
4.3.4 Pengujian Hipotesis.....	71
4.4 Pembahasan.....	73
<b>BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Simpulan.....	79
5.2 Saran.....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>82</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>91</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Saat Ini.....	9
Tabel 3.1 Definisi Operasional.....	50
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Autokorelasi.....	56
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	59
Tabel 4.2 <i>Descriptive Statistic</i> .....	60
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji F.....	65
Tabel 4.7 Uji t Model 1.....	66
Tabel 4.8 Uji t Model 2.....	68
Tabel 4.9 Uji t Model 3.....	69
Tabel 4.10 Uji t Model 4.....	70
Tabel 4.11 Pengujian Hipotesis Model 1, Model 2, Model 3, dan Model 4.....	72

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2: Data Masing - Masing Variabel
- Lampiran 3: Deskripsi Statistik Data
- Lampiran 4: Hasil Regresi
- Lampiran 5: Uji Multikolinearitas Model 1, Model 2, Model 3, dan Model 4
- Lampiran 6: Uji Heteroskedastisitas Model 1, Model 2, Model 3, dan Model 4
- Lampiran 7: Uji Autokorelasi Model 1, Model 2, Model 3, dan Model 4
- Lampiran 8: Hasil Penyembuhan Regresi Model 2 dan Model 4

## ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh *institutional ownership* terhadap *firm value* melalui *financial leverage*, *dividend* dan *cash holdings*, dengan tujuan mengetahui peran monitoring aktif dalam bentuk *institutional ownership* akan mensubstitusi monitoring pasif dalam bentuk *financial leverage* dan *dividend* untuk meminimalkan *agency problem* pada perusahaan. *Agency problem* dalam penelitian ini ditunjukkan menggunakan variabel *cash holdings*. Sampel yang digunakan adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 kecuali industri keuangan dan utilitas publik, berjumlah 147 perusahaan. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Analisis data penelitian dilakukan dengan metode *multiple linear regression analysis*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa monitoring aktif dalam bentuk *institutional ownership* tidak dapat mensubstitusi monitoring pasif dalam bentuk *financial leverage* dan *dividend* secara langsung, sebagai mekanisme kontrol dalam meminimalkan *agency problem*. Monitoring aktif dan monitoring pasif tidak dapat dilakukan salah satu bagian saja, tetapi kedua monitoring dilakukan bersama – sama untuk saling melengkapi sebagai mekanisme kontrol agar *agency problem* pada perusahaan dapat diminimalkan. *Agency problem* yang telah diminimalkan dengan kombinasi kedua monitoring tidak dapat mempengaruhi *firm value*.

Kata Kunci: *Institutional Ownership, Financial Leverage, Dividend, Cash Holdings, Firm Value*



## **ABSTRACT**

*This study examines the effect of institutional ownership on firm value through financial leverage, dividend and cash holdings, with the objective of knowing the role of active monitoring in the form of institutional ownership will substitute passive monitoring in the form of financial leverage and dividend to minimize agency problem in the company. Agency problem in this research is shown using variable cash holdings. The sample used is all companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2016 except for financial industry and public utilities, totaling 147 companies. The sample selection was done by purposive sampling method. Analysis of research data is done by multiple linear regression analysis method. The results of this study indicate that active monitoring in the form of institutional ownership can not substitute passive monitoring in the form of financial leverage and dividend directly, as a control mechanism in minimizing agency problem. Active monitoring and passive monitoring can not be done only one part, but both monitoring are done together to complement each other as a control mechanism so that agency problem in the company can be minimized. Agency problems that have been minimized with a combination of both monitoring can not affect firm value.*

*Keyword: Institutional Ownership, Financial Leverage, Dividend, Cash Holdings, Firm Value.*