

**PENGARUH MEKANISME KEAGENAN TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2008-2012**

**SKRIPSI**  
**Diajukan kepada**  
**FAKULTAS BISNIS**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA**  
**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan**  
**Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**  
**Jurusan Manajemen**



**OLEH:**  
**KHARISMA ENDIANTO**  
**3103010212**

**JURUSAN MANAJEMEN**  
**FAKULTAS BISNIS**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA**  
**SURABAYA**  
**2014**

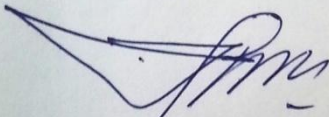
HALAMAN PERSETUJUAN  
SKRIPSI

PENGARUH MEKANISME KEAGENAN TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2008-2012

OLEH:  
KHARISMA ENDIANTO  
3103010212

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan  
Kepada Tim Penguji

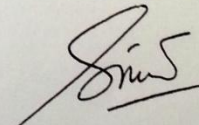
Pembimbing I,



Drs. Ec. C. Martono, M.SI., CFP

Tanggal: 26-MARET-2014

Pembimbing II,



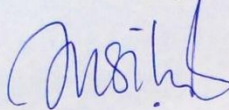
Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM

Tanggal: 24-MARET-2014

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Kharisma Endianto dengan NRP 3103010212.  
Telah diuji pada tanggal 11 April 2014 dan dinyatakan lulus oleh Tim  
Penguji.

Ketua Tim Penguji:

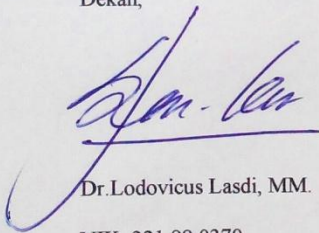


Dr. Cicilia Erna Susilawati, SE., M. Si

NIK. 311.97.0268

Mengetahui,

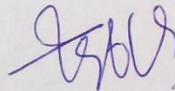
Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyati, SE., M.Si

NIK. 311.99.0369

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini,

Nama : Kharisma Endianto

NRP : 3103010212

Fakultas/Jurusan : Bisnis/Manajemen

Alamat/Telpon : Taman Pondok Jati AW-11, Sidoarjo/(031) 7871152

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat merupakan hasil karya penelitian saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiat.

Demikian surat ini saya buat dengan sesungguhnya dan sebenarnya. Saya bersedia menerima sanksi apabila terbukti melanggar suatu hal yang tidak sesuai dengan surat pernyataan ini.

Surabaya.....

22-APRIL-2014



Kharisma endianto

## KATA PENGANTAR

Syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan penyertaan yang diberikan dari awal hingga akhir pengerjaan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul “Pengaruh Mekanisme Keagenan terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI periode 2008-2012” sebagai syarat untuk menyelesaikan study Strata-1 Jurusan Manajemen Keuangan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya..

Proses penyusunan hingga penyelesaian skripsi dapat terlaksana dengan baik berkat dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak **Dr. Lodovicus Lasdi, MM** dan selaku Dekan, dan Wakil Dekan I Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu, serta member dukungan kepada penulis dalam pembuatan tugas akhir ini.
2. Bapak **Dr. Hermeindito Kaaro, MM** selaku Wakil Dekan I Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang memberikan pencerahan dalam penyelesaian analisa data tugas akhir ini.
3. Ibu **Elisabeth Supriharyati, SE., M.Si** selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah membantu penulis dalam penyelesaian tugas akhir ini.
4. Bapak **Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc** selaku Sekretaris Jurusan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu dan memberikan arahan pada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

5. Bapak **Drs. Ec. C.Martono M.Si** selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan kepercayaan yang sangat bermanfaat dalam penulisan tugas akhir ini.
6. Bapak **Drs. Ec. Siprianus S Sina, MM** selaku Dosen Pembimbing II yang memberikan waktu, arahan, kesabaran dan ketulusan dalam penyusunan hingga penyelesaian tugas akhir ini.
7. Ibu **Lena Ellitan Ph.D** selaku Dosen Wali yang telah melakukan *mentoring* selama masa perkuliahan, mendidik, dan memberikan dukungan bagi penulis agar segera dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
8. Ibu **Herlina Yoka Roide, SE, M.Com (Fin)** yang telah menjadi tokoh penguatan dan penginspirasi bagi penulis dalam penyusunan hingga penyelesaian tugas akhir ini.
9. Orang tua,, adik, dan segenap keluarga besar yang selalu memberikan doa, dukungan, keberanian, dan semangat dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
10. Seluruh karyawan Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala atas bantuan yang telah diberikan kepada penulis.
11. Teman-teman seperjuangan yang selalu memberikan penghiburan, solusi, semangat, dan saran, selama penulisan skripsi, antara lain: Henry Stefanus, Sherly Gunawan, Bima Hein Valentino, Anthony Chandra Halim, Beatrix, Ika Ayuni, Maureen, Devi, Willy Prajonto, Kimi Boi, Natalia Dessy, Andy Suharli dan Hadi.
12. Teman-teman jurusan manajemen angkatan 2010 yang telah menjadi bagian dalam kenangan masa studi di Perguruan Tinggi yang tidak mungkin dapat dilupakan.
13. Semua pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu demi satu, yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penyelesaian

Tugas akhir dan studi penulis di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan pada penulisan Tugas akhir ini oleh karena itu penulis menerima segala saran dan kritik yang membangun agar penulisan Tugas akhir ini menjadi penelitian yang lebih baik dan dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Maret 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
ABSTRAK .....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Sistematika Penulisan .....	5
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1. Penelitian Terdahulu.....	7
2.2. Landasan Teori.....	11
2.2.1 Agency Theory.....	11
2.2.2 Kebijakan Dividen .....	12
2.2.3 Nilai Perusahaan .....	14
2.2.4 Mekanisme Keagenan .....	15
2.2.5 Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	16



2.2.6	Pengaruh <i>Manajerial Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	16
2.2.7	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	17
2.2.8	Variabel Kontrol .....	18
2.3	Kerangka Berpikir .....	21
2.4	Hipotesis Penelitian .....	22
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b>		
3.1	Desain Penelitian .....	23
3.2	Variabel Penelitian .....	23
3.3	Definisi Operasional .....	24
3.4	Data dan Sumber Data .....	26
3.5	Metode Pengumpulan Data .....	27
3.6	Teknik Pengambilan Sampel.....	27
3.6.1	Populasi dan Sampel Penelitian .....	27
3.6.2	Teknik Pengambilan Sampel .....	27
3.7	Teknik Analisis Data .....	28
<b>BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>		
4.1	Karakteristik Sampel Penelitian .....	29
4.2	Deskripsi Data.....	30
4.2.1	<i>Institutional Ownership</i> .....	30
4.2.2	<i>Managerial Ownership</i> .....	31
4.2.3	<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	32
4.2.4	<i>Price to Book Value</i> .....	33
4.2.5	<i>Free cash Flow</i> .....	34
4.2.6	<i>Market Debt Equity Ratio</i> .....	35

4.2.7	<i>Book Value of Gross Property, Plant, and Equipment to the Book Value of the Assets Ratio</i> .....	36
4.2.8	<i>Total Asset</i> .....	38
4.3	Analisa Data.....	38
4.3.1	Pengujian Identifikasi.....	39
4.3.2	Uji Simultanitas.....	41
4.3.3	Uji Eksogenitas .....	42
4.3.4	Uji Kecocokan Model.....	42
4.3.5	Uji Hipotesis .....	43
4.4	Pembahasan.....	45
4.4.1	Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	45
4.4.2	Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	45
4.4.3	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.....	46
4.4.4	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	47
4.4.5	Pengaruh <i>Size</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	47
4.4.6	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	48
4.4.7	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	48
4.4.8	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	49
4.4.9	Pengaruh <i>Size</i> terhadap Nilai perusahaan .....	49

4.4.10	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	50
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan .....	51
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	52
5.3	Saran .....	52
DAFTAR KEPUSTAKAAN		
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Prosedur Pemilihan Sampel.....	29
Tabel 4.2. Statistik deskriptif IO.....	30
Tabel 4.3. Statistik deskriptif MO.....	31
Tabel 4.4. Statistik deskriptif DPR.....	32
Tabel 4.5. Statistik deskriptif PBV.....	33
Tabel 4.6. Statistik deskriptif FCF.....	34
Tabel 4.7. Statistik deskriptif MDE.....	35
Tabel 4.8. Statistik deskriptif PPE/BVA.....	37
Tabel 4.9. Statistik deskriptif <i>Total Asset</i> .....	38
Tabel 4.10. Hasil Uji Simultanitas.....	41
Tabel 4.11. Hasil Uji Eksogenitas.....	42
Tabel 4.12. Uji Kecocokan Model.....	43
Tabel 4.13. Hasil Regresi TSLS.....	44

## DAFTAR GAMBAR

Halaman	
Gambar 4.1 Tren pertumbuhan IO .....	31
Gambar 4.2 Tren pertumbuhan MO .....	32
Gambar 4.3 Tren pertumbuhan DPR.....	33
Gambar 4.4 Tren pertumbuhan PBV .....	34
Gambar 4.5 Tren pertumbuhan FCF .....	35
Gambar 4.6 Tren pertumbuhan MDE.....	36
Gambar 4.7 Tren pertumbuhan PPE/BVE.....	37
Gambar 4.8 Tren pertumbuhan <i>Total Asset</i> .....	38

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Daftar perusahaan

Lampiran 2 Uji Simultanitas

Lampiran 3 Eksogenitas

Lampiran 4 Output TSLS

Lampiran 5 Data Perusahaan

## ***ABSTRACT***

This study aims to obtain empirical evidence of the effect of the agency mechanism on dividend policy and firm value. This study uses empirical data from the Indonesia Stock Exchange with samples of 15 companies in period 2008-2012. Statistical techniques used in this study is simultaneous equations.

Based on the results, this study found that the agency mechanism affects the company's dividend policy and firm value. This can be proved by the negative effect of managerial ownership on dividend policy, positive effect of institutional ownership on dividend payout ratio, and negative effect of dividend on firms value.

**Keywords: Agency, Dividend Policy, Firm Value**

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris dari pengaruh mekanisme keagenan terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Penelitian ini menggunakan data empiris dari Bursa Efek Indonesia dengan sampel sebanyak 15 perusahaan pertahun dengan periode 2008-2012. Teknik analisa yang digunakan dalam penelitian ini adalah persamaan simultan antara variabel endogen dan variabel eksogen.

Berdasarkan hasil pengujian ditemukan bahwa mekanisme keagenan berpengaruh terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh variabel managerial ownership yang berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, institusional ownership berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, dan kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci: Keagenan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan**