

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG  
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DALAM PRESPEKTIF TEORI KEAGENAN  
(studi pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate Dan  
Construction yang terdaftar di BEI pada periode 2016-2018)**

**SKRIPSI**

*Untuk Memenuhi Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi*



Oleh :  
**Leny Rizky Ristania Prabandari**  
A.2016.1.34030

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI MALANGKUÇEÇWARA  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
MALANG  
2020

## LEMBAR PENGESAHAN

### SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DALAM PRESPEKTIF TEORI KEAGENAN

Oleh :

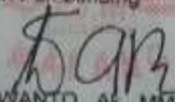
LENY RIZKY RISTANIA PRABANDARI

A.2016.1.34030

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal  
21 Februari 2020 dan dinyatakan LULUS

Menyetujui,

Dosen Pembimbing



Drs. NANANG PURWANTO, Ak., MM, MSA, CA

Mengetahui,


Ketua PSM Malangkuçeçwara





Drs. BUNYAMIN, M.M. Ph.D  
NIK 202.710.1825

## LEMBAR RISET PENELITIAN

Perkumpulan Pengelola Pendidikan Malangkuçewara (P3M)

 **STIE MALANGKUÇEWARA**  
ab. ABM School of Economics


  Tersreditasi 'A', AKUNTANSI, 3233/SK/BAN-PT/Akad/S/01/2018  
Tersreditasi 'A', MANAJEMEN, 2812/SK/BAN-PT/Akad/S/01/2018

**SURAT KETERANGAN**  
Nomor: 0137.18/BAU.02/II/2020

Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçewara Malang menerangkan bahwa:

Nama : Leny Rizky Ristania Prabandari  
NPK : A.2016.1.34030  
Jurusan : Akuntansi  
Alamat : Karangduren gang 12 RT 06 RW 02, Kec. Pakisaji, Kab. Malang

Adalah mahasiswa STIE Malangkuçewara yang telah mengadakan riset dengan data diambil dari website IDX untuk menyelesaikan tugas akhir dengan judul: **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN *PROPERTY, REAL ESTATE* DAN *CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2016-2018)**  
Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

  
14 Februari 2020  
Ketua  
Ketua Jurusan Akuntansi

Dra. Widanarni Pudjiastuti, Ak. M.Si.CA.  
NIK. 202.710.246

Jalan Terusan Condi Kalasan  
Malang - Indonesia 65142

Telp. 62 341 491813 (Hunting)  
Fax 62 341 495619

<http://www.stie-mca.ac.id>  
e-mail: [info@stie-mca.ac.id](mailto:info@stie-mca.ac.id)

## LEMBAR PERNYATAAN ORISIONALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dbuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku )UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 04 Maret 2020

Mahasiswa

ttd



Leny Rizky Ristania Prabandari

NPK: A.2016.1.34030

## UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Drs. Bunyamin, M.M., Ph.D., selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkuçewara, yang telah memberikan ijin dan kelancaran dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Dra. RR. Widanarni Pudjiastuti , Ak., Msi., CA,CPA, selaku ketua program setudi akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkuçewara, yang telah memberikan ijin dan kelancaran dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Drs. Nanang Purwanto, Ak,MM, MSA,CA, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Pendidikan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkuçewara, yang telah banyak memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
5. Mahasiswa S1 Pendidikan Akuntansi & Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkuçewara, yang sangat bermanfaat bagi penulis.
6. Bapak dan Ibu staf atau karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkuçewara, yang telah memberikan bantuan proses persuratan dalam proses penyusunan skripsi ini.
7. Kedua orang tua, Bapak Kusnadi dan Ibu Andy Wulandari, serta seluruh keluarga besar penulis yang telah memberikan motivasi, kasih sayang, dan doa hingga penulis skripsi ini dapat diselesaikan.
8. Sandy Tiyas, S.Or, M.Pd, yang telah memberikan motivasi, kasih sayang, dan doa hingga penulis skripsi ini dapat diselesaikan.

9. Sahabat penulis dan alumni para crew Cafe Lingling Esbuah Malang yang telah memberikan semangat, dorongan dan bantuan sejak tahap awal sampai terselesaikannya skripsi ini.
10. Semua teman-teman alumni D2 Probis Universitas Negeri Malang angkatan 2014 yang telah memberikan dukungan, motivasi dan kebersamaannya selama ini.
11. Semua pihak yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini.

Dengan segala kerendahan hati dan penuh hormat penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan segala kritik dan saran yang membangun dari pembaca demi perbaikan tesis ini. Akhirnya penulis berharap agar tesis ini dapat dimanfaatkan bagi pembaca dan pengembangan ilmu pengetahuan.

Malang, 04 Maret 2020

Penulis

## ABSTRAK

Secara umum, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu pada perusahaan sektor *Property, Real Estate, dan Building Construction* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend payout ratio*, kebijakan hutang yang diproksikan dengan *debt to equity ratio*, kepemilikan institusional yang diproksikan dengan *Institutional ownership*, dan nilai perusahaan diproksikan dengan *price book value*. Berdasarkan metode *purposive sampling* yang digunakan mendapatkan sebanyak 51 sampel dari perusahaan sektor *property* pada periode 2016-2018. Analisis yang digunakan regresi linier berganda yang dapat diproses dengan SPSS versi 25.

Hasil uji statistik menghasilkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Secara simultan variabel dalam penelitian ini memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** kebijakan dividen, kebijakan hutang, kepemilikan institusional, nilai perusahaan.

## **ABSTRACT**

In general, this study aims to analyze the effect of dividend policy, debt policy, and institutional ownership on firm value. The population used in this study is in the Property, Real Estate and Building Construction sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Dividend policies are proxied by a dividend payout ratio, debt policy is proxied by a debt to equity ratio, institutional ownership is proxied by Institutional ownership, and company value is proxied by the price book value. Based on purposive sampling method that is used to get as many as 51 samples from property sector companies in the 2016-2018 period. The analysis used multiple linear regression which can be processed with SPSS version 25.

The results of statistical tests produce that dividend policy has a positive effect on firm value, debt policy has a negative effect on firm value, and institutional ownership has a positive effect on firm value. Simultaneously the variables in this study have a significant effect on firm value.

**Keywords: dividend policy, debt policy, institutional ownership, firm value.**



## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillahirobbil alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang tak pernah lelah dan tidur dalam mengurus hamba-hamba-Nya dan atas limpahan rahmat dan hidayah-Mu penulis dapat menyajikan skripsi yang berjudul : “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dalam Prespektif Teori Keagenan”, dengan baik.

Di dalam tulisan ini, disajikan pokok-pokok bahasan yaitu meliputi :

1. Kebijakan Dividen
2. Kebijakan Hutang
3. Kepemilikan Institusional
4. Nilai Perusahaan
5. Teori Keagenan

Sangat disadari bahwa dengan kekurangan dan keterbatasan yang penulis miliki, meskipun telah mengerahkan segala kemampuan untuk lebih teliti, tetapi penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyajian tulisan di skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang membangun agar tulisan ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Malang, 04 Maret 2020

Penulis,

Leny Rizky Ristania Prabandari

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR RISET PENELITIAN .....	iii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iv
LEMBAR RIWAYAT HIDUP .....	v
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vi
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian ( <i>Teoretis dan Praktis</i> ).....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>9</b>
2.1. Tinjauan Teori .....	9
2.1.1. Teori Keagenan .....	9
2.1.2. Nilai Perusahaan .....	11
2.1.3. Teori Perusahaan.....	13
2.1.4. <i>Stakeholder Theory</i> .....	14
2.1.5. Kebijakan Dividen .....	15
2.1.6. Kebijakan Hutang .....	21
2.1.7. Kepemilikan Institutional.....	24
2.2. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	25

2.3. Model Konseptual Penelitian.....	34
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	34
2.4.1. Hubungan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.4.2. Hubungan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	35
2.4.3. Hubungan Kep. Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	36
2.4.4. Hipotesis Penelitian .....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
3.1. Jenis Penelitian .....	38
3.2. Populasi dan Sampel.....	38
3.2.1. Populasi .....	38
3.2.2. Sampel .....	38
3.2.3. Prosedur Pengambilan Sampel .....	39
3.3. Variabel, Operasionalisasi, dan Pengukuran .....	41
3.3.1. Variabel Penelitian .....	41
3.3.2. Operasionalisasi Penelitian.....	41
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	45
3.5. Metode Analisis .....	45
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	46
3.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	46
3.5.3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	48
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>49</b>
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	49
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian .....	49
4.3. Pengujian Asumsi Model .....	52
4.4. Pengujian Model dan Hipotesis .....	57
4.5. Pembahasan .....	62
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>66</b>
5.1. Kesimpulan .....	66
5.2. Kontribusi Penelitian .....	67
5.3. Keterbatasan Penelitian .....	67
5.4. Saran .....	68

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>69</b>
-----------------------------	-----------

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Ringkasan Jurnal.....	30
Tabel 2.2. Lanjutan Ringkasan Jurnal .....	31
Tabel 2.3. Lanjutan Ringkasan Jurnal .....	32
Tabel 2.4. Lanjutan Ringkasan Jurnal .....	33
Tabel 3.1. Proses Seleksi Populasi Perusahaan .....	39
Tabel 3.2. Daftar Sampel Perusahaan .....	40
Tabel 3.3. Variabel, Operasionalisasi, dan Pengukuran .....	44
Tabel 3.4. Uji Statistik Durbin-Watson .....	48
Tabel 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	49
Tabel 4.2. One Sample Kolmogorov-Smirnov .....	53
Tabel 4.3. Hasil Uji Durbin-Watson .....	54
Tabel 4.4. Coefficient Uji VIF .....	55
Tabel 4.5. Coefficient Uji Glejser .....	56
Tabel 4.6. Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	57
Tabel 4.7. Ringkasan Hasil Uji t .....	59
Tabel 4.8. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	60
Tabel 4.9. Hasil Uji Nilai F .....	61
Tabel 4.10 Hasil Koefisien Determinasi .....	62

## DAFTAR GAMBAR

1. Gambar 2.1. Model Konseptual Penelitian .....	34
2. Gambar 4.1. Norml P-P Plot .....	53
3. Gambar 4.2. Grafik Scatterplot .....	58

## DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1 Perhitungan Dividen (X1) .....	73
2. Lampiran 2 Perhitungan Hutang (X2) .....	74
3. Lampiran 3 Perhitungan Kepemilikan Institutional (X3) .....	76
4. Lampiran 4 Uji Normalitas .....	77
5. Lampiran 5 Uji Autokorelasi .....	78
6. Lampiran 6 Uji Multikolinieritas .....	79
7. Lampiran 7 Uji Heteroskedastias .....	79
8. Lampiran 8 Descriptives .....	79
9. Lampiran 9 Uji Regression .....	80
10. Lampiran 10 Surat Riset Penelitian.....	81
11. Lampiran 11 Bukti Bimbingan BAB I-III.....	82
12. Lampiran 12 Bukti Bimbingan BAB IV-V .....	84