

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2017**

SKRIPSI

DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI PERSYARATAN
MEMPEROLEH GELAR SAEJANA (S1)



NAFISATUL MAR'AH

2014.69.10.0031

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL ILMU POLITIK
UNIVERSITAS YUDHARTA PASURUAN**

2018

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan
Institusional Terhadap Kebijakan Dividend dan Nilai
Perusahaan pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI
Tahun 2011-2017

Disusun oleh : Nafisatul Mar'ah

NIM : 2014.69.10.0031

Fakultas : Ilmu Sosial Ilmu Politik

Jurusan : Administrasi Bisnis

Konsistensi : Keuangan

Telah diperiksa dan disetujui untuk dipertahankan di depan tim penguji
Pasuruan, 30 Juli 2018

Menyetujui.

Kaprodi,



Nur Ajizah, S.Sos., M.AB
NIP.Y. 069.15.02.001

Pembimbing,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Nuraeni'.

Nuraeni, S.Sos., M.AB
NIP.Y.069.02.03.005

TANDA PENGESAHAN

TELAH DIPERTAHANKAN DI DEPAN MAJELIS PENGUJI SKRIPSI,
FAKULTAS ILMU SOSIAL ILMU POLITIK UNIVERSITAS YUDHARTA
PASURUAN, PADA :

HARI : Senin
TANGGAL : 30 Juli 2018
JAM : 09.00 WIB
JUDUL : Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan
Institusional Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai
Perusahaan pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI
Tahun 2011-2017

DINYATAKAN LULUS

MAJELIS PENGUJI

KETUA PENGUJI

Dr. H. Agus Kholid Murtadlo, M.E

NIP. Y. 069.02.03.006

ANGGOTA 1

ANGGOTA 2

Any Urwatul Wusko, S.Sos., M.AB

NIP. Y. 069.11.03.037

Nuraeni, S.Sos., M.AB

NIP. Y. 069.02.03.005

MENGESAHKAN,
Dekan Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik

Any Urwatul Wusko, S.Sos., M.AB

NIP. Y. 069.11.03.0037

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nafisatul Mar'ah
NIM : 2014.69.10.0031
Fakultas : Ilmu Sosial Ilmu Politik
Program Studi : Administrasi Bisnis
Judul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan
Institusional Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai
Perusahaan pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI
Tahun 2011-2017

Menyatakan bahwa yang tertulis di dalam skripsi ini benar-benar hasil karya penulis sendiri, bukan merupakan pengalihan tulisan atau pikiran orang lain yang penulis akui sebagai hasil tulisan atau pemikiran saya sendiri.

Dan apabila di kemudian hari terdapat penuntutan dari pihak lain bukan menjadi tanggung jawab dosen pembimbing maupun pihak Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik Universitas Yudharta Pasuruan, tetapi tanggung jawab penulis sendiri. Demikian surat pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Pasuruan, 8 Agustus 2018



Nafisatul Mar'ah

MOTTO

*“Hidup Seperti Tunas Kelapa yang Bisa Hidup
Dimanapun Tanpa Mengetahui Iklim, Tempat
dan Daerah”*

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah yang Maha Esa atas semua rahmat dan hidayah-Nya, peneliti bisa menyelesaikan tugas akhir kuliah ini. Peneliti mempersembahkan karya sederhana ini untuk:

1. Ayahanda Sutrisno dan Ibunda Titin Sumarni yang senantiasa memberikan dukungan, do'a, bimbingan dan pengorbanan yang tak mampu dinilai dengan apapun
2. Keluarga besar saya khususnya adik saya Akhmad Badawi yang juga selalu memberi dukungan dan bantuan
3. Dosen pembimbing skripsi saya Ibu Nuraeni, S.Sos., M.AB yang tak pernah lelah memberikan arahan dan bimbingannya sampai saya mampu menyelesaikan skripsi ini
4. Seseorang yang selalu sabar menemani, membantu dan memberikan semangat selama proses pembuatan skripsi ini sampai selesai
5. Sahabat-sahabat terdekat saya yang selalu membantu dan mensupport saya dalam menyelesaikan skripsi ini

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil ‘Alamin, puji syukur kehadiran Allah yang Maha Esa atas semua rahmat dan hidayah-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2017”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar sarjana Administrasi Bisnis dari Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik Universitas Yudharta Pasuruan.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dorongan serta bantuan dari beberapa pihak. Untuk itu, dalam kesempatan kali ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya
2. Kedua orang tua serta keluarga tercinta yang senantiasa memberikan do’a, dukungan dan bantuan dalam bentuk apapun
3. Ibu Nuraeni, S.Sos., M.AB selaku dosen pembimbing yang selalu sabar dan tak pernah lelah memberikan arahan dan motivasi dalam membimbing kami
4. Bapak Dr. H. Agus Kholid Murtadho, SE., ME selaku penguji utama dalam sidang skripsi yang telah memberikan arahan untuk hasil penulisan skripsi yang lebih baik

5. Ibu Any Urwatul Wusqo, S.Sos., M.AB selaku penguji 1 sekaligus Dekan Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik yang juga selalu memberikan masukan-masukan untuk hasil penulisan yang lebih baik lagi
6. Ibu Nur Ajizah, S.Sos., M.AB selaku Kaprodi Administrasi Bisnis yang juga selalu sabar dalam memberikan pengarahan kepada kami
7. Sahabat-sahabat seperjuangan Administrasi Bisnis angkatan 2014 yang selalu memberikan semangat dan juga saling menyemangati dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini
8. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang juga turut membantu dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, dengan kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan juga saran yang membangun bagi penulis untuk menyempurnakan dan memperbaiki penulisan skripsi di masa yang akan datang.

Pasuruan, 30 Agustus 2018

Penulis,

Nafisatul Mar'ah

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2017.

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif asosiatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2017. Teknik penentuan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Jumlah sampel penelitian ini adalah 8 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel. Sehingga sampel yang digunakan berjumlah 56 sampel. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis jalur (*path analysis*).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa 1) kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, 2) kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, 3) kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan dividen, 4) kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan 5) kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Nilai perusahaan.

Abstract

The purpose of this study was to determine the effect of managerial ownership and institutional ownership on dividend policy and company value on state-owned companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011-2017.

This type of research is associative quantitative research. The population in this study were state-owned companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011-2017. The technique of determining samples was done using purposive sampling technique. The number of samples of this study were 8 companies that met the sample criteria. So that the sample used is 56 samples. The data analysis technique used is path analysis.

The results of this study indicate that 1) managerial ownership has no effect on dividend policy, 2) managerial ownership does not affect the value of the company, 3) institutional ownership affects dividend policy, 4) institutional ownership affects the value of the company, and 5) dividend policy affects the value of the company.

Keywords: Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividend Policy, and Firm Value.

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----|
| Halaman Sampul | i |
| Tanda Persetujuan Skripsi | ii |
| Tanda Pengesahan | iii |
| Pernyataan Keaslian Tulisan | iv |
| Motto | v |
| Persembahan | vi |
| Kata Pengantar | vii |
| Abstrak | ix |
| DAFTAR ISI | xi |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| | |
| Bab I: PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 10 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 10 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 11 |
| 1.4.1 Manfaat Teoritis | 11 |
| 1.4.2 Manfaat Praktis | 11 |
| | |
| Bab II: TINJAUAN PUSTAKA | 13 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu | 13 |
| 2.2 Kajian Teoritik | 24 |
| 2.2.1 Struktur Kepemilikan | 24 |
| 2.2.1.1 Pengertian Struktur Kepemilikan | 24 |
| 2.2.1.2 Pembagian Struktur Kepemilikan | 24 |
| 2.2.1.3 Teori yang Mendasari Struktur Kepemilikan | 28 |
| 2.2.2 Kebijakan Dividen | 31 |
| 2.2.2.1 Pengertian Kebijakan Dividen | 31 |
| 2.2.2.2 Jenis-Jenis Dividen | 32 |
| 2.2.2.3 Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen | 33 |
| 2.2.2.4 Teori yang Mendasari Kebijakan Dividen | 33 |
| 2.2.2.5 Pengukuran Kebijakan Dividen | 37 |
| 2.2.3 Nilai Perusahaan | 37 |
| 2.2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan | 37 |
| 2.2.3.2 Pengukuran Nilai Perusahaan | 38 |
| 2.3 Hubungan Antar Variabel dan Hipotesis | 39 |
| 2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen | 39 |
| 2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan | 40 |
| 2.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen | 41 |
| 2.3.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan | 42 |
| 2.3.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan | 42 |
| | |
| Bab III: METODE PENELITIAN | 45 |

| | |
|---|--------|
| 3.1 Jenis Penelitian..... | 45 |
| 3.2 Lokasi Penelitian..... | 45 |
| 3.3 Variabel dan Pengukuran | 46 |
| 3.3.1 Variabel Dependen | 46 |
| 3.3.2 Variabel Independen | 47 |
| 3.4 Populasi dan Sampel | 49 |
| 3.5 Teknik Pengumpulan Data..... | 52 |
| 3.6 Teknik Analisis Data..... | 52 |
| 3.6.1 Analisis Deskriptif..... | 52 |
| 3.6.2 Uji Asumsi Klasik | 52 |
| 3.6.3 Analisis Statistik Inferensial..... | 53 |
| 3.6.4 Uji Hipotesis..... | 55 |
| Bab IV: HASIL DAN PEMBAHASAN | 57 |
| 4.1 Gambaran Umum Perusahaan..... | 57 |
| 4.2 Analisis Deskriptif | 68 |
| 4.3 Uji Asumsi Klasik..... | 72 |
| 4.4 Analisis Statistik Inferensial | 74 |
| 4.4.1 Perhitungan Koefisien Jalur | 74 |
| 4.4.2 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung | 78 |
| 4.5 Pengujian Hipotesis | 79 |
| 4.6 Pembahasan..... | 82 |
| 4.6.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen | 82 |
| 4.6.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan | 84 |
| 4.6.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen | 85 |
| 4.6.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan | 87 |
| 4.6.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan | 89 |
| Bab V: PENUTUP | 92 |
| 5.1 Kesimpulan | 92 |
| 5.2 Saran..... | 94 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 20 |
| Tabel 3.1 Variabel Penelitian | 48 |
| Tabel 3.2 Proses Pengambilan Sampel | 51 |
| Tabel 3.3 Sampel Penelitian..... | 51 |
| Tabel 4.1 <i>Descriptive Statistics</i> | 68 |
| Tabel 4.2 Variabel Kepemilikan Manajerial..... | 69 |
| Tabel 4.3 Variabel Kepemilikan Institusional | 70 |
| Tabel 4.4 Variabel Kebijakan Dividen..... | 71 |
| Tabel 4.5 Variabel Nilai Perusahaan..... | 72 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas | 73 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas | 73 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi | 74 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Jalur Pengaruh Kepemilikan Manajerial (X1), Kepemilikan Institusional (X2) Terhadap Kebijakan Dividen (Y1)..... | 75 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Jalur Pengaruh Kepemilikan Manajerial (X1), Kepemilikan Institusional (X2) Terhadap Nilai Perusahaan (Y2)..... | 76 |
| Tabel 4.11 Ringkasan Koefisien Jalur | 76 |
| Tabel 4.12 Pengujian Hubungan Langsung dan Tidak Langsung | 78 |
| Tabel 4.13 Perbedaan Penelitian dengan Penelitian Terdahulu | 92 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|-------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Model Hipotesis | 43 |
| Gambar 3.1 Model Diagram Jalur..... | 55 |
| Gambar 4.1 Model Diagram Jalur..... | 77 |
| Gambar 4.2 Uji Hipotesis..... | 80 |