

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *BOARD
INDEPENDENCE*, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN NON-KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BEI
PADA TAHUN
2015-2019



OLEH:
GIAS YULIANA SARAFIAH SINAGA
3103017195

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *BOARD
INDEPENDENCE*, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN NON-KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BEI
PADA TAHUN
2015-2019

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

GIAS YULIANA SARAFIAH SINAGA

3103017195

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *BOARD INDEPENDENCE*, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2015-2019

Oleh:

GIAS YULIANA SARAFIAH SINAGA
3103017195

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN: 0722027501
Tanggal: 21 Desember 2020

Pembimbing II,



Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.
NIDN: 0706076302
Tanggal: 19 Desember 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Gias Yuliana Sarafiah Sinaga NRP 3103017195

Telah diuji pada tanggal 18 Januari 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Herlina Yoka Roida, Ph.D
CN="Herlina Yoka Roida, Ph.D",
C=ID, OU=Management
Department, O=Widya Mandala
Catholic University Surabaya,
E=yokaroida@ukwms.ac.id
I am approving this document

2021-01-25 10:20:42

Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.
NIDN: 0713097203

Ketua Jurusan,



Digitally signed by Robertus Sigit H.L.
SE., M.Sc
DN: C=ID, OU=Management
Department, O=Widya Mandala
Catholic University Surabaya, CN="Robertus Sigit H.L. SE., M.Sc",
E=hod-manage@ukwms.ac.id
Reason: I am the author of this document
Location: Surabaya
Date: 2021-02-03 16:54:09

Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc.
NIDN: 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Gias Yuliana Sarafiah Sinaga

NRP : 3103017195

Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Board Independence*, Kebijakan Dividen, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2015-2019

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak cipta.

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

Surabaya,
Yang Menyatakan


Gias Yuliana Sarafiah Sinaga

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan anugerah-Nya, saya bisa menyelesaikan skripsi saya yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Board Independence*, Kebijakan Dividen, dan *Financial Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2015-2019” ini dengan baik, sebagai salah satu persyaratan memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Selesaiannya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan cinta dan doa, serta bimbingan dari orang-orang yang saya kasihi yang telah memberikan arahan, bantuan serta kekuatan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh karena itu dalam kesempatan ini dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, saya ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan dan dosen wali saya selama saya berkuliah di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya saya ucapkan terimakasih atas bimbingan dan arahan bapak selama saya menempuh pendidikan.
4. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, SE., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis, saya ucapkan terimakasih atas segala bantuan yang beliau berikan ketika saya membutuhkan informasi selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu dalam membimbing serta mengarahkan saya untuk menjadi pribadi yang lebih baik, banyak motivasi yang saya terima dari ibu untuk tetap berusaha lakukan yang terbaik dalam mengerjakan skripsi maupun untuk segala hal yang dikerjakan, terimakasih atas segala dukungan yang diberikan.

6. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M. Si. Selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu dan tenaga selama proses bimbingan. Terimakasih atas segala dukungan saran dan arahan yang bapak berikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan saya pengalaman dalam belajar seiring dengan bertambahnya wawasan dan pengetahuan yang belum pernah saya dapatkan di tempat lain.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan, petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu saya dalam mengurus keperluan saya selama berkuliah.
9. Papa dan Mama (Malkhi Seddik Sinaga dan Nurigi) yang sangat saya cintai, serta kakak dan adik (Gias Minar Mentari Sinaga, Gias Oktaruly Sinaga, Gimel Hamonangan Sinaga, Aprillia Lonny Sinaga) yang sangat saya kasihi, terimakasih karena selalu ada ketika saya butuh dukungan baik dalam keadaan susah di titik terendah saya maupun dalam keadaan senang selama saya berkuliah dan selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Teman dan sahabat seperjuangan untuk Velicia Oesia, Veronika Retanubun, Cyrilowen Layman, Resty yang telah mengajari saya untuk tetap berjuang bersama dan menyemangati satu sama lain ketika berada di titik terendah, sehingga kita boleh bangkit untuk menyelesaikan setiap rintangan yang ada. Serta sahabat saya Carolina Kioek, Aglisia Christy, Ester Natalia selama menempuh pendidikan, saya ucapkan terimakasih telah menjadi pendengar yang baik dalam susah maupun senang atas segala bantuan, motivasi, kerja sama, dan doa bagi penulis, kebersamaan yang luar biasa dan tak tergantikan.

Dengan keterbatasan pengalaman, pengetahuan maupun pustaka yang ditinjau penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis berharap dengan kekurangan yang ada dapat menjadi pertimbangan untuk melakukan penelitian selanjutnya. Peneliti berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dalam memberikan wawasan kepada pembaca. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf apabila ada kata yang tidak berkenan di hati.

Surabaya, 19 Desember 2020

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Teori Keagenan.....	7
2.1.2 Teori Sinyal	13
2.2 Pengembangan Hipotesis	18
2.2.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	18
2.2.2 Pengaruh <i>Board Independence</i> terhadap Nilai Perusahaan....	19
2.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	20
2.2.4 Pengaruh <i>Financial leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	21
2.3 Kerangka Penelitian	23
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian.....	24
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	25
3.2.1 Identifikasi Variabel	25
3.2.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	25
3.3 Jenis dan Sumber Data	27
3.4 Metode Pengumpulan Data	27
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan	27
3.5.1 Populasi	27
3.5.2 Sampel.....	28
3.5.3 Teknik Penyampelan	28
3.6 Analisis Data	30

3.6.1 <i>Ordinary Least Square</i>	31
3.6.2 Model <i>Fixed Effect</i>	31
3.6.3 Model <i>Random Effect</i>	32
3.6.4 Metode Estimasi dan Data Panel.....	33
3.6.5 Uji Asumsi Klasik Data Panel.....	34
3.6.6 Uji <i>Goodness of Fit</i>	35
 BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	37
4.2 Deskripsi Data	37
4.3 Hasil Analisis Data	39
4.3.1 Metode Estimasi Data Panel	39
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	41
4.3.3 Uji Hipotesis.....	44
4.4 Pembahasan	46
4.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	46
4.4.2 Pengaruh <i>Board Independence</i> (BI) terhadap Nilai Perusahaan	47
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan.....	48
4.4.4 Pengaruh <i>Financial leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	49
 BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	51
5.2 Keterbatasan	51
5.3 Saran.....	52
 DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 2.2 Uji Tanda.....	22
Tabel 3.1 Proses Penentuan Sampel Penelitian.....	29
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Chow</i>	40
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	40
Tabel 4.4 <i>Poolability and Specification Test</i>	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas	41
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Multikolinearitas</i>	42
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Heterokedastisitas</i>	43
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Autokorelasi</i>	44
Tabel 4.9 Uji Hipotesis	44
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Hipotesis	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	23
Gambar 3.1 Alur Regresi Panel	24

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Sampel Penelitian
Lampiran 2.	Data Variabel Penelitian
Lampiran 3	Deskripsi Statistik Data
Lampiran 4.	Uji <i>Chow</i>
Lampiran 5.	Uji <i>Hausman</i>
Lampiran 6.	Hasil Regresi Data Panel
Lampiran 7.	Uji Normalitas
Lampiran 8.	Uji Multikolinearitas
Lampiran 9.	Uji Heterokedastisitas
Lampiran 10.	Uji Autokolinearitas

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional, *board independence*, kebijakan dividen, serta *financial leverage* terhadap nilai perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2019. Sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan mengambil rata-rata tertimbang dari berbagai sektor perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia, berdasarkan kriteria yang telah ditentukan, maka diperoleh 37 sampel perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan ialah regresi data panel *fixed effect model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dan *financial leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan *board independence* dan kebijakan dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan teori keagenan dan teori sinyal dalam melihat faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan hasil penelitian menunjukkan bahwa penelitian ini lebih mendukung teori keagenan sebagai pendekatan dalam melihat pengaruh terhadap nilai perusahaan dibandingkan dengan menggunakan teori sinyal.

Kata kunci: Kepemilikan institusional, *board independence*, kebijakan dividen, *financial leverage*, nilai perusahaan

**THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP,
BOARD INDEPENDENCE, DIVIDEND POLICY,
AND FINANCIAL LEVERAGE TO THE
VALUE OF NON-FINANCIAL
COMPANIES LISTED ON
THE IDX IN 2015-2019**

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of institutional ownership, board independence, dividend policy, and financial leverage to the value of non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. The sample in this study used a purposive sampling technique by taking a weighted average of various sectors of non-financial companies on the Indonesia Stock Exchange, based on predetermined criteria, then obtained 37 sample companies. The data analysis technique used is the panel data regression fixed effect model. The results of this study indicate that institutional ownership and financial leverage have an effect on firm value, while board independence and dividend policy do not affect firm value. This study uses agency theory and signalling theory in looking at factors that can affect firm value and the results show that this study supports agency theory as an approach to seeing the effect of firm value compared to using signalling theory.

Keywords: Institutional ownership, board independence, dividend policy, financial leverage, firm value