

ANALISIS HUBUNGAN *BLOCKHOLDER OWNERSHIP*, KEBIJAKAN  
DIVIDEN, DAN KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN LQ-45  
DI INDONESIA



OLEH:

EDWARD KOSASIH

3103011230

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2015

**ANALISIS HUBUNGAN *BLOCKHOLDER OWNERSHIP*,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi Jurusan Manajemen

OLEH:

EDWARD KOSASIH

3103011230

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA

2015

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS HUBUNGAN *BLOCKHOLDER OWNERSHIP*,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI INDONESIA

Oleh:

Edward Kosasih

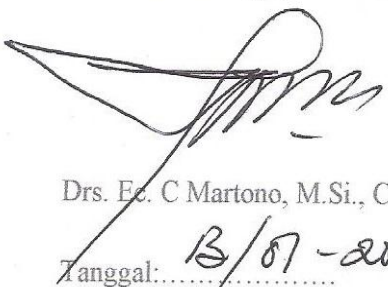
3103011230

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

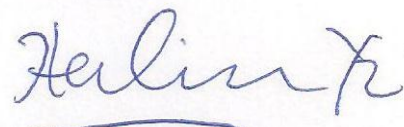
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,

Pembimbing II,

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

Tanggal: 13/07-2015

  
Herlina Y. Roida, SE., M.Com

Tanggal: 12/1/2015

## PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN

### PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : EDWARD KOSASIH  
NRP : 3103011230  
Judul Skripsi : ANALISIS HUBUNGAN *BLOCKHOLDER OWNERSHIP*, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI INDONESIA

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

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

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

Surabaya, 12 Januari 2015

Yang Menyatakan,



(Edward Kosasih)

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : Edward Kosasih, dengan NRP : 3103011230  
telah diuji pada tanggal 4 Februari 2015 dan dinyatakan lulus oleh Tim  
Penguji :

Ketua Tim Penguji



Drs. Ec. M. Sairozi, MM.

NIK : 311.86.0125

Mengetahui,



Dekan,  
Dr. Ludovicus Lasdi, MM., Ak.  
NIK : 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si

NIK : 311.99.0369

## KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan hadirat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Juga atas izin-Nya segala hal yang penulis hadapi sejak awal proses penulisan hingga akhir dapat berjalan dengan dan diselesaikan dengan baik.

Skripsi dengan judul : “*ANALISIS HUBUNGAN BLOCKHOLDER OWNERSHIP, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI INDONESIA*” disusun dalam rangka untuk memenuhi persyaratan akademis untuk mencapai gelar kesarjanaan pada jurusan manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penulisan ini penulis dibantu oleh banyak pihak, oleh karenanya dengan kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE, M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen
3. Bapak Drs. Ec. C Martono, M.Si., CFP selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktunya untuk memberikan petunjuk dan bimbingan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan ini.
4. Bapak dan Ibu pengajar di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membekali penulis ilmu yang tidak ternilai selama menjadi mahasiswa.

5. Orang tua penulis yang selalu memberikan doa, semangat dan perhatian hingga penulis dapat menyelesaikan penulisan ini.
6. Teman – teman sesama konsentrasi keuangan yang selalu membantu dan memberi semangat kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan pada penulisan ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan ketidaksempurnaan dalam penulisan ini. Untuk itu saran dan kritik sangat diharapkan untuk membangun penulisan ini menjadi lebih baik.

Akhir kata, penulis berharap semoga karya ini dapat berguna bagi berbagai kalangan dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Surabaya,.....

Penulis

Edward Kosasih

## DAFTAR ISI

|                                  | Halaman |
|----------------------------------|---------|
| KATA PENGANTAR.....              | i       |
| DAFTAR ISI.....                  | iii     |
| DAFTAR LAMPIRAN.....             | vi      |
| DAFTAR TABEL.....                | vii     |
| ABSTRAK.....                     | viii    |
| BAB 1. PENDAHULUAN.....          | 1       |
| 1.1 Latar Belakang Masalah.....  | 1       |
| 1.2 Rumusan Masalah.....         | 3       |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....       | 4       |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....      | 4       |
| 1.5 Sistematika Penelitian.....  | 5       |
| <br>BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN  |         |
| 2.1 Penelitian Terdahulu.....    | 6       |
| 2.2 Landasan Teori.....          | 6       |
| 2.2.1 <i>Agency Theory</i> ..... | 6       |



|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.2.2 Pengaruh <i>Blockholder Ownership</i> Terhadap<br><i>Kebijakan Dividen Perusahaan</i> ..... | 9  |
| 2.2.3 Pengaruh <i>Blockholder Ownership</i> Terhadap<br><i>Kebijakan Hutang Perusahaan</i> .....  | 13 |
| 2.2.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan<br>Hutang Perusahaan.....                     | 15 |
| 2.2.5 Kerangka Konseptual.....                                                                    | 17 |
| BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN.....                                                                 | 18 |
| 3.1 Jenis Penelitian.....                                                                         | 18 |
| 3.2 Identifikasi Variabel.....                                                                    | 18 |
| 3.3 Definisi Operasional.....                                                                     | 18 |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data.....                                                                    | 21 |
| 3.5 Populas dan Sampel.....                                                                       | 21 |
| 3.6 Teknik Analisis Data.....                                                                     | 21 |
| BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....                                                               | 25 |
| 4.1 Gambaran Objek Penelitian.....                                                                | 25 |
| 4.2 Deskripsi Data.....                                                                           | 25 |

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 4.3 Analisis Data.....           | 28 |
| 4.4 Pembahasan.....              | 37 |
| BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN..... | 40 |
| 5.1 Kesimpulan.....              | 40 |
| 5.2 Keterbatasan.....            | 40 |
| 5.3 Saran.....                   | 41 |
| DAFTAR PUSTAKA.....              | 42 |
| LAMPIRAN                         |    |

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Daftar Perusahaan

Lampiran 2. Data Penelitian

Lampiran 3. Analisis Deskriptif

Lampiran 4. Hasil Uji Simultanitas Model 1

Lampiran 5. Hasil Uji Eksogenitas Model Persamaan Dividen Model 1

Lampiran 6. Hasil Uji Eksogenitas Model Persamaan Hutang Model 1

Lampiran 7. Hasil Regresi Model Persamaan Dividen Model 1

Lampiran 8. Hasil Regresi Model Persamaan Hutang Model 1

Lampiran 9. Hasil Uji Simultanitas Model 2

Lampiran 10. Hasil Uji Eksogenitas Model Persamaan Dividen Model 2

Lampiran 11. Hasil Uji Eksogenitas Model Persamaan Hutang Model 2

Lampiran 12. Hasil Regresi Model Persamaan Dividen Model 2

Lampiran 13. Hasil Regresi Model Persamaan Hutang Model 2

## DAFTAR TABEL

|                                                                   | Halaman |
|-------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel 1 Deskriptif Variabel Penelitian.....                       | 18      |
| Tabel 2 Hasil Uji Simultanitas Model 1.....                       | 29      |
| Tabel 3 Hasil Uji Eksogenitas Model Persamaan Dividen Model 1 ... | 29      |
| Tabel 4 Hasil Uji Eksogenitas Model Persamaan Hutang Model 1..... | 30      |
| Tabel 5 Hasil Regresi Model Persamaan Dividen Model 1.....        | 31      |
| Tabel 6 Hasil Regresi Model Persamaan Dividen Model 1.....        | 32      |
| Tabel 7 Hasil Uji Simultanitas Model 2.....                       | 33      |
| Tabel 8 Hasil Uji Eksogenitas Model Persamaan Dividen Model 2 ... | 33      |
| Tabel 9 Hasil Uji Eksogenitas Model Persamaan Hutang Model 2..... | 34      |
| Tabel 10 Hasil Regresi Model Persamaan Dividen Model 2.....       | 35      |
| Tabel 11 Hasil Regresi Model Persamaan Dividen Model 2.....       | 36      |

## ABSTRAK

Adanya *agency problem* seringkali menjadi hambatan bagi sebuah perusahaan untuk mencapai tujuannya, yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Ada beberapa cara yang dapat dilakukan perusahaan dapat meminimalkan *agency problem*, antara lain dengan memaksimalkan kebijakan hutang, dividen, dan adanya kepemilikan *blockholder*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah kepemilikan *blockholder* berpengaruh signifikan dalam memaksimalkan kebijakan hutang dan kebijakan dividen perusahaan. Selain itu penelitian ini juga menjawab hubungan antara kebijakan dividen dan kebijakan hutang perusahaan.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 28 perusahaan yang terdaftar dalam LQ 45 pada periode 2013 yang menerbitkan laporan keuangan tahunan secara berturut-turut dan tersedia informasinya secara lengkap selama periode pengamatan dan estimasi. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi 2SLS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan *blockholder* memiliki dampak yang signifikan terhadap kebijakan dividen dan kebijakan hutang perusahaan. Selain itu, terdapat hubungan substitusi antara kebijakan dividen dan kebijakan hutang perusahaan.

Kata Kunci : *agency theory*, *blockholder ownership*, kebijakan dividen, kebijakan hutang

## **ABSTRACT**

*Agency problems often become obstacles for a company to achieve its objectives.. There are several ways for companies to minimize agency problems, including maximize the debt policy, maximize the dividend policy, and the presence of blockholder ownership. The purpose of this research are to analyze the effect of blockholder ownership to dividend and debt policy. In addition, this research also answers the relationship between dividend policy and debts policy.*

*The statictical technique used to test the hypothesis is simultaneous regression method with 28 Indonesia's companies that are listed on LQ-45 during 2013 period as samples. The result showed that the presence of blockholder ownership will decrease the company's dividend, otherwise the presence of blockholder ownership will incerase the company's debt. In addition, there is a substitutional relationship between company's dividend policy and debt policy.*

*keywords : agency theory, blockholder ownership, dividend policy, debt policy*