



**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi**

**OLEH**  
**KURNIA PANDU WIBOWO**

**55514120065**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2017**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan**  
Bentuk Tesis : *Gap Research*  
Nama : Kurnia Pandu Wibowo  
NIM : 55514120065  
Program : Magister Akuntansi  
Tanggal : Mei 2017

Mengesahkan

Pembimbing



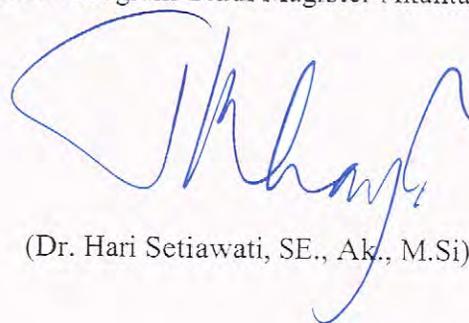
UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
(Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA)

Direktur Pascasarjana



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



(Dr. Hari Setiawati, SE., Ak., M.Si)

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Pengaruh Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan**

Nama : Kurnia Pandu Wibowo

NIM : 55514120065

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : Mei 2017

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Mei 2017



Kurnia Pandu Wibowo

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, karena dengan rahmat, nikmat dan karunia-Nya maka penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Magister Akuntansi, fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Mercubuana, dengan tujuan agar penulis dapat menerapkan ilmu yang telah diterima di bangku kuliah.

Dengan menyadari akan keterbatasan ilmu pengetahuan dan kemampuan yang penulis miliki. Demikian penulis telah berusaha menyelesaikan tesis ini dengan bantuan, dorongan serta doa dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar - besarnya kepada :

1. Dr. Arisetyanto Nugroho, MM, selaku Rektor Universitas Mercebuana.
2. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Hari Setiawati, SE., Ak., M.Si., CA, selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi yang menginspirasi dan sangat memfasilitasi penulis dan rekan – rekan penulis untuk lulus dalam 3 (tiga) semester.
4. Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA, selaku dosen pembimbing saya yang telah banyak meluangkan waktu dan banyak memberikan masukan dalam penyusunan tesis ini.
5. Dr. Hadri Mulya, M.Si, selaku dosen penguji yang telah banyak membantu dan memberikan arahan serta masukan dalam penyusunan tesis ini.
6. Dosen dan Staf Pengajar Universitas Mercu Buana yang telah membantu memperluas pengetahuan
7. Mba Dyah dan Bapak Harseno, selaku Staf Tata Usaha Program Studi Magister Akuntansi yang membantu proses seminar proposal dan sidang peneliti.

8. Papah dan mamah penulis yang telah memberikan dukungan dan semangat baik moril maupun materil yang sangat berarti bagi penulis.
9. Wulandari yang telah memberikan semangat moril maupun materil sehingga penulis dalam mengerjakan tugas akhir ini dari awal hingga selesai.
10. Teman – teman kelas Magister Akuntansi Konsentrasi Keuangan Kampus Menteng dan Meruya angkatan 2014 yang setia menemani selama menjalani kuliah
11. Teman-teman seperjuangan, Solihan Suharmodo, Ahmad Zaki, Komunitas Anak Sehat, Anehdot Big Family, dan S.co yang bersama - sama saling mendoakan, menyemangati dan saling memberikan saran serta informasi guna menyelesaikan tesis ini.
12. Semua pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu per satu, semoga Tuhan Yang Maha Esa selalu melimpahkan rahmat dan karunianya atas bantuan yang telah diberikan kepada penulis.

Semoga penulisan tesis ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan juga para pembaca umumnya. Apabila dalam penulisan tesis ini masih ada kekurangan dan kesalahan, penulis mengharapkan kritik dan sarannya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, Mei 2017

Kurnia Pandu Wibowo

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	8
C. Tujuan Dan Kontribusi Penelitian	9
1. Tujuan Penelitian	9
2. Kontribusi Penelitian	9
<b>BAB II      KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pusataka	
1. Landasan Teori	10
1.1 Teori Pertukaran ( <i>Trade-off Theory</i> )	10
1.2 <i>Signaling Hypothesis Theory</i>	11
1.3 Teori Agency ( <i>Agency Theory</i> )	11
1.4 Nilai Perusahaan	13
1.4.1 Pengertian Nilai Perusahaan	13
1.4.2 Tujuan Perusahaan	14

1.4.3	Metode Pengukuran Nilai Perusahaan	15
1.5	Kebijakan Utang	17
1.5.1	Pengertian Kebijakan Utang	17
1.5.2	Penentuan Kebijakan Utang	18
1.5.3	Risiko Usaha dan Keuangan	20
1.5.4	Risiko Usaha	21
1.5.5	<i>Leverage</i> Operasi	22
1.5.6	Risiko Keuangan	23
1.5.7	Jenis – Jenis Kebijakan Utang	23
1.5.8	Rasio – Rasio Kebijakan Utang	24
1.6	Dividen	27
1.6.1	Pengertian Dividen	27
1.6.2	Jenis – Jenis Dividen	27
1.6.3	Pengertian Kebijakan Dividen	28
1.6.4	Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	29
1.6.5	Prosedur Pembayaran	30
1.6.6	Beberapa Macam Kebijakan Dividen	31
1.6.7	Metode Pengukuran Dividen	31
1.7	Kepemilikan Manajerial	33
1.7.1	Pengertian Kepemilikan Manajerial	33
1.7.2	Jenis - Jenis Saham	35
1.7.3	Pengukuran Kepemilikan Manajerial	37
1.8	Penelitian Terdahulu	37
1.8.1	Ringkasan Penelitian Empiris Tentang Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	44
B.	Kerangka Pemikiran	48
1.	Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan	48
2.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	50

3.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	51
C.	Hipotesis	53
<b>BAB III</b>	<b>DESAIN DAN METODOLOGI PENELITIAN</b>	
A.	Jenis Penelitian	55
B.	Definisi Oprasionalisasi Variabel	55
	1. Variabel Independen	56
	2. Variabel Dependen	57
C.	Pengukuran Variabel	57
	1. Variabel Independen	57
	1.1 Kebijakan Utang	57
	1.2 Kebijakan Dividen	57
	1.3 Kepemilikan Manajerial	58
	2. Variabel Dependen	58
	2.1 Nilai Perusahaan	58
D.	Populasi dan Sampel Penelitian	60
	1. Populasi	60
	2. Sampel	60
E.	Teknik Pengumpulan Data	61
	1. Jenis Data	61
	2. Sumber Data	61
	3. Pengumpulan Data	62
F.	Metode Penelitian	62
	1. Teknik Analisis	62
	1.1 Uji Asumsi Klasik	63
	1.2 Statistik Deskriptif	65
	2. Uji Hipotesis	66
	2.1 Uji Determinasi (Adjusted $R^2$ )	66
	2.2 Uji t (Uji Signifikansi Parameter Individual)	66
	2.3 Uji F	67
	3. Model Regresi	68

<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A	Deskripsi Objek Penelitian	69
B.	Uji Asumsi Dan Kualitas Instrumen Penelitian	70
	1. Analisis Statistik Deskriptif	70
	2. Analisis Uji Asumsi Klasik	72
	2.1 Uji Normalitas	73
	2.2 Uji Multikolonieritas	76
	2.3 Uji Autokorelasi	76
	2.4 Uji Heteroskedastisitas	77
C.	Pengujian Hipotesis	78
	1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	79
	2. Uji Parsial (Uji T)	80
	3. Uji Simultan (Uji F)	84
	4. Model Regresi Berganda	85
D.	Pembahasan	87
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN DAN SARAN</b>	
A.	Simpulan	89
B.	Implikasi	90
C.	Keterbatasan dan Saran	90
	1. Keterbatasan	90
	2. Saran	90

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

**DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1	PT. Wismilak Inti Makmur TBK Tahun 2013-2015	4
Tabel 1.2	PT. Lion Metal Work TBK Tahun 2013-2015	4
Tabel 2.1	Matriks Penelitian Terdahulu	44
Tabel 4.1	Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	69
Tabel 4.2	Sampel Penelitian	70
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif	71
Tabel 4.4	Hasil Uji Kolmogorov Smirnov	75
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas	76
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi	77
Tabel 4.7	Hasil Uji Koefisien Determinasi	79
Tabel 4.8	Hasil Uji Parsial (Uji $t$ )	80
Tabel 4.9	Hasil Uji Simultan	84
Tabel 4.10	Hasil Model Regresi Berganda	85

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	52
Gambar 4.1	Grafik Histrogram	74
Gambar 4.2	Grafik Normal Probability Plot	74
Gambar 4.3	Grafik Scatterplot Heteroskedastisitas	78



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian
- Lampiran 2 Data Tanggal Publikasi Laporan Keuangan
- Lampiran 3 Closing Price Nilai Perusahaan Tahun 2012
- Lampiran 4 Closing Price Nilai Perusahaan Tahun 2013
- Lampiran 5 Closing Price Nilai Perusahaan Tahun 2014
- Lampiran 6 Closing Price Nilai Perusahaan Tahun 2015
- Lampiran 7 Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2012 - 2015
- Lampiran 8 Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2012 - 2015
- Lampiran 9 Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2012 - 2015
- Lampiran 10 Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2012 - 2015
- Lampiran 11 Perhitungan Kurs Tengah Bank BI Konversi USD ke Rp
- Lampiran 12 Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$
- Lampiran 13 Titik Persentase Distribusi t  $\alpha = 5\%$
- Lampiran 14 Output Pengolahan Data SPSS 21