

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *AGENCY COST*
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen

Oleh :

ROSIANA

NIM : 1710312220040

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2023

LEMBAR LEGALITAS

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *AGENCY COST*
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

ROSIANA

NIM. 1710312220040

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 6 April 2023
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

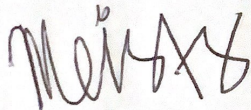
Pembimbing



Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak, CA

NIP. 19700305 200501 1 003

Penguji I



Dr. Melna Wulansari Yusniar, SE, M.Si

NIP. 19790503 200501 2 001

Penguji II



Sufi Jikrillah, ST, NIM, CRA, CRMP

NIP. 19740118 200501 1 001

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si
NIP. 19730727 200112 2 001



LEMBAR PENGESAHAN
UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Rosiana

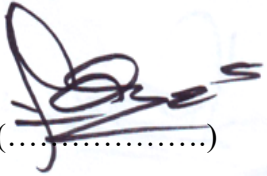
Nim : 1710312220040

Jurusan : S1 Manajemen

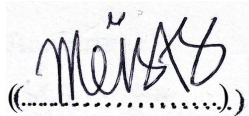
Judul : Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen dan *Leverage* terhadap
Nilai Perusahaan dengan *Agency Cost* sebagai Variabel
Intervening

Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan

TIM PENGUJI

Pembimbing : Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak, CA (.....)


Penguji I : Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE, M.Si

(.....)


Penguji II : Sufi Jikrillah, ST, MM, CRA, CRMP




(.....)


BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Rosiana
NIM : 1710312220040
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis/Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Agency Cost* sebagai Variabel Intervening
Hari/Tanggal : Rabu, 6 April 2023
Tempat : R. Ujian 3
Waktu Ujian : 09.00 WITA s/d 11.00 WITA


Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji,

No	Nama	Keterangan	TTD
1	Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak, CA	Pembimbing	1. 
2	Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE, M.Si	Penguji I	2. 
3	Sufi Jikrillah, ST, MM, CRA, CRMP	Penguji II	3. 

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen

Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si
NIP. 19730727 200112 2 001

Banjarmasin,
Mahasiswa

Rosiana
NIM. 1710312220040

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 2023

Yang membuat pernyataan

A handwritten signature in black ink. It features a large, stylized letter 'R' enclosed in a circle on the left. To the right of the circle, there are several vertical, slightly wavy lines of varying heights, followed by a horizontal line that ends in a small upward-pointing hook.

Rosiana

NIM. 1710312220040

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat-NYA sehingga skripsi ini dapat tersusun hingga selesai dengan judul “Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Agency Cost* Sebagai Variabel Intervening”. Skripsi ini ditulis untuk melengkapi persyaratan dalam memperoleh Gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Tidak lupa penulis juga mengucapkan banyak terimakasih atas bantuan dari pihak yang telah berkontribusi dengan memberikan sumbangan baik materi maupun pikirannya karena dalam menyusun skripsi ini, penulis tentunya menemukan hambatan dan kendala. Akan tetapi berkat arahan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat selesai dengan baik. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu saran dan masukan bagi penulis sangat diharapkan. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca. Dengan kerendahan hati, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Atma Hayat, Ak, M.Si, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat
2. Ibu Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung mangkurat
3. Bapak Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.Si, Ak, CA, CPA, BKP selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu dalam menyusun dan mencari solusi dari

permasalahan yang dihadapi penulis dalam menyusun skripsi ini sebaik mungkin

4. Ibu Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE, M.Si., dan Bapak Sufi Jikrillah, ST, MM, CRA, CRMP selaku dosen penguji skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dalam penulisan skripsi ini serta untuk menguji Skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Pengajar di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas lambung Mangkurat yang telah mendidik, membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat untuk penulis.
6. Kedua orangtua, serta kaka saya yang tercinta yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan dan doa yang tidak pernah berhenti selama menjalani pendidikan dan menyusun skripsi ini.
7. Seluruh teman-teman kelas B, dan kelas konsentrasi keuangan yang tidak bisa disebutkan satu-persatu. Khususnya sahabat seperjuangan yaitu mayang, lulu, rendra, arifin, fajrin yang telah menyemangati saya selama penyusunan skripsi ini. Terimakasih sekali lagi kepada teman-teman yang membuat pengalaman yang tak terlupakan selama masa perkuliahan.

ABSTRACT

Rosiana (2023), Analysis of the effect of dividend and leverage policies on firm value with agency cost as an intervening variable. Advisor: Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak, CA

This study aims to analyze the effect of dividend policy as measured by the dividend payout ratio, leverage is measured by debt to equity, firm value is measured by price to book value and agency cost is measured by managerial ownership.

The population in this study are mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. The sample selection method used was a purposive sampling method, and a sample of 11 companies was obtained from a total population of 43 companies in the mining sector. The data used in this study are annual reports and financial statements for 2018-2020. The data analysis technique used is path analysis. Testing the hypothesis and the coefficient of determination using Partial Least Square (PLS) software version 4.00.

The results of the study show that leverage has a direct and significant effect on firm value, dividend policy has no effect and is not significant on firm value, dividend policy and leverage has no effect and is not significant on agency cost, and indirectly dividend policy and leverage through agency cost has no effect and not significant to company value in mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange

Keywords: *Dividend Policy, Leverage, Firm Value, Agency Cost*

ABSTRAKSI

Rosiana (2023), Analisis pengaruh kebijakan dividen dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan agency cost sebagai variabel intervening. Pembimbing: Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak, CA

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen diukur dengan *dividend payout ratio*, *leverage* diukur dengan *debt to equity*, nilai perusahaan diukur dengan *price to book value* dan *agency cost* diukur dengan *managerial ownership*.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Metode pemilihan sampel yang digunakan yaitu metode *purposive sampling*, dan diperoleh sampel penelitian sebanyak 11 perusahaan dari total populasi 43 perusahaan sektor pertambangan. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah *annual report* dan *statement financial* pada tahun 2018-2020. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis jalur. Pengujian hipotesis dan koefisien determinasi dengan menggunakan software Partial Least Square (PLS) versi 4.00.

Hasil penelitian menunjukkan secara langsung *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen dan *leverage* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *agency cost*, serta secara tidak langsung kebijakan dividen dan *leverage* melalui *agency cost* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Kata kunci: Kebijakan Dividen, *Leverage*, Nilai Perusahaan, *Agency Cost*

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
LEMBAR LEGALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
<i>ABSTRACT</i>.....	viii
ABSTRAKSI.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
1.5. Sistematika Pembahasan.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1. Investasi	13
2.1.2. Bursa Efek Indonesia	15
2.1.3. Kebijakan Dividen	19

2.1.4. Teori-teori Kebijakan Dividen	20
2.1.5. Kebijakan Dividen	22
2.1.6. Teori-teori Struktur Modal	25
2.1.7. Nilai Perusahaan	27
2.1.8. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	29
2.1.9. Biaya Keagenan (<i>Agency Cost</i>)	30
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu	32
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	46
3.1. Kerangka Konseptual (Model Penelitian)	46
3.2. Hipotesis Penelitian	47
BAB IV METODE PENELITIAN	55
4.1. Ruang Lingkup Objek Penelitian	55
4.2. Jenis Penelitian.....	55
4.3. Unit Analisis	55
4.4. Populasi dan Sampel.....	56
4.5. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	57
4.6. Teknik Pengumpulan Data.....	60
4.7. Teknik Analisis Data	60
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS	65
5.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	65
5.1.1. PT Adaro Energy Tbk	66
5.1.2. PT Baramulti Suksessarana Tbk	67
5.1.3. PT Bayan Resources Tbk	67

5.1.4. PT Golden Energy Mines Tbk	68
5.1.5. PT Indika Energy Tbk	69
5.1.6. PT Indo Tambangraya Megah Tbk	70
5.1.7. PT Samindo Resources Tbk	71
5.1.8. PT Bukit Asam Tbk	72
5.1.9. PT Petrosea Tbk.....	73
5.1.10. PT Elnusa Tbk	74
5.1.11. PT Radiant Utama Interinsco Tbk	75
5.2. Hasil Analisis Data	75
5.2.1. Analisis Statistik Deskriptif	75
5.2.2. Analisis Statistik Data.....	77
1. Analisa Outer Model	77
2. Analisa Inner Model.....	81
3. Uji Hipotesis	84
5.2.3. Pembahasan	87
5.2.4. Implikasi Hasil Penelitian.....	91
5.2.5. Keterbatasan Penelitian	92
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	93
6.1. Kesimpulan	93
6.2. Saran	93
DAFTAR PUSTAKA.....	95
LAMPIRAN	99

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	32
Tabel 4.1. Prosedur Pemilihan Sampel	56
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel	57
Tabel 5.1. Profil Perusahaan.....	65
Tabel 5.2. Hasil statistic deskriptif variabel penelitian	68
Tabel 5.3. Convergent Validity	71
Tabel 5.4. Nilai Cross Loading.....	71
Tabel 5.5. Composite Reliability	72
Tabel 5.6. Cronbach's Alpha.....	73
Tabel 5.7. Average Variance Extracted	74
Tabel 5.8. R-square	74
Tabel 5.9. Direct Effect	75
Tabel 5.10. Indirect Effect.....	77
Tabel 5.11. Uji Signifikansi	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Kapitalisasi Pasar.....	1
Gambar 1.2. Perkembangan Nilai Perusahaan	4
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual.....	46
Gambar 5.1. Outer Model	70