

# SKRIPSI

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, *LEVERAGE*,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SUB SEKTOR *METAL AND ALLIED PRODUCT*  
YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2010-2015**



Oleh :

**CHINTIA YUDHA ARMIAGITA**

**NBI : 221308300**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2017**

# SKRIPSI

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, *LEVERAGE*,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SUB SEKTOR *METAL AND ALLIED PRODUCT*  
YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2010-2015**



Oleh :

**CHINTIA YUDHA ARMIAGITA**

**NBI : 221308300**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2017**

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, *LEVERAGE*,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SUB SEKTOR *METAL AND ALLIED PRODUCT*  
YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2010-2015**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi**

**Oleh :**

**CHINTIA YUDHA ARMIAGITA**

**NBI : 221308300**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2017**

**LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI**

**Nama** : **CHINTIA YUDHA ARMIAGITA**  
**N. B. I** : **221308300**  
**Program Studi** : **AKUNTANSI**  
**Judul Skripsi** : **ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, LEVERAGE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR METAL AND ALLIED PRODUCT YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2010-2015**

Surabaya, ..... 2017

Mengetahui/Menyetujui

Pembimbing,



**Drs. H. Achmad Maqsudi, M.Si, Ak, CA.**

## LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

bertahankan di depan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal : 03 Februari 2017

MEMBER PENGUJI :

TANDA TANGAN

Drs. H. Achmad Maqсуди, M.Si, Ak, CA.

- Ketua



Dra. Rr. Adiati Trihastuti, MM, Ak, CA.

- Anggota



Mengesahkan  
Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Dr. Sigit Sardiono, M.Ec  
NPP. 20210.86.0070

**PERNYATAAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya mahasiswa:  
Nama : Chintia Yudha Armiagita  
Nomor Mahasiswa : 221308300

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya karya ilmiah saya yang berjudul : Analisis Nilai Perusahaan, Leverage, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur.... beserta perangkat yang diperlukan (bila ada).

Dengan demikian saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikannya di Internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Surabaya  
Pada tanggal : 16 Mei 2018  
Yang menyatakan



( Chintia Yudha A )

## SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Yang bertandatangan dibawah ini,

Nama : Chintia Yudha Armiagita

Agama : Islam

Alamat Rumah : Mutiara Citra Asri O1/17 Sidoarjo

Judul Skripsi : ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, LEVERAGE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *METAL AND ALLIED PRODUCT* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010 - 2015

Menyatakan :

1. Bahwa skripsi yang saya buat adalah benar-benar karya ilmiah saya sendiri dan atas bimbingan dari dosen pembimbing, bukan hasil plagiat dari karya ilmiah orang lain yang telah dipublikasikan dan atau karya ilmiah orang lain yang digunakan untuk memperoleh gelar akademik tertentu
2. Bahwa jika saya mengambil, mengutip atau menulis sebagian dari karya ilmiah orang lain tersebut akan mencantumkan sumber dan mencantumkan dalam Daftar Pustaka
3. Apabila dikemudian hari ternyata Skripsi saya terbukti sebagian atau seluruhnya sebagai plagiat dari karya ilmiah orang lain tanpa menyebutkan sumbernya dan tidak mencantumkan dalam Daftar Pustaka, maka saya bersedia menerima sanksi terberat pencabutan gelar akademik yang telah saya peroleh.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh dan atas kesadaran yang sesadar-sadarnya.

Surabaya, 30 Januari 2017  
Yang membuat Pernyataan



(Chintia Yudha Armiagita)

---

**S K R I P S I**

---

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, *LEVERAGE*,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *METAL  
AND ALLIED PRODUCT* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN  
2010 - 2015**



Oleh :

**Chintia Yudha Armiagita**

**221308300**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945  
SURABAYA  
2017**



**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *METAL  
AND ALLIED PRODUCT* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010 - 2015**

**S K R I P S I**

Di ajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna

Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

Oleh :

**CHINTIA YUDHA ARMIAGITA**

**NBI : 221308300**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945  
SURABAYA  
2017**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : CHINTIA YUDHA ARMIAGITA  
NBI : 221308300  
Fakultas : EKONOMI  
Jurusan : AKUNTANSI  
Judul Skripsi : ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, LEVERAGE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *METAL AND ALLIED PRODUCT* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010 - 2015

Surabaya, 23 Februari 2017

Mengetahui/Menyetujui

Pembimbing,

Drs. Achmad Maqsudi, M.Si. Ak. CA

## **LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI**

Dipertahankan didepan Sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana pada tanggal 4 Maret 2017

### **TIM PENGUJI**

### **TANDA TANGAN**

- |   |         |       |
|---|---------|-------|
| 1. Drs. Achmad Maqsudi, M.Si. Ak. CA      | Ketua   | _____ |
| 2. Sugeng Hariyanto, SE, MM, Ak. CA       | Anggota | _____ |
| 3. Dra. Rr. Adiati Trihastuti, MM, Ak, CA | Anggota | _____ |

Mengesahkan

Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,

Dr. Sigit Sardjono, M.Ec

## **SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT**

Yang bertandatangan dibawah ini,

Nama : Chintia Yudha Armiagita

Agama : Islam

Alamat Rumah : Mutiara Citra Asri O1/17 Sidoarjo

Judul Skripsi : ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, LEVERAGE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *METAL AND ALLIED PRODUCT* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010 - 2015

Menyatakan :

1. Bahwa skripsi yang saya buat adalah benar-benar karya ilmiah saya sendiri dan atas bimbingan dari dosen pembimbing, bukan hasil plagiat dari karya ilmiah orang lain yang telah dipublikasikan dan atau karya ilmiah orang lain yang digunakan untuk memperoleh gelar akademik tertentu
2. Bahwa jika saya mengambil, mengutip atau menulis sebagian dari karya ilmiah orang lain tersebut akan mencantumkan sumber dan mencantumkan dalam Daftar Pustaka
3. Apabila dikemudian hari ternyata Skripsi saya terbukti sebagian atau seluruhnya sebagai plagiat dari karya ilmiah orang lain tanpa menyebutkan sumbernya dan tidak mencantumkan dalam Daftar Pustaka, maka saya bersedia menerima sanksi terberat pencabutan gelar akademik yang telah saya peroleh.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh dan atas kesadaran yang sesadar-sadarnya.

Surabaya, 30 Januari 2017  
Yang membuat Pernyataan

(Chintia Yudha Armiagita)

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *METAL  
AND ALLIED PRODUCT* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010 - 2015**

**S K R I P S I**

Di ajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna

Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

Oleh :

**CHINTIA YUDHA ARMIAGITA**

**NBI : 221308300**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945  
SURABAYA  
2017**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : CHINTIA YUDHA ARMIAGITA  
NBI : 221308300  
Fakultas : EKONOMI  
Jurusan : AKUNTANSI  
Judul Skripsi : ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, LEVERAGE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *METAL AND ALLIED PRODUCT* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010 - 2015

Surabaya, 23 Februari 2017

Mengetahui/Menyetujui

Pembimbing,

Drs. Achmad Maqsudi, M.Si. Ak. CA

## LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan Sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana pada tanggal 4 Maret 2017

### TIM PENGUJI

### TANDA TANGAN

- |   |         |       |
|---|---------|-------|
| 1. Drs. Achmad Maqsudi, M.Si. Ak. CA      | Ketua   | _____ |
| 2. Sugeng Hariyanto, SE, MM, Ak. CA       | Anggota | _____ |
| 3. Dra. Rr. Adiati Trihastuti, MM, Ak, CA | Anggota | _____ |

Mengesahkan

Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,

Dr. Sigit Sardjono, M.Ec

## **SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT**

Yang bertandatangan dibawah ini,

Nama : Chintia Yudha Armiagita

Agama : Islam

Alamat Rumah : Mutiara Citra Asri O1/17 Sidoarjo

Judul Skripsi : ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, LEVERAGE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *METAL AND ALLIED PRODUCT* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010 - 2015

Menyatakan :

1. Bahwa skripsi yang saya buat adalah benar-benar karya ilmiah saya sendiri dan atas bimbingan dari dosen pembimbing, bukan hasil plagiat dari karya ilmiah orang lain yang telah dipublikasikan dan atau karya ilmiah orang lain yang digunakan untuk memperoleh gelar akademik tertentu
2. Bahwa jika saya mengambil, mengutip atau menulis sebagian dari karya ilmiah orang lain tersebut akan mencantumkan sumber dan mencantumkan dalam Daftar Pustaka
3. Apabila dikemudian hari ternyata Skripsi saya terbukti sebagian atau seluruhnya sebagai plagiat dari karya ilmiah orang lain tanpa menyebutkan sumbernya dan tidak mencantumkan dalam Daftar Pustaka, maka saya bersedia menerima sanksi terberat pencabutan gelar akademik yang telah saya peroleh.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh dan atas kesadaran yang sesadar-sadarnya.

Surabaya, 30 Januari 2017  
Yang membuat Pernyataan

(Chintia Yudha Armiagita)



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“Barang siapa bertakwa kepada Allah, maka Dia akan menjadikan jalan keluar baginya, dan memberikan rizki dari jalan yang tidak ia sangka-sangka, dan barang siapa yang bertawakkal kepada Allah, maka cukuplah Allah baginya. Sesungguhnya Allah (bebas) melaksanakan kehendak-Nya, Dia telah menjadikan untuk setiap sesuatu menurut takarannya”*

(Q.S. Ath-Thalaq : 2-3)

*Ambillah satu ide, dan buatlah ia sebagai hidupmu, pikirkan, mimpikan, hiduaplah dalam jalan ide itu, biarkan pikiran, otot dan hati dan setiap bagian dari tubuhmu dipenuhi oleh ide itu, dan berikanlah ide yang lain, inilah jalannya untuk sukses”*

(Swami Vivekananda)

### **Skripsi ini kupersembahkan untuk :**

1. Ayahku (Mochamad Ribut) dan Ibuku (Nitta Yudha Irianawati), juga ketiga adik-adikku yang selalu memberikan semangat dan tak pernah berhenti berdoa untuk kelancaran segala urusanku dan kesuksesanku.
2. Sahabat-sahabat seperjuanganku, juga sahabat-sahabatku yang lain yang juga terus memberikan motivasinya agar aku tidak menyerah meskipun melalui waktu yang sulit.
3. Mentor yang tidak hanya berbagi ilmu, tapi juga pandangan untuk menjadi pribadi yang lebih baik, yang akhirnya menjadi teman untuk meraih kesuksesan bersama.

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penayang, serta rasa syukur atas kehadiran-Nya, yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan inayah-Nya dan memberikan pertolongan sehingga penelitian dapat terlaksana dengan judul “ANALISIS NILAI PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *METAL AND ALLIED PRODUCT* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2015”

Penelitian ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Dengan rasa syukur dan doa dua ibu yang hebat serta dorongan semangat dan motivasi dari berbagai pihak, pada kesempatan ini tidak lupa mengucapkan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada :

1. Drs. Achmad Maqsudi, M.Si. Ak. CA sebagai Dosen Pembimbing yang telah banyak mengorbankan waktu, tenaga, pikiran dan mendidik untuk menjadi karakter yang lebih baik serta memberikan pengarahan dengan sabar dan ikhlas selama penyusunan penelitian ini.
2. Prof. Dr. Ida Ayu Brahmasari, drg. Dipl. DHE., MPA, sebagai Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Bapak Sigit Sardjono, Dr, M.Ec, sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

4. Drs. Achmad Maqsudi, M.Si. Ak. CA. sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
5. Ayahanda Mochamad Ribut dan Ibunda Nitta Yudha Irianawati sebagai orang tua yang tidak pernah berhenti berdoa, terus memberikan semangat baik secara langsung maupun tidak langsung, serta selalu memberikan motivasi untuk menjadi lebih baik.
6. Diah Ayu Rahmadani, Ryan Andi Firmansyah dan Aulia Siti Nur Aisyah, adik-adikku yang selalu menghiburku, menjadi tempat mengeluh, meminta saran, dan tanpa henti terus memberikan dukungan.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah banyak memberi bekal ilmu selama dibangku perkuliahan.
8. Dedy Surachman yang sudah menjadi motivator hebat dalam memberikan tantangan dan motivasi untuk menjadi lebih baik.
9. Rekan-rekan seperjuangan, Tyas, Mas Dean, Mas Rosi, Mei, Luvita, Mbak Susi, Mardiana, Santi dan juga rekanku yang akan melakukan perjuangan di semester selanjutnya, Leny. Tanpa kalian, penyusunan skripsi ini akan terasa hambar dan membosankan. Terima kasih untuk tidak pernah berhenti membantu dan mendorongku hingga skripsi ini selesai.
10. Mbak Charisma dan Mbak Agnes, sebagai atasan yang selalu memberikan bantuan dan pengertian juga dukungan baik secara langsung dan tidak langsung. Serta rekan-rekan kerja lainnya.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penelitian masih banyak terdapat kekurangan-kekurangan, sehingga penelitian ini sangat membutuhkan adanya saran dan kritik yang bersifat membangun untuk menjadi lebih baik lagi agar penelitian menjadi bagi kita semua.

Surabaya, 30 Januari 2017

Peneliti

## ABSTRACT

Agency theory (Agency Theory) shows the conflict between agent and principal in which the problem could affect financial performance. To overcome these problems, there will be the cost of the agency (Agency Cost). Management should be able to reduce the agency cost in order to improve the financial performance of the company. Several attempts to do is through their managerial ownership, institutional ownership and dividend policies also increase the value of the company as well as leverage.

This study was conducted to analyze the value of the company with indicator Price Book Value (PBV), leverage with indicators Debt Equity Ratio (DER), institutional ownership with indicator of the proportion of institutional ownership and managerial ownership with indicator of the proportion of managerial ownership, dividend policy with indicators Dividend Payout Ratio (DPR) on financial performance as measured by indicators ROA, ROE and NPM manufacturing subsectors metal and allied product listed in BEI period 2010-2015.

Samples of this research is manufacturing sub-sector of metal and allied product listed in the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period from 2010 to 2015 and based on the criteria that have been determined, this research using the 5 subsectors metal manufacturing companies and allied product. This research data is derived from annual reports (annual report) manufacturing sub-sector of metal and allied product 2010-2015 obtained from the website of the Indonesia Stock Exchange with a total sample of 30 annual reports (annual report). The analytical method used is the program PLS (Partial Least Square) version 2.0 to estimate the path models using latent constructs with mutiple indicators.

The conclusion that can be drawn from the results of this study are of the five variables used to analyze the effect on the financial performance, only Leverage variables that showed no significant results. As for the relationship moderating, dividend policy has the ability to moderate any of the four variables in relation to financial performance.

**Keyword :** financial performance, the company's value, leverage, institutional ownership, managerial ownership, dividend policy, agency theory

## RINGKASAN

Teori keagenan (*Agency Theory*) menunjukkan konflik antara *agent* dan *principal* yang mana masalah tersebut dapat mempengaruhi kinerja keuangan. Untuk mengatasi masalah tersebut, akan timbul biaya keagenan (*Agency Cost*) dan dalam tujuannya untuk meningkatkan kinerja keuangan, pihak manajemen harus dapat menekan biaya tersebut. Beberapa upaya yang dapat dilakukan adalah melalui adanya kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kebijakan dividen juga peningkatan nilai perusahaan serta *leverage*.

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis nilai perusahaan dengan indikator *Price Book Value* (PBV), *leverage* dengan indikator *Debt Equity Ratio* (DER), kepemilikan institusional dengan indikator proporsi kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial dengan indikator proporsi kepemilikan manajerial, kebijakan dividen dengan indikator *Dividen Payout Ratio* (DPR) terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan indikator ROA, ROE dan NPM perusahaan manufaktur sub sektor *metal and allied product* yang terdaftar di BEI periode 2010-2015.

Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor *metal and allied product* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2015 dan berdasarkan kriteria-kriteria yang telah ditentukan, penelitian ini menggunakan 5 perusahaan manufaktur sub sektor *metal and allied product*. Data penelitian ini berasal dari laporan tahunan (*annual report*) perusahaan manufaktur sub sektor *metal and allied product* periode 2010-2015 yang didapat dari *website* Bursa Efek Indonesia dengan total sampel 30 laporan tahunan (*annual report*). Metode analisis yang digunakan adalah program PLS (*Partial Least Square*) versi 2.0 untuk mengestimasi *path model* yang menggunakan konstruk laten dengan mutiple indikator.

Kesimpulan yang dapat ditarik dari hasil penelitian ini adalah dari kelima variabel yang digunakan untuk menganalisa pengaruhnya terhadap kinerja keuangan, hanya variabel *Leverage* yang menunjukkan hasil tidak signifikan. Sedangkan untuk hubungan moderating, kebijakan dividen memiliki kemampuan dalam memoderasi keempat variabel dalam hubungannya terhadap kinerja keuangan.

**Kata kunci** : kinerja keuangan, nilai perusahaan, *leverage*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, *agency theory*

## **DAFTAR ISI**

HALAMAN SAMBUNG .....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
ABSTRAK .....	x
RINGKASAN .....	xi
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii

## **BAB I PENDAHULUAN .....**

1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	10

## **BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....**

2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Landasan Teori .....	19
2.2.1 Akuntansi Manajemen .....	19
2.2.2 Akuntansi Keuangan .....	21
2.2.3 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	22
2.2.4 Laporan Keuangan .....	22
2.2.5 Kinerja Keuangan .....	25

2.2.6	Nilai Perusahaan .....	27
2.2.7	<i>Leverage</i> .....	28
2.2.8	Kepemilikan Institusional .....	29
2.2.9	Kepemilikan Manajerial .....	31
2.2.10	Kebijakan Dividen .....	31
2.2.11	Hubungan Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan .....	33
2.2.12	Hubungan <i>Leverage</i> Dengan Kinerja Keuangan .....	34
2.2.13	Hubungan Kepemilikan Institusional Dengan Kinerja Keuangan ..	35
2.2.14	Hubungan Kepemilikan Manajerial Dengan Kinerja Keuangan ....	36
2.2.15	Hubungan Kebijakan Dividen Dengan Kinerja Keuangan .....	37
2.3	Kerangka Konseptual .....	38
2.4	Hipotesis .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>41</b>
3.1	Desain Penelitian .....	41
3.2	Tempat dan Waktu .....	42
3.3	Populasi dan Sampel .....	42
3.4	Teknik Sampling dan Besarnya Sampel .....	43
3.5	Definisi Variabel dan Definisi Operasional .....	46
3.5.1	Variabel Independen .....	47
3.5.2	Variabel Dependen .....	50
3.5.3	Variabel Moderating .....	51
3.6	Jenis Data .....	52
3.7	Sumber Data .....	53
3.8	Teknik Pengumpulan Data .....	53
3.9	Kerangka Konseptual / Model Analisis .....	54



3.9.1	Model Spesifikasi dalam <i>Partial Least Square</i> (PLS) .....	55
3.9.2	Kriteria Penilaian <i>Partial Least Square</i> (PLS) .....	56
3.9.3	Kerangka Konseptual .....	59
3.10	Proses Pengolahan Data.....	59
3.11	Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data .....	60
<b>BAB IV KEADAAN UMUM DAERAH PENELITIAN .....</b>		<b>63</b>
4.1	Gambaran Umum Perusahaan <i>Metal and Allied Product</i> .....	63
4.2	Sejarah Singkat Perusahaan Sampel .....	63
4.2.1	Sejarah PT. Beton Jaya Manunggal, Tbk (BTON) .....	63
4.2.2	Sejarah PT. Citra Turbindo, Tbk (CTBN) .....	64
4.2.3	Sejarah PT. Indal Aluminium Industry, Tbk (INAI) .....	65
4.2.4	Sejarah PT. Lion Metal Works, Tbk (LION) .....	66
4.2.5	Sejarah PT. Lionmesh Prima, Tbk (LMSH) .....	67
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>69</b>
5.1	Deskripsi Hasil Penelitian .....	69
5.2	Uji Prasyarat Analisis / Uji Instrumen .....	71
5.2.1	Evaluasi <i>Outer Model</i> .....	71
5.2.1.1	<i>Convergent Validity</i> .....	71
5.2.1.2	<i>Discriminant Validity</i> .....	74
5.2.1.3	Nilai <i>Composite Reliability</i> .....	75
5.2.1.4	Nilai <i>Average Variance Extracted</i> .....	76
5.2.2	Evaluasi <i>Inner Model</i> .....	78
5.2.2.1	Nilai <i>Goodness of Fit</i> .....	78
5.3	Pengujian Hipotesis .....	79
5.4	Pembahasan Hasil Penelitian .....	87

<b>BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN .....</b>	<b>97</b>
6.1 Simpulan .....	97
6.2 Implikasi .....	98
6.3 Saran .....	100

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 3.1 Populasi Penelitian Perusahaan Metal and Allied Product .....	43
Tabel 3.2 Prosedur Pengambilan Sampel .....	45
Tabel 3.3 Sampel Penelitian Perusahaan Metal and Allied Product .....	46
Tabel 3.4 Definisi Variabel dan Operasional .....	52
Tabel 3.5 Kriteria Penilaian Partial Least Square .....	56
Tabel 5.1 Hasil Perhitungan Tahun 2010 – 2015 .....	70
Tabel 5.2 Outer Loading .....	72
Tabel 5.3 Outer Loading Re-Estimasi .....	74
Tabel 5.4 Discriminant Validity Cross Loading .....	75
Tabel 5.5 Composite Reliability .....	76
Tabel 5.6 Latent Variabel Correlation .....	77
Tabel 5.7 Communality .....	77
Tabel 5.8 Average Variance Extracted .....	78
Tabel 5.9 R-square .....	79
Tabel 5.10 Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Values) .....	81

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	38
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual PLS .....	59
Gambar 5.1 <i>Outer Loading</i> .....	71
Gambar 5.2 <i>Outer Loading Re-Estimasi</i> .....	73
Gambar 5.3 <i>Output Bootstarpping</i> .....	80