

**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*,
DISPERSION OF OWNERSHIP, *COLLATERALIZABLE ASSETS*, DAN
BOARD INDEPENDENCE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA SEKTOR *FINANCE***

TESIS

Untuk memenuhi sebagian persyaratan

Guna mencapai gelar Magister Manajemen



diajukan oleh

GREVIA VIOLETTA MANGASIH

NIM: 1261900010

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA

2021

TESIS

**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*,
DISPERSION OF OWNERSHIP, *COLLATERALIZABLE ASSETS*, DAN
BOARD INDEPENDENCE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA SEKTOR *FINANCE***

diajukan oleh

GREVIA VIOLETTA MANGASIH

NIM: 1261900010

**Disetujui untuk diuji :
Surabaya, 05 Januari 2021**



Pembimbing I : Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA



Pembimbing II : Dr. Ulfi Pristiana, MSi

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA

2021

TESIS

**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*,
DISPERSION OF OWNERSHIP, *COLLATERALIZABLE ASSETS*, DAN
BOARD INDEPENDENCE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA SEKTOR *FINANCE***

diajukan oleh

GREVIA VIOLETTA MANGASIH

NIM: 1261900010

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan lulus pada ujian thesis Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal 16 Januari 2021

Tim Penguji

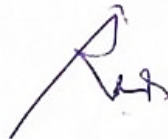
Ketua : Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., MS., C.A., CPA

Anggota : Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA

Anggota : Dr. Abdul Halik, MM



DEKAN



Dr., H. Slamet Riyadi, MSI. AK., CA

NPP. 20220.93.0319

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

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Grevia Violetta Mangasih

NBI : 1261900010

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Karya : Tesis

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya ***Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)***, atas karya saya yang berjudul : **“PENGARUH INSIDER OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DISPERSION OF OWNERSHIP, COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN BOARD INDEPENDENCE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR FINANCE”**.

Dengan ***Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty- Free Right)***, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada Tanggal : 16 Januari 2021

Yang Menyatakan,



Grevia Violetta Mangasih

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Grevia Violetta Mangasih
NIM : 1261900010
Alamat : Perum. Firdaus Regency Blok H-18, Sengon-Jombang
Telp/HP : 082143315336

Menyatakan bahwa “Tesis” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan Magister Manajemen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dengan judul:

“PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DISPERSION OF OWNERSHIP, COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN BOARD INDEPENDENCE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR *FINANCE*”

Adalah hasil karya saya sendiri bukan “Duplikasi” dari karya orang lain. Selanjutnya apabila dikemudian hari ada klaim dari pihak lain bukan menjadi tanggung jawab pembimbing dan atau pengelola fakultas tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri. Atas hal tersebut saya bersedia menerima sanksi, sesuai hukum atau aturan yang berlaku di Indonesia.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak siapapun.

Surabaya, 16 Januari 2021



Hormat saya,

Grevia Violetta Mangasih

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas izin dan limpahan rahmat-Nya, penulis mampu menyelesaikan thesis Magister Manajemen yang berjudul “Pengaruh *Insider Ownership, Institutional Ownership, Dispersion Of Ownership, Collateralizable Assets, Dan Board Independence* Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Sektor *Finance*” ini dengan baik.

Adapun tugas ini merupakan salah satu persyaratan dalam mendapatkan gelar Magister Manajemen (MM) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Keberhasilan dalam menyusun tesis ini tentunya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan sekaligus Dosen pembimbing I yang telah banyak memberikan saran dan bimbingannya dalam penulisan ini.
2. Ibu Dr. Ulfi Pristiana, MSi selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan banyak waktu serta memberikan pengarahan dengan penuh kesabaran kepada penulis selama penyusunan tesis.
3. Bapak Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si, Ak, CA, selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memotivasi penulis dalam menyelesaikan penulisan tesis ini.
4. Bapak Muhammad Sihab, Mec, Ph.D, selaku Kaprodi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah mendukung dan memberikan pengembangan ilmu dan wawasan kepada penulis.
5. Seluruh Dosen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan bimbingan selama masa perkuliahan.
6. Papa dan Mama, kedua orang tua terhebat yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyusun tesis ini.
7. Pakdhe Budi, Budhe Lis dan Keluarga Besar yang selalu memberi semangat untuk selalu mengerjakan tesis.
8. Adikku tersayang Filena Zeva Adinda Mangasih yang selalu memberi semangat untuk selalu mengerjakan tesis.
9. Akhyat Nur Ashariyanto yang selalu membantu dan memberi semangat untuk mengerjakan tesis.

10. Teman-teman seperjuangan Icha, Neri, Yudi, Kak Verry, Ko Alvin, Maliki, Mas Andy, dan Mbak Andri yang selalu memberi semangat untuk selalu mengerjakan tesis.
11. Teman-teman Magister Manajemen Angkatan-51 yang selalu saling support untuk menyelesaikan tesis ini.
12. Semua pihak terkait yang telah membantu kelancaran penulisan penelitian ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu

Penulis berharap tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca. Penulis juga menyadari bahwa tesis ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati dan tangan terbuka, penulis bersedia menerima kritik dan saran untuk memperbaiki tesis ini.

Surabaya, 16 Januari 2021



Penulis

RINGKASAN

Tujuan Penelitian ini adalah untuk menguji, menganalisis dan membuktikan bahwa *insider ownership*, *institutional ownership*, *dispersion of ownership*, *collateralizable assets* dan *board independence* berpengaruh terhadap kebijakan dividen dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada sektor finance periode 2015-2019. Metode penelitian menggunakan tiga analisis yaitu regresi logit, regresi linear berganda, dan path analysis. Setelah di teliti, diperoleh hasil bahwa hanya ada tiga faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu *dispersion of ownership*, *collateralizable assets*, dan kinerja keuangan. Satu faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan yaitu *dispersion of ownership* dan dua faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen melalui kinerja keuangan yaitu *collateralizable assets* dan *board independence*. *Dispersion of ownership* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, *dispersion of ownership* menunjukkan nilai signifikan sebesar $0,005 < 0,05$. *Collateralizable assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, *collateralizable assets* menunjukkan nilai signifikan sebesar $0,023 < 0,05$. Kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, kinerja keuangan menunjukkan nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$. *Dispersion of ownership* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, *dispersion of ownership* menunjukkan nilai t_{hitung} sebesar 2,009 lebih besar dari nilai t_{tabel} 1,98969 dengan nilai signifikansi sebesar $0,045 < 0,05$. *Collateralizable assets* melalui kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, *collateralizable assets* menunjukkan nilai pengaruh langsung sebesar 0,084 dan pengaruh tidak langsung sebesar 2,164932 yang berarti hasil menunjukkan bahwa secara tidak langsung *collateralizable assets* melalui kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. *Board independence* melalui kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, *board independence* menunjukkan nilai pengaruh langsung sebesar -0,034 dan pengaruh tidak langsung sebesar -0,03768 yang berarti hasil menunjukkan bahwa secara tidak langsung *board independence* melalui kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

ABSTRACT

The purpose of this research is to test, analyze, and prove that insider ownership, institutional ownership, dispersion of ownership, collateralizable assets, and board independence has an effect towards dividend policy with financial performance as an intervening variable within finance sector in the year 2015 to 2019. The novelty of this research is the study of collateralizable assets on financial performance, insider ownership on dividend policy with financial performance as variable intervening, institutional ownership on dividend policy with financial performance as variable intervening, dispersion of ownership on dividend policy with financial performance as intervening variable, collateralizable assets on dividend policy with financial performance as intervening variable, and board independence on dividend policy with financial performance as intervening variable. The method of research uses three kinds of analysis including logit regression analysis, multiple linear regression analysis, and path analysis. After it has been analyzed, the results showed that there are only three variables affecting dividend policy which are dispersion of ownership, collateralizable assets, and financial performance. One variable that affects financial performance is dispersion of ownership. Two variables that affect dividend policy through financial performance as an intervening variable are collateralizable assets and board independence. Dispersion of ownership has a negative and significant effect towards dividend policy. Collateralizable assets have a positive and significant effect towards dividend policy. Financial performance has a positive and significant effect towards dividend policy. Dispersion of ownership has a positive and significant effect towards financial performance. Collateralizable assets have significant effect towards dividend policy through financial performance. Board independence has a significant effect towards dividend policy through financial performance.

Keywords: dividend policy, insider ownership, institutional ownership, dispersion of ownership, collateralizable assets, board independence, and financial performance

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENETAPAN PENGUJI	iv
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN PERNYATAAN	vi
PRAKATA	vii
RINGKASAN	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Manajemen Keuangan	13
2.1.2 Teori Agensi	13
2.1.3 Teori Return Ekspektasian	14
2.1.4 Kebijakan Dividen	15
2.1.5 <i>Insider Ownership</i>	16
2.1.6 <i>Institutional Ownership</i>	18
2.1.7 <i>Dispersion of Ownership</i>	19
2.1.8 <i>Collateralizable Assets</i>	21
2.1.9 <i>Board Independence</i>	22
2.1.10 Kinerja Keuangan	23
2.2 Penelitian Terdahulu	25
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	
3.1 Kajian Teoritik dan Kajian Empirik	39
3.2 Kerangka Konseptual	40
3.3 Hipotesis	41
3.3.1 Pengaruh <i>Insider Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen	41

3.3.2	Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen	42
3.3.3	Pengaruh <i>Dispersion of Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen	43
3.3.4	Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> terhadap Kebijakan Dividen	43
3.3.5	Pengaruh <i>Board Independence</i> terhadap Kebijakan Dividen	44
3.3.6	Pengaruh <i>Insider Ownership</i> terhadap Kinerja Keuangan	45
3.3.7	Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kinerja Keuangan	45
3.3.8	Pengaruh <i>Dispersion of Ownership</i> terhadap Kinerja Keuangan	46
3.3.9	Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> terhadap Kinerja Keuangan	47
3.3.10	Pengaruh <i>Board Independence</i> terhadap Kinerja Keuangan	47
3.3.11	Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Dividen	48
3.3.12	Pengaruh <i>Insider Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening	48
3.3.13	Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening	49
3.3.14	Pengaruh <i>Dispersion of Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening	50
3.3.15	Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening	50
3.3.16	Pengaruh <i>Board Independence</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening	51

BAB IV METODE PENELITIAN

4.1 Jenis Penelitian	53
4.2 Sumber Data dan Data Penelitian	53
4.2.1 Sumber Data	53
4.2.2 Jenis Data	53
4.2.3 Populasi	54
4.2.4 Sampel	54
4.3 Teknik Pengumpulan Data	55
4.4 Definisi Operasional Variabel	55
4.4.1 Variabel Independen	56
4.4.2 Variabel Intervening	57
4.4.3 Variabel Dependen	57
4.5 Teknik Analisis Data.....	58

BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN

5.1 Gambar Obyek Penelitian	67
5.2 Statistik Deskriptif	70
5.3 Hasil Analisis Data	72
5.3.1 Regresi Linear Berganda	72
5.3.1.1 Uji t (t-test)	73
5.3.1.2 Uji F (uji regresi secara bersama)	74
5.3.2 Regresi Logistik	76
5.3.2.1 Menilai Kelayakan Model Regresi (<i>Goodness of Fit</i>)	76
5.3.2.2 Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit Test</i>)	76
5.3.2.3 Menguji Koefisien Regresi	77
5.3.2.4 Estimasi Parameter dan Interpretasinya	77
5.3.2.5 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	78
5.4 Pembahasan Hasil Penelitian	79

BAB VI SIMPULAN DAN SARAN

6.1 Simpulan	97
6.2 Saran	99
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN.....	109

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Sampel Data Perusahaan Sektor Finance Periode 2015-2019	55
Tabel 4.2	Pengukuran Variabel	58
Tabel 5.1	Sampel Penelitian Sektor Finance	67
Tabel 5.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	70
Tabel 5.3	Koefisien Regresi	72
Tabel 5.4	Anova	75
Tabel 5.5	Goodness of Fit	76
Tabel 5.6	Overall Model Fit Test	76
Tabel 5.7	Menguji Koefisien Regresi	77
Tabel 5.8	Ringkasan Hasil Penelitian dari Uji Hipotesis	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Presentase Pembagian Dividen	6
Perusahaan Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019	
Gambar 1.2 Presentase Pembagian Dividen	8
sektor finance yang terdaftar di BEI periode 2015-2019	
Gambar 3.1 Kajian Teoritik dan Kajian Empirik	39
Gambar 3.2 Kerangka Konseptual	40
Gambar 4.1 Sub Struktur Pertama: Diagram Jalur	63
Gambar 4.2 Sub Struktur Kedua : Diagram Jalur	64
Gambar 5.1 Koefisien Jalur Model I	78
Gambar 5.2 Koefisien Jalur Model II	79