

**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**

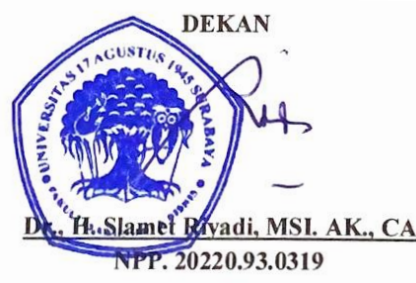
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan lulus pada ujian thesis Program Studi Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya  
Pada tanggal 16 Januari 2021

**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



**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

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENETAPAN PENGUJI .....</b>	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>PRAKATA.....</b>	<b>vii</b>
<b>RINGKASAN .....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
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
<b>BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN</b>	
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 .....	41
Kebijakan Dividen	

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

## **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
<b>BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
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
<b>BAB VI SIMPULAN DAN SARAN</b>	
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