



**PENGARUH KEPEMILIKAN INVESTOR ASING
TERHADAP KINERJA DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN**



TESIS

OLEH

Danang Kukuh Wibowo

55513120052

MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2015



**PENGARUH KEPEMILIKAN INVESTOR ASING
TERHADAP KINERJA DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS
OLEH
MERCU BUANA**

Danang Kukuh Wibowo

55513120052

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2015

PENGESAHAN TESIS

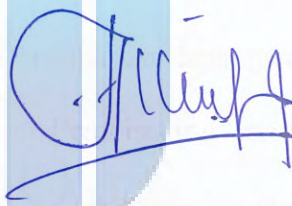
Judul : Pengaruh Kepemilikan Investor Asing Terhadap Kinerja dan
Kebijakan Dividen Perusahaan

Nama : Danang Kukuh Wibowo

NIM : 55513120052

Tanggal : 13 September 2015

Pembimbing



Dr. Istianingsih, SE, MS.Ak

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Mengetahui

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Mengesahkan

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi



Dr. Istianingsih, SE, MS.Ak.

PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Kepemilikan Investor Asing Terhadap Kinerja dan Kebijakan Dividen Perusahaan

Nama : Danang Kukuh Wibowo

NIM : 55513120052

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 13 September 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya 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.

13 September 2015




Danang Kukuh Wibowo

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas karunia yang diberikan oleh Sang Hyang Widhi Wasa sehingga penulis bisa menyelesaikan Tesis ini. Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak akan pernah selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak.

Karena itulah pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Kedua orang tua yang telah membesarkan dan mendukung penulis.
2. Istri yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
3. Ibu Dr. Istianingsih, SE, MS.Ak, selaku Dosen Pembimbing yang telah mengarahkan dan membimbing dalam penulisan Thesis ini.
4. Para Dosen MAKSI Universitas Mercubuana atas segala bimbingan dan pengajarannya selama menempuh pendidikan ini.
5. Seluruh rekan-rekan Mahasiswa MAKSI Universitas Mercubuana yang telah bersama-sama berjuang menempuh pendidikan dengan berbagi segala suka dan duka.
6. Dan pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu penulis.

Akhir kata penulis berharap Tesis ini bisa memberikan wacana keilmuan yang bermanfaat bagi banyak pihak. Terima kasih.

Jakarta, 13 September 2015

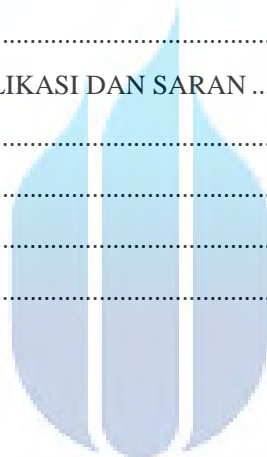
Penulis

DAFTAR ISI

PENGESAHAN TESIS	i
PERNYATAAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	6
1. Tujuan Penelitian	6
2. Kontribusi Penelitian	7
2.1. Kontribusi Teori	7
2.2. Kontribusi Praktik	7
2.3. Kontribusi Kebijakan	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	8
A. Kajian Pustaka	8
1. Agency Theory	8
2. Kepemilikan	8
3. Kinerja Perusahaan	9
4. Dividen	10
5. Kajian Riset Terdahulu	12
5.1. Penelitian Phung dan Le (2013)	12
5.2. Penelitian Baker dan Powell (2012)	13
5.3. Penelitian Harada dan Nguyen (2011)	15
5.4. Penelitian La Porta et al (2000)	16
5.5. Ringkasan Kajian Riset Terdahulu	19
B. Rerangka Pemikiran	19

C. Hipotesis.....	21
1. Pengaruh Kepemilikan Investor Asing Terhadap Kinerja Perusahaan	21
2. Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	22
3. Pengaruh Kepemilikan Investor Asing Terhadap Kebijakan Dividen.....	22
BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	24
BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN.....	26
A. Jenis Penelitian.....	26
B. Definisi dan Operasional Variabel	26
1. Kepemilikan Asing	26
2. Kinerja Perusahaan	27
3. Kebijakan Dividen	27
4. Ukuran Perusahaan	27
5. Leverage.....	28
C. Pengukuran Variabel	28
1. Kepemilikan Perusahaan.....	28
2. Kinerja Perusahaan	28
3. Kebijakan Dividen	29
4. Ukuran Perusahaan	29
5. Leverage.....	30
D. Populasi dan Sampel Penelitian	30
E. Teknik Pengumpulan Data.....	32
F. Teknik Pengolahan Data	33
1. Statistik Deskriptif	33
2. Uji Asumsi Klasik.....	33
2.1. Uji Multikolinearitas.....	34
2.2. Uji Heteroskedastisitas.....	34
2.3. Uji Autokorelasi.....	35
3. Uji Regresi	35
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	38
A. Statistik Deskriptif.....	38
B. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	40

1. Hasil Uji Multikolinearitas	40
2. Hasil Uji Heteroskedastisitas	41
3. Hasil Uji Autokorelasi	42
C. Hasil Uji Regresi.....	43
D. Hasil Uji Hipotesis.....	45
2. Uji t dan Uji Signifikansi	45
3. Uji Hipotesis 1	48
4. Uji Hipotesis 2	48
5. Uji Hipotesis 3	49
E. Pembahasan	49
BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	53
A. Simpulan	53
B. Implikasi.....	53
C. Saran.....	54
Daftar Pustaka.....	55



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Variabel Kontrol Kontrol Pada Penelitian Phung dan Le (2013)	13
Tabel 2.2 : Tingkatan Faktor-Faktor Terkait Penentuan Kebijakan Dividen	14
Tabel 2.3 : Variabel Pada Penelitian La Porta et al (2000).....	17
Tabel 2.4 : Ringkasan Penelitian-Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3.1 : Data Statistik Industri Manufaktur Indonesia.....	25
Tabel 4.1 : Distribusi Jumlah Perusahaan Berdasarkan Sub-Sektor.....	31
Tabel 4.2 : Prosedur Sampling.....	31
Tabel 5.1 : Statistik Deskriptif	38
Tabel 5.2 : Hasil Uji Multikoleniaritas	40
Tabel 5.3 : Hasil Uji Glejser.....	41
Tabel 5.4 : Hasil Uji Autokorelasi.....	42
Tabel 5.5 : Hasil Uji Regresi.....	43
Tabel 5.6 : Hasil Uji t.....	46



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Model Konseptual 20



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan.....	57
Lampiran 2 : Data	60
Lampiran 2 : Hasil Olah Data SPSS	76



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti keterkaitan antara masuknya investor asing, peningkatan kinerja perusahaan, dan kebijakan pembagian dividen. Objek penelitian pada penelitian ini adalah perusahaan yang bergerak di industri manufaktur dan terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2008 hingga 2013. Sampel diperoleh melalui metode purposive sampling, dimana sampel dipilih berdasarkan pada kriteria terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2008 hingga 2013, periode laporan keuangan berakhir setiap tanggal 31 Desember, dan Laporan Keuangan menggunakan mata uang rupiah. Jumlah sampel yang memenuhi kriteria berjumlah 90 perusahaan. Pengambilan data pada penelitian ini dilakukan dengan cara dokumentasi, yang menggunakan data sekunder yang didapat dari Indonesian Capital Market Directory dan laman IDX. Penelitian ini menggunakan 5 variabel yang terdiri dari kepemilikan asing pada perusahaan, kinerja perusahaan, ukuran perusahaan, dan leverage perusahaan. Analisis data dalam penelitian dilakukan melalui statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi, dan uji hipotesis. Hasil uji regresi hubungan antara kepemilikan asing dan kinerja perusahaan memiliki arah positif akan tetapi kepemilikan asing tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Hasil uji regresi menunjukkan kinerja perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen dengan arah hubungan positif. Hasil uji regresi juga menunjukkan kepemilikan asing berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dengan arah hubungan yang positif.

Kata kunci: kepemilikan investor asing, kinerja perusahaan, kebijakan dividen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABTRACT

The research is aim to assessing the relation between investment by foreign investor, increasing in company performance, and the dividend policy. Research object is company in manufacture industry and listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) on 2008 to 2013. Sample is defined by purposive sampling method where the selected sample is listed in the Indonesia Stock Exchange (IDX) on 2008 to 2013, financial statement ended on 31 December, and financial statement using rupiah. There are 90 companies whom whom fulfill the criteria to be sampled. Data collection is using secondary data colleted from Indonesian Capital Market Directory and IDX website. This research using 5 variabels consist of foreign ownership in the company, company performance, company size, and company leverage. Data analysis is performing using descriptive analysis, classic assumption test, regression test, and hypothesis test. Data is processed using SPSS application for Windows. Although the regression tests resulting positif relation between foreign investor ownership and company performance, the foreign investor ownership does not significantly affecting the company performance. Reggresion test shown the company performance has significantly affecting the dividend policy with positif relation. Regression test test also shown that foreign investor ownership has significantly affecting the dividend payment with positif relation.

Keyword: foreign investor ownership, company performance, dividend policy

UNIVERSITAS
MERCU BUANA