

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN MELALUI BIAYA KEAGENAN  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA UNTUK  
MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**SAFITRI MAHARANI YUSUF**

**12390058**

**KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2016**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap biaya keagenan; pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan; serta pengaruh tidak langsung pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan melalui biaya keagenan sebagai variabel *intervening*. Populasi yang digunakan penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tahun 2011-2014. Metode sampel penelitian menggunakan *puposive sampling*. Model statistika yang digunakan adalah analisis jalur.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif signifikan kepemilikan institusional terhadap biaya keagenan, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan, dan terdapat pengaruh negatif signifikan ukuran perusahaan terhadap biaya keagenan; terdapat pengaruh positif signifikan kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan, dan terdapat pengaruh negatif signifikan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan; terdapat pengaruh tidak langsung kepemilikan institusional dan kebijakan dividen terhadap kinerja perusahaan melalui biaya keagenan sebagai variabel *intervening*, serta tidak terdapat pengaruh tidak langsung ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan melalui biaya keagenan sebagai variabel *intervening*.

**Kata kunci:** Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kinerja Perusahaan, Biaya Keagenan, Analisis Jalur.

## ABSTRACT

*This study was aimed to analyze the effect of institutional ownership, dividend policy, and firm size on agency cost; the effect of institutional ownership, dividend policy, and firm size on firm performance; and the indirect effect of the effect of institutional ownership, dividend policy, and firm size on firm performance by using agency cost as an intervening variable. This study used 14 companies listed on Jakarta Islamic Index (JII) in 2011-2014. Samples obtained using a purposive sampling method. Data were processed using SPSS Software (PASW Statistic 17.0). The statistics method used is path analysis.*

*The results showed that: institutional ownership had positive significant effect on agency cost, dividend policy had no effect on agency cost, and firm size had negative significant effect on agency cost; institutional ownership had no effect on firm performance, dividend policy had no effect on firm performance, and firm size had negative significant effect on firm performance; institutional ownership and firm size had indirect effect on firm performance by agency cost as intervening variables, firm size had no indirect effect on firm performance by agency cost as intervening variables.*

**Keywords:** *Institutional Ownership, Dividend Policy, Firm Size, Firm Performance, Agency Cost, Path Analysis.*

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Saudari Safitri Maharani Yusuf  
Lamp : 1

Kepada  
**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**  
**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**  
Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum wr. wb.*

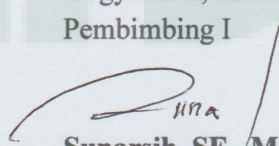
Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Safitri Maharani Yusuf  
NIM : 12390058  
Judul Skripsi : **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui Biaya Keagenan Sebagai Variabel *Intervening*”**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 22 Maret 2016  
Pembimbing I



**Sunarsih, SE., M.Si.**

**NIP. 19740911 199903 2 001**



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR**

Hal : Skripsi Saudari Safitri Maharani Yusuf

Lamp : 1

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum wr. wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Safitri Maharani Yusuf

NIM : 12390058

Judul Skripsi : **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui Biaya Keagenan Sebagai Variabel *Intervening*”**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 22 Maret 2016

Pembimbing II

**M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM.**

**NIP. 19780503 200604 1 002**

**PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR**

Nomor : UIN/02/DEB/PP.01.1/424/2016

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui Biaya Keagenan Sebagai Variabel *Intervening*

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Safitri Maharani Yusuf

NIM : 12390058

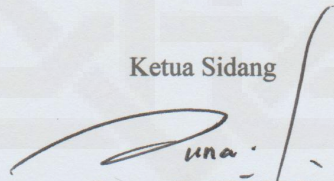
Telah dimunaqasyahkan pada : Senin, 28 Maret 2016

Nilai Munaqasyah : A

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

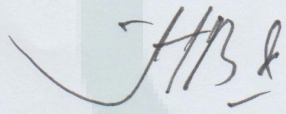
**TIM MUNAQASYAH :**

Ketua Sidang



Sunarsih, SE., M.Si  
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I



H. M. Yazid Afandi, M.Ag.  
NIP. 19720913 200312 1 001

Penguji II



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, M.Si.  
NIP. 19661119 199203 1 002

Yogyakarta, 5 April 2016

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Ibnu Oizam, SE., M.Si., Ak., CA.  
NIP. 19680102 199403 1 002

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Safitri Maharani Yusuf

NIIM : 12390058

Jurusan-Prodi : Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui Biaya Keagenan Sebagai Variabel *Intervening*”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yogyakarta, 22 Maret 2016

Penyusun,



Safitri Maharani Yusuf

Nim. 12390058

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

### TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

---

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Safitri Maharani Yusuf  
NIM : 12390058  
Jurusan/Program Studi : Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui Biaya Keagenan Sebagai Variabel *Intervening***

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada Tanggal: 22 Maret 2016

Yang menyatakan



(Safitri Maharani Yusuf)



## MOTTO

**“...Sesungguhnya Allah tak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri...”**

**(QS. Ar-Ra’d [13]: 11)**

**“Whatever you are, be a good one” – Abraham Lincoln**



## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi Ini Saya Persembahkan Kepada:*

**“Kedua Orang Tua Saya”**

**Edy Yusuf Nur Samsu Santosa**

**Ulfah Faridah**

*(Tanpa doa dan kerja keras kedua orang tua saya, saya bukan siapa-siapa.  
Terima kasih Bapak dan Ibu)*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan kasih sayang serta karunia-Nya kepada seluruh makhluk ciptaan-Nya. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan pengikutnya sampai akhir zaman.

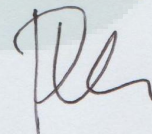
Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Machasin, M.A., selaku Pgs. Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak.,CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, SE., M.Si., selaku pembimbing I dan Bapak M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM., selaku pembimbing II yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran, dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dengan tulus hati selama kuliah, semoga diberikan keberkahan selalu oleh Allah SWT.

6. Seluruh Staf Tata Usaha Program Studi dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tua, Edy Yusuf dan Ulfah Faridah atas doa yang selalu dipanjatkan, perhatian, kasih sayang, dan dukungan yang tiada henti kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Kakak-kakak dan adik-adik, Ilma Fatimah Yusuf, Layla Rahmadiana Yusuf, Arifah Fatmalina Yusuf dan Muhammad Kholid Faturrohman Yusuf yang selalu mendoakan dan memberikan motivasi.
9. Noor Dwi Hasannah, Fatma Rini Suksma Aji, Raditya Dimas, Deny Cisna, M. Rizka, Rani Arina yang tidak lelah memberikan nasihat, dukungan, dan perhatian bagi kelancaran skripsi penulis.
10. Seluruh teman-teman Keuangan Syariah angkatan 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan Keuangan Syariah di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang terbaik atas jasa-jasa yang telah diberikan untuk penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 5 April 2016



**Safitri Maharani Yusuf**

**NIM. 12390058**

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	´	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yażhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

## F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

## G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya



ذوى الفروض	ditulis	<i>żawi al-furūd</i>
أهل السنّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPUL</b>	
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>viii</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>ix</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>x</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xi</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xxii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xxiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
D. Sistematika Pembahasan .....	11
<b>BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> <b>13</b>	
A. Tinjauan Pustaka .....	13
B. Landasan Teori .....	17
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	17
2. Kepemilikan Institusional .....	20
3. Kebijakan Dividen .....	23
4. Ukuran Perusahaan .....	26
5. Biaya Keagenan .....	27
6. Kinerja Perusahaan .....	30
7. Saham Menurut Syariah .....	32
8. <i>Jakarta Islamix Index</i> .....	35
C. Pengembangan Hipotesis .....	38
D. Kerangka Berpikir .....	45
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>46</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	46
B. Populasi dan Sampel .....	46
C. Teknik Pengumpulan Data .....	47
D. Definisi Operasional Variabel .....	48

1. Variabel dependen .....	48
2. Variabel independen .....	48
3. Variabel <i>intervening</i> .....	49
E. Teknik Analisis Data .....	51
1. Analisis Deskriptif .....	51
2. Uji Asumsi Klasik .....	51
a. Uji Normalitas .....	51
b. Uji Autokorelasi .....	52
c. Uji Multikolinearitas .....	53
d. Uji Heteroskedastisitas .....	54
3. Analisis Jalur .....	54
4. Uji Hipotesis .....	59
a. Uji Simultan (Uji F) .....	60
b. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	60
c. Uji Parsial (Uji t) .....	61
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>62</b>
A. Deskriptif Objek Penelitian .....	62
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	63
C. Uji Asumsi Klasik .....	65
1. Uji Normalitas .....	65
2. Uji Autokorelasi .....	66
3. Uji Multikolinearitas .....	67
4. Uji Heteroskedastisitas .....	67
C. Analisis Jalur .....	69
E. Uji Hipotesis .....	75
1. Uji F (Pengujian Secara Simultan) .....	75
2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	77
3. Uji T (Pengujian Secara Parsial) .....	79
F. Pembahasan Hasil Penelitian .....	82
1. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Biaya Keagenan Pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Tahun 2011-2014 .....	82
2. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Biaya Keagenan Pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Tahun 2011-2014 .....	83
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Keagenan Pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Tahun 2011-2014 .....	85
4. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Tahun 2011-2014 .....	86
5. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Tahun 2011-2014 .....	88
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Tahun 2011-2014 .....	89

7. Pengaruh Biaya Keagenan Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Tahun 2011-2014 .....	90
8. Kepemilikan Institusional Berpengaruh Tidak Langsung Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui Biaya Keagenan Sebagai Variabel <i>Intervening</i> yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Tahun 2011-2014.....	91
9. Kebijakan Dividen Berpengaruh Tidak Langsung Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui Biaya Keagenan Sebagai Variabel <i>Intervening</i> yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Tahun 2011-2014.....	92
10. Ukuran Perusahaan Berpengaruh Tidak Langsung Terhadap Kinerja Perusahaan Melalui Biaya Keagenan Sebagai Variabel <i>Intervening</i> yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Tahun 2011-2014.....	93
<b>BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN .....</b>	<b>95</b>
A. Kesimpulan .....	95
B. Implikasi.....	98
C. Saran.....	99
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>100</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>101</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Kriteria Sampel Penelitian .....	62
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	63
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Kolmogorov - Smirnov</i> .....	65
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Runs Test</i> .....	66
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas.....	67
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Park</i> .....	68
Tabel 4.7	Hasil Regresi Model 1.....	70
Tabel 4.8	Hasil Regresi Model 2.....	71
Tabel 4.9	Hasil Regresi .....	72
Tabel 4.10	Hasil Uji F Regresi Model I.....	76
Tabel 4.11	Hasil Uji F Regresi Model II.....	76
Tabel 4.12	Koefisien Determinasi Regresi Model I.....	78
Tabel 4.13	Koefisien Determinasi Regresi Model II .....	78
Tabel 4.14	Hasil Uji T Regresi Model I.....	79
Tabel 4.15	Hasil Uji T Regresi Model II .....	79

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	45
Gambar 3.1 Model Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	55
Gambar 4.1 Diagram Jalur Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan melalui Biaya Keagenan sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	69



## DAFTAR LAMPIRAN

### Halaman

<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>I</b>
1. Terjemahan.....	II
2. Data Penelitian	
a. Daftar Rekapitulasi Kepemilikan Institusional .....	III
b. Daftar Rekapitulasi Kebijakan Dividen .....	III
c. Daftar Rekapitulasi Ukuran Perusahaan .....	IV
d. Daftar Rekapitulasi Biaya Keagenan .....	IV
e. Daftar Rekapitulasi Kinerja Perusahaan .....	V
3. Output SPSS	
a. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	VI
b. Hasil Uji Normalitas .....	VI
c. Hasil Uji Autokorelasi .....	VII
d. Hasil Uji Multikolonieritas .....	VII
e. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	VIII
f. Hasil Uji Regresi Model 1 .....	VIII
g. Hasil Uji Regresi Model 2 .....	IX
h. Hasil Uji F Regresi Model I.....	IX
i. Hasil Uji F Regresi Model II.....	IX
j. Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi Model I.....	X
k. Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi Model II.....	X
l. Hasil Uji T Regresi Model I.....	X
m. Hasil Uji T Regresi Model II .....	XI
4. <i>Curriculum Vitae</i> .....	XII

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Penelitian

Kesejahteraan pemegang saham merupakan hal yang terpenting dalam tujuan sebuah perusahaan, di samping memperoleh laba atau keuntungan yang maksimal. Kesejahteraan dapat ditingkatkan melalui kinerja perusahaan (*firm performance*) yang baik (Fachrudin, 2011: 37). Selain itu, dengan memperoleh laba yang maksimal seperti yang telah ditargetkan, perusahaan dapat berbuat banyak bagi kesejahteraan pemilik, karyawan, serta meningkatkan mutu produk dan melakukan investasi baru. Oleh karena itu, manajemen perusahaan dalam praktiknya dituntut harus mampu memenuhi target yang telah ditetapkan.

Salah satu perusahaan yang dapat menunjukkan kinerja yang baik pada tahun 2015 adalah PT Telekomunikasi Indonesia Tbk. (Telkom). PT Telekomunikasi Indonesia Tbk. (Telkom/TLKM) berhasil melampaui target pendapatan sebesar Rp100 triliun sepanjang 2015, meningkat dibandingkan realisasi 2014 yang sebesar Rp89,7 triliun. Tahun ini, perusahaan telekomunikasi terbesar di Indonesia milik negara tersebut akan mempertahankan kinerja dengan menggenjot bisnis digital.

Pendapatan tahun lalu sudah pasti melebihi Rp100 triliun, akan tetapi nilai persisnya masih dihitung. Anak usaha perseroan, PT Telekomunikasi Selular (Telkomsel) tetap menjadi kontributor terbesar pendapatan perseroan. Selain itu, anak usaha Telkom yang lain pun rata-rata mengalami pertumbuhan yang signifikan, yakni sekitar 30%



sepanjang 2015. Secara konsolidasi, pertumbuhan yang tinggi tersebut berdampak terhadap kinerja perseroan.

Perseroan tetap berusaha tumbuh di atas rata-rata industri telekomunikasi atau di atas 9% pada tahun 2015. Sementara itu, per akhir Desember tahun lalu, nilai kapitalisasi pasar (*market cap*) saham TLKM menembus Rp313 triliun atau 6,4% dari total *market cap* saham di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Dengan *market cap* yang besar tersebut, para pemegang saham perseroan pun cenderung untuk tetap mempertahankan status perseroan sebagai perusahaan dalam negeri yang mencatatkan sahamnya di dua negara (*dual listing*). Saham Telkom sudah tercatat di Bursa Efek New York selama 20 tahun (Nurfaizi, 2016, <http://www.beritasatu.com/pasar-modal/338051-pendapatan-telkom-tembus-rp-100-triliun.html>).

PT. Telkom membuktikan bahwa tujuan perusahaan yang terpenting selain kesejahteraan pemegang saham adalah memperoleh laba atau keuntungan yang maksimal. Selain itu, PT. Telkom juga mampu memenuhi target yang telah ditetapkan di awal tahun 2015. Hal ini mengindikasikan bahwa PT. Telkom dapat mempertahankan kinerja perusahaan dengan baik.

Kinerja perusahaan merupakan sesuatu yang dihasilkan oleh suatu perusahaan dalam periode tertentu dengan mengacu pada standar yang ditetapkan. Kinerja perusahaan yang baik mempengaruhi kemudahan perusahaan untuk memperoleh pinjaman, mempengaruhi keputusan investor dalam menanamkan modalnya dan mempengaruhi masa depan

perusahaan. Untuk mengetahui baik atau tidaknya kinerja suatu perusahaan diperlukan adanya penilaian kinerja.

Penilaian kinerja keuangan merupakan salah satu cara yang dilakukan oleh pihak manajemen agar dapat memenuhi kewajibannya kepada para pemilik perusahaan. Tujuan pokok penilaian kinerja adalah untuk memotivasi karyawan dalam mencapai sasaran organisasi dan dalam memenuhi standar perilaku yang telah ditetapkan sebelumnya, agar menghasilkan tindakan dan hasil yang diinginkan. Salah satu alat yang dapat digunakan untuk mengukur atau menilai kinerja perusahaan adalah *Return On Assets (ROA)*.

Dalam berjalannya perusahaan terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi kinerja sebuah perusahaan, beberapa di antaranya ialah kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan. Adanya kepemilikan oleh investor institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja manajemen, karena kepemilikan saham mewakili suatu sumber kekuasaan yang dapat digunakan untuk mendukung atau sebaliknya terhadap keberadaan manajemen. Perusahaan-perusahaan yang besar dan perusahaan-perusahaan yang kepemilikan sahamnya sebagian besar dimiliki oleh pemerintah cenderung membayar dividen yang tinggi, karena ditujukan untuk mengurangi persoalan-persoalan keagenan (*agency problems*). Dengan berkurangnya persoalan keagenan, maka akan menumbuhkan kinerja perusahaan.

Besar kecilnya perusahaan dapat diukur dengan kekayaan atau aset perusahaan. Besarnya jumlah aset perusahaan dapat memberi akses yang lebih besar untuk memperoleh dana di pasar modal dibandingkan perusahaan kecil, yang dapat digunakan untuk kebutuhan dalam operasi perusahaan. Dengan kemudahan memperoleh dana yang diperoleh untuk operasi perusahaan, maka perusahaan akan memiliki kemampuan meningkatkan produktivitas yang pada akhirnya meningkatkan kinerja perusahaan (Immanuela, 2014).

Pada umumnya perusahaan yang telah *go public* akan memisahkan antara fungsi kepemilikan dengan fungsi pengelolaan untuk kelancaran menjalankan usaha, supaya kinerja perusahaan dapat berjalan dengan efektif dan efisien sehingga tercapai tujuan perusahaan, yaitu meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Untuk mencapai tujuan tersebut para pemegang saham biasanya mempercayakan pengelolaan perusahaan kepada profesional untuk bekerja meningkatkan nilai kepentingan pemegang saham.

Jensen dan Meckling (1976) dalam Fachrudin (2011: 38) mengutarakan pemisahan fungsi pengelolaan dan fungsi kepemilikan sangat rentan dengan *agency conflict* (konflik kepentingan). *Agency conflict* terjadi manakala manajer cenderung membuat keputusan yang menguntungkan dirinya daripada kepentingan pemegang saham. *Agency conflict* dapat menimbulkan *agency cost* (biaya agensi).

Konflik keagenan di dalam suatu perusahaan tersebut kemudian akan menimbulkan *agency cost* yang kemudian akan berdampak negatif terhadap kinerja. Jensen dan Meckling (1976) dalam Randis dan Fitriany (2014: 5) menyatakan bahwa biaya keagenan (*agency cost*) adalah biaya yang dikeluarkan pemilik perusahaan untuk mengatur dan mengawasi tindakan para manajer sehingga mereka bertindak berdasarkan kepentingan perusahaan. *Agency cost* juga dapat diartikan sebagai penggunaan aliran kas untuk pengeluaran yang tidak penting yang dilakukan oleh manajer atas *free cash flow* ( arus kas yang tersedia untuk diskresioner yang digunakan manajemen).

Jensen dan Meckling (1976) dan Easterbrook (1989) dalam Sari (2010: 21) mengemukakan ada beberapa alternatif untuk mengurangi *agency cost* tersebut yaitu pertama, meningkatkan *dividend payout ratio*. Pembayaran dividen akan mempengaruhi kebijakan pendanaan karena dengan pembayaran dividen akan mengurangi *cash flow* perusahaan. Hal tersebut mengakibatkan perusahaan akan mencari alternatif sumber pendanaan yang relevan untuk memenuhi kebutuhan operasinya. Kedua, *institutional investor* sebagai pihak yang memonitor agen. Hal ini disebabkan karena kepemilikan mewakili sumber kekuasaan yang dapat digunakan untuk mendukung atau sebaliknya terhadap keberadaan manajemen. Jadi dengan adanya *institutional investor* seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi dan kepemilikan oleh institusi lain akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja manajemen.

Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi kinerja perusahaan karena perusahaan yang besar dapat menurunkan *agency cost* (membutuhkan sedikit *discretionary expense*) (Fachrudin, 2011: 38). Perusahaan yang memiliki ukuran besar cenderung menarik perhatian dan kemungkinan berada dalam observasi publik yang lebih besar. Selain itu, semakin banyak karyawan yang dipekerjakan pada perusahaan besar, akan menyebabkan pemerintah memberikan pengawasan yang lebih. Hal ini dikarenakan pemerintah bertanggung jawab melindungi para pekerja dan menyoroti masalah sosial yang terjadi di dalam perusahaan.

Dari paparan yang sudah diuraikan sebelumnya, terdapat beberapa penelitian yang sudah dilakukan. Salah satunya membahas mengenai kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dividen, pertumbuhan perusahaan, *free cash flow*, profitabilitas, dan kebijakan hutang. Disimpulkan dalam penelitian tersebut bahwa kepemilikan institusi tidak berpengaruh terhadap *agency cost* yang diukur dengan ATO (*Assets Turn Over*) dan OGA (*Operating General and Administration*) (Saputro dan Syafruddin, 2012).

Penelitian yang membahas mengenai kebijakan dividen dan biaya keagenan dilakukan oleh Komariah, Suryopratomo, Wulandari dan Risbaya. Mereka menyimpulkan dalam penelitian tersebut bahwa *dividend payout ratio* memiliki pengaruh negatif terhadap *agency cost*. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi pembayaran dividen akan menurunkan *agency cost* (Komariah, Suryopratomo, Wulandari & Risbaya, 2012).

Terdapat penelitian yang membahas mengenai ukuran perusahaan dan biaya keagenan. Dalam penelitian tersebut disimpulkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap *agency cost* secara signifikan (Randis dan Fitriany, 2014). Adapun penelitian selanjutnya mengenai kepemilikan institusional dan kinerja perusahaan oleh Kartikawati yang menyimpulkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan (Kartikawati, 2007).

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Sukendro dan Pujiharjanto, kebijakan dividen dan kinerja perusahaan terdapat pengaruh yang dimana kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan dengan proksi ROA (*Return On Assets*) (Sukendro dan Pujiharjanto, 2012). Penelitian selanjutnya oleh Arisadi dkk mengenai ukuran perusahaan dan kinerja perusahaan. Mereka menyimpulkan dalam penelitiannya bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan (Arisadi dkk, 2013).

Hasil penelitian mengenai *agency cost* dan kinerja perusahaan yang dilakukan oleh Fachrudin menunjukkan bahwa *agency cost* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan (Fachrudin, 2011).

Berdasarkan dari hasil beberapa penelitian tersebut dapat disimpulkan perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang telah dipaparkan sebelumnya adalah penambahan variabel penelitian yang digunakan serta objek penelitian. Variabel yang mempengaruhi kinerja perusahaan dalam penelitian ini menggunakan variabel kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan. Pemilihan variabel

kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen dikarenakan dalam beberapa penelitian terdahulu belum menghasilkan suatu kesamaan hasil dalam hal hubungannya dengan kinerja perusahaan. Penggunaan biaya keagenan sebagai variabel *intervening* dalam penelitian ini sebagai variabel penghubung pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan. Selain itu objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Alasan JII dipilih sebagai objek penelitian karena salah satu tujuan dibentuknya *Jakarta Islamic Index* adalah sebagai tolak ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja investasi dalam ekuitas secara syariah dan untuk memberi kesempatan kepada investor yang ingin melakukan investasi sesuai dengan prinsip syariah. Peneliti ingin meneliti dalam konteks JII, sejauh mana kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan mempunyai pengaruh terhadap kinerja perusahaan dengan biaya keagenan sebagai *intervening* pada perusahaan yang terdaftar di JII selama 2011-2014.

Berdasarkan latar belakang serta penelitian terdahulu yang telah dikemukakan sebelumnya, maka peneliti tertarik melakukan penelitian tentang tentang **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Biaya Keagenan Sebagai Variabel *Intervening*”**. Dalam penelitian ini sampel perusahaan yang akan diuji tidak dipisah berdasarkan

jenis industrinya. Hal ini dikarenakan penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran secara umum terhadap seluruh anggota *Jakarta Islamic Index*.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka rumusan masalah penelitian yang dilakukan ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap biaya keagenan di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2014?
2. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap biaya keagenan di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2014?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap biaya keagenan di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2014?
4. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2014?
5. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap kinerja perusahaan di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2014?
6. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2014?
7. Bagaimana pengaruh biaya keagenan terhadap kinerja perusahaan di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2014?

## **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

Penelitian yang dilakukan ini memiliki beberapa tujuan dan kegunaan baik secara akademik, praktik maupun untuk penelitian yang



akan mendatang. Berikut adalah beberapa tujuan dan kegunaan penelitian yang dilakukan ini:

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan pokok masalah yang telah diutarakan sebelumnya, maka tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a) Untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional terhadap biaya keagenan.
- b) Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap biaya keagenan.
- c) Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap biaya keagenan.
- d) Untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional terhadap terhadap kinerja perusahaan.
- e) Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap kinerja perusahaan.
- f) Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap terhadap kinerja perusahaan.
- g) Untuk menguji biaya keagenan berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan.

### **2. Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

- a) Manfaat Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangsih intelektual kepada para peneliti yang melaksanakan penelitian lebih lanjut dengan bahasan yang serupa, baik dijadikan sumber referensi maupun sebagai wawasan keilmuan yang dapat mendukung kegiatan akademis pembaca.

b) Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memeberikan tambahan informasi yang bermanfaat bagi manajemen sebagai bahan pertimbangan untuk mengatasi masalah yang berhubungan dengan kepemilikan saham, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan yang secara konseptual mempengaruhi kinerja perusahaan dan biaya keagenan sebagai intervensi.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Penyusunan skripsi ini akan disajikan secara sistematis, dengan menggunakan lima bab pembahasan yang di dalamnya terdiri dari sub bab sebagai perinciannya.

Bab pertama, bagian ini berupa pendahuluan. Bagian pendahuluan ini merupakan gambaran umum penulisan penelitian ini. Pendahuluan terdiri dari latar belakang yang menjelaskan mengapa penelitian ini dilakukan, pokok masalah yang akan dibahas dalam penelitian, tujuan dan kegunaan penelitian yang merupakan gambaran tujuan yang ingin dicapai oleh penyusun baik berupa manfaat secara akademik maupun manfaat praktis, serta sistematika pembahasan yang merupakan gambaran secara singkat alur penyusunan penelitian ini.

Bab kedua dalam penelitian ini berupa landasan teori dari penelitian yang akan dilakukan. Bab kedua ini terdiri dari beberapa sub bab, antara lain: telaah pustaka yang berisikan kutipan-kutipan teori serta hasil dari beberapa penelitian terdahulu yang mendukung penelitian ini, landasan teori sendiri menjadi acuan dalam pengembangan dalam pembahasan penelitian yang akan dilakukan, pengembangan hipotesis, dan kerangka penelitian yang akan diteliti selanjutnya.

Bab ketiga berisi mengenai paparan metodologi penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini. Metode penelitian tersebut akan menjelaskan mulai dari jenis penelitian apa yang akan dilakukan, sampel, populasi, teknik pengumpulan data, hingga teknik analisis apa yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Bab keempat terdiri dari uraian analisis dari hasil penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan metode kuantitatif dan pembahasan lebih lanjut dari hasil penelitian tersebut.

Bab kelima merupakan penutup yang berisikan kesimpulan yang menjadi jawaban dari pokok masalah dalam penelitian ini, keterbatasan penelitian yang berisi kekurangan penyusun dalam melakukan penelitian ini serta saran yang diberikan penyusun untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian ini.

## BAB V

### SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

1. Koefisien kepemilikan institusional adalah sebesar 0,303 dengan signifikansi 0,030. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap biaya keagenan. Semakin meningkatnya pemegang saham institusional maka biaya keagenan akan semakin tinggi karena investor institusional akan fokus pada keputusan yang menguntungkan pihaknya dan mengabaikan pemegang saham minoritas yang berarti hipotesis pertama yang diajukan ditolak.
2. Variabel kebijakan dividen dalam penelitian ini didapatkan koefisien sebesar 0,039 dengan signifikansi 0,464. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap biaya keagenan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2011-2014. Kemungkinan perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2011-2014 menerapkan kebijakan stabilitas dividen, sehingga dalam hal ini naik turunnya dividen yang dibagikan tidak dipengaruhi oleh biaya operasional perusahaan. Oleh karena itu, hipotesis kedua yang diajukan ditolak.
3. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap biaya keagenan. Hal ini terlihat dari nilai koefisien variabel ukuran perusahaan sebesar 0,000 dan koefisien regresi sebesar  $-0,076$ . Sehingga hipotesis

ketiga diterima yang artinya semakin besar perusahaan maka *agency cost* semakin menurun.

4. Koefisien kepemilikan institusional adalah sebesar 0,328 dengan signifikansi 0,012. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan yang berarti hipotesis diterima. *Institutional shareholders* memiliki insentif untuk memantau pengambilan keputusan perusahaan. Hal ini akan berpengaruh positif bagi perusahaan tersebut, baik dari segi peningkatan nilai perusahaan maupun peningkatan kinerja usaha.
5. Variabel kebijakan dividen dalam penelitian ini didapatkan koefisien sebesar 0,022 dengan signifikansi 0,658 yang artinya hipotesis kelima ditolak. Sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap biaya keagenan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2011-2014. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak akan membayar dividen tinggi untuk menjaga reputasinya ketika profitabilitasnya rendah.
6. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap biaya keagenan. Hal ini terlihat dari nilai koefisien variabel ukuran perusahaan sebesar 0,003 dan koefisien regresi sebesar  $-0,054$ . Sehingga hipotesis keenam ditolak yang artinya bahwa semakin besar ukuran suatu perusahaan belum tentu akan menumbuhkan laba suatu perusahaan.
7. Variabel biaya keagenan dalam penelitian ini didapatkan koefisien sebesar 0,360 dan nilai signifikansi 0,003. Hal ini menunjukkan bahwa

variabel biaya keagenan yang diproksikan ke dalam biaya operasional berpengaruh positif dan signifikan kepada kinerja perusahaan yang diproksikan ke dalam ROA dan hipotesis ketujuh ditolak. Semakin tinggi pendapatan perusahaan maka akan diikuti dengan bertambahnya biaya operasional perusahaan.

8. Nilai koefisien jalur pengaruh langsung kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan adalah 0,328, sementara nilai koefisien pengaruh tidak langsungnya sebesar  $(0,303 \times 0,36) = 0,10908$ . Berdasarkan hasil dari t hitung yang sudah dilakukan sebelumnya, t hitung = 1,751 lebih besar dari t tabel dengan tingkat signifikansi 0,05 dan *degree of freedom* yakni sebesar 51 yaitu 1,67528. Jika nilai t hitung lebih besar dari nilai t tabel maka signifikan yang artinya terdapat pengaruh *intervening*. Maka dapat disimpulkan bahwa koefisien *intervening* 0,10908 signifikan yang berarti terdapat pengaruh *intervening*.
9. Nilai koefisien jalur pengaruh langsung kebijakan dividen terhadap kinerja perusahaan adalah 0,022, sementara nilai koefisien pengaruh tidak langsungnya sebesar  $(0,39 \times 0,36) = 0,1404$ . Berdasarkan dari hasil uji t yang telah dilakukan sebelumnya, t hitung = 6,832 lebih besar dari t tabel dengan tingkat signifikansi 0,05 dan *degree of freedom* yakni sebesar 51 yaitu 1,67528. Jika nilai t hitung lebih besar dari nilai t tabel maka signifikan yang artinya terdapat pengaruh *intervening*. Maka dapat disimpulkan bahwa koefisien *intervening* 0,1404 signifikan yang berarti ada pengaruh *intervening*.

10. Nilai koefisien jalur pengaruh langsung ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan adalah  $-0,054$ , sementara nilai koefisien pengaruh tidak langsungnya sebesar  $(-0,076 \times 0,36) = -0,02736$ . Berdasarkan dari hasil uji t yang telah dilakukan, t hitung =  $-2,4$  lebih kecil dari t tabel dengan tingkat signifikansi  $0,05$  dan *degree of freedom* yakni sebesar  $51$  yaitu sebesar  $1,67528$ . Jika nilai t hitung lebih besar dari nilai t tabel maka signifikan yang artinya terdapat pengaruh *intervening*. Maka dapat disimpulkan bahwa koefisien *intervening*  $-0,02736$  tidak signifikan yang berarti tidak ada pengaruh *intervening*.

## **B. Implikasi**

### **1. Bari Perkembangan Ilmu Pengetahuan**

Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan suatu wawasan dan pembuktian terbaru mengenai hubungan biaya keagenan dan kinerja perusahaan. Dari hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk mengetahui berpengaruh tidaknya kepemilikan institusional, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan biaya keagenan terhadap kinerja perusahaan

### **2. Kegunaan Praktis Bagi investor**

Bagi investor dan calon investor sebaiknya berinvestasi tidak memandang pada besar kecilnya ukuran suatu perusahaan. Sebab semakin besar perusahaan belum tentu labanya juga besar. Semakin besar sebuah perusahaan mungkin tidak menggunakan dananya untuk pengembangan usaha atau operasional. Dana yang didapatkan dari keuntungan perusahaan digunakan untuk menginvestasikan dananya dalam bentuk

biaya tetap atau *fixed cost* seperti pembaharuan peralatan, pembelian mesin, renovasi gedung, dan lain-lain. Sehingga tidak banyak dana yang akan berputar untuk operasional.

### **C. Saran**

1. Diharapkan pada penelitian selanjutnya menambahkan sampel perusahaan yang akan diteliti.
2. Peneliti menyarankan agar menggunakan proksi variabel yang lain untuk mendapatkan hasil yang lebih tepat dan akurat.



## DAFTAR PUSTAKA

### BUKU:

- Arifin, Z. (2007). *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Edisi Pertama. Cetakan Kedua. September. Yogyakarta: Ekonisia.
- Aziz, A. (2010). *Manajemen Investasi Syari'ah*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Cetakan V. April. Semarang: Penerbit Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Huda, N., & Nasution, M. E. (2007). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Edisi I. Cet. ke-1. Jakarta: Kencana.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*. Edisi Pertama. Cetakan Keenam. Januari. Yogyakarta: BPFÉ.
- Riyanto, B. (2011). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFÉ.
- Sartono, A. (2009). *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFÉ.
- Sudarsono, H. (2005). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah: Deskripsi dan Ilustrasi*. Edisi II. Cet. ke-3. Yogyakarta: Ekonisia.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif & RND*. Bandung: Alfabeta.
- Widyarini. (2012). *Manajemen Bisnis dengan Pendekatan Islam*. Yogyakarta: Ekonisia.

### SERIAL:

- Amidu', M. (2007). *How Does Dividend Policy Affect Performance of The Firm on Ghana Tock Exchange?. Investment Management and Financial Innovations*. Vol. 4. No. 2. hlm. 103-112.
- Arisadi, Y. C., dkk. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Fixed Assets to Total Assets Ratio* terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol. 11. No. 4. Desember. hlm. 568-574.

- Diantimala, Y. (2008). Pengaruh Akuntansi Konservatif, Ukuran Perusahaan, Dan *Default Risk* Terhadap Koefisien Respon Laba (ERC). *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*. Vol 1. No 1.
- Fachrudin, K. A. (2011). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan *Agency Cost* terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 13. No. 1. Mei. hlm. 37-46.
- Fadah, I. (2010). Faktor Penentuan Dividen dan Biaya Keagenan Serta Pengaruhnya Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 14.
- Immanuela, I. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan *Agency Cost*, sebagai Variabel *Intervening* terhadap Kinerja Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Widya Warta*. No. 01. Januari. hlm. 59-70.
- Kaen, F. R., & Baumann, H. (2013). *Firm Size, Employees and Profitability In U.S. Manufacturing Industries*, *Journal Of Economics Literature*, 13 Januari.
- Kartikawati, W. (2007). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Skripsi*. (<http://hana3.wordpress.com/2009/05/17/pengaruh-kepemilikaninstitusional-terhadap-kinerja-keuangan-perusahaan/>), diakses tanggal 8 Februari 2016.
- Komariah, S., dkk. (2012). *The Influence of Agency Cost, Investment Risk, and Profitability to Investment Decision*. *Forum Manajemen Indonesia ke 4. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia*. 13 November.
- Mahendra, Dj. A. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*. Vol. 6. No. 2. Agustus.
- Putri, I. F. & Nasir, M. (2006). Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dalam Perspektif Teori Keagenan. *Simposium Nasional Akuntansi IX*. Padang (24-25 Agustus). hlm. 3.
- Rachmad, A. N. & Muid, D. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage* dan *Return On Assets (ROA)* terhadap Kebijakan Divide. *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol 2. No. 3. hlm. 1-11.
- Randis, A. & Fitriany, A.. (2014). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan Melalui *Agency Cost* sebagai Variabel *Intervening*: Perbandingan Perusahaan yang Mengalami *Financial Distress* Dan Tidak. *SNA 17 Mataram, Lombok*. 24-27 September.
- Saputro, A. N. & Syafruddin, M.. (2012). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Biaya Keagenan. *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol 1. No 1. hlm. 1-13.
- Sari, R. F. (2010). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi Terhadap

Kebijakan Dividen. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Sukendro, J. & Pujiharjanto, C.A. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Perusahaan di Indonesia. *Conference Business, Accounting, and Management*. Vol. 1. No. 1. Desember. hlm. 475-484.

Suprpti, S. B. W. & Herawati, N. L. (2013). Masalah Keagenan dan Simultanisasi Pembuatan Keputusan Keuangan. *Bulwtin Ekonomi*. Vol. 11. No. 1.

Ujiyanto, M. & Pramuka, B. A. (2007). Mekanisme *Corporate Governance*, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan. *Simposium Nasional Akuntansi X*. Makasar (26-28 Juli). hlm 5.

Wiranata, Y. A. & Nugrahanti, Y. W. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 15. No. 1. Mei. hlm. 15-26.

#### **INTERNET:**

Nurfaizi, Farid. (2016, 4 Januari). Pendapatan Telkom Tembus Rp 100 Triliun. <http://www.beritasatu.com/pasar-modal/338051-pendapatan-telkom-tembus-rp-100-triliun.html>.

<http://amrianidris.blogspot.co.id/2014/06/konsep-harta-dan-kepemilikan-dalam-islam.html> diakses pada tanggal 2 Maret 2016.

<https://www.nahimunkar.com/bahaya-menyerahkan-urusan-kepada-yang-bukan-ahlinya-apalagi-pengkhianat/> diakses pada tanggal 4 April 2016.

<https://rumaysho.com/1129-sebaik-baik-harta-di-tangan-orang-yang-sholih.html> diakses pada tanggal 4 April 2016.

<http://www.tafsir.web.id/2013/01/tafsir-nisa-ayat-56-63.html> diakses pada tanggal 4 Maret 2016.



# LAMPIRAN

### *Lampiran 1*

#### Terjemahan Al-Quran dan Hadis

<b>No.</b>	<b>Halaman</b>	<b>Terjemahan</b>
1.	22	<i>"...Sebaik-baiknya harta ialah yang berada pada orang salih".</i>
2.	25	<i>"Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanat kepada yang berhak menerimanya, dan apabila kamu menetapkan hukum di antara manusia hendaknya kamu menetapkannya dengan adil. Sesungguhnya Allah sebaik-baik yang memberi pengajaran kepadamu. Sesungguhnya Allah Maha Mendengar lagi Maha melihat."</i>
3.	30	<i>"Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanat kepada yang berhak menerimanya, dan apabila kamu menetapkan hukum di antara manusia hendaknya kamu menetapkannya dengan adil. Sesungguhnya Allah sebaik-baik yang memberi pengajaran kepadamu. Sesungguhnya Allah Maha Mendengar lagi Maha melihat."</i>
4.	32	<i>"...Jika sebuah urusan diberikan kepada yang bukan ahlinya, maka tunggulah saat kehancurannya"</i>

## Lampiran 2

### Daftar Rekapitulasi Kepemilikan Institusional

INST					
No	Perusahaan	2011	2012	2013	2014
1.	AALI	0,79113195	0,796847164	0,79684716	0,79684716
2.	ADRO	0,43911218	0,43911218	0,43911218	0,43911218
3.	AKRA	0,59671603	0,592152091	0,59277811	0,59728523
4.	ASII	0,50114808	0,501148083	0,50114808	0,50114808
5.	CPIN	0,55533513	0,555335127	0,55533513	0,55533513
6.	INCO	0,79506064	0,795060642	0,79506064	0,79506064
7.	INTP	0,64033353	0,640333532	0,64033353	0,64033353
8.	ITMG	0,65000066	0,650000664	0,65000066	0,65056707
9.	KLBF	0,5663805	0,5663805	0,56707383	0,56713463
10.	LSIP	0,59482719	0,594827191	0,59508013	0,59508013
11.	PTBA	0,65389104	0,653891045	0,6890501	0,6890501
12.	SMGR	0,51005577	0,51005577	0,51005577	0,51005577
13.	UNTR	0,59496969	0,594969693	0,59496969	0,59496969
14.	UNVR	0,84991841	0,849918414	0,84991841	0,84991841

### Daftar Rekapitulasi Kebijakan Dividen

DPR					
No	Perusahaan	2011	2012	2013	2014
1.	AALI	0,651352784	0,447545686	0,590071071	0,603807763
2.	ADRO	0,480740883	0,301716738	0,324351747	0,43655262
3.	AKRA	0,374962504	0,622812741	0,688457854	0,628049664
4.	ASII	0,450702686	0,450347143	0,450347143	0,455888561
5.	CPIN	0,292397661	0,281036168	0,298043281	0,168982351
6.	INCO	0,556073539	0,746193666	0,631468678	0,574231251
7.	INTP	0,299866953	0,347987472	0,661268754	0,942855946
8.	ITMG	0,26649448	0,846527075	2,109941868	0,791882411
9.	KLBF	0,650907845	0,667838313	0,44973545	0,431328036
10.	LSIP	0,400978387	0,403422983	0,407873736	0,394462638
11.	PTBA	0,600286726	0,5726328	0,582890669	0,370928664
12.	SMGR	0,499992445	0,45	0,450003866	0,4
13.	UNTR	0,518344332	0,535673949	0,532469036	0,649522063
14.	UNVR	1,000623099	0,999621594	0,999258752	0,446749103

### Daftar Rekapitulasi Ukuran Perusahaan

LNSIZE					
No	Perusahaan	2011	2012	2013	2014
1.	AALI	16,1383389	16,33480414	16,5211037	16,73642925
2.	ADRO	17,851336	18,01904669	18,0252333	17,97652387
3.	AKRA	18,2353439	18,58513742	18,8013846	18,81217655
4.	ASII	16,5467628	16,71843651	16,8788734	16,97688014
5.	CPIN	15,9957251	16,32905544	16,5705841	16,85346092
6.	INCO	17,0024258	16,96528493	16,9427618	16,96576059
7.	INTP	16,7142544	16,94030249	17,096694	17,17883205
8.	ITMG	16,5745542	16,51769291	16,4489378	16,38609631
9.	KLBF	15,9286956	16,05812874	16,2416452	16,33522371
10.	LSIP	15,7312352	15,83729597	15,8918067	15,97366462
11.	PTBA	16,2584751	16,35939192	16,2731449	16,51094977
12.	SMGR	16,7941782	17,09563515	17,2427942	17,3510834
13.	UNTR	17,653673	17,73352822	17,8648969	17,9147105
14.	UNVR	16,1651998	16,29916467	16,4068912	16,47441743

### Daftar Rekapitulasi Biaya Keagenan

OETS					
No	Perusahaan	2011	2012	2013	2014
1.	AALI	0,06862301	0,04516496	0,04623606	0,04185914
2.	ADRO	0,03631986	0,04649228	0,05268844	0,04803389
3.	AKRA	0,02089068	0,018314978	0,02400796	0,03097413
4.	ASII	0,08736252	0,08943383	0,09040489	0,09000352
5.	CPIN	0,0523323	0,051181354	0,04854753	0,05167972
6.	INCO	0,02332372	0,013039024	0,01414981	0,01393339
7.	INTP	0,14309083	0,140238851	0,14336611	0,1616687
8.	ITMG	0,07773414	0,074921452	0,07881491	0,00886205
9.	KLBF	0,32001794	0,309826454	0,3121338	0,32078558
10.	LSIP	0,07876931	0,096228302	0,10528757	0,09408216
11.	PTBA	0,14974385	0,706820054	0,14329553	0,12910154
12.	SMGR	0,16175037	0,162696533	0,16210236	0,17211465
13.	UNTR	0,04683566	0,065262965	0,05441161	0,06029988
14.	UNVR	0,27913171	0,272286945	0,28145211	0,27004925

### Daftar Rekapitulasi Kinerja Perusahaan

ROA					
No	Perusahaan	2011	2012	2013	2014
1.	AALI	0,3266141	0,283811923	0,17409864	0,198832018
2.	ADRO	0,17717228	0,106649238	0,06226571	0,05072932
3.	AKRA	0,08906474	0,06868977	0,05009539	0,067154487
4.	ASII	0,1678728	0,15305529	0,12861576	0,115884065
5.	CPIN	0,33617896	0,273431127	0,21951977	0,100989726
6.	INCO	0,18680478	0,03918554	0,02431219	0,10150459
7.	INTP	0,25938351	0,274203741	0,24787065	0,235056547
8.	ITMG	0,4624327	0,396391823	0,23054291	0,200428654
9.	KLBF	0,24016513	0,245065575	0,22735385	0,222430048
10.	LSIP	0,30779688	0,181689627	0,12501649	0,137366949
11.	PTBA	0,35274766	0,307297733	0,21078439	0,180578034
12.	SMGR	0,25887779	0,236556461	0,22474023	0,206639516
13.	UNTR	0,16762633	0,148044956	0,11483751	0,109829739
14.	UNVR	0,53182914	0,539572493	0,53631309	0,537560353



### Lampiran 3

#### 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	INST	DPR	LNSIZE	OETS	ROA
<b>Mean</b>	0.625671	0.556938	17.86247	0.164224	0.217135
<b>Maximum</b>	0.849918	2.109942	30.15073	0.904049	0.539572
<b>Minimum</b>	0.439112	0.168982	11.94159	0.013039	0.024312
<b>Std. Dev.</b>	0.116296	0.283569	4.574585	0.212742	0.128155

#### 2. Uji Asumsi Klasik

##### a. Uji Normalitas

##### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		56
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.09103851
Most Extreme Differences	Absolute	.072
	Positive	.072
	Negative	-.058
Kolmogorov-Smirnov Z		.536
Asymp. Sig. (2-tailed)		.936

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

**b. Uji Autokorelasi**

**Runs Test**

	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	-0.00310
Cases < Test Value	28
Cases >= Test Value	28
Total Cases	56
Number of Runs	22
Z	-1.888
Asymp. Sig. (2-tailed)	.059

a. Median

**c. Uji Multikolinearitas**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.860	.356		2.416	.019		
	INST	.328	.126	.298	2.604	.012	.757	1.321
	DPR	.022	.049	.048	.445	.658	.838	1.193
	LNSIZE	-.054	.019	-.322	-2.818	.007	.756	1.323
	OETS	.360	.116	.337	3.094	.003	.836	1.196

a. Dependent Variable: ROA

#### d. Uji Heteroskedastisitas

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	10.963	7.396		1.482	.154
	INST	-2.229	2.425	-.292	-.919	.369
	DPR	-.434	1.078	-.107	-.403	.691
	LNSIZE	-.770	.392	-.482	-1.967	.063
	OETS	5.388	3.089	.443	1.744	.097

a. Dependent Variable: ROA

### 3. Hasil Regresi

#### a. Hasil Regresi Model 1

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.292	.354		3.653	.001		
	INST	.303	.136	.275	2.232	.030	.760	1.315
	DPR	.039	.053	.086	.738	.464	.849	1.178
	LNSIZE	-.076	.019	-.459	-4.025	.000	.887	1.127

a. Dependent Variable: OETS

## b. Hasil Regresi Model 2

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.860	.356		2.416	.019		
	INST	.328	.126	.298	2.604	.012	.757	1.321
	DPR	.022	.049	.048	.445	.658	.838	1.193
	LNSIZE	-.054	.019	-.322	-2.818	.007	.756	1.323
	OETS	.360	.116	.337	3.094	.003	.836	1.196

a. Dependent Variable: ROA

## 4. Hasil Uji F

### a. Hasil Uji F Regresi Model I

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.362	3	.121	11.586	.000 <sup>a</sup>
	Residual	.541	52	.010		
	Total	.903	55			

a. Predictors: (Constant), LNSIZE, DPR, INST

b. Dependent Variable: OETS

### b. Hasil Uji F Regresi Model II

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.447	4	.112	12.516	.000 <sup>a</sup>
	Residual	.456	51	.009		
	Total	.903	55			

a. Predictors: (Constant), OETS, INST, DPR, LNSIZE

b. Dependent Variable: ROA

## 5. Koefisien Determinasi

### a. Koefisien Determinasi Regresi Model I

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.633 <sup>a</sup>	.401	.366	.1020379861436	.731

a. Predictors: (Constant), LNSIZE, DPR, INST

b. Dependent Variable: OETS

### b. Koefisien Determinasi Regresi Model II

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.704 <sup>a</sup>	.495	.456	.0945412631882	.950

a. Predictors: (Constant), OETS, INST, DPR, LNSIZE

b. Dependent Variable: ROA

## 6. Hasil Uji T

### a. Hasil Uji T Regresi Model I

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.292	.354		3.653	.001		
	INST	.303	.136	.275	2.232	.030	.760	1.315
	DPR	.039	.053	.086	.738	.464	.849	1.178
	LNSIZE	-.076	.019	-.459	-4.025	.000	.887	1.127

a. Dependent Variable: OETS

**b. Hasil Uji T Model II**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.860	.356		2.416	.019		
	INST	.328	.126	.298	2.604	.012	.757	1.321
	DPR	.022	.049	.048	.445	.658	.838	1.193
	LNSIZE	-.054	.019	-.322	-2.818	.007	.756	1.323
	OETS	.360	.116	.337	3.094	.003	.836	1.196

a. Dependent Variable: ROA

## CURRICULUM VITAE

- **Data Pribadi**

Nama : Safitri Maharani Yusuf  
Tempat, Tanggal Lahir : Yogyakarta, 13 Maret 1995  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Agama : Islam  
Alamat : Jalan Gayam 18 RT 002 RT 001 Baciro  
Gondokusuman Yogyakarta  
Telepon : 085729342577  
Email : safitrimaharaniyusuf@yahoo.com  
Nama Bapak : Drs. Edy Yusuf Nur SS, MM., M.Si.  
Nama Ibu : Dra. Ulfah Faridah

- **Latar Belakang Pendidikan**

1998 – 2000 : TK Dharma Rini I Pengok Yogyakarta  
2000 – 2006 : SD Negeri Lempuyang Wangi III  
Yogyakarta  
2006 – 2009 : SMP Negeri 1 Yogyakarta  
2009 – 2012 : SMA Negeri 4 Yogyakarta  
2012 – sekarang : Program Studi Keuangan Syariah UIN  
Sunan Kalijaga Yogyakarta

- **Pengalaman Organisasi:**

1. Anggota BEM-J Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tahun 2013 – 2014
2. Koordinator Bidang Koperasi dan UKM Komite Nasional Pemuda Indonesia (KNPI) Tahun 2015 – 2017
3. *Volunteer* Akademi Berbagi Yogyakarta Tahun 2015 – Sekarang