**ANALISIS PENGARUH DEWAN DIREKSI, KOMITE AUDIT DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, DENGAN VARIABEL KONTROL UKURAN PERUSAHAAN, HUTANG DAN SEKTOR INDUSTRI**

**(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)**

****

**TESIS**

**Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna memperoleh derajad sarjana S-2 Magister Manajemen**

**Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana**

**Universitas Diponegoro**

**Disusun Oleh :**

**ALMIRA SANTI SAMASTA**

**NIM. 12010113410094**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS DIPONEGORO**

**SEMARANG**

**2018**

****

**Sertifikasi**

Saya, *Almira Santi Samasta*, yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan adalah hasil karya saya sendiri dan belum pernah disampaikan untuk mendapatkan gelar pada program Magister Manajemen ini ataupun pada program lainnya. Karena itu pertanggungjawabannya sepenuhnya ada di pundak saya.

Semarang, 12 Januari 2018

Almira Santi Samasta

**PENGESAHAN TESIS**

**Yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa tesis berjudul:**

**ANALISIS PENGARUH DEWAN DIREKSI,**

**KOMITE AUDIT DAN KEPEMILIKAN INSTITUTIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, DENGAN VARIABEL KONTROL UKURAN PERUSAHAAN, HUTANG DAN SEKTOR INDUSTRI**

**(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)**

yang disusun oleh Almira Santi Samasta, NIM 12010113410094

telah disetujui untuk dipertahankan di depan Dewan Penguji

pada tanggal 12 Januari 2018

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Pembimbing Utama Pembimbing Anggota

Dr. Harjum Muharam, S.E., M.E. Drs. A. Mulyo Haryanto, M.Si

Universitas Diponegoro

Program Pascasarjana

Program Studi Magister Manajemen

Ketua Program

Dr. H. Susilo Toto Raharjo, S.E., M.T

*ABSTRACT*

*This study aims to examine the effect of corporate governance’s mechanism to firm value that proxied by Tobin’s Q. This mechanism is divided into two, internal mechanism that proxied by board of director and audit committee and external mechanism that proxied by institutional ownership. In this study using control variable such as firm size, financial leverage and industrial sector.*

*Sample used in this study are 40 companies which incorporated in several industrial sector in Indonesia which are listed in Indonesia Stock Exchange during 2011-2015. Hypothesis testing in this study is using multiple regression analysis.*

*The result of this study shows that board of director has positive but insignificant effect to firm value in Indonesia, audit committee has positive and significant effect to firm value in Indonesia and institutional ownership has negative but insignificant effect to firm value in Indonesia. The control variables used in this study provide mixed results, where firm size has negative and insignificant effect to firm value, financial leverage has positive and significant effect to firm value and the whole industrial sector in Indonesia has no effect to firm value. From simultaneous test, this study shows that simultaneously independent variables significantly affect to firm value.*

*Key word: internal mechanism, external mechanism, firm value, Tobin’s Q, board of director, audit committee, institutional ownership, firm size, financial leverage, industrial sector, corporate governance*

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh mekanisme *corporate governance* terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobin’s Q. Mekanisme *corporate governance* terbagi menjadi dua, yaitu mekanisme internal yang diproksikan dengan dewan direksi dan komite auditserta mekanisme eksternal yang diproksikan dengan kepemilikan institusional. Dalam penelitian ini menggunakan variabel kontrol antara lain ukuran perusahaan, hutangdan sektor industri.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 40 perusahaan yang tergabung dalam beberapa sektor industri di Indonesia yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 2011-2015. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian yang didapatkan antara lain dewan direksi berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan di Indonesia, komite audit berpengaruh positif dan signfikan terhadap nilai perusahaan dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif namun tidak signifikan. Hal ini berarti bahwa tidak semua mekanisme *corporate governance* menjalankan fungsinya secara optimal dalam meminimalkan konflik keagenan dalam perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan di Indonesia. Variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini memberikan hasil yang beragam, dimana ukuran perusahaanberpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, hutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan keseluruhan sektor industri di Indonesia tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari uji simultan, penelitian ini menunjukkan secara simultan variabel independen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: mekanisme internal, mekanisme eksternal, nilai perusahaan, Tobin’s Q, dewan direksi, komite audit, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, hutang, sektor industri, *corporate governance*

**KATA PENGANTAR**

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Diponegoro dengan judul **“Analisis Pengaruh Dewan Direksi, Komite Audit, dan Kepemilikan Institutional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Kontrol Ukuran Perusahaan, Hutang dan Sektor Industri (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015)”.**

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dengan setulus hati kepada:

1. Bapak Dr. H. Susilo Toto Raharjo, S.E., M.T selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Diponegoro.
2. Bapak Dr. Harjum Muharam, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing utama yang telah meluangkan waktu dan memberi bimbingan serta masukan kepada penulis hingga selesainya tesis ini.
3. Bapak A. Mulyo Haryanto, Drs., M.Si selaku dosen pembimbimg anggota yang telah memberikan bimbingan dan masukan demi penyempurnaan tesis ini.
4. Seluruh pengajar di Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro yang telah banyak membantu dan juga memberi ilmu selama penulis menuntut ilmu selama di perguruan tinggi.
5. Bapak Samsubar Saleh, Ibu Hastaning Sakti, Bapak Adiastopo Joko Purnomo dan Ibu Nany Zucharoh yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan tesis ini.
6. Akhmad Fandy Muhammad dan Alif Maheswara Sulthani, keluarga kecil yang selalu menemani dan memberi kekuatan setiap saat kepada penulis.
7. Athiy Dina Rosihana, S.E., M.M. dan Nurul Nareshwari, S.P., M.M. yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis.
8. Seluruh staf Program Magister Manajemen Universitas Diponegoro yang telah banyak membantu selama di perguruan tinggi.
9. Semua pihak yang telah membantu dan mendoakan penulis sehingga penulis berhasil menyelesaikan tesis ini.

Akhirnya penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembacanya. Penulis akan sangat menghargai kritik dan saran yang membantu dalam penyempurnaan tesis ini.

Semarang, 12 Januari 2018

Penulis

Almira Santi Samasta

**DAFTAR ISI**

Halaman Judul i

Surat Pernyataan Keaslian Tesis ii

Halaman Pengesahan iii

*Abstract* iv

Abstraksi v

Kata Pengantar vi

Daftar Isi viii

Daftar Tabel xi

Daftar Gambar xii

[BAB I 1](#_Toc504063928)

[PENDAHULUAN 1](#_Toc504063929)

[1.1 Latar Belakang Masalah 1](#_Toc504063930)

[1.2. Perumusan Masalah 8](#_Toc504063931)

[1.3. Tujuan dan Kegunaan Penelitian 9](#_Toc504063932)

[1.3.1. Tujuan Penelitian 9](#_Toc504063933)

[1.3.2. Kegunaan Penelitian 10](#_Toc504063934)

[BAB II 11](#_Toc504063935)

[TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL 11](#_Toc504063936)

[2.1 Telaah Pustaka 11](#_Toc504063937)

[2.1.1. Nilai Perusahaan 11](#_Toc504063938)

[2.1.2 *Corporate Governance* 14](#_Toc504063939)

[2.1.2.1 Dewan Direksi 18](#_Toc504063940)

[2.1.2.2 Komite Audit 20](#_Toc504063941)

[2.1.2.3 Kepemilikan Institusional 23](#_Toc504063942)

[2.1.3 Teori Keagenan (*Agency Theory)* 25](#_Toc504063943)

[2.1.4 *Resource Dependence Theory* 26](#_Toc504063944)

[2.1.5 Teori Sinyal (*Signalling Theory)* 27](#_Toc504063945)

[2.2 Hubungan Antara *Corporate Governance* dengan Nilai Perusahaan 28](#_Toc504063946)

[2.3 Penelitian Terdahulu 28](#_Toc504063947)

[2.4 Penyusunan Hipotesis dan Kerangka Pemikiran Teoritis 42](#_Toc504063948)

[2.4.1 Pengaruh Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan 42](#_Toc504063949)

[2.4.2 Pengaruh Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan 43](#_Toc504063950)

[2.4.3 Pengaruh Institutional Ownership Terhadap Nilai Perusahaan 45](#_Toc504063951)

[2.4.4 Hipotesis 48](#_Toc504063952)

[BAB III 49](#_Toc504063953)

[METODE PENELITIAN 49](#_Toc504063954)

[3.1. Jenis dan Sumber Data 49](#_Toc504063955)

[3.2. Populasi dan Sampel 49](#_Toc504063956)

[3.3. Metode Pengumpulan Data 50](#_Toc504063957)

[3.4. Definisi Operasional Variabel 50](#_Toc504063958)

[3.4.1. Variabel Dependen 50](#_Toc504063959)

[3.4.2. Variabel Independen 51](#_Toc504063960)

[3.4.2.1. Dewan Direksi 51](#_Toc504063961)

[3.4.2.2. Komite Audit 51](#_Toc504063962)

[3.4.2.3. Kepemilikan Institusional 52](#_Toc504063963)

[3.4.3. Variabel Kontrol 52](#_Toc504063964)

[3.4.3.1. Ukuran Perusahaan 53](#_Toc504063965)

[3.4.3.2. Hutang 53](#_Toc504063966)

[3.4.3.3. Sektor Industri 54](#_Toc504063967)

[3.5. Teknik Analisis 56](#_Toc504063968)

[3.5.1. Pengunaan Metode Statistik Deskriptif 56](#_Toc504063969)

[3.5.2. Uji Asumsi Klasik 56](#_Toc504063970)

[3.5.2.1. Uji Normalitas 57](#_Toc504063971)

[3.5.2.2. Uji Multikolinearitas 57](#_Toc504063972)

[3.5.2.3. Uji Heteroskedatisitas 58](#_Toc504063973)

[3.5.2.4. Uji Autokorelasi 58](#_Toc504063974)

[3.5.3. Model Penelitian 59](#_Toc504063975)

[3.5.4. Pengujian Hipotesis 60](#_Toc504063976)

[3.5.4.1. Uji Statistik t (t-Test) 60](#_Toc504063977)

[3.5.4.2.Uji Statistik F (F-test) 61](#_Toc504063978)

[3.5.5. Koefisien Determinasi 61](#_Toc504063979)

[BAB IV 62](#_Toc504063980)

[ANALISIS DATA 62](#_Toc504063981)

[4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian 62](#_Toc504063982)

[4.2. Statistik Deskriptif 63](#_Toc504063983)

[4.2. Pengujian Asumsi Klasik 67](#_Toc504063986)

[4.2.1. Uji Normalitas 67](#_Toc504063987)

[4.2.2. Uji Multikolinearitas 69](#_Toc504063988)

[4.2.3. Uji Heteroskedastisitas 70](#_Toc504063989)

[4.2.4. Uji Autokorelasi 71](#_Toc504063990)

[4.3. Pengujian Hipotesis 72](#_Toc504063991)

[4.3.1 Uji Signifikansi Parsial (t-test) 73](#_Toc504063992)

[4.3.2 Uji Signifikansi Simultan (F-test) 75](#_Toc504063993)

[4.4 Uji Koefisien Determinasi (R2) 75](#_Toc504063994)

[4.5 Pembahasan Hasil 76](#_Toc504063995)

[BAB V 81](#_Toc504063996)

[KESIMPULAN DAN SARAN 81](#_Toc504063997)

[5.1. Kesimpulan 81](#_Toc504063998)

[5.2. Implikasi Kebijakan 83](#_Toc504063999)

[5.2.1. Implikasi Teoritis 83](#_Toc504064000)

[5.2.2. Implikasi Manajerial 85](#_Toc504064001)

[5.3. Keterbatasan 86](#_Toc504064002)

[5.4. Agenda Penelitian Mendatang 86](#_Toc504064003)

[Daftar Referensi 87](#_Toc504064004)

[LAMPIRAN 1 91](#_Toc504064005)

[LAMPIRAN 2 93](#_Toc504064006)

[LAMPIRAN 3 102](#_Toc504064007)

[LAMPIRAN 4 109](#_Toc504064008)

**DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1 Rata-rata Nilai Perusahaan, Dewan Direksi, Komite Audit, Kepemilikan Institusional*,* Ukuran Perusahaan dan Hutang pada Perusahaan di Indonesia tahun 2011-2015 4

Tabel 1.2 *Research Gap* Penelitian 7

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu 32

Tabel 2.2 Penggunaan Variabel Penelitian Terdahulu 39

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel 55

Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson 58

Tabel 4.1 Data Penelitian 62

Tabel 4.2 Statistik Deskriptif 63

Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas 67

Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas 69

Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedatisitas 70

Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi 71

Tabel 4.7 Hasil Penyembuhan Autokorelasi 72

Tabel 4.8 Hasil Pengujian 73

# **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Diagram Kerangka Pemikiran Teoritis 47