

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dividen (diproksikan dengan *dividend yield*) dan struktur kepemilikan (diproksikan dengan konsentrasi kepemilikan, kepemilikan pemerintah, kepemilikan asing dan kepemilikan manajerial) terhadap nilai perusahaan dengan *good corporate governance* sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu laporan tahunan perusahaan yang diperoleh dari *www.idx.com* dan website perusahaan selama periode 2015 dan 2016. Sampel terdiri dari 104 perusahaan yang terpilih dengan menggunakan metode *simple random sampling*. Metode analisis data pada penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda hirarki yang terdiri dari analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi) dan uji hipotesis (uji F simultan, uji t parsial dan koefisien determinasi). Hasil dari penelitian ini menunjukkan (1) Dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan di kedua tahun, (2) Kepemilikan asing berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan di tahun 2016, (3) Kepemilikan pemerintah berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan di tahun 2016, (4) Kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan di kedua tahun, (5) Konsentrasi kepemilikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan di kedua tahun, (6) CEO *duality* memperlemah hubungan antara dividen dan nilai perusahaan tahun 2015, (7) CEO *duality* memperlemah hubungan antara kepemilikan manajerial dan nilai perusahaan tahun 2015, (8) Dewan komisaris independen memperlemah hubungan dividen dengan nilai perusahaan dan memperkuat hubungan kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan di tahun 2015, (9) Dewan komisaris independen memperlemah hubungan kepemilikan pemerintah dengan nilai perusahaan dan memperkuat hubungan kepemilikan asing dan kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan di tahun 2016, (10) Ukuran dewan komisaris memperlemah hubungan dividen dengan nilai perusahaan dan memperkuat hubungan kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan di tahun 2015, (11) Ukuran dewan komisaris memperlemah hubungan dividen dan kepemilikan pemerintah dengan nilai perusahaan dan memperkuat hubungan kepemilikan asing dan kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan di tahun 2016, (12) Secara keseluruhan, variabel GCG, terutama dewan komisaris independen dan ukuran dewan komisaris dapat membantu peran dividen dan struktur kepemilikan dalam mengurangi biaya agensi, yang kemudian meningkatkan nilai perusahaan di Indonesia.

Kata kunci: Nilai perusahaan, dividen, struktur kepemilikan, *good corporate governance*.

ABSTRACT

This study aims to examine the influence of dividend (that is proxied by dividend yield) and ownership structure (that are proxied by ownership concentration, government ownership, foreign ownership and managerial ownership) due to firm value with good corporate governance as moderating variable on Indonesia's companies listed on the Stock Exchange. This study uses secondary data, the company's annual report obtained from www.idx.com and company websites during the period 2015 and 2016. The sample consists of 104 companies selected by simple random sampling. The method of data analysis in this study is hierarchical multiple linear regression analysis consisting of statistic descriptive analysis, classic assumption tests (multicollinearity test, heteroscedasticity test, autocorrelation test) and hypothesis tests (simultaneous F test, partial t test, coefficient of determination). The results of this study indicate (1) Dividend has positive effect to firm value in both years, (2) Foreign ownership has negative effect to firm value in 2016, (3) Government ownership has positive effect to firm value in 2016, (4) Managerial ownership has positive effect to firm value in both years, (5) Ownership concentration has no effect to firm value in both years, (6) CEO duality weakens the relationship between dividend and firm value in 2015, (7) CEO duality strengthens the relationship between managerial ownership and firm value in 2015, (8) Independent commissioner weakens the relationship between dividend and firm value and strengthens the relationship between managerial ownership and firm value in 2015, (9) Independent commissioner weakens the relationship between government ownership and firm value and strengthens the relationship of foreign ownership and managerial ownership with firm value in 2016, (10) Size of commissioner's board weakens the relationship between dividend and firm value and strengthens the relationship between managerial ownership and firm value in 2015, (11) Size of commissioner's board weakens the relationship of dividend and government ownership with firm value and strengthens the relationship of foreign ownership and managerial ownership with firm value in 2016, (12) Overall, GCG variable, especially independent commissioner and size of commissioner's board can help role of dividend and ownership structure in reducing agency cost, thus increasing firm value in Indonesia.

Keywords: *Firm value, dividend, ownership structure, good corporate governance.*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	9
 BAB II LANDASAN TEORI	 11
2.1 Kajian Pustaka	11
2.1.1 Teori yang Relevan	11
2.1.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
2.1.1.2 <i>Stewardship Theory</i>	12
2.1.1.3 Nilai Perusahaan	13
2.1.1.4 Dividen	14
2.1.1.4.1 <i>Dividend Yield</i>	17
2.1.1.5 Struktur Kepemilikan	18
2.1.1.5.1 Konsentrasi Kepemilikan	18
2.1.1.5.2 Kepemilikan Pemerintah	20
2.1.1.5.3 Kepemilikan Asing	20
2.1.1.5.4 Kepemilikan Manajerial	21
2.1.1.6 <i>Good Corporate Governance</i>	22
2.1.1.6.1 <i>CEO Duality</i>	24
2.1.1.6.2 Dewan Komisaris Independen	27
2.1.1.6.3 Ukuran Dewan Komisaris	28
2.1.2 Pengaruh Dividen, Struktur Kepemilikan dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	29
2.1.3 Rerangka Teori	36
2.2 Rerangka Pemikiran	37
2.3 Pengembangan Hipotesis	38
2.4 Model Penelitian	61
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN	 62
3.1 Jenis Penelitian	62

3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	62
3.2.1 Teknik Pengambilan Sampel	63
3.3 Definisi Operasional Variabel (DOV)	64
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	66
3.5 Teknik Analisis Data.....	67
3.5.1 Statistik Deskriptif	67
3.5.2 Uji Normalitas.....	67
3.5.3 Uji Asumsi Klasik.....	68
3.5.3.1 Uji Multikolinearitas	68
3.5.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	69
3.5.3.3 Uji Autokorelasi.....	69
3.5.4 Analisis Regresi Linear Berganda Hirarki	69
3.5.5 Uji Hipotesis	71
3.5.5.1 Uji F Simultan.....	71
3.5.5.2 Uji t Parsial	71
3.5.6 Koefisien Determinasi.....	72
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	73
4.1 Hasil Penelitian	73
4.1.1 Statistik Deskriptif	73
4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	77
4.1.2.1 Uji Multikolinearitas.....	77
4.1.2.2 Uji Heterokedastisitas	80
4.1.2.3 Uji Autokorelasi.....	81
4.1.3 Analisis Regresi Linear Berganda Hirarki	83
4.1.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda Hirarki Tahun 2015..	83
4.1.3.2 Analisis Regresi Linear Berganda Hirarki Tahun 2016..	106
4.1.4 Uji Hipotesis	129
4.1.4.1 Uji F Simultan.....	129
4.1.4.1.1 Uji F Simultan Tahun 2015.....	129
4.1.4.1.2 Uji F Simultan Tahun 2016.....	134
4.1.4.2 Uji t Parsial	139
4.1.4.2.1 Uji t Parsial Tahun 2015	139
4.1.4.2.2 Uji t Parsial Tahun 2016	145
4.1.5 Koefisien Determinasi.....	151
4.1.5.1 Koefisien Determinasi Tahun 2015	151
4.1.5.2 Koefisien Determinasi Tahun 2016	157
4.2 Pembahasan.....	162
4.2.1 Pengaruh Dividen dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan	162
4.2.2 Efek Moderasi GCG	165
BAB V PENUTUP	173
5.1 Simpulan	173
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	175
5.3 Saran	176
DAFTAR PUSTAKA	178

LAMPIRAN.....	191
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>).....	227



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Teori.....	36
Gambar 2.2 Rerangka Pemikiran.....	37
Gambar 2.3 Model Penelitian	61



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel.....64
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Tahun 201573
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Tahun 201674
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas Tahun 201578
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas Tahun 201679
Tabel 4.5	Hasil Uji Heterokedastisitas Tahun 2015.....80
Tabel 4.6	Hasil Uji Heterokedastisitas Tahun 2016.....81
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi Tahun 201582
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi Tahun 201682
Tabel 4.9	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Pertama Tahun 201583
Tabel 4.10	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Kedua Moderasi 1 Tahun 201588
Tabel 4.11	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Kedua Moderasi 2 Tahun 201594
Tabel 4.12	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Kedua Moderasi 3 Tahun 2015100
Tabel 4.13	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Pertama Tahun 2016106
Tabel 4.14	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Kedua Moderasi 1 Tahun 2016111
Tabel 4.15	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Kedua Moderasi 2 Tahun 2016117
Tabel 4.16	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Kedua Moderasi 3 Tahun 2016123
Tabel 4.17	Hasil Uji F Simultan Persamaan I Tahun 2015129
Tabel 4.18	Hasil Uji F Simultan Persamaan II Moderasi 1 Tahun 2015130
Tabel 4.19	Hasil Uji F Simultan Persamaan II Moderasi 2 Tahun 2015131
Tabel 4.20	Hasil Uji F Simultan Persamaan II Moderasi 3 Tahun 2015133
Tabel 4.21	Hasil Uji F Simultan Persamaan I Tahun 2016134
Tabel 4.22	Hasil Uji F Simultan Persamaan II Moderasi 1 Tahun 2016135
Tabel 4.23	Hasil Uji F Simultan Persamaan II Moderasi 2 Tahun 2016136
Tabel 4.24	Hasil Uji F Simultan Persamaan II Moderasi 3 Tahun 2016137
Tabel 4.25	Hasil Uji t Parsial Persamaan Pertama Tahun 2015139
Tabel 4.26	Hasil Uji t Parsial Persamaan Kedua Tahun 2015141
Tabel 4.27	Hasil Uji t Parsial Persamaan Pertama Tahun 2016145
Tabel 4.28	Hasil Uji t Parsial Persamaan Kedua Tahun 2016147
Tabel 4.29	Hasil Koefisien Determinasi Persamaan I Tahun 2015152
Tabel 4.30	Hasil Koefisien Determinasi Persamaan II Moderasi 1 Tahun 2015.....153
Tabel 4.31	Hasil Koefisien Determinasi Persamaan II Moderasi 2 Tahun 2015.....154
Tabel 4.32	Hasil Koefisien Determinasi Persamaan II Moderasi 3 Tahun 2015.....155
Tabel 4.33	Hasil Koefisien Determinasi Persamaan I Tahun 2016157
Tabel 4.34	Hasil Koefisien Determinasi Persamaan II Moderasi 1 Tahun

	2016.....	158
Tabel 4.35	Hasil Koefisien Determinasi Persamaan II Moderasi 2 Tahun	
	2016.....	160
Tabel 4.36	Hasil Koefisien Determinasi Persamaan II Moderasi 3 Tahun	
	2016.....	161



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran I Data Perusahaan yang Terdaftar di BEI.....	191
Lampiran II Tabulasi Data Penelitian	207
Lampiran III Riset Empiris.....	219

