

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



**Oleh:**

**ACHMAD SADAM HUSEYN**

**NPM: 13.1.01.08469**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2017**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUAAHAN**



**Oleh:**

**ACHMAD SADAM HUSEYN**

**NPM: 13.1.01.08469**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2017**









## KATA PENGANTAR

*Assalammu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

*Alhamdulillah* *rabbil'alamin*, dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan ridhoNya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan, *Good Corporate Govenance* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”.

Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi Keuangan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, pengarahan, bantuan, dan *support* dari semua pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, kemudahan, dan ridhoNya di dalam menyelesaikan pengerjaan skripsi ini, sehingga dapat selesai tepat waktu.
2. Orangtua saya yang telah memberikan semangat, kesabaran, bantuan moril dan materiil, serta do'a yang tiada hentinya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.

3. Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
4. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah meluangkan waktu, tenaga, memberikan bimbingan dan arahan serta petunjuk yang berarti bagi penulisan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan penuh kesabaran memberikan bimbingan, saran, serta pengarahan yang sangat bermanfaat kepada penulis dalam proses penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
6. Ibu Nur Handayani, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Wali yang telah meluangkan waktu dan memberikan arahan dan nasehat selama proses perwalian.
7. Segenap Bapak dan Ibu Dosen serta seluruh staff Pengajar dan Karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama di bangku perkuliahan sehingga dapat digunakan sebagai acuan dan dasar pertimbangan dalam penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman SA6 angkatan 2013 terima kasih untuk kebersamaan selama di bangku kuliah, serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan, dan dukungannya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.



9. Teman-teman AUTOBEACH Rania, Adis, Putri, Rian, Rinaldo, Bena, Aknaf, Fakhri yang selalu memberikan semangat dan motivasi.
10. Buat Keluarga Besar Saya di HIMA Akuntansi (Alumni, Pengurus, Aktivistis) tanpa terkecuali yang sudah memotivasi dan memberikan dukungan dalam penulisan skripsi saya.
11. Buat Angkatan #15 sekaligus teman seperjuangan saya: Tori, Brian, Dina, Dimas, Almik, Maksum, Sarah, Terry, Toga, Yulia Eka, Saputra, Wandu, Alifian dan semuanya tanpa terkecuali yang sudah mengembangkan *jobdesc* nya dengan baik di himpunan.
12. Buat seseorang yang sudah mendukung dan memberikan semangat kepada saya dalam proses akhir penyelesaian skripsi saya ini hingga terselesaikan dengan baik.
13. Buat semuanya yang telah mendukung penulis selama menjalani kuliah sampai terselesainya skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyak hal yang masih belum sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik serta saran demi kesempurnaan skripsi yang dibuat sehingga dapat memberikan manfaat untuk kedepannya bagi semua pihak. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Amin Ya Robbal Alamin.

***Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh***

Surabaya, 4 November 2017

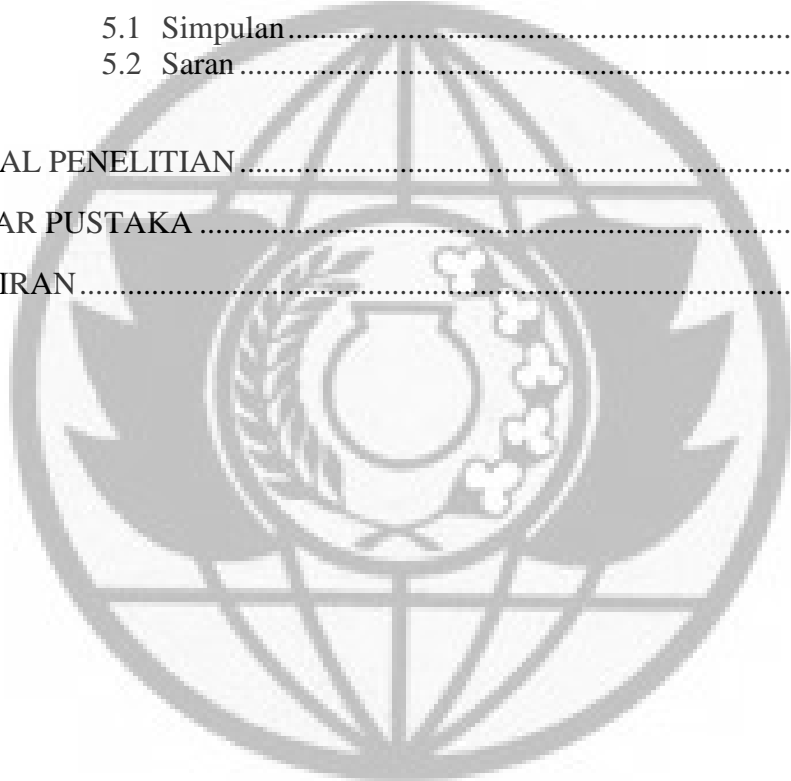


## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
INTISARI.....	xvii
ABSTRACT.....	xviii
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	7
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.....</b>	<b>8</b>
2.1 Tinjauan Teoretis .....	8
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	8
2.1.2 Kinerja Keuangan.....	8
2.1.3 <i>Good Corporate Governance (GCG)</i> .....	9
2.1.3.1 Definisi <i>Good Corporate Governance</i> .....	9
2.1.3.2 Prinsip-Prinsip dan Tujuan <i>Good Corporate Governance</i> .....	11
2.1.3.3 Manfaat <i>Good Corporate Governance</i> .....	12
2.1.3.4 Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> .....	12
2.1.3.4.1 Kepemilikan Manajerial .....	13
2.1.3.4.2 Kepemilikan Institusional .....	14
2.1.3.4.3 Komisaris Independen .....	15
2.1.3.4.4 Komite Audit .....	15
2.1.4 Kebijakan Deviden .....	16
2.1.5 Teori Persinyalan ( <i>Siganalling Theory</i> ) .....	18
2.1.6 Nilai Perusahaan .....	19
2.2 Rerangka Pemikiran .....	21
2.3 Perumusan Hipotesis .....	22

2.3.1 Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	22
2.3.2 Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan .....	23
2.3.3 Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan .....	24
2.3.4 Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan .....	24
2.3.5 Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan .....	25
2.3.6 Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	26
<b>BAB 3 : METODA PENELITIAN.....</b>	<b>27</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Dari Populasi (Objek) Penelitian .....	27
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	27
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	28
3.3.1 Jenis Data .....	
3.3.2 Sumber Data .....	
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	30
3.4.1 Variabel Dependen .....	31
3.4.2 Variabel Independen.....	31
3.5 Teknik Analisis Data .....	34
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	34
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	35
3.5.2.1 Uji Normalitas .....	35
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas.....	36
3.5.2.3 Uji Autokorelasi .....	36
3.5.2.4 Uji Heteroskedastisitas .....	37
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	38
3.5.4 Uji Hipotesis .....	39
3.5.4.1 Uji Kelayakan Model ( <i>Goodness of Fit</i> ) .....	39
3.5.4.2 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	40
3.5.4.3 Uji Statistik t .....	40
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	41
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	41
4.2 Analisis dan Pembahasan Data.....	42
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	42
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	46
4.2.3 Analisis Regresi Berganda.....	52
4.2.4 Uji Hipotesis .....	54
4.3 Pembahasan .....	59
4.3.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	59

4.3.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	61
4.3.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan.....	64
4.3.4	Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan.....	67
4.3.5	Pengaruh Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan .....	70
4.3.6	Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan .....	72
<b>BAB 5</b>	<b>: PENUTUP</b> .....	<b>75</b>
5.1	Simpulan.....	75
5.2	Saran .....	77
	JADWAL PENELITIAN.....	79
	DAFTAR PUSTAKA .....	80
	LAMPIRAN.....	85



## DAFTAR TABEL

### Tabel

1	Proses Seleksi Sampel Penelitian .....	28
2	Daftar Perusahaan Sampel .....	30
3	Deskripsi Variabel Penelitian Sebelum data Outliers Dibuang .....	42
4	Deskripsi Variabel Penelitian Setelah data Outliers Dibuang.....	43
5	Uji Normalitas – Kolmogorov Smirnov.....	48
6	Uji Multikolinearitas .....	49
7	Hasil Perhitungan Autokorelasi .....	50
10	Uji Heteroskedastisitas – Uji Glejser .....	52
11	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	53
12	Uji Kelayakan Model / <i>Goodness of Fit</i> .....	54
13	Nilai <i>Adjusted R-Square</i> .....	55
14	Hasil Perhitungan Uji t .....	56
15	Data Nilai Rata-Rata ROA Dan PBV .....	59
16	Data Nilai Rata-Rata KM Dan PBV .....	62
17	Data Nilai Rata-Rata KI Dan PBV .....	64
18	Data Nilai Rata-Rata KOMIN Dan PBV .....	67
19	Data Nilai Rata-Rata KA Dan PBV .....	70
20	Data Nilai Rata-Rata DPR Dan PBV .....	72

## DAFTAR GAMBAR

### Gambar

1	Rerangka Pemikiran .....	21
2	Grafik Normal P-P Plot .....	47
3	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	51
4	Pergerakan ROA Dan PBV .....	60
5	Pergerakan KM Dan PBV .....	62
6	Pergerakan KI Dan PBV .....	65
7	Pergerakan KOMIN Dan PBV .....	68
8	Pergerakan KA Dan PBV .....	71
9	Pergerakan PBV Dan PBV .....	73



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1	Data Variabel Penelitian .....	84
3	Rekapitulasi Data Penelitian .....	98
2	Hasil Pengolahan SPSS .....	114





## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan (ROA), kepemilikan manajerial (KM), kepemilikan institusional (KI), komisaris independen (KOMIN), komite audit (KA) dan kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan (PBV) dalam laporan tahunan (*annual report*) perusahaan yang tergabung di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam penelitian ini ditetapkan teknik pengambilan sampel dengan menggunakan *purposive sampling*, dan berdasarkan kriteria yang telah ditentukan maka jumlah sampel sebanyak 55 sampel perusahaan *food and beverages* selama tahun 2012-2016. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan aplikasi SPSS.

Analisis regresi linier berganda telah dilakukan dengan menggunakan uji signifikansi pengaruh kinerja keuangan (ROA), kepemilikan manajerial (KM), kepemilikan institusional (KI), komisaris independen (KOMIN), komite audit (KA) dan kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan (PBV). Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (2) kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (3) kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan (4) komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (5) komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (6) kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, *Good Corporate Governance* Kebijakan Dividen

## ABSTRACT

This research is meant to test the influence of financial performance (ROA), managerial ownership (KM), institutional ownership (KI), independent commissioner (KOMIN), audit committee (KA) and dividend policy (DPR) to the firm value (PBV) in annual report (annual report) of the companies which are incorporated in Indonesia Stock Exchange (IDX).

The samples of this research are food and beverages companies which are listed in Indonesia Stock Exchange (IDX). The sample collection technique has been done by using purposive sampling, and based on the criteria, 55 food and beverages companies have been obtained as samples during 2012-2016 periods. This research has been carried out by using multiple linear regressions analysis and the SPSS application.

The analysis of multiple linear regressions has been done by using significance test which is related to the influence of financial performance (ROA), managerial ownership (KM), institutional ownership (KI), independent commissioner (KOMIN), audit committee (KA) and dividend policy (DPR) to the firm value (PBV). The result of this research shows that: (1) financial performance gives positive influence to the firm value, (2) managerial ownership does not give any influence to the firm value, (3) institutional ownership give negative influence to the firm value, (4) independent commissioner does not give any influence to the firm value, (5) audit committee does not give any influence to the firm value, (6) dividend policy does not give any influence to the firm value.

**Keywords:** Firm value, financial performance, Good Corporate Governance, dividend policy.