



PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, TINGKAT *CROSS-DIRECTORSHIP* DEWAN DAN KEBIJAKAN PEMBAYARAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Oleh

**Fara Dian Noviyanti
NIM 090810301291**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**



PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, *TINGKAT CROSS-DIRECTORSHIP* DEWAN DAN KEBIJAKAN PEMBAYARAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi akuntansi (S1) dan mencapai gelar sarjana ekonomi

Oleh

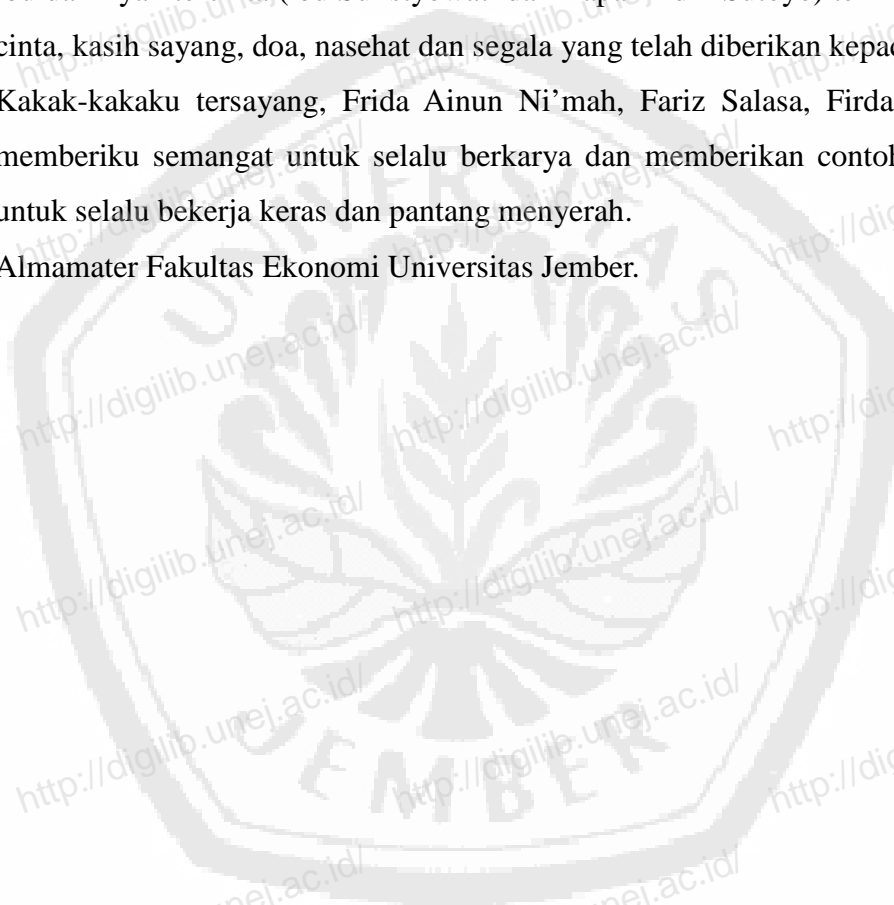
Fara Dian Noviyanti
NIM 090810301291

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**

PERSEMBAHAN

Puji syukur Kehadirat Allah SWT yang telah memberikan segala Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Dengan segenap hati saya persembahkan karya ini kepada:

1. Ibu dan Ayah tercinta (ibu Sulistyowati dan Bapak Adhi Sutoyo) terima kasih atas cinta, kasih sayang, doa, nasehat dan segala yang telah diberikan kepada ananda
2. Kakak-kakaku tersayang, Frida Ainun Ni'mah, Fariz Salasa, Firda yang turut memberiku semangat untuk selalu berkarya dan memberikan contoh yang baik untuk selalu bekerja keras dan pantang menyerah.
3. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.



MOTTO

“Dan mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan shalat. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu”.

(Terjemahan Surat Al-Baqarah ayat 45)

“Sesungguhnya Allah tidak akan memberikan coba’an yang di luar kemampuan yang mampu ditanggung hamba-Nya”

(Al-Hadist)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fara Dian Noviyanti

NIM : 090810301291

Jurusan : S-1 Akuntansi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Pengaruh *Corporate Governance*, Tingkat *Cross-Directorship* Dewan Dan Kebijakan Pembayaran Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 29 Oktober 2012

Yang menyatakan,

Fara Dian Noviyanti
NIM 090810301291

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul skripsi : Pengaruh *Corporate Governance*, Tingkat *Cross-Directorship* Dewan dan Kebijakan Pembayaran Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Nama Mahasiswa : Fara Dian Noviyanti

N I M : 090810301291

Jurusan : S-1 Akuntansi

Tanggal Persetujuan : 16 Oktober 2012

Pembimbing I

Pembimbing II

Drs.Djoko Supatmoko, MM, Ak
19550227198403 1 001

Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak
19591110198902 1 001

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan S. Kustono, SE., M.Si., Ak.
NIP 19720416 200112 1 001

SKRIPSI

PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, TINGKAT *CROSS-DIRECTORSHIP* DEWAN DAN KEBIJAKAN PEMBAYARAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Oleh

Fara Dian Noviyanti
090810301291

Pembimbing :

Dosen Pembimbing I : Drs. Djoko Supatmoko, MM, Ak

Dosen Pembimbing II : Drs. Imam Mas'ud MM. Ak

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi berjudul :

PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, TINGKAT *CROSS-DIRECTORSHIP* DEWAN DAN KEBIJAKAN PEMBAYARAN

DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar

Di Bursa Efek Indonesia)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Fara Dian Noviyanti**

NIM : **090810301291**

Jurusan : **S-1 Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

5 November 2012

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Dra. Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak : (.....)
NIP 19670102 199203 2 002

Sekretaris : H. Rochman Effendi, SE, M.Si, Ak : (.....)
NIP 19710217 200003 1 001

Anggota : Drs. Sudarno, M.Si, Ak : (.....)
NIP 19601225 198902 1 001

Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si.
NIP 19630614 199002 1 001

Fara Dian Noviyanti

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *corporate governance*, tingkat *cross-directorship*, kebijakan pembayaran dividen terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, dan menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2009-2010. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria yang telah ditentukan. Teknik analisis data dilakukan, menggunakan *multiple regression*. Teknik analisis yang digunakan berupa uji t yang menunjukkan seberapa jauh pengaruh masing-masing variabel independen dalam menerangkan variasi variabel dependen dengan tingkat signifikansi sebesar 5%

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *corporate governance* tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, tingkat *cross-directorship* dewan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan kebijakan pembayaran dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *corporate governance*, tingkat *cross-directorship* dewan, kebijakan pembayaran dividen, nilai perusahaan

Fara Dian Noviyanti

Department of Accounting, Faculty of Economics, University of Jember

ABSTRACT

This research aims to examine the influence of corporate governance, board cross-directorship level, dividend policy to firm value. This research is a quantitative research. It takes the secondary data from annual reports of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2009-2010. Sample in this study is selected using purposive sampling with several criteria that have been determined. The analysis method used statistical method which is multiple regression analysis, t test. T test used to analisys the partial influence of independent variable to dependen variable with the level of signifnace as 5%

The results of this research showed that corporate governance does not have a positive influence on firm value, the level of cross-directorship board does not have a positive influence on firm value and dividend payout policy have a positive influence on firm value.

Keywords : *corporate governance, cross-directorship board level, dividend payout policy and firm value*

RINGKASAN

Pengaruh *Corporate Governance*, Tingkat *Cross-Directorship* Dewan dan Kebijakan Pembayaran Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) ; Fara Dian Noviyanti, 090810301291; 2012: 55 halaman; Program Studi Akuntansi:Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Perusahaan dalam menjalankan bisnisnya mempunyai beberapa tujuan salah satunya adalah meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan salah satunya dapat dilihat dari *supply* dan *demand* saham di bursa saham, apabila perusahaan dinilai sebagai perusahaan yang mempunyai prospek yang bagus dimasa yang akan datang, nilai saham akan menjadi semakin tinggi. Sebaliknya, apabila perusahaan dinilai kurang mempunyai prospek maka harga saham menjadi lemah Harga pasar saham merupakan menggambarkan berbagai keputusan dan kebijakan manajemen, sehingga nilai perusahaan merupakan akibat dari tindakan manajemen. Manajemen adalah pihak yang di percaya oleh pemilik perusahaan (pemegang saham) untuk mengelola perusahaan. Dalam perspektif teori agensi manajemen sebagai pengelola perusahaan bisa saja bertindak mengutamakan kepentingannya sendiri. Sementara pemilik perusahaan sebagai pemegang saham menginginkan nilai perusahaan dapat terus meningkat. *Corporate governance* yang merupakan konsep yang didasarkan pada teori keagenan, diharapkan bisa berfungsi sebagai alat untuk memberikan keyakinan kepada para investor bahwa mereka akan menerima *return* atas dana yang telah mereka investasikan dari keyakinan tersebut maka akan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan. *Cross-directorship* dewan merupakan proporsi dewan baik dewan komisaris dan dewan direksi yang juga menjabat sebagai dewan komisaris dan dewan direksi di perusahaan lain. Hubungan antara dewan di suatu perusahaan dengan dewan di perusahaan lain dinilai dapat memberikan keuntungan yang kompetitif terhadap perusahaan terkait dengan lebih mudahnya dewan tersebut menyerap informasi dan sumber daya yang penting dari lingkungan eksternal

perusahaan sehingga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan pembayaran dividen oleh perusahaan juga merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Pembayaran dividen akan mengurangi resiko ketidak pastian akan investasi selain itu investor juga dapat memperoleh pengembalian investasi selain *capital gain* dan hal tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Tujuan penelitian ini adalah menguji secara parsial pengaruh masing-masing variabel independen yaitu *corporate governance*, tingkat *cross-directorship* dewan dan kebijakan pembayaran dividen terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah *multiple regression* dan uji t.

Kesimpulan dari penelitian ini menemukan bahwa *corporate governance* yang diukur melalui item pengungkapan *corporate governance* tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Tingkat *cross-directorship* dewan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan pembayaran dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

PRAKATA

Alhamdulillahirobilalamin, segala syukur kehadirat ALLAH SWT atas rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Corporate Governance, Tingkat Cross-directorship dewan dan Kebijakan Pembayaran Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bapak Dr. Ahmad Roziq, SE, MM., Ak., selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
4. Bapak Djoko Supatmoko MM, Ak., selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik, dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak Imam Mas’ud MM, Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Taufik Kurrohman SE, M.Si Ak, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya selama menjadi mahasiswa.
7. Seluruh Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
8. Seluruh Staf Karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember
9. Ibu Farida Hasan yang selalu sabar membantu mahasiswa akuntansi.
10. Ibu dan Ayah tercinta (Sulistyowati, SH dan Adhi Sutoyo) terima kasih untuk semua kasih sayang, doa dan segala yang telah engkau berikan kepadaku.

11. Kakak-kakakku tercinta Frida Ainun Ni'mah, Fariz Salasa dan Firda yang telah memberikan dorongan semangat, doa dan nasehat
12. Teman, sahabat dan saudara-saudaraku akuntansi transfer 09 : hapri; mbak ice ; naela; apil; mbak santi; mbak mita; tata dezta; vevi; mas habib; mas hendrawan yang telah memberikan dukungan dan semangat, nasihat dan segala bantuan selama masa kuliah maupun pada saat pengerjaan skripsi ini.
13. Teman-teman Kos Janemluh: Indah, vika, mbak susan, dewi, ita, mbak feb yang telah memberikan semangat, dukungan, masukan, everything, *thank you so much*
14. Semua pihak yang telah membantu dengan tulus dan ikhlas dalam penyelesaian skripsi. Saya ucapkan banyak terima kasih.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu dengan senang hati dan tangan terbuka penulis menerima saran dan kritik yang berguna untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 29 Oktober 2012

Fara Dian Noviyanti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN	v
HALAMAN PEMBIMBINGAN.....	vi
HALAMAN PENGESAHAN.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
PRAKATA.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Keagenan	8
2.1.2 Teori Pensinyalan	8
2.1.3 <i>Resource Dependence Theory</i>	9

2.2 Corporate Governance	10
2.2.1 Sasaran Utama <i>Corporate Governance</i>	11
2.2.2 Asas <i>Corporate Governance</i>	11
2.2.3 Pengukuran <i>Corporate Governance</i>	13
2.3 Cross-Directorship Dewan	16
2.4 Pengertian Dividen.....	17
2.5 Kebijakan Dividen	17
2.5.1 Teori Kebijakan Dividen	18
2.5.2 Jenis-Jenis Kebijakan Dividen	20
2.6 Nilai Perusahaan	21
2.6.1 Pengukuran Nilai Perusahaan	22
2.7 Penelitian Terdahulu.....	23
2.8 Hipotesis Penelitian.....	26
2.9 Rerangka Konseptual	29
BAB 3. METODE PENELITIAN	30
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian	30
3.2 Jenis dan Sumber Data	31
3.3. Definisi dan Operasional Variabel	31
3.3.1 Variabel Independen (X)	31
3.3.2 Variabel Dependen (Y).....	33
3.4 Metode Analisis Data	34
3.4.1 Analisis Statistik Diskriptif	34
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	34
3.4.3 Persamaan <i>Multiple Regression</i>	37
3.4.4 Koefisien Determinasi	37
3.4.5 Teknik Pengujian Hipotesis	38

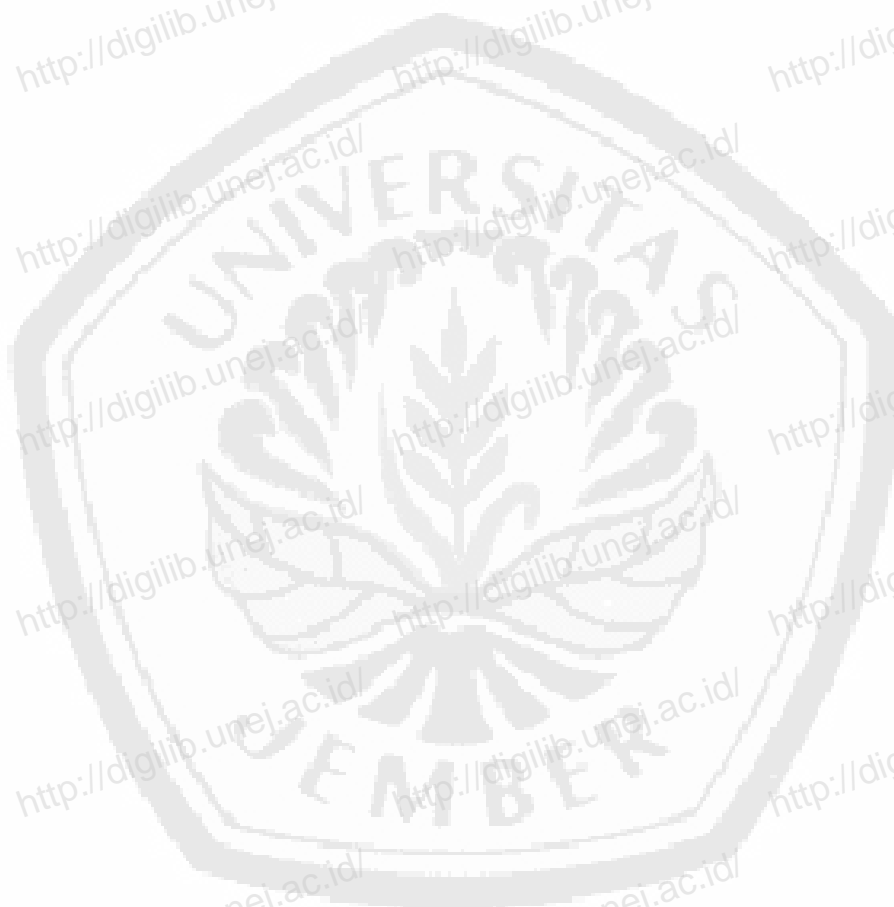
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	39
4.2 Analisis Data	40
4.2.1 Statistik Deskriptif	40
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	42
4.2.3 Persamaan <i>Multiple Regression</i>	48
4.3 Pengujian Hipotesis	49
4.3.1 <i>Corporate Governance</i> Berpengaruh Positif	
Terhadap Nilai Perusahaan	49
4.3.2 Tingkat <i>Cross-Directorship</i> Dewan Berpengaruh	
Positif Terhadap Nilai Perusahaan	50
4.3.3 Kebijakan Pembayaran Dividen Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan	50
4.4 Pembahasan	50
4.4.1 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	51
4.4.2 Pengaruh Tingkat <i>Cross-Directorship</i> Dewan	
Terhadap Nilai Perusahaan	51
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Pembayarn Dividen Terhadap Perusahaan Nilai Perusahaan	52
 BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	 54
5.1 Kesimpulan.....	54
5.2 Keterbatasan	54
5.2 Saran	55
 DAFTAR PUSTAKA.....	 56
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Penelitian Terdahulu	25
3.1 Tabel Ketentuan Nilai Durbin Watson	36
4.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	39
4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	40
4.3 Hasil Uji Normalitas	44
4.4 Bentuk Transformasi Data	45
4.5 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi.....	45
4.6 Hasil Uji Multikolinieritas	46
4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
4.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	47
4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	48
4.10 Hasil Uji t	49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Rerangka Konseptual	29
4.1 Hasil Uji Normalitas dengan Grafik Histogram.....	43
4.2 Hasil Uji Normalitas dengan P-Plot	43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. *Checklist* Item Pengungkapan *Corporate Governance*
2. Daftar perusahaan manufaktur tahun 2009-2010 yang digunakan sebagai sampel penelitian
3. Hasil Perhitungan Indeks Pengungkapan *Corporate Governance*
4. Hasil Perhitungan Tingkat *cross-directorship* dewan
5. Hasil Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR)
6. Hasil Perhitungan Rasio Tobin's Q
7. Hasil Output SPSS

