

**PENGARUH INDEPENDENSI, FREKUENSI RAPAT, DAN
REMUNERASI DEWAN KOMISARIS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2007**

TESIS

RATIH JUWITASARI

0706169392



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
DESEMBER 2008**

**PENGARUH INDEPENDENSI, FREKUENSI RAPAT, DAN
REMUNERASI DEWAN KOMISARIS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2007**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar S2

RATIH JUWITASARI

0706169392



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
DESEMBER 2008**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ratih Juwitasari

NPM : 0706169392

Tanda Tangan :

Tanggal : 18 Desember 2008

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Ratih Juwitasari
NPM : 0706169392
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : Pengaruh Independensi, Frekuensi Rapat, dan Remunerasi Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2007

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Manajemen Keuangan, Fakultas Akonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Ancella Hermawan, MBA ()
Penguji : Hilda Rosita ()
Penguji : Dr. Sylvia Veronica NPS ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : Desember 2008

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur atas rahmat dan hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “Pengaruh dari Independensi, frkuensi rapat, serta remunerasi dewan komisaris terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2007”. Penulisan Tesis ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, dengan bidang konsentrasi Manajemen Keuangan yang penulis ambil. terselesaikannya Karya Akhir ini tidak lepas dari bantuan serta dukungan yang telah diberikan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam penyusunan Tesis ini :

1. Bpk. Rhenald Kasali, Ph.D, selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Indonesia.
2. Ibu Ancella A Hermawan, MBA, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, petunjuk, bimbingan, nasehat, serta arahan selama penyusunan Tesis ini.
3. Semua dosen yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis selama menuntut ilmu di Magister Manajemen Universitas Indonesia.
4. Untuk mama dan papa yang telah senantiasa memberikan dukungan dan kasih sayangnya kepada penulis.
5. Otoy yang telah membantu, memberikan semangat, serta dorongan kepada penulis, kawan-kawan seperjuangan dalam mengerjakan Tesis: Santo, Lia, Lita, dan Ramdan juga teman-teman kelas B07, KP07, dan angkatan 2007 lainnya.
6. Seluruh staf Perpustakaan, Akademis, dan Laboratorium Komputer Magister Manajemen Universitas Indonesia.
7. Dan semua pihak lainnya yang telah membantu dengan tulus ikhlas hingga terselesaikannya Karya Akhir ini.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan yang telah diberikan oleh banyak pihak kepada Penulis.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih banyak terdapat kekurangan baik dari segi penyusunan maupun pembahasan materi tesis ini karena keterbatasan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan masukan guna perbaikan Tesis ini.

Jakarta, Desember 2008

Ratih Juwitasari



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ratih Juwitasari

NPM : 0706169392

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Pengaruh Independensi, Frekuensi Rapat, Dan Remunerasi Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2007

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, atau mengelola dalam bentuk pangkalan dat (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : Desember 2008

Yang menyatakan

(Ratih Juwitasari)

ABSTRAK

Nama : Ratih Juwitasari
Program Studi : Magister Management.
Judul : Pengaruh Independensi, Frekuensi Rapat, Dan Remunerasi Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2007

Tujuan dari tesis ini adalah melihat bagaimana pengaruh dari mekanisme tata kelola perusahaan seperti independensi dewan komisaris, aktivitas yang dilakukan oleh dewan komisaris, serta remunerasi dewan komisaris dalam mempengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar di BEI pada tahun 2007. Penelitian ini mengangkat struktur *corporate governance* karena *corporate governance* merupakan proses dan struktur yang digunakan untuk mengatur hubungan antara pihak *stakeholder* dalam hal ini adalah pemegang saham, pengurus (pengelola) perusahaan, pihak kreditur, pemerintah, karyawan serta para pemegang kepentingan intern dan ekstern dengan tujuan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan cerminan dari kondisi keuangan perusahaan. Struktur *corporate governance* dalam penelitian ini meneliti karakteristik elemen pelaku *corporate governance*, yaitu kinerja dan efektifitas fungsi pengawasan yang dilakukan oleh dewan komisaris. Penelitian ini mengambil 39 sampel dengan menggunakan analisis regresi menemukan bahwa independensi dewan komisaris berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, frekuensi rapat secara statistik tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan remunerasi dewan komisaris berpengaruh secara negatif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci :

Corporate governance, karakteristik dewan komisaris, independensi dewan komisaris, frekuensi rapat, remunerasi dewan komisaris, nilai perusahaan.

ABSTRACT

Name : Ratih Juwitasari
Course : Magister Management.
Title : The Impact of independence, frequency of meeting,
and remuneration board of director on firm value
registered at BEI 2007.

The aim of this research is to determine the impact of corporate governance in company such as the independency, activity and remuneration of board of director to the value of company that listed at BEI in 2007. This research reveals the structure of corporate governance because it is a process and structure used for arranging the connection between stakeholder, in this case stockholder, management of company, creditor, government, employee and internal and external parties. The purpose of arranging this relationship is to increase firm value. Firm value reflects the financial condition of company. The structure of corporate governance in this research analyze the characteristic of the element in corporate governance, which are performance and effectivities of board of director. This research has 39 samples and using regression analysis, the result shows that independence and remuneration of board of director have significant impact with negative sign to firm value, and frequency meeting board of directors have no significant to firm value.

Keywords:

Corporate governance, board of director characteristic, board of director's independency, frequency of meeting, remuneration of board of director, firm value.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR BAGAN	viii
1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penulisan	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Metode Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan	6
2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Definisi Corporate Governance.....	8
2.1.1 Prinsip-prinsip Corporate Governance.....	9
2.1.2 Mekanisme kontrol Corporate Governance.....	10
2.1.3 Manfaat corporate governance.. ..	12
2.1.4 Corporate governance di Indonesia.....	13
2.2 Dewan Komisaris	13
2.2.1 Independensi Dewan Komisaris	14
2.2.2 Aktivitas Dewan Komisaris	18
2.2.3 Remunerasi Dewan Komisaris	21
2.3 Nilai Perusahaan	24
2.4 Variabel Kontrol	26
2.4.1 Ukuran Perusahaan	26

2.4.2 Profitabilitas	27
2.4.3 Tingkat Hutang (Leverage)	28
3. METODE PENELITIAN	30
3.1 Kerangka Pemikiran	30
3.2 Hipotesis	31
3.3 Model Penelitian	33
3.4 Definisi Variabel Operasional	35
3.4.1 Variabel Dependen	35
3.4.2 Variabel Independen	35
3.4.2.1 Independensi Dewan Komisaris	35
3.4.2.2 Aktivitas Dewan Komisaris	36
3.4.2.3 Remunerasi Dewan Komisaris	36
3.4.3 Variabel Kontrol	36
3.4.3.1 Ukuran Perusahaan (Size)	36
3.4.3.2 Profitabilitas	37
3.4.3.3 Tingkat Hutang (<i>Leverage</i>)	37
3.5 Metode Penetapan Sampel	37
3.6 Teknik Pengolahan Data	38
3.7 Analisa Data	39
3.8 Pengujian Hasil Regresi	39
3.8.1 Uji Asumsi Klasik	39
3.8.2 Uji Multikolinearitas	40
3.8.3 Uji Autokorelasi	40
3.8.4 Uji Heterokedastisitas	41
3.8.5 Uji Statistik F	41
3.8.6 Uji Statistik t	42
4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	43
4.1 Statistik Deskriptif	43

4.2 Uji Normalitas	45
4.3 Pengujian Pelanggaran Asumsi Klasik	48
4.3.1 Pengujian Multikolinieritas	48
4.3.2 Pengujian Autokorelasi	49
4.3.3 Pengujian Heterokedastisitas	49
4.4 Analisa Regresi	50
4.4.1 Uji F (ANOVA)	50
4.4.2 Uji Keباikan Model	51
4.4.3. Uji Parsial (Uji t)	52
4.4.3.1 Independensi Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan	53
4.4.3.2 Frekuensi Rapat Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan	55
4.4.3.3 Remunerasi Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan	55
4.4.3.4 Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	56
4.4.3.5 Profitabilitas Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	57
4.4.3.6 Tingkat Hutang Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	57
5. KESIMPULAN DAN SARAN	59
5.1 Kesimpulan	59
5.2 Keterbatasan Penelitian	60
5.3 Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Normal P-Plot of Regression Standardized Residual..... 47



DAFTAR TABEL

3.1 Tabel Penetapan Sampel	38
3.2 Tabel Kriteria Keputusan Uji Autokorelasi	41
4.1. Tabel Statistik Deskriptif	43
4.2. Tabel One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	46
4.3 Tabel Hasil Pengujian Normalitas	46
4.4 Tabel Pengujian Multikolinearitas	48
4.5 Tabel Hasil Pengujian Autokorelasi	49
4.6 Tabel Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	50
4.7 Tabel Hasil Pengujian ANOVA	51
4.8 Tabel Hasil Uji Kebaikan Model.....	52
4.9 Tabel Hasil Uji t	53

DAFTAR BAGAN

Bagan 2.1 Kerangka Corporate Governance	11
Bagan 3.1 Kerangka Pemikiran Penelitian	31

