

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN KEASLIAN DISERTASI</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iv
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>RINGKASAN</b> .....	ix
<b>SUMMARY</b> .....	xxvi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xl
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xliii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xliv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xlvi
<b>GLOSSARY</b> .....	xlvi
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	l
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 <i>Research Gap</i> .....	10
1.3 Fenomena Bisnis Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.....	33
1.4 Rumusan Masalah Penelitian.....	39
1.5 Pertanyaan Penelitian.....	39
1.6 Tujuan Penelitian.....	39
1.7 Manfaat Penelitian.....	40
1.8 Orisinalitas Penelitian.....	41
1.9 Ruang Lingkup Desertasi .....	43
<b>BAB II. TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL TEORITIS DAN EMPIRIS</b>	
2.1 Pengembangan Model Teoritis.....	46
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	46
2.1.2 Teori Stakeholder ( <i>Stakeholder Theory</i> ).....	56
2.1.3 <i>Information or Signaling theory, Managerial opportunism hypothesis</i> .....	57
2.1.4 Teori Keputusan Keuangan.....	58
2.1.4.1 Teori Struktur Modal.....	59
2.1.4.2 Keputusan Investasi : Konsep dan Tujuan.....	71
2.1.4.3 Investasi Berkelanjutan yang produktif.....	77
2.1.5 Nilai Perusahaan.....	84
2.1.6 Konsep <i>Corporate Governance</i> .....	93
2.1.6.1 Hubungan <i>Corporate Governance</i> dan <i>Agency theory</i> .....	96
2.1.6.2 Mekanisme <i>Corporate Governance</i> .....	98
2.1.7 Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi dalam	

Perspektif Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	99
2.1.8 Lingkungan Bisnis.....	104
2.1.9 Kepemilikan Saham ( <i>insider</i> dan <i>outsider ownership</i> ), dan <i>Board independent</i> sebagai <i>corporate governance</i> .....	107
2.1.10 Kepemilikan Saham Internal sebagai Mekanisme <i>Corporate Governance</i> , dan nilai Perusahaan.....	117
2.1.11 Keanggotaan Dewan Komisaris sebagai <i>corporate governance</i> dan Nilai Perusahaan .....	123
2.1.12 Model Teoritikal Dasar .....	126
2.2 Pengembangan Hipotesis dan Model Penelitian Empirik.....	131
2.2.1 Pengaruh Kepemilikan Saham terhadap Keputusan Investasi.....	134
2.2.2 Pengaruh Kepemilikan Saham Internal (KSI) terhadap Nilai Perusahaan (NP).....	136
2.2.3 Pengaruh Kepemilikan Saham Eksternal (KSE) terhadap Nilai Perusahaan (NP) .....	140
2.2.4 Pengaruh Komposisi Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	141
2.2.5 Pengaruh Keputusan Pendanaan (KP) terhadap Profitabilitas.....	146
2.2.6 Pengaruh Keputusan Investasi (KI) terhadap <i>Profitability</i> .....	148
2.2.7 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan (NP). .....	150
2.2.8 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (NP)....	151
2.2.9 Pengaruh Profitabilitas (Prft) terhadap Nilai Perusahaan (NP).....	151
2.2.10 Model Penelitian Empirik.....	152

### **BAB III METODE PENELITIAN DAN TEKNIK ANALISIS**

3.1 Desain Penelitian.....	153
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	154
3.2.1 Jenis Data.....	154
3.2.2 Sumber Data.....	155
3.3 Populasi dan Sampel.....	156
3.3.1 Populasi.....	156
3.3.2 Sampel.....	156
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	158
3.5 Metode Analisis Data.....	168
3.5.1 Diagram Jalur Model Empiris Penelitian.....	169
3.5.2 Penilaian Asumsi-Asumsi Model Persamaan Struktural.....	172
3.5.3 Uji Kesesuaian Model ( <i>Goodness of Fit</i> ).....	173

### **BAB IV ANALISIS DATA**

4.1 Obyek Penelitian.....	177
4.2 Statistik Deskriptif.....	178
4.3 Pengujian Model Penelitian Empirik .....	182
4.3.1 Pengujian Asumsi Model Empiris Penelitian.....	185

4.3.1.1	Pengujian Pengaruh Mekanisme <i>Corporate Governance</i> terhadap Keputusan Investasi.....	191
4.3.1.2	Pengujian Pengaruh Mekanisme <i>Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	193
4.3.1.3	Pengujian Pengaruh Keputusan Keuangan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan .....	195
4.3.2	Pengujian Pengaruh Mediasi Keputusan Investasi terhadap Hubungan kausalitas antara Mekanisme <i>corporate governance</i> dan Nilai Perusahaan.....	198
4.3.3	Pengujian Pengaruh Mediasi Profitabilitas terhadap Hubungan kausalitas antara Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan.....	200
4.3.4	Pengujian Pengaruh Moderasi Profitabilitas terhadap Hubungan kausalitas antara Keputusan investasi dan Nilai Perusahaan.....	200
<b>BAB V PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN</b>		
5.1	Pendahuluan.....	203
5.2	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Mekanisme <i>Corporate Governance</i> terhadap Keputusan Keuangan oleh Manajerial.....	204
5.2.1	Hasil Pengujian Pengaruh Kepemilikan Saham Internal, Kepemilikan dan Saham Eksternal, terhadap Keputusan Investasi (KI).....	204
5.2.2	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Mekanisme <i>Corporate Governance</i> , terhadap Nilai Perusahaan.....	208
5.2.3	Hasil Pengujian Pengaruh Keputusan Keuangan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	215
<b>BAB VI KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN KETERBATASAN</b>		
6.1	Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis.....	226
6.2	Implikasi Hasil Penelitian.....	229
6.2.1	Implikasi Teori.....	229
6.2.2	Implikasi Manajerial.....	236
6.2.3	Implikasi Praktis bagi Investor.....	239
6.2.4	Implikasi Pemerintah.....	240
6.3	Keterbatasan dan Agenda Penelitian Selanjutnya.....	241
6.3.1	Keterbatasan.....	241
6.3.2	Agenda Penelitian Selanjutnya.....	242
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>243</b>

## DAFTAR TABEL

TABEL 1.1 <i>Research Gap</i> Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Kinerja dan atau Nilai perusahaan.....	18
TABEL 1.2 <i>Research Gap</i> Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Pendanaan Perusahaan (Utang).....	21
TABEL 1.3 <i>Research Gap</i> Pengaruh Keputusan Keuangan terhadap profitabilitas Perusahaan dan Nilai Perusahaan.....	32
TABEL 1.4 Perkembangan Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia....	34
TABEL 1.5 Data Fenomena <i>Leverage</i> , <i>DER</i> dan <i>Tobin's Q</i> .....	36
TABEL 1.6 <i>Firm Level Corporate Governance Index</i> dan <i>Country-Level Legal Indicator</i> .....	38
TABEL 2.1 Tujuh Mekanisme untuk Mengurangi Masalah Keagenan .....	53
TABEL 2.2 <i>State of the art</i> Konsep Investasi Berkelanjutan yang Produktif....	79
TABEL 3.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	158
TABEL 3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	167
TABEL 3.3 Ringkasan Hasil Evaluasi <i>Goodness Of Fit</i> .....	176
TABEL 4.1 Perkembangan Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia....	178
TABEL 4.2 Statistik Diskriptif .....	179
TABEL 4.3 Regression Weights Model Empirik Penelitian.....	184
TABEL 4.4 Pengujian Normalitas Data Model Penelitian Empiris .....	186
TABEL 4.5 Pengujian <i>Univariate</i> dan <i>Multivariate Outliers</i> Model Empirik Penelitian .....	187
TABEL 4.6 Ringkasan Hasil Evaluasi <i>Goodness of Fit</i> Model Empiris Penelitian .....	189
TABEL 4.7 Hoetler.....	190
TABEL 4.8 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung variabel independen Terhadap variabel dependen melalui variabel mediasi.....	198
TABEL 4.9 Moderasi Prft (interaksi= $KI \cdot Prft$ ) pada pengaruh KI terhadap NP.....	201
TABEL4.10 Ringkasan Hipotesis Penelitian.....	201

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Pendanaan (Struktur Modal) Optimal dan Nilai Perusahaan.....	59
GAMBAR 2.2 Model Piktografik Proposisi 1.....	103
GAMBAR 2.3 Model Piktografis Proposisi 2.....	126
GAMBAR 2.4 <i>Grand Theoretical Model</i> .....	130
GAMBAR 2.5 Model Empirik Penelitian: Hubungan antara variabel <i>Corporate Governance</i> , Keputusan Keuangan Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	152
GAMBAR 3.1 Diagram Jalur Model Empirik Penelitian: Hubungan antara Variable: <i>Corporate Governance</i> , Keputusan Keuangan, Profitability dan Nilai perusahaan.....	170
GAMBAR 4.1 Diagram Hasil Analisis Jalur Model Empirik Penelitian: Hubungan antara variable Mekanisme <i>Corporate Governance</i> Keputusan Keuangan, Profitability dan Nilai Perusahaan.....	183
GAMBAR 5.1 Keputusan Keuangan dalam perspektif <i>Corporate Governance</i>	223

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	258
Lampiran 2: Statistik Deskriptif Unstandardize.....	259
Lampiran 3: Statistik Deskriptif Standardize .....	259
Lampiran 4: Diagram jalur Model Penelitian Empirik . .....	260
Lampiran 5: Output (Hasil Analisis Data) Model Peneltian Empirik .....	261
Lampiran 6a: Output (Hasil Analisis Data), Pengaruh KSI, KSE, dan KDKI Terhadap KI, melalui SPSS versi 18.00.....	276
Lampiran 6b: Output (Hasil Analisis Data), Pengaruh KSI, KSE, KDKI KI, KP, dan Prft Terhadap NP, melalui SPSS versi 18.00.....	277
Lampiran 6c: Output (Hasil Analisis Data), Pengaruh KI, KP, dan Prft Terhadap NP, Melalui SPSS versi 18.00.....	279
Lampiran 6d: Output (Hasil Analisis Data), Pengaruh KI, dan KP Terhadap Prft, Melalui SPSS versi 18.00.....	280
Lampiran 6e: Output (Hasil Analisis Data), Pengaruh KI Terhadap NP Di Moderasi Prft, melalui SPSS versi 18.00.....	281