

CORPORATE GOVERNANCE, CASH HOLDINGS, DAN FIRM VALUE

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH
ANGELA ALARAS PRIWIDIANTARI
NIM: 041211231013**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
2016**

SKRIPSI

CORPORATE GOVERNANCE, CASH HOLDINGS, FIRM VALUE

**DIAJUKAN OLEH:
ANGELA ALARAS PRIWIDIANTARI
NIM: 041211231013**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,



Prof. Dr. Hj. Sri Maemunah Soeharto, SE.,

TANGGAL 09 Mei 2016

KETUA PROGRAM STUDI,



Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si.,

TANGGAL 09 Mei 2016

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Angela Alaras Priwidiantari, 041211231013), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar – benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar – benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi – sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 4 Mei 2016



Angela Alaras Priwidiantari
NIM: 041211231013

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul *Corporate Governance, Cash Holdings, dan Firm Value*. Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk menyelesaikan program Sarjana S1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga, Surabaya.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah membantu dan mendukung penulis melalui bimbingan, dorongan, dan saran yang dapat menunjang penulisan skripsi ini. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE.,M.Si.,Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga.
2. Dr. Masmira Kurniawati, SE.,M.Si, selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga.
3. Prof. Dr. Hj. Sri Maemunah Soeharto, SE., selaku dosen pembimbing dalam penulisan skripsi.
4. Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu dan wawasan kepada penulis selama masa perkuliahan.
5. Orangtua dan juga para sahabat yang telah mendukung penulis dalam proses penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih belum sepenuhnya sempurna, untuk itu kritik dan saran dapat membantu penulis untuk menyempurnakan skripsi ini.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat menambah khasanah atau wawasan ilmu pengetahuan bagi para akademisi.

Surabaya, 29 Maret 2016



Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis adanya pengaruh *Corporate Governance* terhadap *Firm Value*, pengaruh *Cash Holdings* terhadap *Firm Value*, pengaruh *Corporate Governance* terhadap *Cash Holdings*, dan pengaruh *Corporate Governance* terhadap *Firm Value* melalui *Cash Holdings*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 62 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2014. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan teknik analisis regresi sederhana. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Corporate Governance* berpengaruh positif terhadap *Firm Value* dan berpengaruh positif pula terhadap *Cash Holdings*. *Cash Holdings* juga berpengaruh positif terhadap *Firm Value*.

Kata kunci: *Corporate Governance, Cash Holdings, Firm Value.*



ABSTRACT

This study aimed to examine and to analyze the influence of Corporate Governance on Firm Value, the influence of Cash Holdings on Firm Value, the influence of Corporate Governance on Cash Holdings, and the influence of Corporate Governance on Firm Value through Cash Holdings. The samples in this study were 62 manufacture companies listed in the Indonesia Stock Exchange during 2014. The method of this research is purposive sampling and uses simple regression analysis technique. The results of this study showed that Corporate Governance has positive and significant effect on Firm Value and also on Cash Holdings. Cash Holdings also has positive and significant effect on Firm Value.

Keywords: Corporate Governance, Cash Holdings, Firm Value.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	6

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Keagenan.....	8
2.1.2 <i>Corporate Governance</i>	9
2.1.3 <i>Cash Holdings</i>	15
2.1.4 Teori <i>Pecking Order</i>	17
2.1.5 Nilai Perusahaan (<i>Tobin's Q</i>)	19
2.2 Penelitian Sebelumnya	21
2.3 Kerangka Berpikir dan Perumusan Hipotesis	23
2.4 Model Analisis	26
2.5 Kerangka Berpikir	27

BAB 3 METODE PENELITIAN

3.1 Pendekatan Penelitian.....	28
3.2 Identifikasi Variabel	28
3.3 Definisi Operasional.....	28
3.3.1 <i>Corporate Governance</i>	28
3.3.2 <i>Cash Holdings</i>	29
3.3.3 <i>Firm Value</i>	30
3.4 Jenis dan Sumber Data	30
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	30
3.6 Populasi dan Sampel	31
3.7 Teknik Analisis.....	32

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	38
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	38
4.3 Analisis Hasil Penelitian	40
4.3.1 Pengujian Asumsi Klasik	41
4.3.1.1 Uji Normalitas	41
4.3.1.2 Uji Heteroskedastisitas	45
4.3.1.3 Uji Autokorelasi	49
4.3.2 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	51
4.4 Pembahasan	56
4.4.1 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Firm Value</i>	56
4.4.2 Pengaruh <i>Cash Holdings</i> terhadap <i>Firm Value</i>	57
4.4.3 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Cash Holdings</i>	58

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	59
5.2 Saran.....	60

DAFTAR PUSTAKA	61
-----------------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	39
Tabel 4.2 Grafik Normalitas P-P Plot <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Firm Value</i>	42
Tabel 4.3 Tabel Kolmogorov Model Regresi <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Firm Value</i>	42
Tabel 4.4 Grafik Normalitas P-P Plot <i>Cash Holdings</i> terhadap <i>Firm Value</i>	43
Tabel 4.5 Tabel Kolmogorov Model Regresi <i>Cash Holdings</i> terhadap <i>Firm Value</i>	44
Tabel 4.6 Grafik Normalitas P-P Plot <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Cash Holdings</i>	44
Tabel 4.7 Tabel Kolmogorov Model Regresi <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Cash Holdings</i>	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Firm Value</i>	46
Tabel 4.9 Hasil Uji Glejser <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Firm Value</i>	46
Tabel 4.10 Hasil Uji Glejser <i>Cash Holdings</i> terhadap <i>Firm Value</i>	47
Tabel 4.11 Hasil Uji Glejser <i>Cash Holdings</i> terhadap <i>Firm Value</i>	48

Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Cash Holdings</i>	48
Tabel 4.13 Hasil Uji Glejser <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Cash Holdings</i>	49
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Firm Value</i>	50
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi <i>Cash Holdings</i> terhadap <i>Firm Value</i>	50
Tabel 4.16 Hasil Uji Autokorelasi <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Cash Holdings</i>	51
Tabel 4.17 Hasil Analisis Model Regresi <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Firm Value</i>	52
Tabel 4.18 Hasil Analisis Model Regresi <i>Cash Holdings</i> terhadap <i>Firm Value</i>	53
Tabel 4.19 Hasil Analisis Model Regresi <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Cash Holdings</i>	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sampel.....	63
Lampiran 2: Variabel <i>Corporate Governance</i> , <i>Cash Holdings</i> , dan <i>Firm Value</i>	65
Lampiran 3: Daftar <i>Item</i> Pengungkapan <i>Corporate Governance</i>	68
Lampiran 4: Hasil Olahan Data <i>Output</i> SPSS.....	76

