

DAFTAR ISI

	halaman
Halaman Sampul Depan.....	i
Halaman persetujuan	ii
Pernyataan keaslian disertasi.....	iii
Abstrak.....	iv
<i>Abstract</i>	v
Ringkasan.....	vi
Executive Summary.....	ix
Motto	xii
Persembahan	xii
Kata Pengantar.....	xiv
Daftar Tabel.....	xxv
Daftar Gambar.....	xxvii
 BAB	
I P E N D A H U L U A N.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Penelitian Terdahulu dan <i>Research Gaps</i>	10
1.2.1. <i>Research Gap</i> 1: Kepemilikan Manajemen dan Nilai Perusahaan.....	21
1.2.2. <i>Research Gap</i> 2: Kepemilikan Investor Institusional dan Nilai Perusahaan.....	28
1.2.3. <i>Research Gap</i> 3: Kepemilikan Asing dan Nilai Perusahaan	30
1.3. Fenomena Bisnis, Tata Kelola Perusahaa dan <i>Human Capital</i> <i>Investment</i>	36
1.4. Masalah Penelitian.....	49
1.5. Perumusan Masalah.....	49
1.6. Tujuan Penelitian.....	50
1.7. Manfaat Penelitian.....	51

1.7.1.	Manfaat Teoritis	51
1.7.2.	Manfaat Praktis.....	51
1.8.	Orisinilitas	52
II	TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL	53
2.1.	Telaah Pustaka	53
2.1.1.	<i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan).....	53
2.1.2.	<i>Resources Based Theory</i> (RBT)	58
2.1.3.	<i>Market Based Theory</i> (MBT)	66
2.1.4.	<i>Signaling Theory</i> (Teori Pensinyalan)	68
2.1.5.	Struktur Kepemilikan (<i>ownership structure</i>)	71
	2.1.5.1. Kepemilikan Manajemen (<i>Manajerial Ownership</i>)	72
	2.1.5.2. Kepemilikan Saham Institusi (<i>Institution Ownership</i>)	74
	2.1.5.3. Kepemilikan Investor Asing (<i>foreign Ownership</i>)	79
2.1.6.	Kinerja Perusahaan (<i>Corporate Performance</i>)	81
2.1.7.	Tata Kelola Perusahaan (<i>Corporate Governance</i>).....	83
	2.1.7.1. Definisi Tata Kelola Perusahaan.....	96
	2.1.7.2. Tujuan Tata Kelola Perusahaan.....	99
	2.1.7.3. Mekanisme Tata Kelola Perusahaan.....	102
2.1.8.	Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	105
2.2.	Pengembangan Proposisi.....	110
2.2.1.	Teori Agensi dan Kebijakan Investasi.....	110
2.2.2.	Sintesis <i>Agency Theory</i> dan <i>Resources Based Theory</i>	127
2.2.3.	Efektifitas Investasi Berkomitmen pada <i>Human Capital Development</i>	130
2.2.4.	Indikator Efektifitas Investasi Berkomitmen pada <i>Human Capital Development</i>	133

2.2.4.1.	Kinerja Perusahaan (<i>Corporate Financial Performance</i>)	134
2.2.4.2.	Kinerja <i>Human Capital Investment</i>	138
2.2.5.	<i>State of the Art</i> Proposisi Efektifitas Investasi Berkomitmen pada Pengembangan SDM (<i>Investment Effectiveness Comitted to Human Capital Development</i> (IECHCD)).....	140
2.2.6.	Proposisi Efektifitas Investasi Berkomitmen pada Pengembangan SDM (<i>InvestmentEffectiveness Comitted to Human Capital Development/ IECHCD</i>)	148
2.3.	Model Teoritikal Dasar (<i>Grand Theoretical Model</i>)	149
2.4.	Pengembangan Hipotesa.....	158
2.4.1.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan.....	158
2.4.2.	Pengaruh kepemilikan Institusi Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan.....	164
2.4.3.	Pengaruh Kepemilikan Investor Asing Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan.....	170
2.4.4.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i> ...	177
2.4.5.	Pengaruh Kepemilikan Institusi Terhadap <i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i> ...	183
2.4.6.	Pengaruh Kepemilikan Investor Asing Terhadap <i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i>	188
2.4.7.	Pengaruh <i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i> Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan	194
2.4.8.	<i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i> Memediasi Pengaruh Kepemilikan Manajemen terhadap Nilai perusahaan.....	205

2.4.9.	<i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i> Memediasi Pengaruh Kepemilikan Institusi terhadap Nilai perusahaan.....	212
2.4.10	<i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i> Memediasi Pengaruh Kepemilikan Investor Asing terhadap Nilai perusahaan.....	218
III	MOTODE PENELITIAN	226
3.1.	Desain Penelitian.....	226
3.2.	Obyek Penelitian.....	228
3.3.	Jenis Data dan Sumber Data.....	228
3.4.	Populasi dan Sampel.....	229
3.5.	Difinisi Konsep Variabel Penelitian.....	229
3.5.1.	Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	230
3.5.2.	Kinerja Keuangan Perusahaan (<i>Corporate Financial Performance</i>)	231
3.5.3.	Tata Kelola Perusahaan (<i>Corporate Governance</i>)	232
	3.5.3.1.Proporsi Kepemilikan Manajerial (<i>Managerial Ownership</i>)	232
	3.5.3.2.Proporsi Kepemilikan Institusi (Institutional Investor)	237
	3.5.3.3. Proporsi kepemilikan institusi asing.....	244
3.6.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	247
3.6.1.	Definisi Operasional.....	247
	3.6.1.1. Nilai Perusahaan.....	247
	3.6.1.2. Kinerja Perusahaan (<i>Corporate Performance</i>).....	248
	3.6.1.3. Tata Kelola Perusahaan (<i>Corporate Governance</i>).	249
	3.6.1.4. Efektifitas Investasi Berbasis pada Human Capital (EICHCD).....	250
3.6.2.	Pengukuran Variabel.....	252
3.7.	Teknik Analisis.....	254

3.7.1.	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	254
3.7.2.	Analisis Model Dengan PLS.....	258
IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	260
4.1.	Pengantar.....	260
4.2	Analisis Deskriptif.....	260
4.3.	Pengujian Asumsi Model Penelitian Empiris.....	264
4.3.1.	Uji Multikolineritas.....	264
4.3.2.	Uji <i>Goodness of Fit</i> Model Penelitian Empiris.....	265
4.4.	Pengujian dengan SmartPLS 4.0.....	266
4.4.1.	Pengujian <i>Full Model</i>	266
4.4.2.	Hasil Estimasi Model.....	270
4.4.3.	Pengujian Model Mediasi.....	278
4.4.3.1.	Hasil Pengujian Model Mediasi dengan <i>Importance–Performance Map Analysis (IPMA)</i> <i>for construct</i>	280
4.4.4.	Pengujian Hipotesis.....	282
4.4.4.1.	Pengujian pengaruh struktur dan mekanisme <i>Corporate Governance</i> terhadap nilai perusahaan..	283
4.4.4.2.	Pengujian pengaruh mediasi <i>Investment</i> <i>Efectiveness Committed to Human Capital</i> <i>Development</i> atas struktur dan mekanisme <i>Corporate Governance</i> terhadap nilai perusahaan..	286
V	PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN.....	289
5.1.	Pengantar.....	289
5.2.	Pembahasan.....	290
5.3.	Pengujian pengaruh mekanisme <i>Corporate Governance</i> terhadap nilai perusahaan.....	291
5.3.1.	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 1.....	292
5.3.2.	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 2.....	295

5.3.3.	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 3.....	295
5.3.4.	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 4.....	296
5.3.5.	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 5.....	299
5.3.6.	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 6.....	301
5.3.7.	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 7.....	303
5.3.8.	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 8.....	304
5.3.9.	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 9.....	306
5.3.10	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 10.....	307
5.3.11	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 11.....	311
5.3.12	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis 12.....	313
VI	KESIMPULAN,IMPLIKASI DAN KETERBATASAN PENELITIAN	317
6.1.	Pengantar.....	317
6.2.	Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis.....	318
6.2.1.	Hubungan Kausalitas struktur <i>corporate governance</i> dengan Nilai Perusahaan.....	322
6.2.2.	Hubungan struktur <i>Corporate Governance</i> dengan <i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i>	325
6.3.	Kesimpulan dari permasalahan penelitian.....	331
6.3.1.	Alternatif Pertama.....	331
6.3.2.	Alternatif Kedua.....	332
6.3.3.	Alternatif Ketiga.....	333
6.4.	Temuan penelitian.....	335
6.4.1.	Proporsi Kepemilikan Institusi→ nilai perusahaan.....	335
6.4.2.	Proporsi kepemilikan institusi asing→ nilai perusahaan.....	337
6.4.3.	Proporsi Kepemilikan Manajerial→ <i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i>	338
6.4.4.	Proporsi Kepemilikan Institusi→ <i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i>	340
6.4.5.	Proporsi kepemilikan institusi asing→ <i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i>	341

6.4.6. <i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i> → kinerja perusahaan.....	342
6.4.7. <i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i> → nilai perusahaan.....	343
6.4.8. Kinerja perusahaan → nilai perusahaan.....	345
6.4.9. <i>Investment Effectiveness Committed to Human Capital Development</i> → Proporsi Kepemilikan Investor Asing → nilai perusahaan.....	347
6.5. Implikasi penelitian.....	347
6.5.1. Implikasi Teoritis.....	350
6.5.2. Implikasi Manajerial.....	361
6.5.3. Implikasi Praktis bagi Investor.....	372
6.5.4. Implikasi bagi Pemerintah.....	377
6.5.5. Keterbatasan Penelitian dan Agenda Penelitian Mendatang.....	379
DAFTAR PUSTAKA.....	383
LAMPIRAN-LAMPIRAN	