

disalah gunakan manajer dapat dibatasi sehingga masalah agensi menjadi kecil. Pengurangan *free cash flow* (potensial) dapat dilakukan dengan cara meningkatkan distribusi kas kepada pemegang saham baik lewat dividen maupun pembelian kembali saham dan dengan cara meningkatkan jumlah hutang. Semakin besar dividen yang ditetapkan oleh perusahaan maka perusahaan harus mengeluarkan dana kas yang semakin besar sehingga hanya tersisa sedikit kas diperusahaan. Selanjutnya jika perusahaan membutuhkan dana maka akan diambilkan dana dari luar sehingga perusahaan semakin sering dimonitor oleh investor baru. Fenomena ini juga terjadi di Indonesia sehingga hipotesis penelitian ini adalah:

H5 : Ada pengaruh dividen dengan nilai *corporate governance*

Metode Penelitian

Populasi dan Sampel

Populasi penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan publik dan non publik di Indonesia yang disurvei oleh majalah SWA dan *The Institute For Corporate Governance* atas penerapan *corporate governance* versi analis dan investor. Hasil survey dimuat dalam majalah SWA pada tahun 2008 dan 2009. Total ada 74 perusahaan. Adapun sampel diambil secara *purposive sampling* dengan kriteria: perusahaan-perusahaan tsb merupakan perusahaan publik, sehingga mudah mendapatkan data penelitian. Berdasarkan kriteria tsb diperoleh sample 70 perusahaan.

Pengukuran Variabel

Variabel dalam penelitian ini terdiri dari:

1. Variable tergantung (*dependent*) yaitu: *corporate governance/Y*

Nilai *corporate governance* merupakan nilai yang berasal dari hasil survey versi analis dan investor pasar modal yang dilakukan majalah SWA dan *The Institute For Corporate Governance*.

2. Variabel bebas (*independent*) yaitu:

Kepemilikan Institusional/ X_1 , variabel ini diukur dengan % kepemilikan institusional terhadap perusahaan.

Kepemilikan Manajerial/ X_2 , merupakan variabel dummy dimana nilai = 1, jika ada kepemilikan orang dalam (manajer) dan nilai = 0, jika tidak ada kepemilikan orang dalam (manajer).

Dewan Komisaris Independen/ X_3 , merupakan variabel dummy dimana nilai = 1, jika perusahaan memiliki dewan komisaris independen dan nilai = 0, jika tidak memiliki dewan komisaris independen

Debt/ X_4 diukur dengan *debt ratio* dan dinyatakan dalam % merupakan rasio antara hutang dengan total asset kali 100%