

**UKURAN PERUSAHAAN MEMODERASI PENGARUH
KEPEMILIKAN ASING DAN KOMISARIS INDEPENDEN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DI INDONESIA**

TESIS



Oleh

Ni Putu Adinda Putri Gayatri

NIM 2329141029

**PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**

2025



**UKURAN PERUSAHAAN MEMODERASI PENGARUH
KEPEMILIKAN ASING DAN KOMISARIS INDEPENDEN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA**

TESIS



**Diajukan kepada
Universitas Pendidikan Ganesha
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Magister
Program Studi S2 Akuntansi**

**Oleh
Ni Putu Adinda Putri Gayatri
NIM 2329141029**

**PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**

2025

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

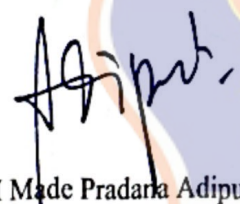
Tesis oleh Ni Putu Adinda Putri Gayatri ini telah diperiksa dan disetujui untuk
Mengikuti Ujian Tesis

Singaraja,
Pembimbing I



Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak.
NIP 197105101999032001

Pembimbing II



Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si.
NIP 197311092010121001



LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis oleh Ni Putu Adinda Putri Gayatri ini telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister di Program Studi S2 Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha.

Disetujui pada tanggal:

Oleh
Tim Penguji

Ketua (Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si.)
NIP 197702012001121001

Anggota (Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak.)
NIP 197105101999032001

Anggota (Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si.)
NIP 197311092010121001

Anggota (Dr. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak.)
NIP 197210202010122002

Anggota (Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si.)
NIP 198205112008121004

Mengetahui Direktur
Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha,


Prof. Dr. Nyoman Jampel, M.Pd
NIP 19591010198603100

LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwasanya tesis yang telah saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dan sesuai dengan norma, kaidah, serta etika akademis.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau ditemukan adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku di wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia.

Singaraja, 28 Juli 2025

Yang memberi pernyataan,



Ni Putu Adinda Putri Gayatri



PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala Rahmat dan Karunia-Nya, sehingga tesis yang berjudul **“Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Asing dan Komisaris Independen terhadap Kebijakan Dividen”** dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Tesis ini ditulis guna memenuhi persyaratan mencapai gelar Magister Akuntansi Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha.

Dalam tesis ini, penulis menyadari banyak mendapatkan dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak baik berupa moral maupun material sehingga tesis ini dapat diselesaikan. Dengan ketulusan hati, penulis mengucapkan terima kasih, rasa hormat, dan penghargaan kepada:

1. Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha atas kesempatan yang diberikan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan studi di Universitas Pendidikan Ganesha.”
2. Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd., selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha atas kesempatan yang diberikan kepad penulis untuk dapat menyelesaikan studi di Universitas Pendidikan Ganesha.”
3. Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si., selaku Koordinator Program Studi S2 Magister Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha atas arahan dan bimbingan yang telah diberikan.
4. Dr. Lucy Sri Musmini, SE.Ak., M.Si., selaku dosen pembimbing I yang dengan penuh kesabaran dan pengertian memberikan bimbingan, saran dan kritik yang membangun kepada penulis sehingga membuat penulis termotivasi untuk melakukan usaha semaksimal mungkin dalam menyelesaikan tesis ini.”
5. Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si., selaku dosen pembimbing II yang dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan, saran dan kritik yang membangun kepada penulis sehingga membuat penulis termotivasi untuk melakukan usaha semaksimal mungkin dalam

menyelesaikan tesis ini.

6. Dr. Ni Kadek Sinarwati, SE., M.Si., Ak. dan Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si., sebagai dosen penguji yang telah banyak memberikan saran yang bermanfaat untuk menyempurnakan tesis ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Program Studi S2 Akuntansi yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang selama ini sudah memberikan pengalaman dan memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
8. Kedua orangtua penulis, adik, beserta keluarga yang senantiasa selalu memberikan doa, dukungan dan semangat dalam proses penyusunan tesis ini.
9. Seseorang yang selalu hadir memberi semangat dan ketenangan sejak awal studi sarjana hingga kini, meski tak selalu dalam jarak yang dekat.
10. Diri sendiri yang telah bertahan, terus belajar dan melangkah meski tak selalu mudah.

Penulis sangat menyadari masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan penelitian ini, dengan demikian saran dan kritik yang membangun dari para pembaca sangat dibutuhkan untuk kesempurnaan usulan penelitian ini kedepannya dan semoga usulan penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Singaraja,2025

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI	v
LEMBAR PERNYATAAN	vi
PRAKATA	vii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	8
1.3 Pembatasan Masalah	10
1.4 Rumusan Masalah	10
1.5 Tujuan Penelitian	11
1.6 Manfaat Penelitian	11
1.6.1 Manfaat Teoritis	11
1.6.2 Manfaat Praktik	12
1.7 Penjelasan Istilah	12
1.8 Asumsi Penelitian	13
1.9 Rencana Publikasi	13
BAB II	15
TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Kajian Teori	15
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	15
2.1.2 <i>Stakeholder Theory</i>	16
2.1.3 Kepemilikan Asing	17
2.1.4 Komisaris Independen	18
2.1.5 Dividen	20

2.1.6	Kebijakan Dividen	23
2.1.7	Ukuran Perusahaan.....	25
2.2	Kajian Hasil Penelitian Yang Relevan.....	26
2.3	Kerangka Konseptual	32
2.4	Hipotesis Penelitian.....	33
2.4.1	Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Dividen	33
2.4.2	Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Kebijakan Dividen	36
2.4.3	Moderasi Ukuran Perusahaan Pada Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Dividen	38
2.4.4	Moderasi Ukuran Perusahaan Pada Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Kebijakan Dividen	40
BAB III		42
METODE PENELITIAN.....		42
3.1	Jenis Penelitian.....	42
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	42
3.2.1	Populasi Penelitian.....	42
3.2.2	Sampel Penelitian.....	43
3.3	Waktu Penelitian	46
3.4	Prosedur Penelitian.....	46
3.5	Variabel Penelitian	47
3.5.1	Variabel Dependen.....	47
3.5.2	Variabel Independen	48
3.5.3	Variabel Moderasi.....	49
3.6	Teknik Pengumpulan Data.....	50
3.7	Instrumen Penelitian.....	50
3.8	Metode Analisis Data.....	51
3.8.1	Analisis Statistik Deskriptif	52
3.8.2	Uji Model Panel	52
3.8.3	Uji Asumsi Klasik.....	55
3.8.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	56
3.8.5	Uji t Statistik	57

3.8.6	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	58
BAB IV		59
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		59
4.1	Hasil Penelitian	59
4.1.1	Deskripsi Data	59
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	59
4.1.3	Uji Model Panel	63
4.1.4	Uji Asumsi Klasik	66
4.1.5	Analisis Regresi Linier Berganda dengan Data Panel	69
4.1.6	Koefisien Determinasi (R^2)	71
4.1.7	Uji Statistik t (Parsial)	72
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian	74
4.2.1	Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Kebijakan Dividen	74
4.2.2	Pengaruh Komisaris Independen terhadap Kebijakan Dividen	78
4.3	Implikasi Penelitian	89
4.3.1	Implikasi Teoritis	89
4.3.2	Implikasi Praktis	90
BAB V		92
5.1	Kesimpulan	92
5.2	Keterbatasan Penelitian	93
5.3	Saran	95
DAFTAR PUSTAKA		97
DAFTAR LAMPIRAN		106

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	44
Tabel 3. 2 Perusahaan Sampel	45
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	64
Tabel 4. 3 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	65
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	65
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas	67
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikoleniaritas.....	67
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	68
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	69
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi.....	70
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	71
Tabel 4. 11 Uji Statistik T	72
Tabel 4. 12 Hasil Uji MRA.....	73



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data Laporan Keuangan.....	5
Gambar 1. 2 Hasil Olahdata dengan VOS Viewer.....	7
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	33



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data.....	106
Lampiran 2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	109
Lampiran 3. Hasil Uji Chow	109
Lampiran 4. Hasil Uji LM.....	109
Lampiran 5. Hasil Uji Hausman.....	110
Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas	110
Lampiran 7. Hasil Uji Multikoleniaritas	110
Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi	111
Lampiran 9. Hasil Uji Heterokedastisitas	111
Lampiran 10. Hasil Uji Model 1	111
Lampiran 11. Hasil Uji Model 2	112

