

**ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFaktur DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2012)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi
Universitas Katolik Widya Karya Malang**



**Disusun Oleh :
Nia Karina
NIM : 200914022**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI
2013**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Nia Karina
NIM : 200914022
Universtias : Katolik Widya Karya Malang
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Judul : ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2008-2012)

Malang, Juni 2013

DITERIMA DAN DISETUJUI

Pembimbing I

Pembimbing II

Dra. Silvia Indrarini, MM., Ak.
NIK : 193027

Dra. MAF Suprapti, MM.
NIK : 191017

MENGETAHUI

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Jurusan Akuntansi

Drs. Cornelius Niwadolo, MM.
NIK : 185004

Dra. Lis Lestari S., M.Si.
NIK : 188011

Skripsi yang berjudul :

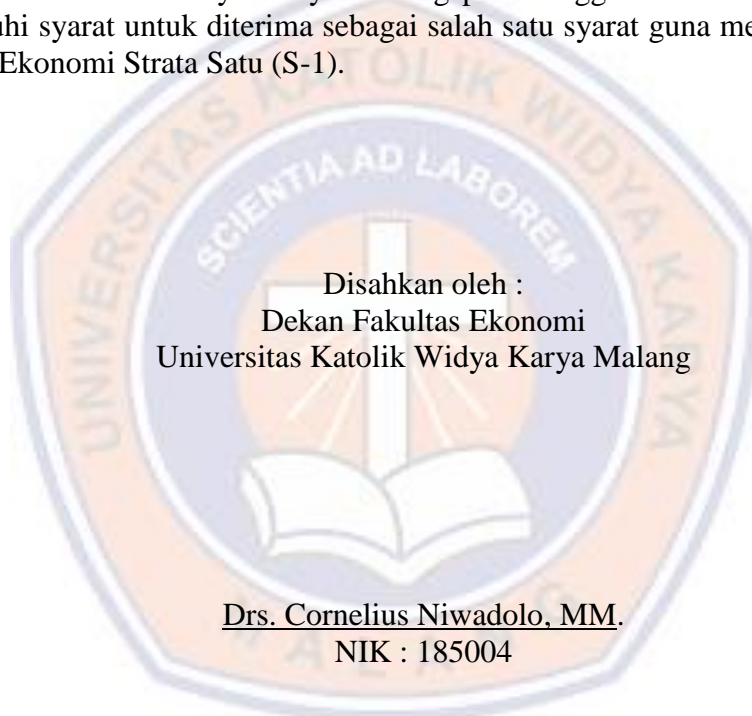
ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2012)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Nia Karina

NIM : 200914022

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal 29 Juni 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1).



Disahkan oleh :
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Karya Malang

Drs. Cornelius Niwadolo, MM.
NIK : 185004

DEWAN PENGUJI

TANDA TANGAN

1. Dra. Silvia Indrarini, MM., Ak.

.....

2. Dra. MAF Suprapti, MM.

.....

3. Dra. Lis Lestari S., M.Si.

.....

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Kami yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul *ANALISIS PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2012)* merupakan karya asli dari :

Nama : Nia Karina
NIM : 200914022
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Universtias : Universitas Katolik Widya Karya Malang

Dan bukan karya plagiat baik sebagian maupun seluruhnya, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Demikian surat keterangan ini kami buat dengan sebenar-benarnya dan apabila terdapat kekeliruan kami bersedia untuk menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

Malang, Juni 2013

(Nia Karina)

DITERIMA DAN DISETUJUI

Pembimbing I

Pembimbing II

Dra. Silvia Indrarini, MM., Ak.
NIK : 193027

Dra. MAF Suprapti, MM.
NIK : 191017

MENGETAHUI

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Jurusan Akuntansi

Drs. Cornelius Niwadolo, MM.
NIK : 185004

Dra. Lis Lestari S., M.Si.
NIK : 188011

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Nia Karina

NIM : 200914022

Universitas : Universitas Widya Karya Malang

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Tempat / Tanggal lahir : Malang, 2 Januari 1992

Alamat : Jl. Tidar Utara no. 22
Malang

Nama orang tua (ayah) : Herminto Lumaksono A.
(ibu) : Nanik Wijaya

Riwayat Pendidikan :

- 1997 – 2003 SDK Santa Maria II Malang
- 2003 – 2006 SMPK Santa Maria II Malang
- 2006 – 2009 SMAK Santo Albertus Malang
- 2009 – 2013 Mahasiswi Universitas Widya Karya Malang

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2012)” dengan baik yang merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Widya Karya.

Dalam penyelesaian penulisan skripsi ini, tentunya banyak pihak yang telah memberikan bantuan dan bimbingan. Pada kesempatan ini, penulis dengan tulus hati mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dra. Silvia Indrarini, MM, AK., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan banyak waktu, tenaga, dan pikiran di dalam memberikan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
2. Dra. MAF Suprapti, MM., selaku Dosen Pembimbing II yang juga telah banyak meluangkan banyak waktu, tenaga, dan pikiran di dalam memberikan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
3. Dra. Lis Lestari S., M.Si., selaku ketua jurusan akuntansi Universitas Katolik Widya Karya Malang yang telah meluangkan waktunya, sehingga penulis dapat berkonsultasi berkaitan dengan penyusunan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu dosen yang telah membimbing dan membagikan ilmunya selama perkuliahan.

5. Teman-teman fakultas ekonomi jurusan akuntansi Universitas Widya Karya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu memberikan motivasi dan dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala kritik, dan saran yang membangun dari pembaca agar dapat menunjang pengembangan dan perbaikan penulisan selanjutnya.

Akhir kata, penulis mohon maaf atas kekurangan dalam penulisan tugas akhir ini dan penulis dengan senang hati menerima saran dan kritik yang membangun dari pembaca. Semoga tugas akhir ini dapat berguna untuk menambah wawasan dan wacana bagi rekan-rekan mahasiswa.

Malang, Juni 2013

Penulis

ABSTRAKSI

**ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2012)**

Oleh :

Nia Karina

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan independensi dewan komisaris pada nilai perusahaan. Jenis penelitian ini digolongkan pada penelitian kausatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008 sampai tahun 2012. Total sampel adalah 21 perusahaan. Pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Teknik pengumpulan data dengan teknik dokumentasi. Analisis yang digunakan adalah regresi linear.

Data dari hasil tes menghasilkan model persamaan regresi sebagai berikut :
$$Y = -0,514 + 0,010X_1 + 0,011X_2 + 0,031X_3 + 0,036X_4 + 0,002X_5$$
. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) kepemilikan institusional berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, dimana nilai signifikansi $0,010 < 0,05$ (H1 diterima); 2) kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan sebesar $0,031 < 0,05$ (H2 diterima); 3) independensi komisaris berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dimana nilai signifikansi $0,011 < 0,05$ (H3 diterima). Variabel kontrol dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan dan *leverage* juga berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Adjusted R square bernilai 0,534 yang berarti 53,4% variabel independen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Independensi Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Nilai Perusahaan, *Corporate Governance*

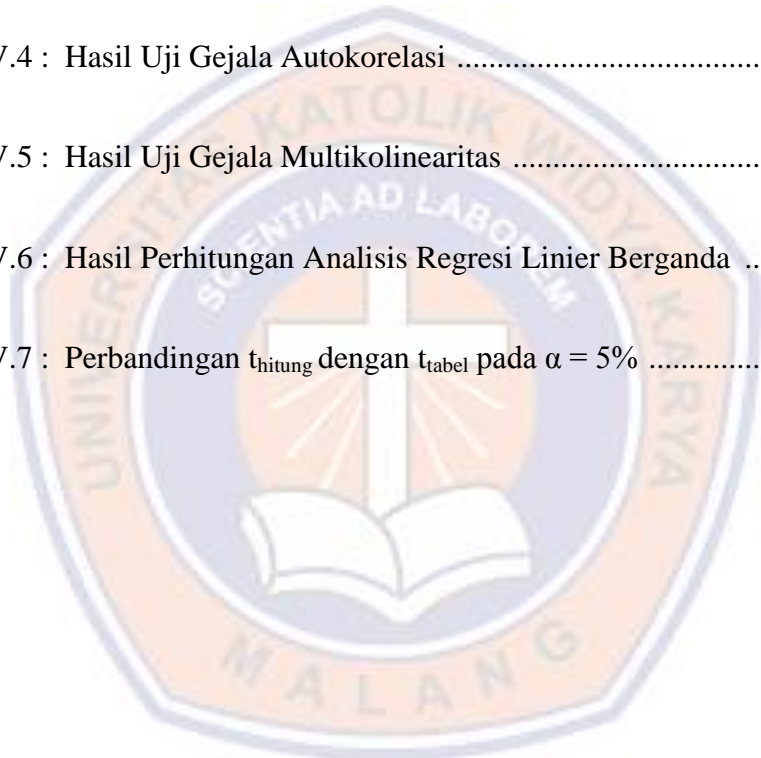
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	
HALAMAN RIWAYAT HIDUP	
KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK	iii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
II. LANDASAN TEORI	7
A. Penelitian Terdahulu	7
B. Landasan Teori	9
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	9
2. <i>Corporate Governance</i>	13
a. Pengertian <i>Corporate Governance</i>	13
b. Prinsip <i>Corporate Governance</i>	14
c. Manfaat <i>Corporate Governance</i>	18
d. Mekanisme <i>Corporate Governance</i>	19
3. Komisaris Independen	20
4. Nilai Perusahaan (Tobin's Q)	24
C. Kerangka Konseptual	25
D. Pengembangan Hipotesis	27
III. METODE PENELITIAN	28
A. Jenis Penelitian	28
B. Ruang Lingkup Penelitian	28
C. Lokasi Penelitian	28
D. Jenis dan Sumber Data	28
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	29
1. Variabel Dependen	29
2. Variabel Independen	30

3. Variabel Kontrol	31
F. Populasi dan Sampel	32
G. Metode Pengumpulan Data	32
H. Metode Analisis Data	33
1. Statistik Deskriptif	33
2. Uji Asumsi Klasik	33
a. Uji Normalitas	33
b. Uji Autokorelasi	34
c. Uji Heterokedastisitas	35
d. Uji Multikolinearitas	35
3. Uji Hipotesis	36
a. Analisis Statistik Regresi Berganda	36
b. Koefisien Determinasi	37
c. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)	38
d. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	39
IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	40
A. Sampel Penelitian	40
B. Statistik Deskriptif	41
C. Analisis Data	42
1. Hasil Uji Asumsi Klasik	42
a. Hasil Uji Normalitas	42
b. Hasil Uji Autokorelasi	43
c. Hasil Uji Heterokedastisitas	44
d. Hasil Uji Multikolinearitas	45
2. Analisis Regresi Linier Berganda	46
3. Analisis Koefisien Korelasi Berganda (R)	49
4. Analisis Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	50
5. Uji F	50
6. Hasil Uji Hipotesis	51
a. Hasil Uji Hipotesis Pertama	51
b. Hasil Uji Hipotesis Kedua	52
c. Hasil Uji Hipotesis Ketiga	52
D. Implikasi Penelitian	52
1. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	52
2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	54
3. Pengaruh Independensi Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan	56
V. SIMPULAN DAN SARAN	58
A. Simpulan	58
B. Saran bagi peneliti selanjutnya	58
DAFTAR PUSTAKA	60
LAMPIRAN	63

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1 : Pengelompokkan Sampel	40
Tabel IV.2 : Statistik Deskriptif	41
Tabel IV.3 : Hasil Uji Normalitas	43
Tabel IV.4 : Hasil Uji Gejala Autokorelasi	44
Tabel IV.5 : Hasil Uji Gejala Multikolinearitas	46
Tabel IV.6 : Hasil Perhitungan Analisis Regresi Linier Berganda	47
Tabel IV.7 : Perbandingan t_{hitung} dengan t_{tabel} pada $\alpha = 5\%$	51



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 : Kerangka Pemikiran Teoritis	27
Gambar 2 : Hasil Uji Heterokedastisitas	45



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Sample Perusahaan Manufaktur	63
Lampiran 2 : <i>Summarize</i>	64
Lampiran 3 : Statistik Deskriptif	66
Lampiran 4 : Uji Normalitas	66
Lampiran 5 : Uji Autokorelasi	66
Lampiran 6 : Uji Heterokedastisitas	67
Lampiran 7 : Uji Multikolinearitas	67
Lampiran 8 : Analisis Regresi Berganda	68
Lampiran 9 : Uji F	68
Lampiran 10 : Uji t	69
Lampiran 11 : Uji Koefisien Determinasi.....	69

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Meningkatnya persaingan usaha dan semakin rumitnya situasi yang dihadapi oleh perusahaan modern masa kini menuntut ruang lingkup dan peran seorang manajer keuangan yang semakin luas. Perusahaan melalui manajer keuangan harus mampu menjalankan fungsinya dalam mengelola keuangan dengan benar dan efisien. Ukuran yang digunakan untuk menilai keberhasilan seorang manajer keuangan dalam mengelola keuangan perusahaan adalah dengan melihat nilai perusahaan.

Peningkatan nilai perusahaan yang tinggi merupakan tujuan jangka panjang yang seharusnya dicapai perusahaan. Penilaian investor terhadap perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham perusahaan yang ditransaksikan di bursa untuk perusahaan yang sudah *go public* sehingga nilai perusahaan tercermin dari harga pasar sahamnya. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Secara prinsip, meningkatkan kemakmuran pemilik berarti meningkatkan nilai perusahaan tersebut dengan kata lain nilai perusahaan akan tergambar dari kemakmuran para pemegang sahamnya, sehingga nilai perusahaan dianggap penting untuk menjaga para pemegang saham tetap merasa puas dengan manajemen perusahaan dan mau untuk tetap berinvestasi pada perusahaan. Selain itu, nilai perusahaan juga penting untuk para calon investor, agar calon investor

dapat yakin menanamkan modalnya pada perusahaan karena kemakmuran para pemegang sahamnya diperhatikan dengan baik.

Dalam proses memaksimalkan nilai perusahaan akan muncul konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham (pemilik perusahaan) yang sering disebut *agency problem*. Tidak jarang pihak manajemen yaitu manajer perusahaan mempunyai tujuan dan kepentingan lain yang bertentangan dengan tujuan utama perusahaan dan sering mengabaikan kepentingan pemegang saham, hal tersebut terjadi karena manajer mengutamakan kepentingan pribadi, sebaliknya pemegang saham tidak menyukai kepentingan pribadi dari manajer karena apa yang dilakukan manajer tersebut akan menambah biaya bagi perusahaan sehingga menyebabkan penurunan keuntungan perusahaan dan berpengaruh terhadap harga saham sehingga menurunkan nilai perusahaan.

Salah satu hal yang perlu diperhatikan dalam memaksimalkan nilai perusahaan adalah dengan tata kelola perusahaan yang baik yaitu dengan menerapkan prinsip-prinsip dasar *Corporate Governance* yang baik. Beberapa perusahaan di Indonesia ada yang bermasalah dan bahkan tidak mampu lagi meneruskan kegiatan usahanya akibat menjalankan praktik tata kelola perusahaan yang buruk (*bad corporate governance*). Contohnya antara lain PT Indorayon (pabrik kertas di Sumatera Utara), PT Dirgantara Indonesia (pabrik pesawat terbang yang berkantor pusat di Bandung), dan PT Lapindo Brantas (perusahaan eksplorasi minyak dan gas di Sidoarjo, Jawa Timur). Kebangkrutan PT Indorayon disebabkan oleh tata kelola perusahaan yang buruk dalam mengelola hutan pinus di sekitar Danau Toba yang menjadi

sumber utama bahan baku kertas dari perusahaan ini. Akibat pengelolaan hutan pinus yang buruk menimbulkan kerusakan lingkungan hutan dan mengganggu sistem tata air di sekitar Danau Toba. Permukaan air danau sempat mengalami penurunan dan hal ini berakibat buruk pada penghasilan masyarakat peternak ikan di sekitarnya. Masyarakat tersebut akhirnya marah dan menghentikan secara paksa aktivitas perusahaan di sekitar Danau Toba sehingga PT Indorayon tidak dapat beroperasi karena hubungan yang tidak baik dengan masyarakat sekitar lokasi pasokan bahan baku.

Kasus kebangkrutan tidak hanya terjadi di Indonesia tetapi juga di Amerika Serikat sekitar awal tahun 2000. Perusahaan-perusahaan besar seperti Enron, Tyco, Adelphia, Global Crossing, Williams Companies, WorldCom, Dynegy, JPMorgan, Chase, Citicorp, dan Ikon harus membayar denda sebesar US\$100 juta atas kasus yang menimpa mereka. Menurut laporan subkomite Senat di AS, Enron mengalami kebangkrutan akibat kegagalan dewan direksi untuk melindungi kepentingan para pemegang saham. Dewan direksi telah menyalahgunakan kepercayaan para pemegang saham, yaitu dengan menjalankan praktik akuntansi berisiko tinggi, melaksanakan banyak transaksi yang sarat dengan benturan kepentingan, menjalankan praktik transaksi *off-balance sheet*, dan menetapkan kompensasi eksekutif yang sangat berlebihan.

Diharapkan dengan penerapan sistem *corporate governance* yang baik ini, *monitoring* terhadap manajer perusahaan dapat lebih efektif sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan. Dengan meningkatnya kinerja

perusahaan diharapkan juga dapat meningkatkan harga saham perusahaan yang merupakan indikator dari nilai perusahaan.

Menurut Jensen dan Meckling (1991), kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan independensi komisaris adalah mekanisme CG utama yang membantu mengendalikan masalah keagenan (*agency problem*) yang memengaruhi naik turunnya nilai perusahaan. Kepemilikan institusional adalah kepemilikan saham perusahaan oleh badan (institusi). Kepemilikan manajerial merupakan kepemilikan saham perusahaan oleh manajemen di antaranya manajer, dewan direksi, dan dewan komisaris. Tingkat kepemilikan institusi dan manajerial yang tinggi akan menimbulkan pengawasan yang lebih besar sehingga diperlukan adanya independensi komisaris yang bertindak sebagai pihak luar yang memonitor perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai *corporate governance* dengan judul “ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2012)”

B. Rumusan Masalah

Dalam penelitian ini, bagian dari *corporate governance* yang akan dibahas yaitu mengenai kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan independensi komisaris. Dimana keduanya melakukan pengawasan terhadap perusahaan demi memperjuangkan kemakmuran para pemegang

saham dan meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, masalah yang akan diteliti selanjutnya dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah independensi komisaris berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. mengetahui pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan,
2. mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan,
3. mengetahui pengaruh independensi komisaris terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Adapun penelitian ini memiliki manfaat sebagai berikut:

1. Bagi penulis sendiri, menambah pengetahuan khususnya dalam hal *corporate governance* serta mengimplementasikan ilmu-ilmu akuntansi manajemen yang selama ini didapat.
2. Memberikan referensi bagi pihak-pihak yang terlibat dalam perusahaan dalam menerapkan *corporate governance* untuk meningkatkan kinerja serta nilai perusahaan.

3. Sebagai bahan referensi bagi pihak-pihak yang akan melakukan penelitian lebih lanjut mengenai permasalahan ini

