

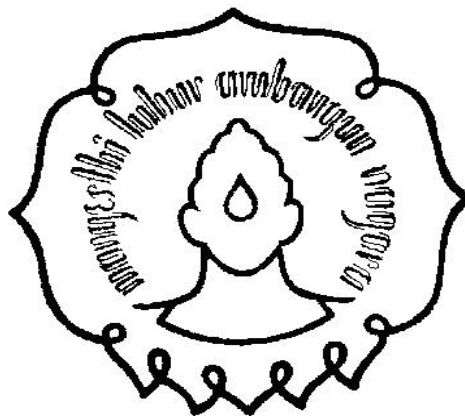
**GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN NILAI PERUSAHAAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI)**

Tesis

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Magister
Program Studi Magister Manajemen

Minat Utama:

Manajemen Keuangan



Disusun oleh:

Sitti Mukarromah

NIM : S.411308034

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA
2016**

Lembar Persetujuan

***GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN NILAI PERUSAHAAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI)**

Disusun Oleh:

SITTI MUKARROMAH

NIM : S.411308034

Telah disetujui Pembimbing

Pada tanggal: 15 Juli 2016

Pembimbing



Dr. Irwan Trinugroho, M.Sc., Ph.D.

NIP. 19841106 2009121 1 004

Mengetahui

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. Asri Laksmi Riani, M.S.

NIP. 19590130 198601 2 001

**GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN NILAI PERUSAHAAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI)**




Disusun oleh:

Sitti Mukarromah

NIM : S.411308034

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji

Pada tanggal:


Jabatan	Nama	Tanda Tangan
Ketua Tim Penguji :	Prof. Dr. Asri Laksmi Riani, MS	
Penguji :	Doddy S, S.E., MS.i, IMRI., Ph.D.	
Pembimbing :	Dr. Irwan Trinugroho, M.Sc., Ph.D.	

Mengetahui,

Direktur PPS UNS

Program Studi Magister Manajemen


Prof. Dr. M. Furqon Hidayatullah, M.Pd.
NIP. 19600727 198702 1 001


Prof. Dr. Asri Laksmi Riani, MS
NIP. 19590130 198601 2 001

PERNYATAAN

Nama : Sitti Mukarromah

NIM : S 411308034

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis berjudul “*Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)*” adalah betul-betul karya saya sendiri. Hal-hal yang bukan karya saya, dalam tesis ini diberi tanda *citasi* dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan tesis dan gelar yang saya peroleh atas tesis tersebut.

Surakarta, Juli 2016

Yang menyatakan,



Sitti Mukarromah

PRAKATA

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “*GoodCorporate Governance dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)*”. Penyusunan tesis ini diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan untuk mencapai derajat Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret (UNS) Surakarta.

Selama penyusunan tesis ini, banyak pihak yang terlibat yang telah memberikan banyak bantuan dan dorongan. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ravik Karsidi M.S. selaku Rektor Universitas Sebelas Maret;
2. Prof. Dr. M. Furqon Hidayatullah, M.Pd selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Sebelas Maret;
3. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB) Universitas Sebelas Maret;
4. Prof. Dr. Asri Laksmi Riani, MS selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Sebelas Maret sekaligus dewan penguji tesis;
5. Bapak Alm. Prof. Dr. Hartono, MS mantan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Sebelas Maret;
6. Bapak Irwan Trinugroho, S.E., M.Sc., Ph.D selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan arahan, pengetahuan, saran serta motivasi selama penyusunan tesis;
7. Bapak Doddy S, S.E., MS.i, IMRI., Ph.D., Akt selaku dewan penguji tesis yang telah memberikan koreksi dan saran untuk memperbaiki tugas akhir ini menjadi lebih baik;
8. Bapak Muh. Suwarno, S.Pd. dan Ibu Siti Djuminah selaku kedua orang tua dari penulis dan para kakak, adik, keponakan tersayang, serta keluarga besar yang telah memberikan doa, dukungan dan motivasi kepada penulis;

9. Civitas Akademika Universitas Islam Batik Surakarta yang telah memberikan izin dan dukungan kepada penulis selama studi dan penyusunan tesis;
10. Rekan-rekan MM UNS Angkatan 41 yang selalu memberikan dukungan, motivasi dan kebersamaannya selama menempuh studi;
11. Seluruh Civitas Akademika Universitas Sebelas Maret Surakarta, mulai dari rektor, staf pengajar, staf admisi MM UNS, staf perpustakaan FEB UNS, staf Pojok Bursa, staf UPT Perpustakaan UNS, satpam dan yang lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.
12. Seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis yang tidak dapat penulis sebutkan satu pesatu.

Penulis berharap karya tesis ini memberikan manfaat bagi pembaca pada umumnya. Penulis menyadari adanya ketidak sempurnaan dalam karya ini, maka penulis menerima kritik dan saran yang membangun guna meningkatkan kualitas penelitian dimasa akan datang.

Surakarta, Juli 2016

Sitti Mukarromah
S41308034

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
PRAKATA	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRACT	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Perumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	9
E. Orisinalitas Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.....	13
A. Landasan Teori	13
1. Teori Keagenan	13
2. <i>Good Corporate Governance</i> (GCG)	14

3. Nilai Perusahaan.....	29
B. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis	30
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Penelitian.....	33
B. Populasi Sampel	33
C. Pengumpulan Data	35
D. Teknik Analisis	36
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	36
2. Pengujian Hipotesis	37
a. Regresi Data Panel	39
b. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	42
c. Koefisien Determinasi.....	44
d. Pengujian Hipotesis	44
E. Identifikasi Variabel	46
F. Definisi Operasional	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52
A. Deskripsi Sampel	52
B. Analisis Statistik Deskriptif	52
C. Matriks Korelasi (<i>Correlation Matrix</i>)	61
D. Analisis dan Pembahasan Hasil Penelitian	61
1. Pengujian Model	61
2. Analisis Regresi Data Panel	65

3.	Diskusi dan Analisis Hasil Penelitian	76
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	80
A.	Kesimpulan	80
B.	Implikasi	82
C.	Keterbatasan	83
D.	Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	85	
LAMPIRAN.....	91	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Proses Pemilihan Sampel Penelitian	51
Tabel 4.2	Proses Pemilihan Sampel Penelitian	52
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Variabel Dependen.....	53
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Variabel Independen	54
Tabel 4.5	Matriks Korelasi (<i>Correlation Matrix</i>) Variabel Penelitian.....	60
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Common Effect</i>	61
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Fixed Effect</i>	62
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Random Effect</i>	63
Tabel 4.9	Ringkasan Hasil Estimasi Regresi Data Panel	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar2.1	Struktur Dewan Direksi dalam <i>One Tier System</i>	23
Gambar2.2	Struktur Dewan Komisaris dan Dewan Direksi dalam <i>Two Tier System</i> di Belanda	24
Gambar2.3	Struktur Dewan Komisaris dan Dewan Direksi dalam <i>Two Tier System</i> di Indonesia	25
Gambar2.4	Kerangka Berfikir.....	32

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.a	Daftar Perusahaan Manufaktur (sampel)	92
Lampiran 1.b	Daftar Nama Perusahaan Manufaktur Masuk Outlier	94
Lampiran 1.c	Daftar Nama Perusahaan Manufaktur Tanpa Outlier	95
Lampiran 2	Data Variabel Dependen, Independen dan kontrol	98
Lampiran 3.a	Tabel Statistik Deskriptif Variabel Dependen dan Independen ...	142
Lampiran 3.b	Tabel Matriks Korelasi (<i>Correlation Matrix</i>) Variabel Penelitian	143
Lampiran 3.c	Tabel Hasil Uji Common Effect	144
Lampiran 3.d	Tabel Hasil Uji Fixed Effect	145
Lampiran 3.e	Tabel Hasil Uji Random Effect.....	145
Lampiran 3.f	Tabel Estimasi Regresi Data Panel Variabel Dependen Q ..	146
Lampiran 3.g	Tabel Hasil Uji t.....	165
Lampiran 3.h	Tabel Hasil Uji F.....	166
Lampiran 3.i	Tabel Koefisien Determinasi	166

ABSTRACT

Good Corporate Governance Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)

Sitti Mukarromah
S411308034

This study examines the influence of corporate governance to the firm value in companies listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) in 2009-2013. Good Corporate Governance (GCG) which is proxied by the size of the Board of Directors, Managerial Ownership, Institutional Ownership, the size of Audit Committee and the proportion of independent commissioners. While the firm's value is measured by using a ratio of Tobin's Q. As well as additional control variables that influence proxy with firm size, the ratio of R & D expenditures / sales ratio of capital expenditures / assets ratio of property-plants-equipment / sales, growth, the ratio of EBIT / sales and leverage.

The sample selection was done by purposive sampling and selected 110 companies. The analytical method used is the panel data regression analysis with EViews software version 8.1.

The results show Good Corporate Governance (GCG) simultaneously affect the value of the company amounted to 7.24% and the rest is explained by other factors outside the research. Such conditions due to market response to the implementation of good corporate governance can not be directly, but it takes time.

Keywords: Good Corporate Governance, Firm Value, Tobin's Q

ABSTRAK

***Good Corporate Governance* Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)**

Sitti Mukarromah
S411308034

Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2009-2013. *Good Corporate Governance* (GCG) yang diproksikan dengan Ukuran Dewan Direksi, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Komite Audit dan Proporsi Komisaris Independen. Sedangkan nilai perusahaan diukur dengan menggunakan rasio Tobin's Q. Serta penambahan pengaruh variabel kontrol yang diproksikan dengan *firm size*, *ratio R & D expenditures/sales*, *ratio capital expenditures/assets*, *ratio property-plants-equipment/sales*, *growth*, *ratio EBIT/sales* dan *leverage*.

Pemilihan sampel dilakukan dengan cara *purposive sampling* dan terpilih 110 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan *software EViews* versi 8.1.

Hasil penelitian menunjukkan *Good Corporate Governance* (GCG) secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 7,24% dan sisanya dijelaskan oleh faktor lain di luar penelitian. Kondisi demikian dikarenakan respon pasar terhadap implementasi *good corporate governance* tidak bisa secara langsung, akan tetapi membutuhkan waktu.

Kata Kunci : *Good Corporate Governance*, Nilai Perusahaan, Tobin's Q