

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia yang diberikan kepada Penulis, sehingga Penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi dengan judul **“Pengaruh *Ownership Structure* dan *Corporate Governance Mechanism* Terhadap *Corporate Performance* (Studi pada Badan Usaha Milik Negara Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2012)”**

Dalam penelitian ini, penulis telah banyak mendapatkan bimbingan, kritik, saran, dan motivasi yang sangat besar dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Alm Bapak Sobari, selaku ayah penulis yang sangat penulis cintai, dengan impian beliau, penulis dapat termotivasi untuk menyelesaikan tugas akhir ini,
2. Bapak Achmad Sudrajat dan Ibu Nurlaela, selaku orang tua penulis yang selalu mendukung dan mendoakan penulis,
3. Muldani Eka Putra, Dinda Bestari, Kania Famela, Abeng, Ratih Fahira, Fajar Dimastry Wibowo, Naura Ratu Rahmadanti, Ajeng Tiara Dewi selaku kakak, adik dan saudara penulis yang selalu memberikan motivasi dan doa tak henti-hentinya kepada penulis,
4. Dr. Majidah, SE., M.Si, selaku Dosen Pembimbing Universitas Telkom yang telah meluangkan waktu, ide, masukan, tenaga, dan dukungan penuh dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini,
5. Deannes Isyuniwardhana, SE, MM selaku Ketua Program Studi Akuntansi Univesitas Telkom,
6. Willy Sri Yuliandari, SE., MM., Ak, Muhammad Muslih SE., MM dan Leny Suzan, SE., M.Si selaku Dosen Penguji Universitas Telkom yang telah meluangkan waktu untuk menguji penulis,
7. Sahabat penulis, Lies Yuliandari, Mella Sabina, Jessica Divenly, Nadhila Anisa, Merlina, dan Roestanto Sukarta Diputra,

8. Anugrah Riko, selaku sahabat terdekat penulis yang selalu memberikan motivasi, semangat serta doa kepada penulis,
9. Teman seperjuangan penulis, Frans, Fika Rasyida, Widya Febriza, Gian Ginanjar, Rikza Dwi, Fadhel Muhammad, Marisatusholekha, Marta Ompusunggu, Yasfi A, Arief dan Reza Pramanda,
10. Teman-teman Akuntansi 2010, khususnya kelas D yang telah memberikan dukungan, semangat dan bantuannya kepada Penulis, dan
11. Semua pihak dengan tidak mengurangi rasa hormat yang tidak dapat Penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan semangat dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi ini.

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmatNya dan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu dan memberikan motivasi kepada Penulis dalam penyusunan Tugas Akhir Skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat Penulis harapkan. Semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi mereka yang membutuhkan.

Bandung, 9 Oktober 2014

Kartika Dwi Pertiwi

## DAFTAR ISI

|                                                             |             |
|-------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                                  | <b>i</b>    |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>                             | <b>ii</b>   |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>                             | <b>iii</b>  |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                        | <b>iv</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                                 | <b>v</b>    |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                      | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR GRAFIK .....</b>                                  | <b>xi</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>                                    | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                   | <b>xiii</b> |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                | <b>xiv</b>  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                              | <b>1</b>    |
| 1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....                     | 1           |
| 1.2 Latar Belakang Penelitian .....                         | 3           |
| 1.3 Perumusan Masalah .....                                 | 12          |
| 1.4 Tujuan Penelitian .....                                 | 12          |
| 1.5 Kegunaan Penelitian.....                                | 13          |
| 1.5.1 Aspek Teoritis .....                                  | 13          |
| 1.5.2 Aspek Praktis .....                                   | 14          |
| 1.6 Sistematika Penulisan.....                              | 14          |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN .....</b> | <b>16</b>   |
| 2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian .....                       | 16          |
| 2.1.1 Teori Keagenan .....                                  | 16          |
| 2.1.2 <i>Corporate Governance</i> .....                     | 17          |

|                                                                                  |           |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| A. Definisi <i>Corporate Governance</i> .....                                    | 17        |
| B. Manfaat dan Tujuan <i>Good Corporate Governance</i> .....                     | 18        |
| C. Struktur Kepemilikan ( <i>Ownership Structure</i> ) .....                     | 19        |
| D. Mekanisme <i>Corporate Governance</i> .....                                   | 21        |
| 2.1.3 Privatisasi .....                                                          | 26        |
| 2.1.4 Penilaian Perusahaan.....                                                  | 27        |
| 2.1.5 Kinerja Perusahaan ( <i>Corporate Performance</i> ) .....                  | 28        |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                                                   | 30        |
| 2.2.1 Jurnal Nasional.....                                                       | 30        |
| 2.2.2 Jurnal Internasional .....                                                 | 37        |
| 2.3 Kerangka Pemikiran.....                                                      | 42        |
| 2.3.1 Kepemilikan Pemerintah dan <i>Corporate Performance</i> .....              | 42        |
| 2.3.2 Kepemilikan Asing dan <i>Corporate Performance</i> .....                   | 42        |
| 2.3.3 Kepemilikan Manajerial dan <i>Corporate Performance</i> .....              | 42        |
| 2.3.4 Kepemilikan Institusional dan <i>Corporate Performance</i> .....           | 43        |
| 2.3.5 Proporsi Dewan Komisaris Independen dan <i>Corporate Performance</i> ..... | 43        |
| 2.3.6 Komite Audit dan <i>Corporate Performance</i> .....                        | 43        |
| 2.4 Hipotesis Penelitian.....                                                    | 44        |
| 2.5 Ruang Lingkup Penelitian .....                                               | 45        |
| 2.5.1 Variabel Penelitian .....                                                  | 45        |
| 2.5.2 Lokasi dan Objek Penelitian .....                                          | 45        |
| 2.5.3 Waktu dan Periode Penelitian .....                                         | 45        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                           | <b>46</b> |
| 3.1 Jenis Penelitian .....                                                       | 46        |
| 3.2 Variabel Operasional.....                                                    | 46        |
| 3.2.1 Variabel Independen .....                                                  | 46        |
| 3.2.2 Variabel Dependen.....                                                     | 49        |
| 3.3 Tahapan Penelitian .....                                                     | 51        |

|               |                                                                                                      |           |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.4           | Populasi dan Sampel .....                                                                            | 52        |
| 3.4.1         | Populasi .....                                                                                       | 52        |
| 3.4.2         | Sampel .....                                                                                         | 52        |
| 3.5           | Pengumpulan Data .....                                                                               | 54        |
| 3.6           | Teknik Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....                                                   | 54        |
| 3.6.1         | Uji Statistik Deskriptif .....                                                                       | 54        |
| 3.6.2         | Analisis Regresi Berganda .....                                                                      | 55        |
| 3.6.3         | Uji <i>Outlier</i> .....                                                                             | 56        |
| 3.6.4         | Uji Asumsi Klasik .....                                                                              | 56        |
|               | A. Uji Normalitas .....                                                                              | 56        |
|               | B. Uji Multikolinearitas .....                                                                       | 57        |
|               | C. Uji Autokorelasi .....                                                                            | 57        |
|               | D. Uji Heterokedastisitas .....                                                                      | 58        |
| 3.6.5         | Pengujian Hipotesis .....                                                                            | 58        |
|               | A. Pengujian Hipotesis Secara Simultan (Uji F) .....                                                 | 58        |
|               | B. Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t) .....                                                  | 59        |
|               | C. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                                                             | 61        |
| <b>BAB IV</b> | <b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>                                                         | <b>62</b> |
| 4.1           | Hasil Penelitian .....                                                                               | 62        |
| 4.1.1         | Analisis Deskriptif .....                                                                            | 62        |
|               | A. Variabel Struktur Kepemilikan ( <i>Ownership Structure</i> ) .....                                | 62        |
|               | B. Variabel Mekanisme <i>Corporate Governance</i><br>( <i>Corporate Governance Mechanism</i> ) ..... | 64        |
|               | C. Variabel <i>Corporate Performance (Tobins' Q)</i> .....                                           | 67        |
| 4.1.2         | Pengujian Asumsi Klasik .....                                                                        | 68        |
|               | A. Normalitas .....                                                                                  | 68        |
|               | B. Multikolinearitas .....                                                                           | 69        |
|               | C. Autokorelasi .....                                                                                | 70        |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| D. Heteroskedastisitas .....                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 71        |
| 4.1.3 Pengaruh <i>Ownership Structure</i> dan <i>Corporate Governance Mechanism</i> secara Simultan Signifikan Terhadap <i>Corporate Performance</i> .....                                                                                                                                                       | 72        |
| 4.1.4 Pengaruh <i>Ownership Structure</i> (Kepemilikan Pemerintah, Kepemilikan Asing) dan <i>Corporate Governance Mechanism</i> (Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Proporsi Dewan Komisaris Independen, dan Komite Audit) secara Parsial Signifikan Terhadap <i>Corporate Performance</i> ..... | 73        |
| 4.2 Pembahasan Hasil Penelitian .....                                                                                                                                                                                                                                                                            | 76        |
| A. Pengaruh <i>Ownership Structure</i> (Kepemilikan Pemerintah dan Kepemilikan Asing) Terhadap <i>Corporate Performance (Tobins'Q)</i> .....                                                                                                                                                                     | 76        |
| B. Pengaruh <i>Corporate Governance Mechanism</i> (Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Proporsi Dewan Komisaris Independen, Komite Audit) Terhadap <i>Corporate Performance (Tobins'Q)</i> .....                                                                                                  | 77        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>81</b> |
| 5.1 Kesimpulan.....                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 81        |
| 5.2 Saran .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 83        |
| 5.2.1 Aspek Teoritis .....                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 83        |
| 5.2.2 Aspek Praktis .....                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 83        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>85</b> |

## **DAFTAR GRAFIK**

GRAFIK 1.1 Jumlah Emiten Bada Usaha Milik Negara di BEI (2009-2011).....2

## DAFTAR TABEL

|                                                                           |    |
|---------------------------------------------------------------------------|----|
| TABEL 1.1 Kinerja Pokok BUMN Tahun 2010-2012 .....                        | 2  |
| TABEL 1.2 Hasil Survei Penerapan <i>Good Corporate Governance</i> .....   | 4  |
| TABEL 1.3 Tingkat Kesehatan.....                                          | 5  |
| TABEL 1.4 Respon Investor .....                                           | 5  |
| TABEL 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....                             | 38 |
| TABEL 3.1 Operasional Variabel.....                                       | 49 |
| TABEL 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel.....                                | 53 |
| TABEL 3.3 Sampel Penelitian.....                                          | 53 |
| TABEL 4.1 Analisis Deskriptif <i>Ownership Structure</i> .....            | 62 |
| TABEL 4.2 Analisis Deskriptif <i>Corporate Governance Mechanism</i> ..... | 64 |
| TABEL 4.3 Analisis Deskriptif <i>Tobins'Q</i> .....                       | 67 |
| TABEL 4.4 Hasil Pengujian Normalitas.....                                 | 69 |
| TABEL 4.5 Hasil Pengujian Multikolinearitas.....                          | 70 |
| TABEL 4.6 Hasil Pengujian <i>Durbin-Watson</i> .....                      | 71 |
| TABEL 4.7 Analisis Koefisien Determinasi.....                             | 72 |
| TABEL 4.8 Hasil Regresi F .....                                           | 72 |
| TABEL 4.9 Hasil Regresi T.....                                            | 73 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| GAMBAR 2.1 Kerangka Pemikiran ..... | 44 |
| GAMBAR 4.1 <i>Scatterplot</i> ..... | 71 |