

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH IMPLEMENTASI *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN YANG DIUKUR DENGAN
ECONOMIC VALUE ADDED (Studi pada perusahaan yang terdaftar dalam 5
besar index CGPI)

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen Bisnis Program Studi Manajemen Bisnis Telekomunikasi dan
Informatika

Disusun oleh:

Muhammad Nurhadi Wibowo

108400303



Pembimbing,

Palti MT. Sitorus

SEKOLAH MANAJEMEN TELEKOMUNIKASI DAN MEDIA
INSTITUT MANAJEMEN TELKOM
BANDUNG

2012

i

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa tugas akhir ini dengan judul “Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan Yang Diukur Dengan *Economic Value Added* (Studi pada perusahaan yang terdaftar dalam 5 besar CGPI 2008-2011)” adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan kecuali melalui pengutipan sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku. Saya bersedia menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila ditemukan pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam tugas akhir saya ini.

Bandung, November 2012

Yang membuat pernyataan,

Muhammad Nurhadi Wibowo

108400303

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Segala puja dan puji penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Implementasi *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan Yang Diukur Dengan Menggunakan *Economic Value Added*”.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa karya ini masih jauh dari kata sempurna karena penulis sendiri masih memiliki pengetahuan dan kemampuan yang terbatas. Ditengah keterbatasan tersebut, berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak penulis ingin mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada :

1. Kedua orang tua tercinta beserta keluarga yang selalu memberikan doa, semangat, dan motivasi baik secara moral maupun material selama penyusunan skripsi ini.
2. Yang terhormat Bapak Palti MT, Drs, MM Sitorus, selaku dosen pembimbing, atas ketersediaan waktu, kesabaran, suntikan semangat, serta ilmu yang diberikan dalam membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Cahyaningsih, SE., M.Si., dan Ibu Nurvita TS, selaku penguji proposal serta Ibu Rizky Vidyamukti selaku penguji sidang yang telah memberikan ilmu dan masukan tambahan sehingga penulis dapat menyempurnakan penyusunan skripsi ini.
4. Rekan-rekan “Deadliners” Vigna Vidya Lestari, Sri Utami, Fanisa, Galuh atikayang selalu optimis dalam pengerjaan skripsi. Serta Panji

Tri Aditya yang telah banyak membantu penulis dalam pengerjaan skripsi ini.

5. Teman serta sahabat penulis Gladys, Henggar, Enda, Ninda yang selalu memberi semangat kepada penulis.
6. Choliq, Hendra, Iswan terima kasih atas “dukungan” yang sangat membantu penulis selama pengerjaan skripsi ini.
7. Seluruh rekan-rekan MRC IMT, BEM Kabinet 178 dan Deplu-ers yang telah memberikan arti warna bagi kehidupan penulis.
8. TriaApriliana yang telah membantu dalam pengolahan data penelitian ini. Terima kasih telah membantu penulis.

Penulis menyadari bahwa karya tulis ini masih jauh dari sempurna. Maka dari itu, penulis terbuka akan seluruh kritik dan saran yang membangun dan bermanfaat bagi karya tulis ini.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Bandung, November 2012

Muhammad Nurhadi Wibowo
1084003603

ABSTRAK

Corporate governance merupakan tata kelola perusahaan yang menjelaskan hubungan antara berbagai partisipan dalam perusahaan yang menentukan arah kinerja perusahaan. Dalam rangka *economy recovery*, pemerintah Indonesia dan *International Monetary Fund (IMF)* memperkenalkan dan mengintroduksi konsep *Good Corporate governance* sebagai tata cara kelola perusahaan yang sehat.

Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh penerapan *good corporate governance* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar dalam 5 besar *corporate governance perception index* selama tahun 2008-2011 penelitian ini menggunakan *economic value added* sebagai alat ukur kinerja keuangan.

Terdapat beberapa macam cara mengukur kinerja keuangan. Salah satunya *Economic Value Added (EVA)* yang mencoba mengukur nilai tambah (*Value Creation*) yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi beban biaya modal (*cost capital*) yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan.

Berdasarkan hasil analisis hipotesis menyatakan bahwa *corporate governance* berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan menggunakan *economic value added*. *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* berpengaruh signifikan terhadap *Economic Value Added (Y)* dengan total pengaruh sebesar 65,7%, sedangkan sisanya sebesar 34,3% dijelaskan faktor-faktor lain yang tidak termasuk dalam model.

Penulis berharap agar pada penelitian berikutnya, dapat digunakan alat hitung lain dengan objek penelitian yang berbeda dan dengan periode yang berbeda pula agar terlihat bagaimana *good corporate governance* dapat memengaruhi kinerja keuangan.

Kata Kunci : *Good Corporate Governance, Economic Value Added, Kinerja Keuangan.*

DAFTAR ISI

Lembar Pengesahan.....	i
Halaman Pernyataan.....	ii
Kata Pengantar.....	iii
Abstrak.....	v
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel.....	ix
Daftar Gambar	x
BAB I.....	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	1
1.2 Latar Belakang	4
1.3 Perumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kegunaan Penelitian	10
1.6 Sistematika Penulisan	10
BAB II.....	13
2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian.....	13
2.1.1 Teori Keagenan.....	13
2.1.2 <i>Good Corporate Governance</i>	14
2.1.3 Implementasi <i>Good Corporate Governance</i>	21
2.1.4 Kinerja Keuangan	25
2.1.5 Pengukuran Kinerja Keuangan	26
2.1.6 <i>Economic Value Added</i>	27
2.2 Penelitian Terdahulu.....	37
2.2.1 Literatur I.....	37

2.2.2	Literatur II.....	37
2.2.3	Literatur III	38
2.2.4	Literatur IV	39
2.2.5	Jurnal	40
2.3	Kerangka Pemikiran	42
2.4	Hipotesa Penelitian	45
2.5	Ruang Lingkup Penelitian	46
2.5.1	Variabel Penelitian.....	46
2.5.2	Objek Penelitian	46
2.5.3	Waktu dan Periode Penelitian.....	46
BAB III		47
3.1	Jenis Penelitian	47
3.2	Variabel Operasional	47
3.3	Tahapan Penelitian.....	49
3.4	Populasi dan Sampel.....	50
3.4.1	Populasi	50
3.4.2	Sampel	50
3.5	Pengumpulan Data.....	51
3.6	Teknik Analisis Data	51
3.6.1	Uji Asumsi Klasik.....	51
3.6.2	Uji Normalitas	52
3.6.3	Uji Autokorelasi	52
3.6.4	Uji Heteroskedastisitas	53
3.7	Statistik Deskriptif	53
3.7.1	Model Regresi Data Panel	54
3.7.2	Model Regresi Dalam Bentuk log linier	54
3.7.3	Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	56

3.8	Pengujian Hipotesis	56
BAB IV		59
4.1	Pembahasan Hasil Penelitian	59
4.2	Analisis Deskriptif	60
4.3	Hasil Perhitungan Regresi	63
4.4	Uji t-Statistik.....	65
4.5	Uji Koefisien Determinasi	67
4.6	Pengujian Masalah Heteroskedastisitas	67
4.7	Pengujian Masalah Auto Korelasi	69
4.8	Uji Normalitas	69
BAB V		71
5.1	Kesimpulan.....	71
5.2	Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA.....		74
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tarif Progresif PPh WP Badan dan BUT	33
Tabel 2.2 Tarif Tunggal PPh WP Badan dan BUT	33
Tabel 3.1 Operasional Variabel	49
Tabel 4.1 Data CGPI dan EVA Tahun 2008-2011	60
Tabel 4.2 Pengujian Hausman	63
Tabel 4.3 Hasil Estimasi Data dengan Metode GLS	64
Tabel 4.4 Nilai Batas Kritis Uji t	66
Tabel 4.5 Hasil Pengujian t-statistik	66
Tabel 4.6 Hasil Uji White	68
Tabel 4.7 Hasil Uji White	68
Tabel 4.8 Tabel Pengujian Durbin-Watson	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tingkat Pertumbuhan PDB Indonesia	5
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	45
Gambar 3.3 Tahapan Penelitian	49