

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PERBANKAN BERDASARKAN PERSPEKTIF  
*AGENCY THEORY***



**OLEH:  
SHERLY GUNAWAN  
3103010036**

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2014

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PERBANKAN BERDASARKAN PERSPEKTIF  
*AGENCY THEORY***

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS WIDYA MANDALA SURABAYA**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan**

**Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Jurusan Manajemen**

**OLEH**

**Sherly Gunawan**

**3103010036**

**JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS WIDYA MANDALA**

**SURABAYA**

**2014**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

SKRIPSI

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PERBANKAN BERDASARKAN PERSPEKTIF  
*AGENCY THEORY***

Oleh:

**Sherly Gunawan**

**3103010036**

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan  
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



N. Agus Sunarjanto, Drs.Ec., M.M

NIK. 311.92.0194

Tanggal: 15/01/2014

Pembimbing II,



Herlina Yoka R., S.E., M.COM(Fin)

NIK. 311.99.0362

Tanggal: 15/01/2014

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Sherly Gunawan,

NRP: 3103010036

Telah diuji pada tanggal 22 Januari 2014 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Drs. Ec. M Sairozi, MM

NIK. 311.86.0125

Mengetahui: .

Dekan,



Ketua Jurusan,

A.n. Sekretaris Jurusan



Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc

NIK. 311.11.0678

...

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sherly Gunawan

NRP : 3103010036

Judul Skripsi : Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Berdasarkan Perspektif *Agency Theory*.

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan / ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan undang – undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 23 Januari 2014

Yang Menyatakan,



(Sherly Gunawan)

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat yang dilimpahkan-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Berdasarkan Perspektif *Agency Theory*". Adapun penyusunan skripsi ini adalah persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit H.L., SE., M.Sc., selaku Sekertaris Jurusan Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., MSi., selaku dosen wali yang membimbing dan memberi arahan dalam menimba ilmu.
4. Bapak N.Agus Sunarjanto, Drs.Ec., M.M.selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan saran yang bermanfaat kepada penulis sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Ibu Herlina Yoka Roida, S.E., M.Com(Fin) selaku Dosen Pembimbing II atas segala waktu yang telah diberikan kepada penulis selama bimbingan dari awal hingga akhir terselesaikannya penulisan skripsi ini.

6. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen Jurusan Manajemen konsentrasi keuangan yang telah memberikan banyak pengetahuan yang sangat berharga kepada peneliti selama mengikuti proses pembelajaran di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Jurusan Manajemen.
7. Bapak Siprianus S. Sina yang telah membantu dalam pembuatan skripsi pada bagian Bab 4 (Analisis dan Pembahasan).
8. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Bisnis jurusan Manajemen yang telah membagikan pengalaman, pengetahuan, serta wawasan hingga diperoleh bekal dalam pembuatan skripsi ini.
9. *Special thanks for my big family*, khususnya orang tua yang memberi dukungan dalam moral dan materil serta doa bagi penulis selama ini untuk tetap berjuang dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. *Special thanks for my friend*, Henry Stefanus dan Ika Ayuni Putri yang selalu mendukung dan memberi arahan bagi penulis serta menemani dalam kondisi tersulit hingga terselesaikannya skripsi dengan baik.
11. Teman-teman seperjuangan saya, Kharisma Endianto, Bima Hein Valentino, Anthony Chandra, Willy Prayogo yang menemani hingga skripsi terselesaikan dengan baik
12. Seluruh teman-teman saya, khususnya mahasiswa Konsentrasi Keuangan yang telah memberikan dukungan serta semangat yang berarti bagi penulis.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kelemahan dan kekurangan. Oleh karena itu, segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan penulis terima dengan terbuka guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap agar penulisan skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkannya. Penulis memohon maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Terima kasih.

Surabaya, 23 Januari 2014

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENYARTAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN</b> ...	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>ABSTRAK</b> .....	xv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	01
1.1 Latar Belakang Masalah.....	01
1.2 Rumusan Masalah.....	03
1.3 Manfaat Penelitian .....	04
1.4 Tujuan Penelitian .....	04
1.5 Sistematika Penulisan .....	05
<b>BAB 2 TINJAUAN KEPUSPUSTAKAAN</b> .....	06
2.1 Penelitian Terdahulu .....	06
2.2 Landasan Teori .....	07
2.2.1. Deskriptif Teoritis.....	07
A. Teori Keagenan.....	07
B. <i>Corporate Governance</i> .....	09
C. Nilai Perusahaan.....	12
2.2.2. Kerangka Teoritis .....	14
A. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai	

Perusahaan.....	14
B. Pengaruh Dewan Komisaris Terhadap Peningkatan Nilai Perusahaan.....	15
C. Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Peningkatan Nilai Perusahaan.....	16
D. Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Terhadap Peningkatan Nilai Perusahaan.....	17
2.3. Kerangka Penelitian .....	18
2.4. Hipotesis Penelitian.....	19
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>20</b>
3.1. Jenis Penelitian .....	20
3.2. Identifikasi Variabel.....	20
3.2.1. Variabel Bebas.....	20
3.3.2. Variabel Terikat .....	20
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	21
3.3.1. Kepemilikan Manajerial .....	21
3.3.2. Dewan Komisaris.....	21
3.3.3. Komisaris Independen.....	22
3.3.4. Konsentrasi Kepemilikan.....	22
3.3.5. Nilai Perusahaan .....	23
3.4. Jenis dan Sumber Data .....	23
3.5. Alat dan Metode Pengumpulan Data .....	24
3.6. Populasi dan Sempel Penelitian .....	24
3.7. Teknik Analisis Data.....	25
3.7.1. Uji Model Regresi Data Panel.....	25
A. Uji Statistik F ( <i>Chow Test</i> ) .....	26
B. Uji Hausman .....	26
C. Uji <i>Langrage Multiplier</i> (LM) .....	27p

3.7.2. Pengujian Hipotesis.....	28
A. Pengujian Regresi Berganda.....	28
B. Pengujian Koefisien Regresi Berganda Secara Simultan (Uji F).....	28
C. Pengujian Koefisien Regresi Berganda Secara Parsial (Uji t) .....	29
D. Pengujian Koefisien Determinasi ( <i>Goodness of Fit</i> ) ....	30
<b>BAB 4 ANALISIS DATA .....</b>	<b>31</b>
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	31
4.2. Deskriptif Data.....	32
4.2.1. Deskriptif Variabel Kepemilikan Manajerial .....	32
4.2.2. Deskriptif Variabel Dewan Komisaris.....	33
4.2.3. Deskriptif Variabel Komisaris Independen.....	34
4.2.4. Deskriptif Variabel Konsentrasi Kepemilikan .....	35
4.2.4. Deskriptif Variabel Nilai Perusahaan .....	36
4.3. Analisis Data .....	38
4.3.1. Uji Model Regresi Data Panel.....	38
A. <i>Common Effect</i> dan <i>Fixed effect (Fixed Effect Test)</i> ....	38
B. <i>Fixed Effect</i> dan <i>Random Effect (Hausman Test)</i> .....	39
4.3.2. Pengujian Model Regresi (Uji F) .....	40
4.3.3. Pengujian Hubungan Secara Parsial (Uji t).....	41
4.3.4. Pengujian Koefisien Determinasi ( <i>Goodness of Fit</i> ).....	43
4.3.5. Pengujian Hipotesis.....	43
4.4. Pembahasan .....	46
4.4.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan .....	46
4.4.2. Pengaruh Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan .....	47

4.4.3. Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan .....	47
4.4.4. Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan .....	48
<b>BAB 5 SIMPULAN dan SARAN .....</b>	<b>50</b>
5.1. Simpulan .....	50
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	50
5.3. Saran .....	51
<b>DAFTAR KEPUSTAKAAN</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian..... 31
Tabel 4.2	Deskriptif Variabel Kepemilikan Manajerial ..... 32
Tabel 4.3	Deskriptif Variabel Dewan Komisaris..... 34
Tabel 4.4	Deskriptif Variabel Komisaris Independen..... 35
Tabel 4.5	Deskriptif Variabel Konsentrasi Kepemilikan ..... 36
Tabel 4.6	Deskriptif Variabel Nilai Perusahaan ..... 37
Tabel 4.7	<i>Common Effect</i> dan <i>Fixed Effect</i> ..... 39
Tabel 4.8	<i>Fixed Effect</i> dan <i>Random Effect</i> ..... 40
Tabel 4.9	Pengujian Model Regresi ..... 41
Tabel 4.10	Uji Regresi Berganda..... 42

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Penelitian.....	18

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1: Data Perusahaan
- Lampiran 2: Output Pengujian Data Panel
- Lampiran 3: Pengujian Model Regresi

# **PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN BERDASARKAN PERSPEKTIF *AGENCY THEORY***

**Sherly Gunawan**

sher\_lygunawan@yahoo.com

## **ABSTRAK**

Salah satu tujuan dari perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan yang pada akhirnya berpengaruh terhadap kemakmuran pemegang saham. Namun pada penerapannya tidak bisa dipungkiri bahwa terdapat perbedaan kepentingan dari manajemen dan pemegang saham yang mengakibatkan timbulnya *agency problem*. Oleh karena itu, penerapan *corporate governance* dalam perusahaan menjadi penting guna meminimalisir *agency problem*. Penelitian ini menggunakan data empiris perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) tahun 2008-2012, data tersebut akan diolah menggunakan model regresi panel dengan program E-views 7.0.

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan pengaruh kepemilikan manajerial, dewan komisaris, komisaris independen, dan konsentrasi kepemilikan terhadap nilai perusahaan perbankan di Indonesia. Kesimpulan dari penelitian ini adalah dewan komisaris dan komisaris independen terbukti memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kepemilikan manajerial dan konsentrasi kepemilikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Kepemilikan Manajerial, Dewan Komisaris, Komisaris Independen, Konsentrasi Kepemilikan, dan Tobins Q



**THE INFLUENCE OF CORPORATE GOVERNANCE ON THE  
VALUE OF THE BANKING COMPANY BASED ON THE  
PERSPECTIVE AGENCY THEORY**

**Sherly Gunawan**  
sher\_lygunawan@yahoo.com

**ABSTRACT**

*The purpose of the company is increase the value of the company. However, in its application it cannot be denied that there are differences in the interests of management and shareholders that resulted in the emergence of the agency problem. Therefore, the implementation of corporate governance within the company be important in order to minimize the agency problem. This research using empirical data banking company registered in BEI (Indonesia Stock Exchange) in 2008-2012, the data will be processed using a regression model for panel with E-views 7.0.*

*This research aims to clarify the influence of managerial ownership, board commissioners, independent commissioner, and concentration ownership banking company in Indonesia. Conclusion of this research is an independent commissioner board commissioners and is proven to have a positive influence on the value of the company. While the managerial ownership and concentration ownership has no effect on the value of the company.*

**Keyword:***Managerial Ownership, Board Commissioners, Independent Commissioner, Concentration Ownership, and The Tobins Q*