

ANALISIS PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP EVA DAN *TOBIN'S Q* PADA PT. BANK NIAGA TBK (STUDI KASUS)

TESIS



OLEH :

EMMY DJOENAEDI, S.E.

NIM : 812.2408.009

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2010**

**ANALISIS PENGARUH *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* TERHADAP EVA DAN *TOBIN'S Q*
PADA PT. BANK NIAGA TBK (STUDI KASUS)**

TESIS

**Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
Untuk memenuhi persyaratan
Gelar Magister Manajemen**



OLEH :

**EMMY DJOENAEDI, S.E.
NIM : 812.2408.009**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2010**

**ANALISIS PENGARUH *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* TERHADAP EVA DAN *TOBIN'S Q*
PADA PT. BANK NIAGA TBK (STUDI KASUS)**

TESIS

**Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
Untuk memenuhi persyaratan
Gelar Magister Manajemen**



OLEH :

**EMMY DJOENAEDI, S.E.
NIM : 812.2408.009**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
JANUARI 2010**

LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis berjudul "*Analisis Pengaruh Good Corporate Governance terhadap EVA dan Tobin's Q pada PT. Bank Niaga Tbk (Studi Kasus)*" yang ditulis dan diajukan oleh Emmy Djoenaedi, S.E. (812.2408.009) telah disetujui untuk diuji.



Prof. Dr. IBM Santika
Pembimbing Tesis

LEMBAR PENGESAHAN

Tesis berjudul “Analisis Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap EVA dan *Tobin's Q* pada PT. Bank Niaga Tbk (Studi Kasus)” yang ditulis dan diajukan oleh Emmy Djoenaedi, S.E. (812.2408.009) telah diuji dan dinilai oleh Panitia Penguji Program Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Pada tanggal 28 Januari 2010


PANITIA PENGUJI

KETUA



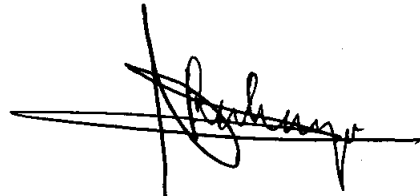
Dr. Hermeindito Kaaro

SEKRETARIS



Prof. Dr. IBM Santika

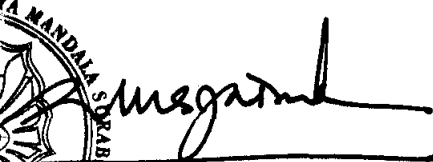

ANGGOTA



Dr. Mudjilab Rahayu

PROGRAM PASCASARJANA

DIREKTUR

Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko

PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa yang tertulis di dalam Tesis ini benar-benar hasil karya saya sendiri, bukan jiplakan dari karya tulis orang lain. Pendapat atau temuan orang lain yang terdapat dalam tesis ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah.

Surabaya, 22 Januari 2010



Emmy Djoenaedi

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmatnya yang telah dilimpahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.

Adapun tujuan penyusunan tesis ini untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh Magister Manajemen Keuangan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penulis menyadari bahwa tesis ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa bantuan dari beberapa pihak. Maka pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. J.S. Ami Soewandi selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah menyediakan fasilitas kepada penulis untuk menyelesaikan pendidikan program Magister Manajemen.
2. Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan kesempatan untuk mengikuti pendidikan program Magister Manajemen.
3. Dr. Hermeindito Kaaro selaku Ketua Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan kesempatan untuk mengikuti pendidikan program Magister Manajemen, memberikan ilmu dan membantu penulis dalam belajar.
4. Prof. Dr. IBM Santika selaku Pembimbing yang penuh perhatian dan kesabaran, memberikan ide-ide dan dorongan, serta telah meluangkan waktu sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis ini dengan baik.

5. Dr. Mudjilah Rahayu yang penuh perhatian dan kesabaran serta telah meluangkan waktu untuk memberikan dukungan dan pengarahan pemikiran yang sangat berguna dalam menyelesaikan tesis ini dengan baik.
6. Para Bapak dan Ibu Dosen Pengajar di Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang banyak memberikan ilmu dan membantu penulis dalam belajar.
7. Segenap Staf Administrasi dan Karyawan Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang selama ini banyak membantu penulis dalam menyelesaikan tesis.
8. Papi, Mami, Papa, Mama, Koko, Gunarta dan Lavenia yang telah membantu dan memberikan dorongan semangat dan doa sehingga penulisan tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Sahabat dan rekan-rekan yang terlalu banyak, yang tidak dapat penulis cantumkan satu per satu serta semua pihak yang turut serta membantu memberikan ide, motivasi, waktu, semangat dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis mendoakan semoga Tuhan Yang Maha Pengasih, membalas segala kebaikan dan budi mereka dengan berkat yang melimpah. Sebagai akhir kata, penulis persembahkan tesis ini kepada semua pembaca, dan semoga bermanfaat untuk para pembaca.

Surabaya, Januari 2010

Penulis

ABSTRACT

Concept of corporate governance arises as effort to overcome behavior of individualistic management and as a means of control to enable profit sharing creation and well-balanced properties to stakeholders and create efficiency to company. Applying of concept of good governance corporate base on principles had, for example: transparency, akuntabilitas, justice, and responsibilitas. With existence of good governance corporate can form more supporting company atmosphere so that improve performance company of management become betterly, besides can give protection to all the interested parties in company and also add trust of investor so that can facilitate in seeking of fund for company.

This research use case study at PT. Bank NiagaTbk which enlist in IICG during year 2003-2007 aim to to know influence of measured good governance corporate by using Corporate Governance Perception Index (CGPI) to Economic Value Added (EVA), influence of EVA to Tobin's Q, and influence of measured good governance corporate by using Corporate Governance Perception Index (CGPI) to Tobin's Q. This Research use t-test and f-test to know influence of governance corporate good to EVA, influence of EVA to Tobin's Q, and influence of good governance corporate to Tobin's Q.

Result of from t-test and f-test indicate that do not there are influence of good governance corporate signifikan to EVA, do not there are influence of EVA signifikan to Tobin's Q, and there are influence of good governance corporate signifikan to Tobin's Q.

Keyword: *Good corporate governance*, EVA, and *Tobin's Q*

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	i
HALAMAN SAMPUL DALAM	ii
HALAMAN JUDUL.....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERNYATAAN.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1 : PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
BAB 2 : KAJIAN PUSTAKA	9
2.1. Penelitian Terdahulu	9
2.2. Tinjauan Kepustakaan.....	11
2.2.1 Teori Keagenan	11

2.2.2 <i>Good Corporate Governance</i>	13
2.2.3 Kinerja Perusahaan	16
2.2.4 Konsep <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan <i>Tobin's Q</i>	17
2.2.5 Menilai Kinerja Perusahaan dengan Menggunakan EVA..	20
2.2.6 Hubungan <i>Corporate Governance</i> dengan Kinerja Perusahaan	21
2.2.7 Hubungan EVA dengan <i>Tobin's Q</i>	23
2.2.8 Hubungan <i>Good Corporate Governance</i> dengan <i>Tobin's Q</i>	23
BAB 3 : METODE PENELITIAN	24
3.1. Kerangka Konseptual	24
3.2. Perumusan Hipotesis	24
3.3. Rancangan Penelitian yang Digunakan.....	25
3.4. Klasifikasi Variabel.....	25
3.4.1 Variabel Penelitian	25
3.4.2 Definisi Operasional	25
3.5. Instrumen Penelitian.....	28
3.6. Prosedur Pengumpulan Data	28
3.7. Teknik Analisis Data.....	31
BAB 4 : HASIL DAN ANALISIS HASIL PENELITIAN	33
4.1. Data Penelitian	33
4.2. Analisis Hasil Penelitian	36
4.2.1 Analisis Deskriptif.....	36

4.2.2 Pengujian Hipotesis	36
4.2.2.1 <i>Good Corporate Governance</i> (GCG)	
terhadap EVA	37
1. Uji Asumsi Klasik	37
a. Uji Heteroskedastisitas	37
2. <i>Goodness of Fit Test</i>	38
3. Uji F dan Uji t	39
4.2.2.2 EVA terhadap <i>Tobin's Q</i>	40
1. Uji Asumsi Klasik	40
a. Uji Heteroskedastisitas	40
2. <i>Goodness of Fit Test</i>	41
3. Uji F dan Uji t	42
4.2.2.3 <i>Good Corporate Governance</i> (GCG)	
terhadap <i>Tobin's Q</i>	43
1. Uji Asumsi Klasik	43
a. Uji Heteroskedastisitas	43
2. <i>Goodness of Fit Test</i>	44
3. Uji F dan Uji t	45
BAB 5 : PEMBAHASAN	47
5.1. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap EVA	47
5.2. Pengaruh EVA terhadap <i>Tobin's Q</i>	49
5.3. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap <i>Tobin's Q</i>	51
BAB 6 : PENUTUP	54

6.1. Kesimpulan	54
6.2. Saran.....	55
DAFTAR KEPUSTAKAAN	57
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
Tabel 4.1.	<i>Corporate Governance Perception Index</i> Tahun 2003 - 2007.....	34
Tabel 4.2.	<i>Economic Value Added (EVA)</i> Tahun 2003-2007.....	35
Tabel 4.3.	<i>Tobin's Q</i> Tahun 2003-2007.....	35
Tabel 4.4.	Hasil analisis deskriptif PT. Bank Niaga Tbk.....	36
Tabel 4.5.	Uji Heteroskedastisitas <i>Good Corporate Governance (GCG)</i> terhadap EVA.....	37
Tabel 4.6.	<i>Goodness of Fit Test Good Corporate Governance (GCG)</i> terhadap EVA.....	38
Tabel 4.7.	Uji F dan Uji t <i>Good Corporate Governance (GCG)</i> terhadap EVA.....	39
Tabel 4.8.	Uji Heteroskedastisitas EVA terhadap <i>Tobin's Q</i>	40
Tabel 4.9.	<i>Goodness of Fit Test</i> EVA terhadap <i>Tobin's Q</i>	41
Tabel 4.10.	Uji F dan Uji t EVA terhadap <i>Tobin's Q</i>	43
Tabel 4.11.	Uji Heteroskedastisitas GCG terhadap <i>Tobin's Q</i>	44
Tabel 4.12.	<i>Goodness of Fit Test</i> GCG terhadap <i>Tobin's Q</i>	44
Tabel 4.13.	Uji F dan Uji t GCG terhadap <i>Tobin's Q</i>	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
3.1 Kerangka Konseptual.....	24

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran		Halaman
Lampiran 1	Hasil Analisis Deskriptif <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) terhadap EVA.....	59
Lampiran 2	Hasil Analisis Deskriptif EVA terhadap <i>Tobin's Q</i>	60
Lampiran 3	Hasil Analisis Deskriptif <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) terhadap <i>Tobin's Q</i>	61
Lampiran 4	Uji F, dan Uji t <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) terhadap EVA.....	62
Lampiran 5	Uji F, dan Uji t EVA terhadap <i>Tobin's Q</i>	63
Lampiran 6	Uji F, dan Uji t <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) terhadap <i>Tobin's Q</i>	64
Lampiran 7	Uji Heteroskedastisitas <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) terhadap EVA.....	65
Lampiran 8	Uji Heteroskedastisitas EVA terhadap <i>Tobin's Q</i>	66
Lampiran 9	Uji Heteroskedastisitas <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) terhadap <i>Tobin's Q</i>	67