

ANALISIS PENGARUH MEKANISME
CORPORATE GOVERNANCE DAN *VALUE
DRIVERS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang *Hedging*
di Derivatif Valuta Asing)



OLEH:
ADITAMA WINARTO
3203010174

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014

ANALISIS PENGARUH MEKANISME *CORPORATE
GOVERNANCE* DAN *VALUE DRIVERS* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang
Hedging di Derivatif Valuta Asing)

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

OLEH:

ADITAMA WINARTO

3203010174

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2014

HALAMAN PERSETUJUAN

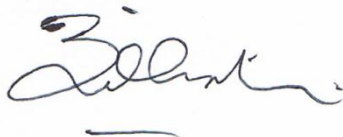
SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* DAN *VALUE DRIVERS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang *Hedging* di Derivatif Valuta Asing)

Oleh:
ADITAMA WINARTO
3203010174

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim penguji

Pembimbing I,



C. Bintang Hari Yudhanti, SE., M.Si.
Tanggal: 17 Januari 2014

Pembimbing II,



S. Patricia Febrina D, SE., MA.
Tanggal: 17 Januari 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Aditama Winarto NRP 3203010174

Telah diuji pada tanggal 28 Januari 2014 dan dinyatakan lulus oleh

Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Ariston Oki A., SE., MA., BAP, Ak.
NIK. 321.03.0566

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

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

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aditama Winarto

NRP : 3203010174

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Corporate Governance* dan *Value Drivers* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang *Hedging* di Derivatif Valuta Asing)

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, 6 Januari 2014

Yang menyatakan,



(Aditama Winarto)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yesus Kristus atas segala kasih, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai syarat yang harus dipenuhi untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penyusunan Skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ariston Oki A., SE., MA., BAP, Ak., selaku Ketua Jurusan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. C. Bintang Hari Yudhanti, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I dan S, Patricia Febrina D, SE., MA., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi yang telah meluangkan waktu untuk memberi saran yang berguna bagi penulis.
5. Pimpinan dan staf Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

6. Kedua orang tua penulis, serta seluruh keluarga besar penulis yang memberikan dukungan baik secara moral, materiil, kasih sayang, serta nasihat yang berguna.
7. Sahabat-sahabat penulis yang telah ikut memberikan bantuan dan dukungan, terutama kepada Agung Putra Sulaiman dan Zandy Wiranata Wijaya yang membantu skripsi ini dari awal hingga akhir sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
8. Serta teman-teman dan pihak-pihak berkepentingan yang tidak dapat disebut namanya satu per satu di sini, terima kasih atas segala doa dan dukungannya.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, maka dari itu kritik maupun saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi pembacanya.

Surabaya, Januari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Landasan Teori	12
2.3 Hipotesis Penelitian	30
2.4 Model Penelitian	39

BAB 3 METODE PENELITIAN	40
3.1 Desain Penelitian	40
3.2 Identifikasi Variabel	40
3.3 Definisi Operasional	41
3.4 Model Regresi	45
3.5 Jenis dan Sumber Data	46
3.6 Metode Pengumpulan Data	46
3.7 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	46
3.8 Teknik Analisis Data	47
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Karakteristik Obyek Penelitian	52
4.2 Deskripsi Data	53
4.3 Analisis Data	58
4.4 Pembahasan	64
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	70
5.1 Simpulan	70
5.2 Keterbatasan	71
5.3 Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian Sekarang dengan Penelitian Terdahulu	12
Tabel 2.2 Klasifikasi Derivatif untuk Tujuan Akuntansi.....	29
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi....	49
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif.....	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	59
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik F.....	62
Tabel 4.7 Analisis Regresi Linier Berganda.....	62
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Dependen	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	39
Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedastisitas	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan

Lampiran 2 Hasil Analisis Deskriptif

Lampiran 3 Data Tahun 2010

Lampiran 4 Data Tahun 2011

Lampiran 5 Data Tahun 2012

Lampiran 6 Hasil Uji

ABSTRAK

Perusahaan mempunyai tujuan utama untuk memaksimalkan kepentingan pemegang saham. Hal ini dapat dilakukan perusahaan dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Banyak indikator yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, seperti penerapan mekanisme *Corporate Governance*, pertumbuhan penjualan, laba operasi, investasi aset tetap, investasi modal kerja, dan biaya modal. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh mekanisme *corporate governance* dan *value drivers* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang *hedging* di derivatif valuta asing. Desain penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif dengan hipotesis. Variabel independen berupa kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, proporsi dewan komisaris independen, komite audit, pertumbuhan penjualan, profitabilitas, investasi aset tetap, investasi modal kerja, dan biaya modal, sedangkan variabel dependen berupa nilai perusahaan. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan manufaktur yang melakukan *hedging* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian 3 tahun dari 2010-2012. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 27 perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa dari empat variabel mekanisme *corporate governance*, hanya proporsi dewan komisaris independen yang berpengaruh. Namun, dari lima variabel *value drivers*, pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan biaya modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang *hedging* di derivatif valuta asing, hanya investasi aset tetap dan investasi modal kerja yang tidak berpengaruh.

Kata kunci: *Corporate Governance*, *Value Drivers*, Nilai Perusahaan, *Hedging*

ABSTRACT

The company has main objective to maximize the interests of shareholders. This can be done by increasing the firm value. Many indicators that can affect the firm value, such as the application of corporate governance mechanisms, growth in sales, operating profit, fixed assets investment, working capital investment, and cost of capital. This research aims to analyze the influence of corporate governance mechanisms and value drivers to value of manufacturing company which hedging on foreign exchange derivatives. The independent variables are institutional ownership, managerial ownership, the proportion of independent commissioner board, audit committee, sales growth, profitability, fixed assets investment, working capital investment, and the cost of capital. The dependent variable is firm value. This research use manufacturing companies which do hedging and listed on the Indonesia Stock Exchange with 3-year period from 2010-2012 as sample. The number of samples that used are 27 companies. This research shows that of the four variables of corporate governance mechanisms, only the proportion of influential independent commissioners. However, of the five variables value drivers, growth in sales, profitability, and cost of capital significant positive effect on firm value manufacturing in derivatives hedging foreign exchange, only fixed assets investment and working capital investment that does not affect to firm value.

Keywords: *Corporate Governance, Value Drivers, Firm Value, Hedging*