

PENGARUH MEKANISME *CORPORATE*
GOVERNANCE TERHADAP KINERJA PASAR



OLEH:
SELVI YONG NANTA
3203009118

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KINERJA PASAR

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

OLEH:

SELVI YONG NANTA

3203009118

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2013

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

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

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Selvi Yong Nanta

NRP : 3203009118

Judul Skripsi : Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Pasar

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, 9 Januari 2013

Yang Menyatakan



HALAMAN PERSETUJUAN

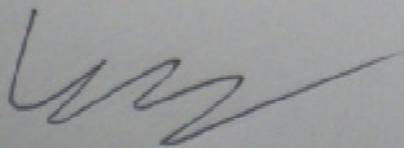
SKRIPSI

PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KINERJA PASAR

Oleh:
Selvi Yong Nanta
3203009118

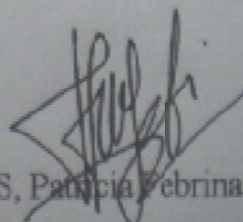
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Toto Warsoko Pikir, Msi., Ak.

Pembimbing II,



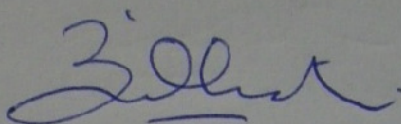
S. Patricia Febrina D, SE.

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Selvi Yong Nanta NRP 3203009118

Telah Diuji pada tanggal 19 Januari 2013 dan dinyatakan lulus oleh
Tim Penguji

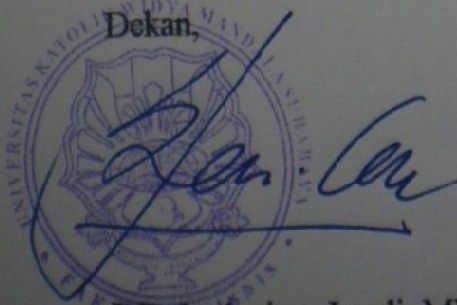
Ketua Tim Penguji:



C. Bintang Hari Y., SE, M.Si

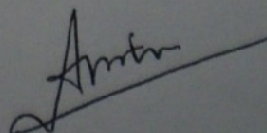
Mengetahui:

Ketua Jurusan,



Dekan,

DR. Ludovicus Lasdi, MM
NIK. 321.99.0370



Ariston Oki, SE, M.Ak, BAP
NIK. 321.03.0566

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur tak lupa dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas lindungan dan bimbingan roh kudus-Nya sehingga skripsi dengan judul *PENGARUH MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA PASAR* dapat diselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat menempuh ujian dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala.

Karya ini tidak akan terwujud apabila tidak ada bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik moril maupun materiil. Untuk itu, pada kesempatan ini disampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, Sang Immanuel yang membuat segalanya menjadi mungkin. *Dia* telah memberikan bimbingan melalui Roh Kudus selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Bapak Lodovicus Lasdi, MM, selaku Dekan Widya Mandala.
3. Bapak Ariston Oki, SE, M. Ak, BAP selaku Ketua Jurusan Akuntansi Widya Mandala.
4. Bapak Drs. Toto Warsoko Pikir, Msi., Ak. Dan Ibu S, Patricia Febrina D, SE., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mencurahkan tenaga, waktu dan pikiran sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik. “Terima Kasih Pak Toto dan Ibu Patricia atas masukan-masukannya dalam menyelesaikan skripsi

ini dan maaf karena saya sudah sering mengganggu Bapak dan Ibu dengan telepon dan sms untuk bertanya masalah skripsi ^o^”

5. Papa yang ada di Surga dan Mama. “Terima kasih Pa, karena Papa maka ada aku yang sekarang. Skripsi ini aku persembahkan hanya untuk Papa dan Mama. Terima kasih karena Papa dan Mama sudah mencurahkan kebijaksanaan serta kasih sayangnya yang begitu besar meski belum banyak yang dapat aku berikan buat kebahagiaan Papa dan Mama”.
6. Cece tersayang, Jun Hao, yang selalu memotivasi, mengganggu dan mengingatkan penulis ketika malas dalam pengerjaan skripsi.
7. Koko tersayang, Kok Djiang yang membantu mendownloadkan SPSS dan selalu mengingatkan penulis untuk rajin mengerjakan skripsi.
8. Sahabat-sahabat tercinta yang membantu, menyemangati dan menghibur penulis.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Oleh sebab itu, saran dan kritik yang bersifat membangun akan dijadikan cermin dan cambuk untuk berkarya yang lebih baik di kedepannya. Akhirnya, diharapkan skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Surabaya, Januari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
1.5. Sistematika Penulisan	11
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	12
2.2. Landasan Teori	21

2.3. Pengembangan Hipotesis	34
2.4. Model Penelitian	43
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian	44
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
3.3. Jenis Data dan Sumber Data	47
3.4. Alat dan Metode Pengumpulan Data	48
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	48
3.6. Teknik Analisis Data	48
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Karakteristik Objek Penelitian	53
4.2. Deskripsi Data	58
4.3. Analisis Data	60
4.4. Pembahasan	69
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	74
5.2. Keterbatasan	75
5.3. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	17
Tabel 4.1. Sampel penelitian	54
Tabel 4.2. Daftar Sampel Perusahaan	54
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.4. Uji Normalitas	61
Tabel 4.5. Uji Multikolinieritas	62
Tabel 4.6. Uji Autokorelasi	63
Tabel 4.7. Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4.8. Analisis Regresi Linier Berganda	65

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	43

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Statistik Deskriptif dan Uji Autokorelasi
- Lampiran 2. Uji F
- Lampiran 3. Tabel *Durbin Watson*
- Lampiran 4. Uji t dan Uji Multikolinieritas
- Lampiran 5. Uji Normalitas dan Uji Heteroskedastisitas

ABSTRAK

Dalam teori agensi, hubungan antara prinsipal dengan agen adalah dalam hal pendelegasian wewenang pengambilan keputusan kepada agen. Prinsipal memberikan hak pengendalian residual kepada agen untuk membuat keputusan dalam kondisi-kondisi yang sulit untuk diramalkan sebelumnya. Hak pengendalian residual yang dimiliki oleh agen dimungkinkan untuk disalahgunakan karena adanya perbedaan kepentingan dengan prinsipal. Perbedaan kepentingan antara prinsipal dan agen ini dapat diminimalkan dengan menerapkan mekanisme *corporate governance*. *Corporate governance* merupakan sistem yang mengatur dan mengendalikan atau mengawasi perusahaan sehingga perbedaan kepentingan dan praktik-praktik bisnis yang tidak sehat dapat ditekan. Penerapan mekanisme *corporate governance* yang baik akan memberikan perlindungan dan kepercayaan kepada investor bahwa manajemen tidak akan mencuri dan meningkatkan kinerja pasar perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah mekanisme *corporate governance* mempunyai pengaruh terhadap kinerja pasar. Mekanisme *corporate governance* yang digunakan dalam penelitian ini adalah jumlah dewan direktur, proporsi dewan komisaris independen, *debt to equity*, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Objek penelitian adalah perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berturut-turut selama tahun 2009-2011. Jumlah perusahaan sampel per tahunnya 121 perusahaan sehingga total sampel 363 perusahaan. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Hipotesis dites menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa jumlah dewan direktur, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh positif terhadap kinerja pasar, sedangkan proporsi dewan komisaris independen dan *debt to equity* berpengaruh positif terhadap kinerja pasar.

Kata kunci: kinerja pasar, mekanisme *corporate governance*.

ABSTRACT

In agency theory, the relationship between the principal to the agent is in terms of delegating decision-making authority to the agent. Principals provide residual control rights to the agent to make decisions in conditions that are difficult to forecast in advance. Residual control rights held by the agents it is possible to be abused because of different interests of the principal. Divergence of interests between the principal and the agent can be minimized by applying corporate governance mechanism. Corporate governance is the system that regulates and controls or oversees the company so that the different interests and business practices unhealthy can be suppressed. The application of good corporate governance mechanism that would provide protection and confidence to investors that management will not steal and improve market performance of the company.

This study aimed to examine whether corporate governance mechanisms have an influence on market performance. Corporate governance mechanism used in this study are the number of board of directors, the proportion of independent commissioners, managerial ownership, debt to equity and institutional ownership. Sample of this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange during the years 2009-2011. The number of sample firms per year, 121 companies. Total sample of 363 companies. This research used purposive sampling method. Hypotheses were tested by analysis of multiple linier regression.

The results showed that the number of board of directors, managerial ownership and institutional ownership do not have positive significant effect to market performance. while the proportion of independent commissioners and debt to equity have positive significant effect to market performance.

Keywords: market performance, mechanism corporate governance.