

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG) TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *PARTICIPANT  
CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* (CGPI) YANG  
*LISTING* DI BEI**

**TESIS**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pascasarjana



Oleh :

**MUHAMAD SHALAHUDDIN**  
**2010610855**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2013**

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG) TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *PARTICIPANT  
CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* (CGPI)  
YANG *LISTING* DI BEI**

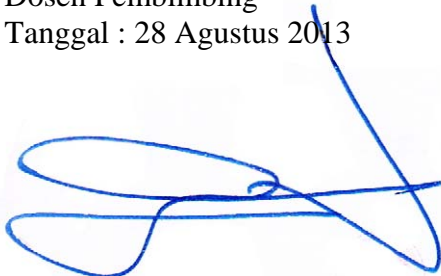
Diajukan oleh :

**MUHAMAD SHALAHUDDIN**

**2010610855**

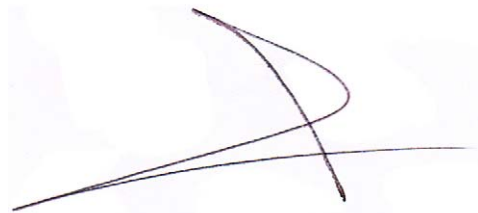
Tesis ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing  
Tanggal : 28 Agustus 2013



**Prof. Dr. R. WILOPO, M.Si, AK**

Co. Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 28 Agustus 2013



**SUPRIYATI S.E. M.Si, AK**

# TESIS

## PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *PARTICIPANT CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* (CGPI) YANG *LISTING* DI BEI

Disusun oleh :

**MUHAMAD SHALAHUDDIN**

**NIM : 2010610855**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Tesis  
pada tanggal, 07 September 2013

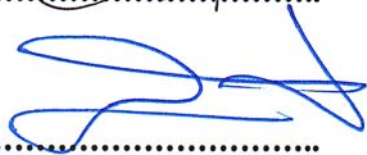
### Tim Penguji

**Ketua : Dr. Dra. Ec. Sri haryati, M.M.**



.....

**Sekretaris : Prof. Dr. R. WILOPO, M.Si, AK**



.....

**Anggota : Hj. Anggraeni, S.E.,M.Si.**



.....

**Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si.**



.....

## PENGESAHAN TESIS

Nama : Muhamad Shalahuddin  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 28 Juni 1988  
N.I.M : 2010610855  
Program Pendidikan : Pascasarjana (Magister Manajemen)  
Konsentrasi : Manajemen Perbankan dan Keuangan  
Judul : Pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG)  
Terhadap Nilai Perusahaan *Participant Corporate  
Governance Perception Index* (CGPI) Yang  
*Listing* Di BEI


**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Dosen pembimbing,  
Tanggal : 25 November 2013



**Prof. Dr. R. Wilopo, M.Si, AK**

Co. Dosen Pembimbing,  
Tanggal: 25 November 2013



**Supriyati S.E. M.Si, AK**

Direktur Program Pascasarjana,  
Tanggal : 26 November 2013



**Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si**

# Motto dan Persembahanku

**Tinggalkanlah kesenangan yang menghalangi pencapaian kesuksesan hidup yang di idamkan. Dan berhati-hatilah, karena beberapa kesenangan adalah cara gembira menuju kegagalan.**

**Alhamdulillah Rabbil'Aalamin....**

Tiada henti-hentinya ku slalu ucapkan terimakasih atas selesainya penyusunan Tesis ini, serta puji dan syukur ku panjatkan limpahan hidayahMU yaa Allah swt yang senantiasa memberikan petunjuk, ilmu pengetahuan, ide, dan kesehatan dalam penyusunan Tesis ini. **Terimakasih Yaa Allah SWT,,** Engkaulah sang pencipta yang telah memberikan anugerah terindah sehingga Engkau izinkan hambaMu ini dapat lulus Sebagai Magister Manajemen.. Meskipun penuh perjuangan, pengorbanan dan kepenatan akhirnya terselesaikan jugaa. Semuanya merupakan salah satu hadiah terindah dalam menjalani hidup ini...

## Special thank's to:

### **Spesial Kedua Orang Tua**

Terimakasih Buat “Bapak dan Mamak”, Tidak Bisa saya Membalas dengan Materi atas apa yang engkau berikan Kepada saya i... Saya Hanya Bisa mengucapkan Terimakasih yang sebesar-besarnya atas semua yang “Bapak dan Mamak” kasih kepada saya, baik secara Doa, Materi, dan Semangat... Saya tidak akan melupakan sedikitpun Jasa-Jasa Kalian yang Sangat amat Penting bagi masa depan dan hidup saya....

Terimakasih buat keluarga besarku mbak dewi, mbak nia, Mas Rido serta Alif dan Haidar “Billy” yang slalu memberikan Canda dan tawa, semangat hidup dan slalu memberikan yang terbaik untuk masa depan.

### **My Lovely Family**

Terimakasih sayaangku ~alen kurniawaty~... kamu slalu yang menjadi motivasi untuk tetap Semangaaattt dan selalu cerewet hingga Tesis ini selesai (meskipun dengan waktu yang cukup Meppett). Cis,, kamu slalu menjadi yang terbaik dalam hidupku dari

kuliah S1 hingga selesai S2 ini km yang selalu menemani dan terus menjadi penyemangat hidupku (meskipun kadang menjengkelkan), didetik2 selesainya Tesis inipun kaMu masih tetap cerewet... Love MyMuncis...

Buat Mama .. terimakasih maa.. sdh mau direpotkan selama ini sampai malam-malam dirumah dan sudah menjadi bagian dari hidup adin... ☺

### **Teman-teman Seperjuangan Magister**

Buat Mas Emil, Mbak Purnamawati (Juragan), Mas Surya, Kak Grace, Yanuar, Mbak Vidya, Nurul, Sofi, Wilda, Caca, Laras, Dan Pak Triton (Angkatan IX, MM) Buat Saya Pribadi Kalian Luar Biasa, Perdebatan di kelas Baik Yang Penting maupun Tidak Penting akan selalu saya Ingat (T-T) sehingga menciptakan suasana Kelas yang Lucu dan Selalu Mendapat Perhatian Tersendiri dari Para Dosen (Angkatan IX, MM) terimakasih atas dukungan, semangat, Dan Perhatiannya kita semua akhirnya satu persatu bisa menyelesaikan tesis (meskipun tidak barengan). .....

Buat (Angkatan X, MM) Pak Ali, Pak Komar, Koko Criss, Mas Nova, Mbak Lucy, Dan Anissa, Terimakasih atas dukungan, semangat dan perhatian Bersama Kalian Yang Luar Biasa bagi saya dan Terimakasih Juga Saya Ucapkan Untuk Kenangan *Company Visit "Thailand"* .....

### **Dosen MM**

Terimakasih buat Prof. Tatik, Prof. Suhartono, Prof. Wilopo, Dr. Iramani, Dr. Basuki, Dr. Sri Haryati, Dr. Lindi, Dan Khususnya "Ibu Supriyati" atas semua masukan, ide dan nasihat selama proses belajar hingga bimbingan tesis ini selesai. Semua dukungan ilmu, moril dan semangat sangat membantu dalam penyusunan tesis ini.

### **Karyawan MM**

Terimakasih buat Pak Unggul, Mbak Erlinda, Dan Ciska yang Selalu Sabar Menghadapi tingkah dan laku saya yang sekiranya membuat Sebel (hehehehehehe)...

### **KantorQ**

Terimakasih buat Mr. Philips, Mr. James, Ce Licu, Mbak Retno, Mbak Arik, Mas Fadli, Pak Samsul, Pak Yansen, Putri Dhiani, dan Ce Felis atas dukungannya dan becandaannya dikantor waktu proses mengetik Tesis ini.....

Tak lupa juga, terimakasih buat teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu baik secara langsung atau tidak langsung ikut serta dalam penyelesaian tesis ini. Semua dukungan dan bantuannya sangat berarti dalam penyusunan ini, tiada yang bisa kami balas hanya sebuah ungkapan terimakasih yang bisa kami berikan.

Dear...

Penulis...

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran ALLAH S.W.T. karena atas karunia-Nya, maka penulis dapat menyelesaikan rangkaian pengerjaan Tesis yang merupakan kewajiban bagi setiap mahasiswa dalam menyelesaikan Program Pascasarjana (S2) pada jurusan Manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Tesis yang Berjudul :“Pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Participant Corporate Governance Perception Index* (CGPI) Yang *Listing* Di BEI”, disusun sebagai dokumentasi sekaligus merupakan penutup rangkaian pelaksanaan Tesis.

Besar harapan saya bahwa Tesis ini nantinya dapat memberikan kontribusi tersendiri bagi wahana ilmu pengetahuan dalam bidang Manajemen.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat di selesaikan atas dukungan, saran, dan bantuan dari beberapa pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Ibu Prof. Dr. Dra. Tatik Suryani, Psi., MM selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si selaku Direktur Program Pascasarjana STIE Perbanas Surabaya.
3. Bapak Dr. BasukiRachmat, S.E, MM selaku Dosen Wali Pascasarjana STIE Perbanas Surabaya

4. Bapak Prof. Dr. R. Wilopo, M.Si, AK selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing serta memberi petunjuk penulis hingga dapat menyelesaikan Tesis ini.
5. Ibu Supriyati S.E, M.Si, AK selaku Co. Dosen Pembimbing yang telah membimbing serta memberi petunjuk penulis hingga dapat menyelesaikan Tesis ini.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalamannya kepada penulis.
7. Segenap Karyawan dan karyawan yang ada di STIE Perbanas Surabaya yang telah banyak membantu kelancaran dalam penyelesaian skripsi inidan kegiatan yang ada di STIE Perbanas Surabaya.
8. Para Staff Perpustakaan STIE Perbanas Surabaya.
9. Mahasiswa dan Mahasiswi Pascasarjana khususnya Angkatan IX STIE Perbanas Surabaya.

Penulis juga menyadari bahwa Tesis ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan-kekurangan. Oleh sebab itu kritik dan saran yang sangat membangun sangat diharapkan.

Surabaya, November 2013

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN TESIS .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS .....	iv
HALAMAN MOTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xvi
BAB I     PENDAHULUAN.....	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
1.5 Sistematika Penulisan Tesis.....	11
BAB II    TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori .....	25
2.2.1 Teori Keagenan .....	25
2.2.2 <i>Good Corporate Governance</i> .....	27
2.2.2.1 Pengertian <i>Good Corporate Governance</i> .....	27
2.2.2.2 Prinsip <i>Good Corporate Governance</i> .....	28
2.2.2.3 Manfaat Penerapan <i>Good Corporate</i> <i>Governance</i> .....	29
2.2.2.4 Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> ...	30
2.2.2.5 Nilai Perusahaan.....	35
2.2.3 Hubungan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	37
2.2.4 Hubungan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.2.5 Hubungan Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.2.6 Hubungan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.2.7 Hubungan Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.3 Kerangka Pemikiran .....	43
2.4 Hipotesis Penelitian .....	45

BAB III	METODE PENELITIAN	
3.1	Rancangan Penelitian.....	47
3.2	Batasan Penelitian.....	47
3.3	Identifikasi Variabel .....	48
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	48
	3.4.1. Nilai Perusahaan.....	48
	3.4.2 Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> .....	49
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling .....	51
	3.5.1 Populasi Penelitian .....	51
	3.5.2 Sampel Penelitian dan Teknik Pengambilan Sampel. ....	51
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data .....	52
3.7	Teknik Analisis Data .....	53
	3.7.1. Analisis Deskriptif.....	53
	3.7.2. Analisis Statistik.....	54
BAB IV	GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	
4.1	Gambaran Subjek Penelitian.....	60
4.2	Analisa Data.....	62
	4.2.1 Analisis Deskriptif.....	63
	4.2.2 Analisis Statistik.....	70
	4.2.3 Pembahasan .....	79
BAB V	PENUTUP	
5.1	Kesimpulan.....	88
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	91
5.3	Saran.....	92

## DAFTAR RUJUKAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Sampel Perusahaan <i>Participant Corporate Governance Perception Index (CGPI)</i> .....	7
Tabel 2.1	Persamaan dan Perbedaan Dengan Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 4.1	Pemilihan Sampel Penelitian Perusahaan <i>Go Public</i> Indonesia.....	61
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Sampel <i>Participant Corporate Governance Perception Index (CGPI)</i> .....	62
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif .....	63
Tabel 4.4	Uji Normalitas Kepemilikan <i>Managerial</i> , Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris, Komisaris Independen, Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan.....	71
Tabel 4.5	Uji Multikolonieritas Kepemilikan <i>Managerial</i> , Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris, Komisaris Independen, Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan.....	72
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi Kepemilikan <i>Managerial</i> , Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris, Komisaris Independen, Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan.....	73
Tabel 4.7	Uji Heterokedastisitas Kepemilikan <i>Managerial</i> , Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris, Komisaris Independen, Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan.....	74
Tabel 4.8	Output Koefisien Determinasi.....	75
Tabel 4.9	Output Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	76
Tabel 4.10	Output Uji Signifikansi Paramater Individual.....	77
Tabel 4.11	Rangkuman Hasil Pengujian Berdasarkan Hipotesis .....	79
Tabel 4.12	Rangkuman Hasil Penelitian Antar Variabel .....	79

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran .....	44
------------	--------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Participant Corporate Governance Perception Index
- Lampiran 2 Ringkasan Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan (Q) 2009
- Lampiran 3 Ringkasan Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan (Q) 2010
- Lampiran 4 Ringkasan Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan (Q) 2011
- Lampiran 5 Ringkasan Statistik Deskriptif Kepemilikan Managerial (KM) 2009
- Lampiran 6 Ringkasan Statistik Deskriptif Kepemilikan Managerial (KM) 2010
- Lampiran 7 Ringkasan Statistik Deskriptif Kepemilikan Managerial (KM) 2011
- Lampiran 8 Ringkasan Statistik Deskriptif Kepemilikan Intitusional (KI) 2009
- Lampiran 9 Ringkasan Statistik Deskriptif Kepemilikan Intitusional (KI) 2010
- Lampiran 10 Ringkasan Statistik Deskriptif Kepemilikan Intitusional (KI) 2011
- Lampiran 11 Ringkasan Statistik Deskriptif Dewan Komisaris (DK) 2009
- Lampiran 12 Ringkasan Statistik Deskriptif Dewan Komisaris (DK) 2010
- Lampiran 13 Ringkasan Statistik Deskriptif Dewan Komisaris (DK) 2011
- Lampiran 14 Ringkasan Statistik Deskriptif Komisaris Independen (Kom.Ind) 2009
- Lampiran 15 Ringkasan Statistik Deskriptif Komisaris Independen (Kom.Ind) 2010
- Lampiran 16 Ringkasan Statistik Deskriptif Komisaris Independen (Kom.Ind) 2011
- Lampiran 17 Ringkasan Statistik Deskriptif Dewan Direksi (DD) 2009
- Lampiran 18 Ringkasan Statistik Deskriptif Dewan Direksi (DD) 2010
- Lampiran 19 Ringkasan Statistik Deskriptif Dewan Direksi (DD) 2011

- Lampiran 20 Perhitungan Nilai Perusahaan (Q) Tahun 2009
- Lampiran 21 Perhitungan Nilai Perusahaan (Q) Tahun 2010
- Lampiran 22 Perhitungan Nilai Perusahaan (Q) Tahun 2011
- Lampiran 23 Perhitungan Kepemilikan Managerial (KM) Tahun 2009
- Lampiran 24 Perhitungan Kepemilikan Managerial (KM) Tahun 2010
- Lampiran 25 Perhitungan Kepemilikan Managerial (KM) Tahun 2011
- Lampiran 26 Perhitungan Kepemilikan Institusional (KI) Tahun 2009
- Lampiran 27 Perhitungan Kepemilikan Institusional (KI) Tahun 2010
- Lampiran 28 Perhitungan Kepemilikan Institusional (KI) Tahun 2011
- Lampiran 29 Perhitungan Dewan Komisaris (DK) Tahun 2009
- Lampiran 30 Perhitungan Dewan Komisaris (DK) Tahun 2010
- Lampiran 31 Perhitungan Dewan Komisaris (DK) Tahun 2011
- Lampiran 32 Perhitungan Komisaris Independen (Kom.Ind) Tahun 2009
- Lampiran 33 Perhitungan Komisaris Independen (Kom.Ind) Tahun 2010
- Lampiran 34 Perhitungan Komisaris Independen (Kom.Ind) Tahun 2011
- Lampiran 35 Perhitungan Dewan Direksi (DD) Tahun 2009
- Lampiran 36 Perhitungan Dewan Direksi (DD) Tahun 2010
- Lampiran 37 Perhitungan Dewan Direksi (DD) Tahun 2011
- Lampiran 38 Hasil Deskriptif Statistik
- Lampiran 39 Hasil Uji Normalitas Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (Ki), Dewan Komisaris (DK), Komisaris Independen (Kom.Ind) dan Dewan Direksi terhadap Nilai Perusahaan
- Lampiran 40 Hasil Uji Multikolinieritas Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (KI), Dewan Komisaris (DK), Komisaris

Independen (Kom.Ind) dan Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan

Lampiran 41 Hasil Uji Autokorelasi Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (KI), Dewan Komisaris (DK), Komisaris Independen (Kom.Ind) dan Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan

Lampiran 42 Hasil Uji Heteroskedastisitas Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (KI), Dewan Komisaris (DK), Komisaris Independen (Kom.Ind) dan Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan

Lampiran 43 Hasil Uji Regresi Pengaruh Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (KI), Dewan Komisaris (DK), Komisaris Independen (Kom.Ind) dan Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan

Lampiran 44 Rekapitulasi Olah Data SPSS

## ABSTRACT

*The Purpose of this research is to examine the influence of Good Corporate Governance toward Corporate's value on the Participant Corporate Governance Perception Index (CGPI) listed on the Indonesian Stock Exchange. Good Corporate Governance consists of managerial ownership, institutional ownership, board, independent directors and the board of directors, while the company's value is measured by Tobin's Q.*

*The research's population is Go Public and the company as a Participant Corporate Governance Perception Index (CGPI) that listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) for 2009 until 2011 by Indonesian Institute For Corporate Governance (IICG), the research was purposive sampling with a total sample of 105 companies.*

*The results of this research that Good Corporate Governance is influence simultanly toward Corporate's Value, but only partially commissioners variables that significantly influence the Corporate's value.*

*Keyword : Good Corporate Governance, Corporate's value, Corporate Governance Perception Index (CGPI)*