

**HUBUNGAN ANTARA KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
RETURN ON EQUITY (ROE), *NET PROFIT MARGIN*
(NPM), DAN TOBIN'S Q DENGAN *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**

**TUTUN SUGIHARTO
0606145706**



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
AGUSTUS 2009**

HALAMAN PENYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Tutun Sugiharto
NPM : 0606145706
Tanda Tangan :



Tanggal : Agustus 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Tutun Sugiharto
NPM : 0606145706
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : Hubungan antara Kepemilikan Manajerial, *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), dan Tobin's Q dengan *Good Corporate Governance* pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar **Magister Manajemen** pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Imo Gandakusuma, MBA ()

Penguji : Dr. Irwan Adi Ekaputra ()

Penguji : Dr. Sylvia Veronica NPS ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : Agustus 2009

KATA PENGANTAR

Puji syukur alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas karunia-Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan tesis ini dalam rangka memenuhi syarat kelulusan di program studi Magister Manajemen Universitas Indonesia. Segala kemampuan sudah dicurahkan untuk mendapatkan hasil yang terbaik, namun penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu diharapkan saran serta kritik yang membangun atas tesis ini.

Pada kesempatan ini pula penulis menyampaikan penghargaan serta ucapan terimakasih yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan pendidikan di program studi Magister Manajemen Universitas Indonesia yaitu :

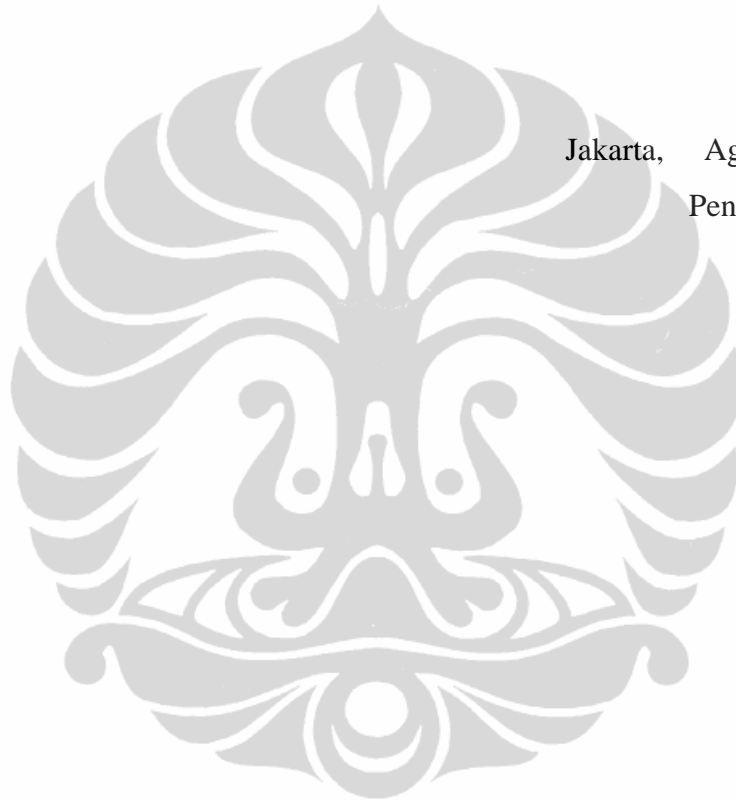
1. Bapak Rhenald Kasali, PhD selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.
2. Bapak Imo Gandakusuma, MBA selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, masukan dan bantuannya dalam penyelesaian tesis ini.
3. Istri dan anak-anak tercinta, Ayu, Marsya dan Haikal yang selalu mendo'akan dan memberi semangat kepada penulis selama mengikuti perkuliahan.
4. Kedua orang tua dan Ibu Bapak mertua tercinta, yang selalu mendukung dan mendo'akan penulis selama ini.
5. Atasan dan rekan kerja penulis yang telah memberikan kelonggaran waktu selama masa perkuliahan, terutama selama dalam proses penyusunan tesis berlangsung.
6. Segenap pimpinan, dosen dan karyawan MM FE-UI, yang telah membekali ilmu pengetahuan dan membantu segala sesuatunya selama masa perkuliahan.

7. Teman-teman F-062 MMUI yang selalu mengutamakan kebersamaan, persahabatan dan memberikan bantuan selama masa perkuliahan sampai dengan selesainya tesis ini.
8. Semua pihak yang banyak membantu penulis baik dalam penyelesaian kuliah maupun tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan hidayahnya bagi kita semua.

Jakarta, Agustus 2009

Penulis



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Tutun Sugiharto
NPM : 0606145706
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“HUBUNGAN ANTARA KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *RETURN ON EQUITY* (ROE), *NET PROFIT MARGIN* (NPM), DAN *TOBIN’S Q* DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan memublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : Agustus 2009

Yang menyatakan



(Tutun Sugiharto)

ABSTRAK

Nama : Tutun Sugiharto
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Hubungan antara Kepemilikan Manajerial, *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), dan Tobin's Q dengan *Good Corporate Governance* pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Tujuan tesis ini adalah untuk mengetahui hubungan antara kepemilikan manajerial, *return on equity* (ROE), *net profit margin* (NPM), dan Tobin's Q dengan *Good Corporate Governance* yang diukur melalui *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Analisis yang dipergunakan adalah analisis Korelasi *Product Moment Pearson*. Berdasarkan hasil uji korelasi menunjukkan bahwa *return on equity* (ROE) mempunyai hubungan positif dan Tobin's Q mempunyai hubungan negatif dengan *Corporate Governance Perception Index* (CGPI), sedangkan kepemilikan manajerial dan *net profit margin* (NPM) tidak mempunyai hubungan dengan *Corporate Governance Perception Index* (CGPI).

Kata kunci :

Good Corporate Governance, kepemilikan manajerial, *return on equity*, *net profit margin*, Tobin's Q, *Product Moment Pearson*

ABSTRACT

Name : Tutun Sugiharto
Study Program : Magister of Management
Title : Relationship between Managerial Ownership, return on equity, net profit margin, and Tobin's Q with Good Corporate Governance which is measured by Corporate Governance Perception Index (CGPI) on Companies Listed in Indonesia Stock Exchange

The aim of this thesis is to study the relationship between Managerial Ownership, return on equity, net profit margin, and Tobin's Q with Good Corporate Governance which is measured by Corporate Governance Perception Index (CGPI) on public companies listed in Indonesia Stock Exchange. The analytical tool in this thesis is Pearson's Correlation Product Moment. Based on the correlation test, the return on equity (ROE) has positive and Tobin's Q has negative correlation with Corporate Governance Perception Index (CGPI), while Managerial Ownership and net profit margin (NPM) do not have correlation with Corporate Governance Perception Index (CGPI).

Key words :

Good Corporate Governance, Managerial Ownership, return on equity, net profit margin, Tobin's Q, Product Moment Pearson

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Laporan Keuangan.....	8
2.1.1. Informasi Laporan Keuangan.....	8
2.1.2. Sifat Laporan Keuangan.....	9
2.1.3. Prosedur Analisis Laporan Keuangan.....	10
2.2. <i>Good Corporate Governance (GCG)</i>	12
2.2.1. Pengertian <i>Good Corporate Governance</i>	12
2.2.2. Prinsip-Prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	15
2.2.3. Perwujudan dan Penerapan <i>Good Corporate Governance</i> ..	18
2.3. <i>Corporate Governance Perception Index (CGPI)</i>	22
2.4. Kepemilikan Manajerial.....	25
2.5. Kinerja Keuangan Dengan Rasio Keuangan.....	27
2.5.1. <i>Return on equity (ROE)</i>	29
2.5.2. <i>Net profit margin (NPM)</i>	31
2.6. Pengukuran Kinerja Melalui Konsep Tobin's Q.....	32
2.7. Kajian Penelitian Terdahulu.....	34
2.8. Kerangka Pemikiran.....	35
2.9. Hipotesis.....	35
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.2. Populasi dan Penentuan Sampel Penelitian.....	38
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	39
3.3.1. Kepemilikan Manajerial.....	39
3.3.2. <i>Return on Equity (ROE)</i>	39
3.3.3. <i>Net Profit Margin</i>	40
3.3.4. Tobin's Q.....	40

3.3.5. Penerapan <i>Good Corporate Governance</i>	40
3.4. Analisis Korelasi.....	40
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	42
4.2. Analisis Deskriptif.....	42
4.2.1. Tahun 2002.....	42
4.2.2. Tahun 2003.....	45
4.2.3. Tahun 2004.....	45
4.2.4. Tahun 2005.....	46
4.2.5. Tahun 2006.....	50
4.3. Uji Korelasi.....	51
4.3.1. Analisis Korelasi Kepemilikan Manajerial dengan Indeks IICG.....	51
4.3.2. Analisis Korelasi <i>Return on Equity (ROE)</i> dengan Indeks IICG.....	52
4.3.3. Analisis Korelasi <i>Net Profit Margin (NPM)</i> dengan Indeks IICG.....	53
4.3.4. Analisis Korelasi Tobin's Q dengan Indeks IICG.....	54
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan.....	55
5.2. Keterbatasan dan Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	55
5.3. Saran untuk Pihak-pihak Terkait.....	56
DAFTAR PUSTAKA	57

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Perusahaan yang Diukur Oleh <i>IICG</i> Tahun 2002-2006.....	43
Tabel 4.2. Kepemilikan Manajerial, <i>ROE</i> , <i>NPM</i> , Tobin's Q dan Indeks <i>CGPI</i> Tahun 2002	44
Tabel 4.3. Kepemilikan Manajerial, <i>ROE</i> , <i>NPM</i> , Tobin's Q dan Indeks <i>CGPI</i> Tahun 2003	47
Tabel 4.4. Kepemilikan Manajerial, <i>ROE</i> , <i>NPM</i> , Tobin's Q dan Indeks <i>CGPI</i> Tahun 2004	48
Tabel 4.5. Kepemilikan Manajerial, <i>ROE</i> , <i>NPM</i> , Tobin's Q dan Indeks <i>CGPI</i> Tahun 2005	49
Tabel 4.6. Kepemilikan Manajerial, <i>ROE</i> , <i>NPM</i> , Tobin's Q dan Indeks <i>CGPI</i> Tahun 2006	50
Tabel 4.7. Korelasi Product Momen Pearson antara Variabel Kepemilikan Manajerial dengan Indeks <i>IICG</i>	51
Tabel 4.8. Korelasi Product Momen Pearson antara Variabel <i>Return on</i> <i>Equity</i> dengan Indeks <i>IICG</i>	52
Tabel 4.9. Korelasi Product Momen Pearson antara Variabel <i>Net Profit Margin</i> dengan Indeks <i>IICG</i>	53
Tabel 4.10. Korelasi Product Momen Pearson antara Variabel Tobin's Q dengan Indeks <i>IICG</i>	54

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	37
-------------------------------------	----

