



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN, RASIO UTANG,
NILAI PASAR EKUITAS, DAN KEPEMILIKAN KELUARGA
TERHADAP *CORPORATE GOVERNANCE***

TESIS

**ASMARA DHONNA
0806479811**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
JULI 2010**



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN, RASIO UTANG,
NILAI PASAR EKUITAS, DAN KEPEMILIKAN KELUARGA
TERHADAP *CORPORATE GOVERNANCE***

TESIS

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

**ASMARA DHONNA
0806479811**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
KEKHUSUSAN MANAJEMEN KEUANGAN
JAKARTA
JULI 2010**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Asmara Dhonna

NPM : 0806479811

Tanda Tangan : 

Tanggal : 8 Juli 2010


HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : **Asmara Dhonna**
NPM : 0806479811
Program Studi : **Magister Manajemen**
Judul Tesis : **PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN, RASIO
UTANG, NILAI PASAR EKUITAS, DAN
KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP
CORPORATE GOVERNANCE**


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 : Dr. Sylvia Veronica Siregar S.E., Ak


(.....)

Penguji : Dr. Ancella A. Hermawan, MBA


(.....)

Penguji : Dr. Irwan Adi Ekaputra


(.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 8 Juli 2010

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Karya Akhir (Tesis) ini. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen program studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tesis ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Rhenald Kasali, selaku ketua program Magister Manajemen Universitas Indonesia;
2. Dr. Sylvia Veronica Siregar S.E., Ak selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan karya akhir ini;
3. Orang tua, kakak, dan adik yang telah memberikan bantuan dukungan moral dan material;
4. Dosen pengajar MMUI, yang telah membagi ilmunya;
5. Seluruh staf dan karyawan MMUI yang telah membantu dan memudahkan saya selama dalam program ini.
6. Teman-teman D082 dan sahabat yang telah membantu saya dalam menyelesaikan karya akhir ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga tesis ini dapat memberi sumbangan ilmu pengetahuan untuk Universitas Indonesia.

Jakarta, Juli 2010



Penulis

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

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

Nama : Asmara Dhonna
NPM : 0806479811
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:

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN, RASIO UTANG,
NILAI PASAR EKUITAS, DAN KEPEMILIKAN KELUARGA
TERHADAP CORPORATE GOVERNANCE**

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 mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta sah sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 8 Juli 2010
Yang menyatakan



(Asmara Dhonna)

ABSTRAK

Nama : Asmara Dhonna
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Pengaruh Kinerja Perusahaan, Rasio Utang, Nilai Pasar Kapitalisasi, dan Kepemilikan Keluarga terhadap *Corporate Governance*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja perusahaan, rasio utang, nilai pasar kapitalisasi, dan kepemilikan keluarga terhadap *corporate governance* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 104 perusahaan. Untuk kinerja perusahaan alat ukur yang digunakan adalah *return on asset*. Alat ukur yang digunakan untuk *corporate governance* adalah *corporate governance index* yang diperoleh dari *Indonesian Institute for Corporate Directorship* (IICD). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa ROA, rasio utang, dan nilai pasar ekuitas memiliki pengaruh positif terhadap CG, sedangkan kepemilikan keluarga memiliki pengaruh negatif terhadap *corporate governance index*.

Kata Kunci:

Kinerja perusahaan, rasio utang, nilai pasar ekuitas, kepemilikan keluarga, *corporate governance index*

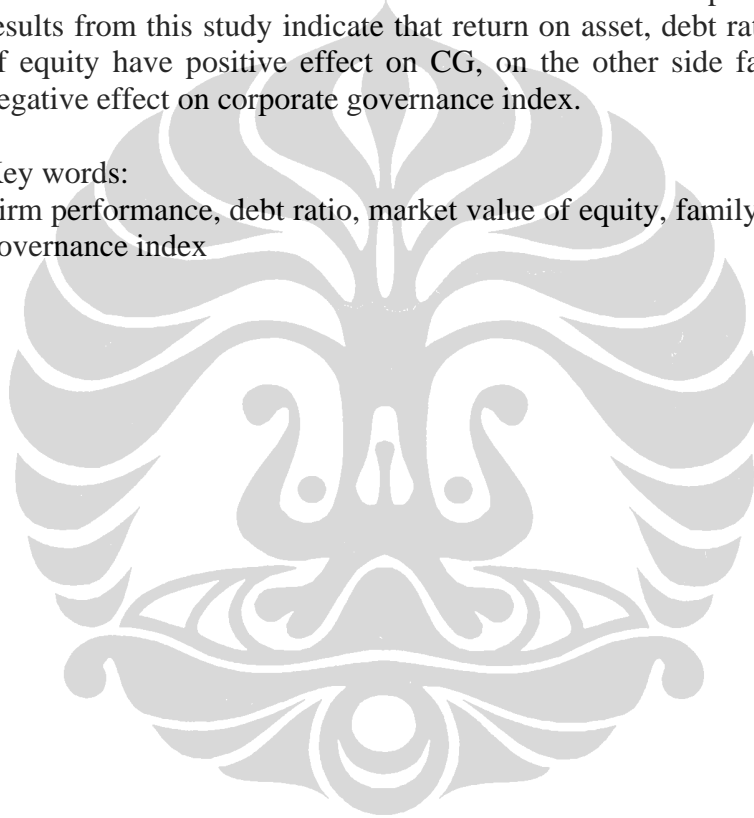
ABSTRACT

Name : Asmara Dhonna
Study Program : Magister of Manajemen
Title : The Affect of Firm Performance, Debt Ratio, Market Value of Equity, and Family Ownership on Corporate Governance

The study is designed to determine the affect of firm performance, debt ratio, market value of equity, and family ownership on corporate governance at firms that listed on Indonesian Stock Exchange. Sample that used for this study is 104 firms. Firm performance are use return on assets and return on equity as a tools. The measurement used for corporate governance is the corporate governance index obtained from the Indonesian Institute for Corporate Directorship. The results from this study indicate that return on asset, debt ratio, and market value of equity have positive effect on CG, on the other side family ownership have negative effect on corporate governance index.

Key words:

Firm performance, debt ratio, market value of equity, family ownership, corporate governance index



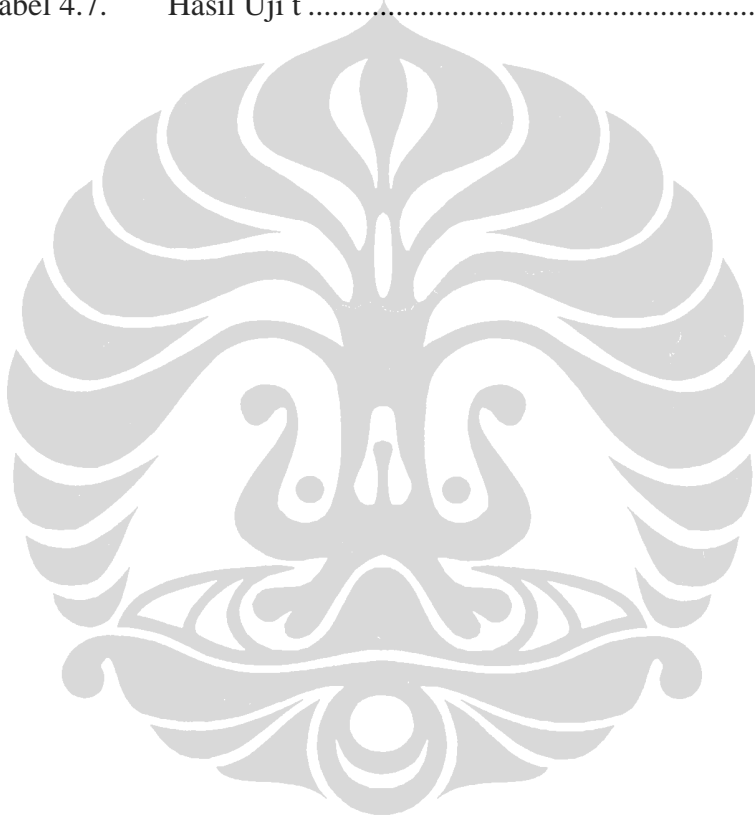
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR RUMUS	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Sistematika Penulisan.....	8
2. TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 <i>Agency Problem</i>	9
2.2 <i>Corporate Governance</i>	11
2.2.1 <i>Pengertian Corporate Governance</i>	11
2.2.2 <i>Mekanisme Corporate Governance</i>	12
2.2.3 <i>Manfaat Corporate Governance</i>	13
2.2.4 <i>Penerapan Corporate Governance</i>	15
2.3 <i>Corporate Governance</i> di Indonesia	20
2.4 Dewan Direksi dan Komisaris.....	22
2.5 <i>Return On Asset</i>	24
2.6 Rasio Utang	25
2.7 Nilai Pasar Ekuitas	26
2.8 Kepemilikan Keluarga.....	26
2.9 Penelitian Sebelumnya	27

3. METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Rerangka Pemikiran	31
3.2 Pengembangan Hipotesis	32
3.3 Model Penelitian	35
3.4 Definisi Variabel dan Pengukuran	36
3.4.1 Variabel Dependen.....	36
3.4.2 Variabel Independen	36
3.5 Obyek Penelitian dan Pengambilan Data.....	37
3.6 Metode Analisis Data.....	38
4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	41
4.1 Deskriptif Obyek Penelitian.....	41
4.2 Statistik Deskriptif	41
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	43
4.3.1 Uji Normalitas.....	43
4.3.2 Uji Multikolinearitas	44
4.3.3 Uji Heterokedastisitas	45
4.4 Hasil dan Analisis Uji Hipotesis	46
4.4.1 Uji <i>Goodness of-Fit Model (Adjusted R Square)</i>	47
4.4.2 Uji F Statistik	47
4.4.3 Uji t (Penguujian Parsial).....	48
5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	53
5.1 Kesimpulan	53
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	54
5.3 Saran	55
5.3.1 Bagi Penelitian Selanjutnya	55
5.3.2 Bagi Implikasi Manajerial.....	55
5.3.3 Bagi Investor	56
5.3.4 Bagi Regulator	56
DAFTAR REFERENSI.....	57

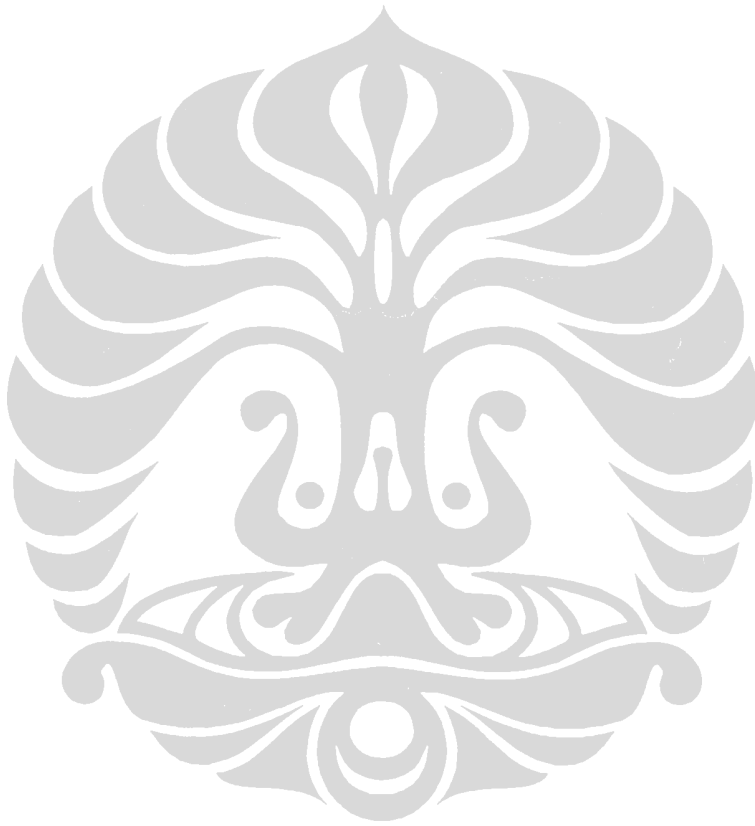
DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Prosedur Pemilihan Sampel.....	41
Tabel 4.2.	Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.3.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	45
Tabel 4.4.	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	45
Tabel 4.5.	<i>Goodness of-Fit Model</i> (Adjusted R Square).....	47
Tabel 4.6.	Hasil Uji F Statistik.....	47
Tabel 4.7.	Hasil Uji t.....	49



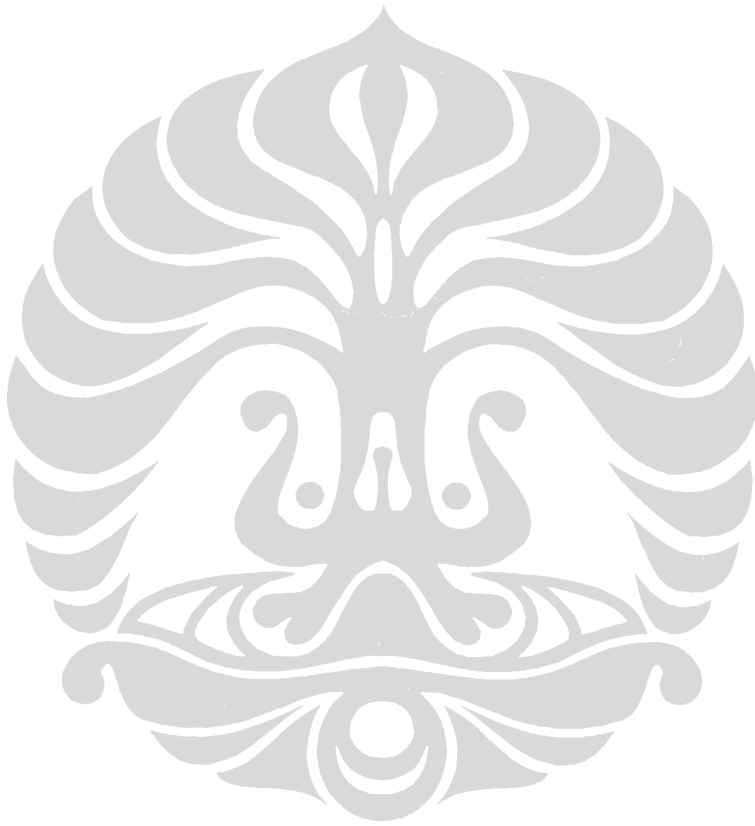
DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Rerangka Pemikiran.....	31
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas (Normal P-Plot)	44



DAFTAR RUMUS

Rumus 3.1.	<i>Return on Assets</i>	36
Rumus 3.2.	Rasio Utang.....	37
Rumus 3.3.	Nilai Pasar Ekuitas.....	37



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data <i>corporate governance</i> , ROA, rasio utang, nilai pasar ekuitas dan kepemilikan keluarga Tahun 2007	61
--	----

