



**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TATA
KELOLA PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Perusahaan - Terdaftar dalam Laporan Indeks
CGPI Tahun 2015 – 2020)**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

RENY MEILIANA SARI
55119110168

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2022



**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TATA
KELOLA PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Perusahaan - Terdaftar dalam Laporan Indeks
CGPI Tahun 2015 – 2020)**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister**

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

RENY MEILIANA SARI

55119110168

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2022

ABSTRACT

The monetary crisis that hit Indonesia in 1998 added to the confidence of economists and company management to implement Good Corporate Governance (GCG) practices in Indonesia. The implementation of good corporate governance is expected to be able to create added value for all interested parties. This study aims to determine the effect of ownership concentration, investment opportunity, leverage, profitability, and firm size on corporate governance rating. Using annual data for the period January 1, 2015 – December 31, 2020, with Panel Data Regression analysis with the Eviews 11 tool. The panel data regression test results show that leverage, profitability, and company size as macroeconomic variables influence corporate governance rating. Meanwhile, Ownership Concentration and Investment Opportunity do not affect corporate governance rating

Keywords: *Ownership Concentration, Investment Opportunity, Leverage, Profitability, Company Size, Corporate Governance*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Krisis moneter yang melanda Indonesia pada tahun 1998 semakin menambah keyakinan para ekonom dan manajemen perusahaan untuk menerapkan praktik *Good Corporate Governance* (GCG) di Indonesia. Dengan pelaksanaan tata kelola perusahaan yang baik diharapkan akan mampu menciptakan nilai tambah bagi semua pihak yang berkepentingan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh konsentrasi kepemilikan, kesempatan investasi, *leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan terhadap *corporate governance* rating. Menggunakan data tahunan periode 1 Januari 2015 – 31 Desember 2020 dengan analisis Regresi Data Panel dengan alat bantu Eviews 11. Hasil uji regresi data panel menunjukkan bahwa *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan sebagai variabel makroekonomi memiliki pengaruh terhadap *corporate governance* rating. Sedangkan Konsentrasi Kepemilikan dan Kesempatan Investasi tidak memiliki pengaruh terhadap *corporate governance* rating.

Keywords: Konsentrasi Kepemilikan, Kesempatan Investasi, *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Tata Kelola Perusahaan

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tata Kelola
Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan – Terdaftar
dalam Laporan Indeks CGPI Tahun 2015 – 2020)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Reny Meiliana Sari

NIM : 55119110168

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 31 Agustus 2022

Mengesahkan
Pembimbing,



Dr. Augustina Kurniasih, ME

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

•Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si



Dr. Lenny Cristina Nawangsari, M.M

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Reny Meiliana Sari
NIM : 55119110168
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tata Kelola Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan – Terdaftar dalam Laporan Indeks CGPI Tahun 2015-2020)”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 30 %.

Jakarta, 2 Agustus 2022

Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tata Kelola Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan – Terdaftar dalam Laporan Indeks CGPI Tahun 2015 – 2020)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Reny Meiliana Sari

NIM : 55119110168

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 31 Agustus 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan dari Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Nomor : 09/601/F-Stgs/IX/2020.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program studi sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 31 Agustus 2022



Reny Meiliana Sari

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah S.W.T berkat limpahan rahmat dan karunianya, saya dapat menyelesaikan tugas akhir tesis dengan judul **“Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Tata Kelola Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan – Terdaftar dalam Laporan Indeks CGPI Tahun 2015 – 2020)”**.

Pada proses penulisan tesis ini, penulis mendapatkan bantuan serta masukan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak – pihak yang sudah membantu, diantaranya :

1. Bapak Dr. Harwikarya, M.T selaku PLT Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Ibu Dr. Lenny Cristina Nawangsari, M.M. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Ibu Dr. Augustina, ME selaku Dosen pembimbing yang sudah seperti orang tua sendiri bagi saya karena selalu memotivasi dan dengan begitu sabar meluangkan pikiran, waktu, dan tenaga untuk memberikan bimbingan, arahan, perhatian, dan pemikiran yang bermanfaat untuk menyempurnakan tesis ini.
5. Bapak Dr. Hakimam Thamrin, M.M, Bapak Dr. Endri, SE.M.E, Bapak Dr. Pardomuan Sihombing, SE, M.S.M, dan Ibu Dr. Sri Marti Pramudena, S.E M.M selaku Dosen Penelaah pada saat seminar proposal, seminar hasil dan

sidang yang telah memberikan kritik dan masukan yang sangat berarti untuk penelitian ini.

6. Bapak dan Ibu Dosen serta staff program studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana. Jakarta yang secara langsung atau tidak langsung membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan tesis ini.
7. *The Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG)*, yang telah memberikan ijin dan memberikan bantuan dalam bentuk informasi dan data. Khususnya kak vivi terima kasih sudah memberikan informasi data dengan cepat.
8. Kedua orang tua yang sangat disayangi, Mama dan Papa serta adik-adikku semua, Thia, Ayu, dan Labid. Terima kasih atas kasih sayang, didikan, nasihat, semangat, dan motivasi untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan tesis ini.
9. Suamiku tercinta, Anton Irawan yang memberikan doa, semangat, dukungan, kapanpun, dimanapun, apapun selalu berusaha membantu dan menjadi pendamping terbaik, serta anakku, Ryuga Qianzy Arrazka kamu adalah semangat dan motivasi mama.
10. Rekan – rekan di PT Telkom Indonesia Witel Jakarta Pusat, terima kasih telah memberikan bantuan, dukungan serta semangat dalam menyelesaikan tesis ini.
11. Rekan – rekan di Keluarga Hits Universitas Mercu Buana saat semester satu dan dua yang selalu menjadi tempat berbagi ilmu dan informasi, terutama

Lida dan Mba Dewi atas dukungan dan semangatnya sebagai partner lembur dan banyak membantu dalam proses penyusunan tesis ini.

12. Rekan – rekan Mahasiswa program studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan motivasi dan dukungan kepada peneliti yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
13. Diri saya sendiri karena sudah berkenan untuk berkompromi menyelesaikan tesis ini dalam situasi dan kondisi yang seringkali tidak terprediksi.
14. Pihak – pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi, serta doanya.

Peneliti menyadari bahwa tesis ini masih memiliki banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna dengan keterbatasan yang dimiliki oleh peneliti. Semoga tesis ini dapat bermanfaat untuk pengembangan ilmu manajemen khususnya bidang Ilmu Manajemen Keuangan serta bermanfaat bagi para pembaca. Amin yaa rabbal alamin.

Jakarta, 31 Agustus 2022

Reny Meiliana Sari
Peneliti

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi dan Perumusan Masalah.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah	8
1.2.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Kontribusi Penelitian.....	10
1.4.1 Kontribusi Penelitian Teoritis.....	10
1.4.2 Kontribusi Penelitian Praktis	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	11
2.1 Kajian Pustaka	11
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	11
2.1.2 <i>Signalling Theory</i>	13
2.1.3 Tata Kelola Perusahaan (<i>Corporate Governance</i>)	14
2.1.3.1 Pengertian <i>Corporate Governance</i>	14
2.1.3.2 Prinsip-prinsip <i>Corporate Governance</i>	15
2.1.3.3 Manfaat <i>Corporate Governance</i>	17
2.1.4 <i>Corporate Governance Rating</i>	18
2.1.4.1 Pengertian <i>Corporate Governance Perception Index (CGPI)</i>	19
2.1.4.2 Tujuan riset dan pemeringkatan CGPI.....	20

2.1.4.3 Metodologi riset dan pemeringkatan CGPI.....	21
2.1.5 Konsentrasi Kepemilikan	27
2.1.6 Kesempatan Investasi	28
2.1.7 <i>Leverage</i>	29
2.1.8 Profitabilitas	30
2.1.9 Ukuran Perusahaan	31
2.2 Penelitian Terdahulu.....	31
2.3 Kerangka Pemikiran	34
2.4 Pengembangan Hipotesis	35
2.4.1 Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan terhadap Tata Kelola Perusahaan .	35
2.4.2 Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Tata Kelola Perusahaan.....	37
2.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Tata Kelola Perusahaan.	38
2.4.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Tata Kelola Perusahaan.....	39
2.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Tata Kelola Perusahaan.....	40
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Desain Penelitian.....	42
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	42
3.2.1 Variabel Dependen.....	43
3.2.2 Variabel Independen	44
3.2.3 Operasionalisasi Variabel	46
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
3.4 Metode Pengumpulan Data dan Sumber Data.....	47
3.5 Metode Analisis Data	49
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	49
3.5.2 Analisis Inferensial.....	49
3.5.2.1 Model Regresi Data Panel.....	50
3.5.2.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	52
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	57
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	57
4.2 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	58

4.2.1	Konsentrasi Kepemilikan	59
4.2.2	Kesempatan Investasi	60
4.2.3	Leverage.....	61
4.2.4	Profitabilitas	61
4.2.5	Ukuran Perusahaan	62
4.2.6	Tata Kelola Perusahaan (CGPI).....	63
4.3.	Hasil Analisis Data.....	63
4.3.1	Analisis Model Regresi Data Panel.....	63
4.3.1.1	Common Effect Model.....	64
4.3.1.2	Fixed Effect Model.....	64
4.3.1.3	Random Effect Model.	64
4.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.	65
4.3.2.1	Uji <i>Chow</i>	65
4.3.2.2	Uji <i>Hausman</i>	66
4.3.2.3	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	66
4.3.3	Uji Goodness Of Fit	67
4.3.3.1.	Uji F.....	68
4.3.3.2.	Koefisien Determinasi (R^2).....	69
4.3.3.3.	Uji Hipotesis (Uji <i>t</i>).....	69
4.3.4.	Analisis Regresi Data Panel	71
4.4	Pembahasan.....	73
4.4.1.	Pengaruh OWN terhadap CGPI	73
4.4.2.	Pengaruh MVBVA terhadap CGPI	74
4.4.3.	Pengaruh LEV terhadap CGPI	75
4.4.4.	Pengaruh PRO terhadap CGPI	76
4.4.5	Pengaruh SIZE terhadap CGPI	76
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	78
5.1.	Kesimpulan.....	78
5.2.	Keterbatasan Penelitian	78
5.3.	Saran.....	79

5.3.1. Saran Teoritis	79
5.3.2. Saran Praktis	79
DAFTAR PUSTAKA.....	81
LAMPIRAN.....	86



DAFTAR TABEL

	Halaman
1.1 Research Gap	7
2.1 Cakupan & Bobot Penilaian CGPI	23
2.2 Tahapan dan Bobot Nilai CGPI	26
2.3 Kategori Pemeringkatan CGPI	27
2.4 Ringkasan Jurnal Nasional	32
2.5 Ringkasan Jurnal Internasional	33
3.1 Operasional Variabel.....	46
3.2 Kriteria Pemilihan Sampel	47
3.3 Data Variabel Penelitian	48
4.1 Tabel Statistik Deskriptif	59
4.2 Kesimpulan Pemilihan Model Regresi Data Panel	67
4.3 Hasil Uji Fixed Effect Model	71

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Pemikiran	34

