



**Analisis Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* (GCG) Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan**

**Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS**

**MERCU BUANA**

**OLEH**

**ASLINTANIA DEVI**

**55512110011**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2015**

## ***PENGESAHAN TESIS***

Judul : Analisis Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* (GCG) Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)

Nama : Aslintania Devi

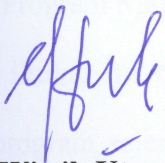
NIM : 55512110011

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 21 September 2015

### **Mengesahkan**

**Pembimbing I**



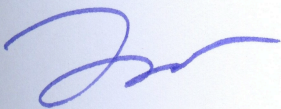
**Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS, CA**

**Pembimbing II**



**Dr. Istianingsih., M. Ak., Ak., CA., CSRS**

**Direktur Pascasarjana**



**Prof. Dr. Didik J. Rachbini**

**Ketua Program Studi**

**Magister Akuntansi**



**Dr. Istianingsih., M. Ak., Ak., CA., CSRS**



## PERNYATAAN

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

Judul : **Analisis Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* (GCG) Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)**

Nama : Aslintania Devi

NIM : 55512110011

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 21 September 2015



Aslintania Devi

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Analisis Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* (GCG) Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)”**. Maksud dari penyusunan tesis ini adalah untuk memenuhi dan melengkapi syarat dalam menyelesaikan pendidikan pada Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Selama studi dan dalam penyusunan tesis ini, penulis telah memperoleh bantuan, bimbingan, serta pengarahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Arisetyanto Nugroho, MM, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Istianingsih.,M.Ak.,Ak.,CA., CSRS selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana sekaligus Pembimbing Kedua yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran dan perhatian kepada penulis hingga selesainya tesis ini.
4. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami,Ak.,MS,CA, selaku Pembimbing Pertama yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran dan perhatian kepada penulis

hingga selesainya tesis ini.

5. Seluruh dosen pengajar dan staf karyawan Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang telah memberikan pengetahuan yang sangat berharga dan bantuan hingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
6. Kedua orang tuaku tercinta dan seluruh keluarga yang selalu memberikan doa, kasih sayang, dukungan semangat serta bantuan baik secara material maupun spriritual kepada penulis.
7. Diapinar Reza Rizaldi yang selalu memberikan semangat dan doanya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
8. Pimpinan dan rekan-rekan kerja di Divisi MIB PT. BNI (Persero), terima kasih atas dorongan semangat dan doanya kepada penulis.
9. Teman-teman seperjuangan di Magister Akuntansi Angkatan XI, terima kasih atas bantuan, kerjasama serta kebersamaannya selama ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Penulis berharap semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan bagi semua pihak yang membutuhkan.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb.*

Jakarta, 21 September 2015

Penyusun,

Aslintania Devi

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN TESIS .....	ii
LEMBAR PENYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRACT .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
BAB I    PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	10
D. Kontribusi Penelitian .....	10
BAB II    KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	12
A. Kajian Pustaka .....	12
1. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ).....	12

2.	<i>Good Corporate Governance (GCG)</i> .....	14
2.1	Pengertian <i>Good Corporate Governance (GCG)</i> ....	14
2.2	Mekanisme Penerapan <i>Good Corporate Governance (GCG)</i> .....	15
2.3	Prinsip <i>Good Corporate Governance</i> Pada Perusahaan Perbankan.....	17
3.	Pengukuran Nilai Perusahaan .....	18
3.1	<i>Tobin's Q</i> .....	19
3.2	<i>Price To Book Value (PBV)</i> .....	23
4.	Efektivitas Dewan Komisaris .....	25
5.	Efektivitas Komite Audit .....	31
6.	Kepemilikan Manajerial.....	35
7.	Kepemilikan Institusional .....	37
8.	Penelitian Terdahulu .....	39
B.	Kerangka Pemikiran .....	47
C.	Hipotesis .....	48
1.	Hubungan Efektivitas Dewan Komisaris Dengan Nilai Perusahaan .....	48
2.	Hubungan Efektivitas Komite Audit Dengan Nilai Perusahaan.....	51

3.	Hubungan Struktur Kepemilikan Dengan Nilai Perusahaan.....	52
BAB III	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....	56
A.	Waktu dan Tempat Penelitian.....	56
B.	Objek Penelitian.....	56
1.	Pasar Modal .....	56
2.	Bursa Efek Indonesia (BEI).....	58
3.	Sejarah Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	61
4.	Aktivitas Perusahaan Subsektor Perbankan (BEI).....	65
BAB IV	DESAIN DAN METODE PENELITIAN .....	69
A.	Jenis Penelitian .....	69
B.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	69
1.	Variabel Endogen .....	69
1.1	<i>Tobin's Q</i> .....	70
1.2	<i>Price To Book Value (PBV)</i> .....	71
2.	Variabel Eksogen .....	72
2.2	Efektivitas Dewan Komisaris .....	72
2.3	Efektivitas Komite Audit .....	73
2.1	Struktur Kepemilikan .....	74
C.	Populasi dan Sampel Penelitian .....	74



1.	Populasi Penelitian.....	74
2.	Sampel Penelitian.....	75
D.	Teknik Pengumpulan dan Jenis Data .....	76
1.	Teknik Pengumpulan Data.....	76
2.	Jenis Data .....	76
E.	Metode Analisis .....	77
1.	Evaluasi Model .....	78
2.	Langkah-langkah PLS.....	78
a.	Merancang <i>Inner</i> model .....	78
b.	Merancang <i>Outer</i> model.....	79
c.	Konstruksi Diagram Jalur.....	79
d.	Konversi diagram Jalur ke dalam Sistem Persamaan Inner model.....	80
e.	Estimasi: Koefisien Jalur, <i>Loading</i> dan <i>Weight</i> .....	81
f.	<i>Goodness of fit</i> (GoF) .....	82
g.	Pengujian Hipotesis .....	82
BAB V	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	84
A.	Statistik Deskriptif .....	84
B.	Uji <i>Partial Least Square</i> (PLS).....	89
1.	Penilaian <i>Outer Model</i> ( <i>Measurement Model</i> ) .....	89

2. Pengujian <i>Inner Model</i> .....	91
3. Pengujian <i>Goodness Of Fit</i> .....	92
C. Hasil Uji Hipotesis.....	93
D. Pembahasan.....	96
BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN.....	103
A. Simpulan .....	103
B. Implikasi .....	104
C. Saran .....	105
DAFTAR PUSTAKA .....	107
LAMPIRAN	



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	45
3.1	Daftar Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia .	64
5.1	Statistik Deskriptif .....	85
5.2	Hasil Uji Outer Model.....	89
5.3	Hasil Uji <i>Discriminant Validity</i> dengan <i>Cross Loading</i> .....	90
5.4	Hasil Pengujian <i>Inner Model</i> dengan ukuran R-Square.....	91
5.5	Hasil Pengujian <i>Goodness of Fit</i> .....	92
5.6	Kriteria Nilai GoF .....	93
5.7	Hasil Pengujian Hipotesis .....	94



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

1.1	Pertumbuhan Pinjaman Yang Diberikan Bank Umum & BPR .....	1
2.1	Kerangka Pemikiran .....	47
3.1	Struktur Pasar Modal Indonesia .....	60
3.2	Organisasi Pasar Modal Indonesia .....	60
4.1	Konstruksi Diagram Jalur .....	79
5.1	Model Setelah Modifikasi .....	90
5.2	Hasil Pengujian Bootstrapping .....	93



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I	Daftar Sampel Perusahaan Perbankan
LAMPIRAN II	Data Proporsi Dewan Komisaris Independen (PropDK)
LAMPIRAN III	Data Proporsi Expertise Dewan Komisaris (ExpDK)
LAMPIRAN IV	Data Proporsi Kehadiran Rapat Dewan Komisaris (RptDK)
LAMPIRAN V	Data Proporsi Komite Audit Independen (PropKom)
LAMPIRAN VI	Data Proporsi <i>Expertise</i> Komite Audit (ExpKom)
LAMPIRAN VII	Data Proporsi Kehadiran Rapat Komite Audit (RptKom)
LAMPIRAN VIII	Data Kepemilikan Manajerial (Man)
LAMPIRAN IX	Data Kepemilikan Institusional (Ins)
LAMPIRAN X	Data <i>Price To Book Value</i> (PBV)
LAMPIRAN XI	Data TOBIN'S Q
LAMPIRAN XII	Hasil PLS - Algorithm
LAMPIRAN XIII	Hasil PLS - Bootstrapping