

ANALISIS PERANAN DEWAN KOMISARIS DALAM MEMEDIASI

① PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PERUSAHAAN

TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN

PADA PERUSAHAAN BUMN YANG

TERCATAT DI BURSA EFEK

INDONESIA PERIODE

2009-2011

Oleh :

Nama : Angela Agni Wandira Hayu

NIM : 29100193

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

d/h Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Februari 2014



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

**ANALISIS PERANAN DEWAN KOMISARIS DALAM MEMEDIASI
PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PERUSAHAAN
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN BUMN YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE**

2009-2011

Dijjukan Oleh

Nama : Angela Agni Wandira Hayu

NIM : 29100193

Jakarta, Februari 2014

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing,



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E.)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA 2014**

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





ABSTRAK

Angela Agni Wandira Hayu / 29100193 / 2014 / Analisis Peranan Dewan Komisaris dalam memediasi Pengaruh Struktur Keuangan Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan BUMN yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011 / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris dengan membangun model teoritikal untuk menyelesaikan kontroversi tentang hubungan antara struktur kepemilikan BUMN dengan kinerja keuangan perusahaan. Upaya yang dilakukan adalah membangun variabel-variabel konstruk berdasarkan perspektif teori keagenan. Secara khusus, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis peranan dewan komisaris dalam memediasi hubungan antara struktur kepemilikan dengan kinerja keuangan perusahaan.

Objek penelitian dalam penelitian ini adalah perusahaan BUMN yang memiliki persentase kepemilikan campuran mayoritas milik negara dari beberapa jenis sektor industri yang *go public* tahun 2009-2011. Berdasarkan metode *purposive sampling*, diperoleh sampel 15 perusahaan atau 45 unit analisis. Penyelesaian estimasi *path model* menggunakan pendekatan *Partial Least Square* (PLS) melalui software Smart PLS Versi 2.0 M3.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur kepemilikan berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan, juga berpengaruh negatif signifikan terhadap dewan komisaris. Dewan komisaris mampu memediasi secara positif signifikan pengaruh tidak langsung struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Kata kunci : Struktur Kepemilikan, Dewan Komisaris, dan Kinerja Keuangan Perusahaan

ABSTRACT

Angela Agni Wandira Hayu / 29100193 / 2014 / Analysis of Board of Commissioner role in mediating the effect of the ownership structure on financial firm performance on the Go Public state companies That Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2009-2011 / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

This research is aimed to obtain empirical evidence to construct theoretical models to resolve the controversy about the relationship between the ownership structure of state-owned company with the financial firm performance. Efforts was establishing construct variables based on the perspective of agency theory. Specifically this study aims to analyze the role of Board of Commissioner on mediating the relationship between the ownership structure of state-owned company with the financial firm performance.

Research object in this study are state-owned enterprises from several industry sector that go public in 2009-2011. Based on purposive sampling method, samples obtained 15 companies or 45 units of analysis. The settlement estimation models using an approach path Partial Least Square (PLS) through Smart PLS software version 2.0 M3.

The results showed that a significant negative effect of ownership structure on financial firm performance, also significant negative effect on Board of Commissioners. Board of Commissioners significant positive effect are able to mediate the indirect effect of ownership structure on financial firm performance.

Key Words : Ownership Structure, Board of Commissioners, and Financial Firm Performance



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Peranan Dewan Komisaris dalam memediasi Pengaruh Struktur Keuangan Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan BUMN yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011”. Penyusunan skripsi ini dibuat dengan maksud untuk memenuhi persyaratan dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Keuangan di Kwik Kian Gie School of Business.

Dalam penyusunan skripsi mulai dari perencanaan sampai penyelesaian skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Kesulitan-kesulitan selama mengerjakan skripsi ini dapat dilalui dengan baik berkat bimbingan, bantuan, dukungan, doa dan semangat yang diberikan oleh banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kepada Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberi arahan dengan penuh kesabaran, memberikan ilmu, dan saran-saran yang membangun dalam penulisan, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
2. Kepada papi, mami, dan kakak penulis yang selalu memberi nasihat, dukungan, semangat, dan doa kepada penulis agar lebih termotivasi selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Kepada teman-teman yang telah memberikan semangat dan dukungan, khususnya Yan, Elizabeth, Jessica, Laurensia, Clement, Alvin, Elisa yang bersedia meluangkan waktu untuk membantu penulis dan memberikan masukan-masukan yang bermanfaat selama proses penyusunan skripsi ini.





4. Kepada teman-teman yang selalu mendukung penulis baik dalam suka dan duka, khususnya Hario, Maria, Teresa, Inka, Rachel. Berkat kebersamaan yang ada, penulis dapat menjadi lebih bersemangat dan lebih termotivasi dalam penyusunan skripsi ini.
5. Kepada teman-teman anggota Badan Perwakilan Mahasiswa (BPM) KSB 2011-2012, yang terdiri dari Orinov, Dian, Yabes, Farid, Leslie, Christ, David, Nadya, Jessica, Jerry, Edo, Edwin, Stevan, David, Novi, dan Andreas atas kerja sama satu tahun periode kepengurusan yang menyenangkan dan memberikan pengalaman berharga.
6. Kepada teman-teman anggota Badan Perwakilan Mahasiswa (BPM) KSB 2012-2013, yang terdiri dari Ali, Mellinda, Nadya, Cindy, Riyan, Jessica, Yoan, Edwin, Anthony, Dennys, Daniel, There, dan Martha atas kerja sama satu tahun periode kepengurusan yang menyenangkan dan memberikan pengalaman berharga.
7. Kepada seluruh dosen dan *staff* pengajar di Kwik Kian Gie School of Business, yang telah memberikan banyak bantuan dan bimbingan yang sangat membantu penulis. Juga, para petugas perpustakaan, petugas di Pusat Data Pasar Modal, para karyawan di BAAK, serta karyawan lain yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis ingin meminta maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Dan penulis juga berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang terkait. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih atas seluruh bantuan dan dukungannya.

Jakarta, Februari 2014

Angela Agni Wandira Hayu

DAFTAR ISI

Hal

Pengesahan.....	ii
Abstrak.....	iii
Abstract.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Bab I. Pendahuluan	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	8
C. Batasan Masalah.....	8
D. Batasan Penelitian.....	9
E. Rumusan Masalah.....	10
F. Tujuan Penelitian.....	10
G. Manfaat Penelitian.....	10

1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh isi karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





Bab II. Kajian Pustaka

A.	Landasan Teoritis.....	12
1	Teori-teori dasar.....	12
a.	<i>Theory of The Firm : An Empty Box?</i>	12
b.	<i>Agency Theory</i>	13
c.	<i>Asymmetric Information Theory</i>	17
d.	<i>Theory of Managerial Firm</i>	18
e.	<i>Managerial and Behavioral Theory</i>	18
f.	<i>Ownership Structure Theory</i>	18
g.	<i>Stewardship Theory</i>	19
h.	<i>Stakeholder Theory</i>	20
i.	<i>Corporate Governance</i>	22
2	Kepemilikan, Kinerja Keuangan, dan Dewan Komisaris.....	22
3	Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Karakteristik Dewan dan Nilai Perusahaan	26
4	Nilai Perusahaan dan Dewan Komisaris.....	28
5	Kepemilikan dan Nilai Perusahaan.....	29
6	Kepemilikan dan Karakteristik Perusahaan	29
7	Masalah Agensi antara Pemegang Saham dan Manajer	30
8	Mekanisme Pengawasan dengan Peningkatan Struktur Kepemilikan	31
9	Kepemilikan Bloke Eksternal	32
B.	Kepemilikan Manajer.....	32
C.	Kepemilikan Negara	33

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



12. Struktur Kepemilikan.....	33
13. Pembentukan Dewan Komisaris.....	34
14. Ruang Lingkup Tugas dan Kewajiban Dewan Komisaris.....	35
B. Penelitian Terdahulu.....	36
C. Kerangka Pemikiran.....	41
D. Hipotesis.....	42
Bab III. Metode Penelitian.....	44
A. Obyek Penelitian.....	44
B. Desain Penelitian.....	44
C. Variabel Penelitian.....	45
1. Variabel Eksogen (<i>Independent Variable</i>).....	45
2. Variabel Endogen (<i>Dependent Variable</i>).....	46
3. Variabel Intervening.....	47
D. Teknik Pengumpulan Data.....	47
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	48
F. Teknik Analisis Data.....	49
Bab IV. Hasil Analisis dan Pembahasan.....	54
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	54
B. Analisis Deskriptif.....	55
1. Struktur Kepemilikan (OWN).....	56
2. Dewan Komisaris (BOC).....	58
3. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	58

Hak cipta milik IBI IKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



C. Hasil Penelitian	59
1. Pengujian Model Empirik (<i>Confirmatory Factor Analysis</i>)	61
2. Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	69
3. Pengujian Hipotesis	71
D. Pembahasan.....	76
E. Kesimpulan dan Saran	79
A. Kesimpulan	79
B. Saran	81
C. Daftar Pustaka.....	83
D. Lampiran.....	88

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

		Hal
Tabel 1	Daftar Perusahaan BUMN, Prosentase Kepemilikan, dan Laba Rugi Komprehensif Tahun 2012	5
Tabel 2	Gap Riset dan Permasalahan / Isu	7
Tabel 1	Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria.....	49
Tabel 2	Hasil Sampel Perusahaan BUMN berdasarkan pengelompokan ICMD ..	49
Tabel 1	<i>Descriptive Statistics</i>	55
Tabel 2	<i>Outer Weight</i> untuk Konstruk Struktur Kepemilikan Perusahaan Tahap Pertama	63
Tabel 4.3	<i>Outer Weight</i> untuk Konstruk Dewan Komisaris Tahap Pertama.....	64
Tabel 4	<i>Outer Weight</i> untuk Konstruk Struktur Kepemilikan Perusahaan Tahap Kedua.....	69
Tabel 4.5	<i>R-Square</i>	70
Tabel 4.6	<i>Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Value)</i>	72
Tabel 4.7	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	77

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

		Hal
<p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.</p> <p>2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p>	<p>© Hak cipta dimiliki oleh IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</p> <p>© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>Gambar 1.1 <i>Highlight</i> Kinerja Keuangan BUMN Tahun 2008-2012 9</p> <p>Gambar 2.1 Struktur Dewan Komisaris dan Dewan Direksi dalam <i>Two Tiers Systems</i> 25</p> <p>Gambar 2.2 Hubungan Dewan dengan Kinerja Perusahaan..... 40</p> <p>Gambar 3.1 Model Empirik Penelitian..... 52</p> <p>Gambar 4.1 Model Empirik Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Dimediasi oleh Dewan Komisaris Tahap Pertama..... 62</p> <p>Gambar 4.2 Model Empirik Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Dimediasi oleh Dewan Komisaris Tahap Pertama 62</p> <p>Gambar 4.3 Model Empirik Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Dimediasi oleh Dewan Komisaris Tahap Kedua..... 66</p> <p>Gambar 4.4 Model Empirik Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan Terhadap</p>



Gambar 4.5

Gambar 4.6

Gambar 4.7

Kinerja Keuangan Perusahaan yang Dimediasi oleh Dewan Komisaris	
Tahap Kedua.....	67
Model Empirik Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan Terhadap	
Kinerja Keuangan Perusahaan yang Dimediasi oleh Dewan Komisaris	
Tahap Kedua.....	68
Model Struktural Empirik Kinerja Keuangan Perusahaan	72
Diagram Jalur Dewan Komisaris Memediasi Pengaruh Struktur	
Kepemilikan Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	75

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.