



**PENGARUH MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH PERILAKU OPORTUNISTIK
MANAJER PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2012**

Oleh:

Nama: Terin Tanadi

NIM:27100384

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen
Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Februari 2014

PENGESAHAN

PENGESAHAN

**PENGARUH MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI
OLEH PERILAKU OPORTUNISTIK MANAJER
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

PERIODE 2010-2012

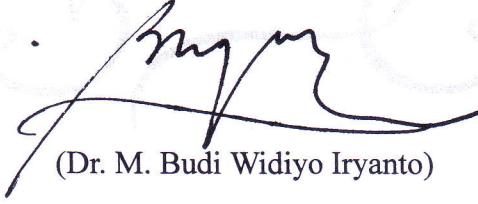
Diajukan Oleh:

Nama: Terin Tanadi

NIM: 27100384

Jakarta, 28 Februari 2014

Disetujui Oleh:



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto)

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

**PENGARUH MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH PERILAKU OPORTUNISTIK
MANAJER PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2012**

Diajukan Oleh:

Nama: Terin Tanadi

NIM: 27100384

Jakarta, Februari 2014

Disetujui Oleh:

(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto)

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Dilang 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 IBKKG.

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



ABSTRAK

©

Terin Tanadi/ 27100384 / 2014 / Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh Perilaku Oportunistik Manajer Pada Perusahaan Manufaktur BEI periode tahun 2010 – 2012 / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh mekanisme good corporate governance terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh perilaku oportunistik manajer. Teori keagenan dan praktek tata kelola perusahaan yang baik merupakan teori yang mendasari penelitian ini. Dalam perusahaan, teori keagenan (Jensen dan Meckling, 1976) menggambarkan agen sebagai pihak manajemen yang lebih banyak tahu tentang perusahaan sehingga memanfaatkan posisi yang dimilikinya untuk kepentingannya sendiri yang dapat mendasari lahirnya perilaku oportunistik manajer. Jensen dan Meckling juga mengemukakan bahwa konflik kepentingan ini dapat diselesaikan melalui kontrak, namun ketika kontrak tidak juga mampu menyelesaikan konflik tersebut maka dapat diselesaikan melalui pengembangan tata kelola perusahaan yang baik.

Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2010 – 2012. Berdasarkan metode purposive sampling diperoleh 24 perusahaan sebagai sampel atau 72 unit analisis. Teknik analisis data untuk menguji masing – masing variabel dan hipotesis menggunakan pendekatan Partial Least Square (PLS) melalui software Smart PLS Versi 2.0 M3.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa mekanisme good corporate governance berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu tidak ditemukan cukup bukti bahwa mekanisme good corporate governance berpengaruh negatif terhadap perilaku oportunistik manajer. Perilaku oportunistik manajer berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, perilaku oportunistik manajer juga tidak terbukti memediasi hubungan antara mekanisme good corporate governance dengan nilai perusahaan.

Kata kunci : Tata kelola perusahaan, Teori Keagenan, manajemen laba, perilaku oportunistik manajer.

penulis mencantumkan
terhadap nilai perusahaan.
berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
manajer. Perilaku oportunistik manajer berpengaruh negatif tidak signifikan
memediasi hubungan antara mekanisme good corporate governance dengan nilai perusahaan.
manajer.

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

© Hak Cipta milik IKK-G Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
Hak Cipta Dilindungi Undang
Ta. Pengutipan hanya untuk keperluan penelitian, penulis
penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

**Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

©

2014

Terin Tanadi

/ 27100384 / 2014 /

The effect of Good Corporate Governance to the value of the

firm that has been mediated by the Opportunistic Managerial Behaviour at the manufacturing

in Indonesian Stock Exchange in period of 2010-2012/ M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dilarang

menggantikan

atau

menyalahgunakan

atas

fir

company

that

has

been

mediated

by

the

Opportunistic

Managerial

Behaviour

at

the

manufacturing

in

Indonesian

Stock

Exchange

in

period

of

2010-2012/

M.

Budi

Widiyo

Iryanto,

Dr.

Hak Cipta

Dilindungi

Undang-

Undang

Dilarang

menggantikan

atau

menyalahguna

kan

atas

fir

com

pany

tha

t ha

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat, **rahmat, dan karunia-Nya lah maka peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik serta tepat waktu.**

Skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa bimbingan, dukungan, petunjuk, **semangat bantuan dan doa dari semua pihak.** Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan **rasa terima kasih yang tidak terhingga kepada semua pihak yang membantu dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.** Peneliti khususnya ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak M. Budi Widiyo Iryanto, Dr. sebagai dosen pembimbing yang selalu dapat meluangkan waktunya dan dengan sabar memberikan bimbingan, bantuan, saran dan masukan kepada peneliti selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Said Kelana dan seluruh dosen IBII yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan mengajar kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan ini, serta para staff di perpustakaan Kwik Kian Gie School of Business, dan staff PDPM yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Papa, Mama, Melissa, Winona dan seluruh anggota keluarga yang tanpa henti memberikan semangat dan dukungan.
4. Elisa Caroline, teman seperjuangan yang selalu siap sedia membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dan Suryani yang tidak pernah henti memberikan semangat kepada peneliti.
5. Benardo tersayang yang telah selalu ada untuk memberikan bantuan dan dukungan yang besar kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Sahabat – sahabat terbaik dan seperjuangan : Dassy, Andrea, Ricky, Viriya, Clemens, William, Jason, Calvin G, Cris, Ryan, Bella, Chris dan Cassandra yang selalu menjadi teman – teman terbaik dan sama – sama menjalani masa – masa yang perkuliahan yang menyenangkan di Kwik Kian Gie School of Business.



7. Teman – teman di PT. Buana Sejahtera Wisata : Bu Lihsa, Dita, Sarah dan Fathyah yang telah banyak memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu peneliti selama ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna sebagai suatu karya ilmiah karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak yang bersangkutan.

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.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak yang bersangkutan.

Jakarta, Februari 2014

Peneliti

Terin



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	9
C. Batasan Masalah	10
D. Batasan Penelitian	10
E. Rumusan Masalah	11
F. Tujuan Penelitian	11
G. Manfaat Penelitian	11

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa menatumkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, perbaikan karya ilmiah, penyebutan laporan,
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

BAB II. KAJIAN PUSTAKA

A. Landasan Teoritis	13
1. <i>Good Corporate Governance</i>	13
1.1. Definisi <i>Good Corporate Governance</i>	13
1.2. Prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	18
1.3. Manfaat <i>Good Corporate Governance</i>	21
1.4. Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	21
1.5. Pengukuran <i>Good Corporate Governance</i>	22
1.6. Teori <i>Good Corporate Governance</i>	26
1.6.1 <i>Agency Theory</i>	26
1.6.2 <i>Stakeholder Theory</i>	29
1.6.3 <i>Contracting Theory</i>	30
2. Perilaku Oportunistik Manajer	32
2.1 Definisi Perilaku Oportunistik Manajer	32
2.2 Pengukuran Perilaku Oportunistik Manajer	42
3. Nilai Perusahaan	44
3.1 Definisi Nilai Perusahaan	44
3.2 Pengukuran Nilai Perusahaan	47
B. Penelitian Terdahulu	49
C. Hipotesis	57
D. Kerangka Pemikiran	62
BAB III. METODE PENELITIAN	63
A. Objek Penelitian	63
B. Desain Penelitian	63
C. Variabel Penelitian	64



(C) Hak cipta milik IBIKKG (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 bumber:
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

BAB IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

1. Variabel Dependen	64
2. Variabel Independen	67
3. Variabel <i>Intervening</i>	70
D. Teknik Pengumpulan Data	72
E. Teknik Pengambilan Sampel	73
F. Teknik Analisis Data	75
BAB V. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	81
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	81
1. Distribusi Sampel Penelitian	81
2. Deskriptif Data Penelitian	82
B. Analisis dan Pembahasan	86
1. <i>Confirmatory Factor Analysis</i>	94
2. Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	94
3. Pengujian Hipotesis	96
C. Hasil Penelitian	101
1. Pembahasan Hasil Model Pengukur	101
2. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis	104
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	109
A. Kesimpulan	109
B. Saran	110
DAFTAR PUSTAKA	112
LAMPIRAN	117

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

Tabel 1.1 Hak Cipta dilindungi hukum dan dilarang diambil tanpa izin
Tabel 1.2 Pengertian dan Uji Langkah

Tabel 2.1 Jumlah Dewan Komisaris pada Perusahaan Manufaktur

Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu

Tabel 3.2 Definisi dan Pengukuran Variabel

Tabel 3.3 Proses Pengambilan Sampel

Tabel 3.4 Daftar Perusahaan yang masuk selama periode penelitian

Tabel 4.1 Distribusi Perusahaan Sampel Berdasarkan Industri

Tabel 4.2 Descriptive Statistic

Tabel 4.3 Kriteria Pengukuran R-square

Tabel 4.4 Outer Weight Langkah Pertama untuk Mekanisme Good Corporate Governance (GCG)

Tabel 4.5 Outer Weight Langkah Pertama untuk Konstruk Nilai Perusahaan

Tabel 4.6 Outer Weight Langkah Kedua untuk Konstruk Mekanisme Good Corporate Governance (GCG)

Tabel 4.7 Outer Weight Langkah Kedua untuk Konstruk Nilai Perusahaan (VOF)

Tabel 4.8 Nilai R Square

Tabel 4.9 Inner Model dan t-statistics

Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis

DAFTAR TABEL

Judul Tabel	Halaman
Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan Price to Book Value (PBV).....	7
Jumlah Dewan Komisaris pada Perusahaan Manufaktur.....	8
Penelitian Terdahulu.....	51
Tabel Definisi dan Pengukuran Variabel.....	75
Proses Pengambilan Sampel.....	77
Daftar Perusahaan yang masuk selama periode penelitian...	78
Distribusi Perusahaan Sampel Berdasarkan Industri.....	82
Descriptive Statistic.....	83
Kriteria Pengukuran R-square.....	87
Outer Weight Langkah Pertama untuk Mekanisme Good Corporate Governance (GCG).....	89
Outer Weight Langkah Pertama untuk Konstruk Nilai Perusahaan.....	91
Outer Weight Langkah Kedua untuk Konstruk Mekanisme Good Corporate Governance (GCG).....	92
Outer Weight Langkah Kedua untuk Konstruk Nilai Perusahaan (VOF).....	94
Nilai R Square.....	95
Inner Model dan t-statistics.....	97
Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	104



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, perjasa dan laporan,
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.

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul Gambar	Halaman
Gambar 2.1	Hubungan antar Variabel dalam Penelitian.....	57
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran Penelitian.....	62
Gambar 4.1	Model Empirik Pengaruh Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Perilaku Oportunistik Manajerial sebagai Variabel Intervening Tahap Pertama.....	88
Gambar 4.2	Model Empirik Pengaruh Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Perilaku Oportunistik Manajerial sebagai Variabel Intervening Tahap Kedua.....	92
Gambar 4.3	Model Struktural Empirik.....	97
Gambar 4.4	Diagram Jalur Perilaku Oportunistik Manajerial memediasi Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	100

(C) Hak cipta milik IBI KKKG (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 sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan penilaian, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 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.

DAFTAR LAMPIRAN

Judul Lampiran	Halaman
Indikator Pengukuran Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	117
Indikator Nilai Perusahaan dan Perilaku	
Oportunistik Manajer	118
<i>Closing Price</i>	119
<i>Earnings per Share</i>	120
<i>Total Liabilities</i>	121
<i>Inventory</i>	122
<i>Current Assets</i>	123
<i>Total Assets</i>	124
<i>Earnings after Tax</i>	125
<i>Operating Cashflows</i>	126
<i>Total Equity</i>	127
Hasil Bootstrapping Tahap Pertama	128
Hasil PLS Algoritma	130