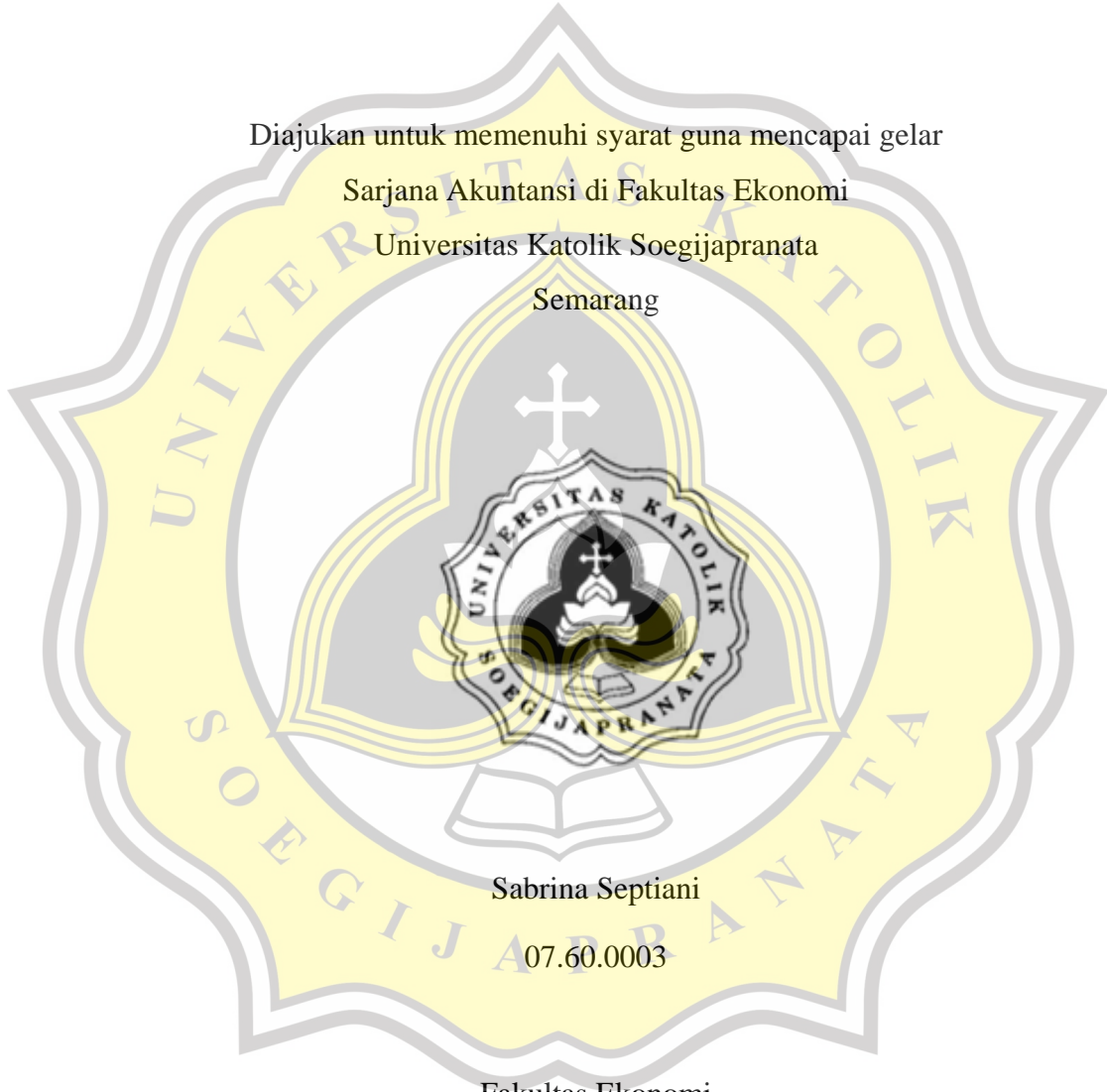


Skripsi

Analisis Nilai dan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan *Good Corporate Governance* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Sabrina Septiani

07.60.0003

Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2011

Skripsi dengan judul:

**Analisis Nilai dan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan
Good Corporate Governance Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia**

Oleh :

Sabrina Septiani

07.60.0003

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 7 April 2011

Pembimbing

Prof. Dr. Andreas Lako

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

7 April 2011 skripsi dengan judul:

**Analisis Nilai dan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan
Good Corporate Governance Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia**

Oleh:

Sabrina Septiani

07.60.0003

Tim Penguji

Yusni Warastuti, SE.MSi

B.Linggar Yekti N.,SE.M.Comm,Akt

Prof. Dr. Andreas Lako

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Unika Soegijapranata

Prof. Dr. Andreas Lako

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

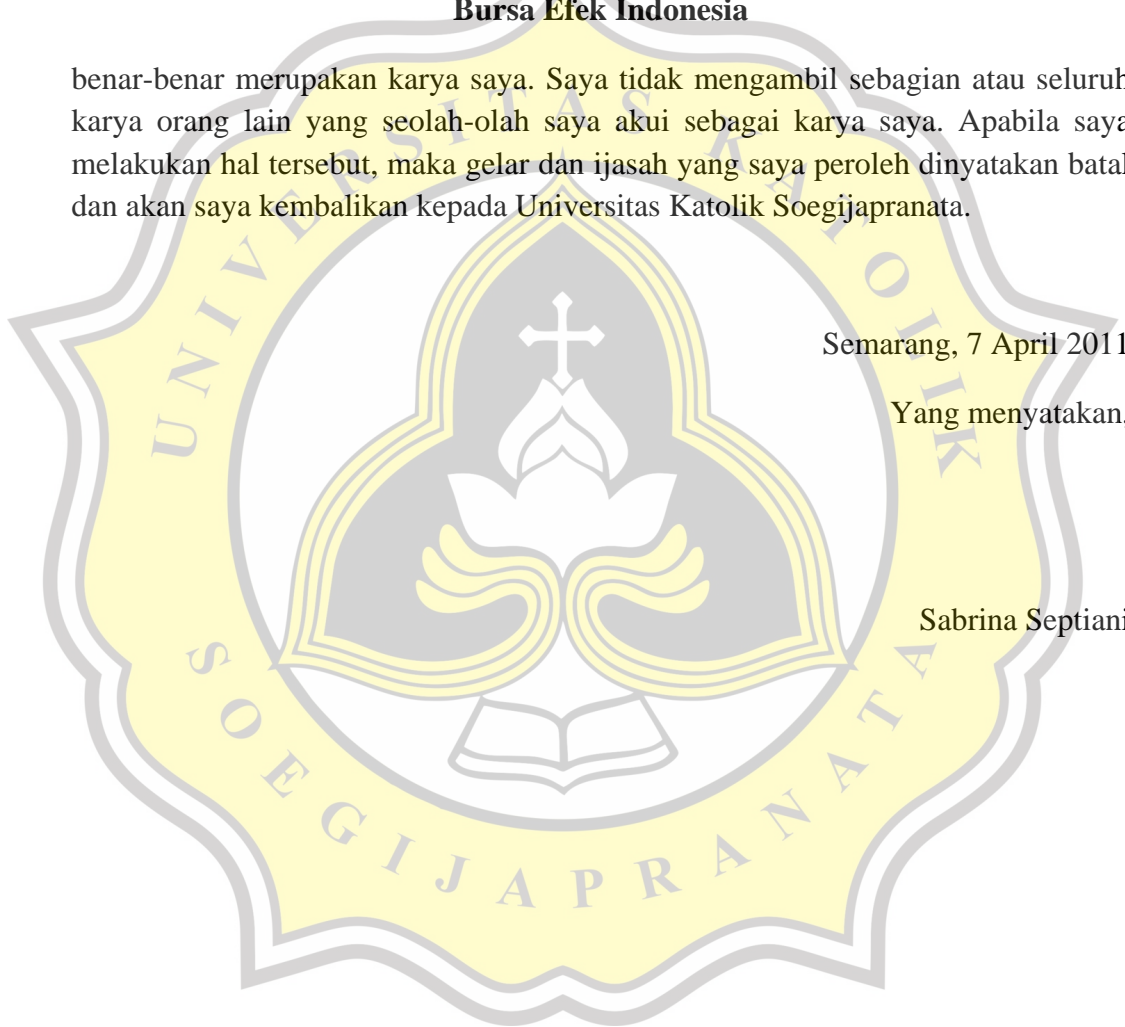
**Analisis Nilai dan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan
Good Corporate Governance Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia**

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 7 April 2011

Yang menyatakan,

Sabrina Septiani



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena skripsi dengan judul “Analisis Nilai dan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan *Good Corporate Governance* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.

Topik ini dipilih karena berdasarkan penelitian sebelumnya penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) dapat membawa dampak baik bagi perusahaan. Di dalam skripsi ini ingin membuktikan secara lebih mendalam bahwa penerapan GCG dapat meningkatkan nilai dan kinerja perusahaan. Skripsi ini berhasil menemukan bukti empiris bahwa nilai dan kinerja pasar perusahaan meningkat setelah penerapan GCG, sedangkan nilai dan kinerja keuangan tidak meningkat setelah penerapan GCG.

Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

- 1 Bapak Prof. Dr. Andreas Lako selaku Dekan Fakultas Ekonomi atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi dan juga selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi, memberi petunjuk, arahan, saran, kritik, dan dukungan yang bersifat membangun sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

- 2 Papi, Mami, Oma dan Daniel tercinta yang selalu mendorong dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi.
- 3 Teman-teman Akuntansi tercinta atas persahabatan dan dukungan yang selama ini telah diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
- 4 Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa sebagai manusia biasa tidak luput dari kesalahan, begitu pula dengan penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan. Maka dari itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun dari berbagai pihak sangat penulis harapkan guna lebih menyempurnakan penelitian selanjutnya. Penulis juga berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.

Semarang, 7 April 2011

Peneliti

Sabrina Septiani

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	x
Daftar Grafik	xi
Daftar Lampiran	xii
Abstrak	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Kerangka Pikir	8
1.6 Sistematika Penulisan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Nilai Perusahaan	12
2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan	12
2.1.2 Jenis Nilai Perusahaan	13
2.1.3 Indikator Nilai Perusahaan	14

2.1.4 Ukuran Nilai Perusahaan	14
2.2 Kinerja Perusahaan.....	16
2.2.1 Pengertian Kinerja Perusahaan	16
2.2.2 Fundamental Bisnis	16
2.2.3 Ukuran Kinerja Perusahaan	17
2.3 Corporate Governance	18
2.3.1 Pengertian <i>Corporate Governance</i>	18
2.3.2 Prinsip-Prinsip Utama <i>Corporate Governance</i>	19
2.3.3 Tujuan dan Manfaat <i>Corporate Governance</i>	20
2.3.4 Dewan Pemerintahan (<i>Board of Governance</i>).....	20
2.4 Pengembangan Hipotesis	23
2.4.1 Tren Nilai Perusahaan Sebelum dan Setelah Diterapkannya GCG	23
2.4.2 Tren Kinerja Perusahaan Sebelum dan Setelah Diterapkannya GCG.....	27
2.4.3 Signifikansi Perbedaan Antara Nilai dan Kinerja perusahaan Sebelum dan Setelah Diterapkannya GCG	30

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel Penelitian	35
3.2 Data Penelitian	39
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel	39
3.3.1 Variabel Nilai dan Kinerja Perusahaan.....	39
3.3.2 Variabel <i>Good Corporate Governance</i>	42
3.4 Alat Analisis Data	42
3.4.1 Alat Statistik Deskriptif	42

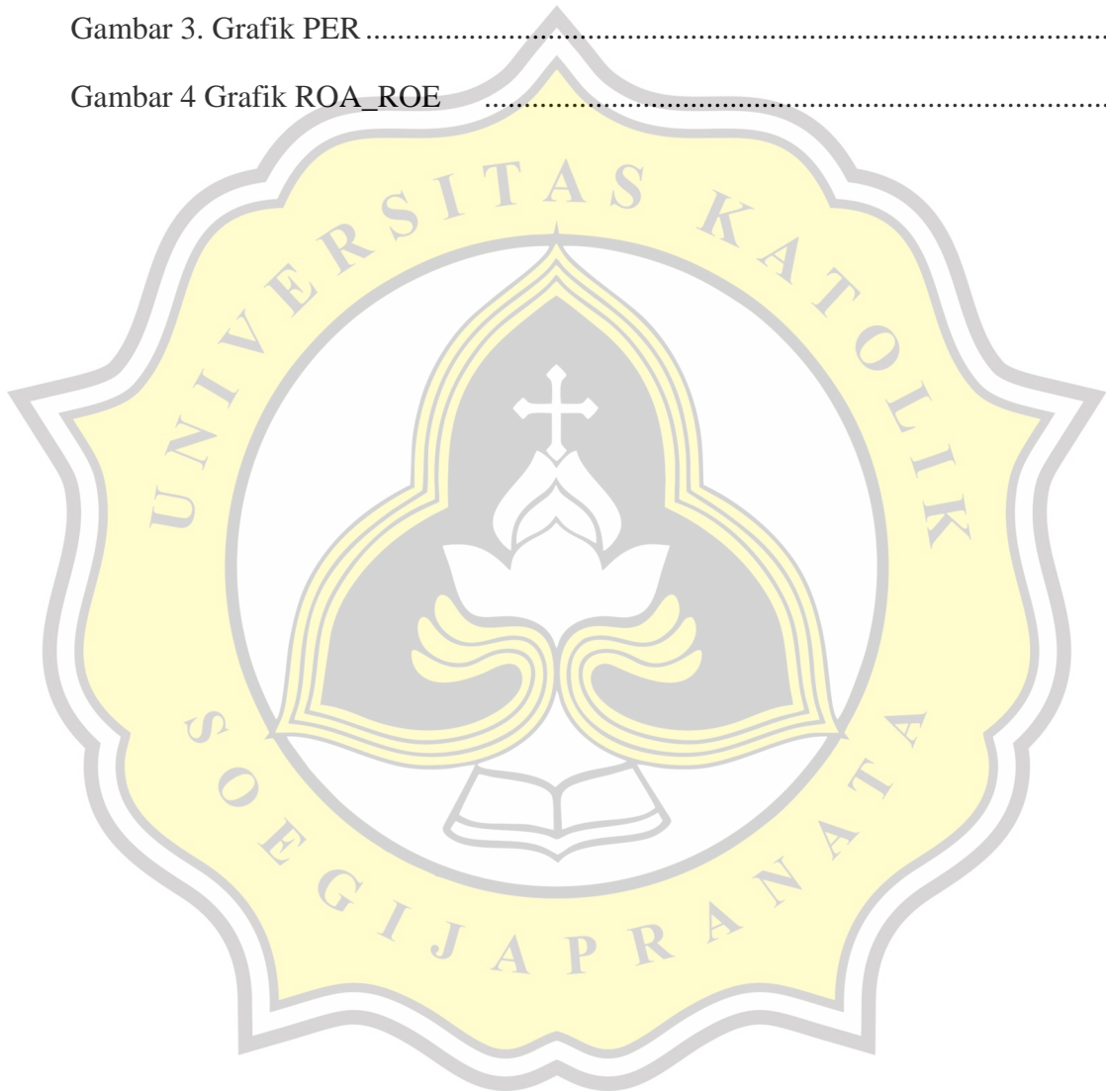
3.4.2 Alat Analisis Data Statistik.....	43
3.5 Tahap Penelitian dan Pengambilan Keputusan Hipotesis.....	44
3.5.1 Tahap Penelitian	44
3.5.2 Pengambilan Keputusan Hipotesis	45
BAB IV HASIL DAN ANALISIS DATA	
4.1 Tren Nilai Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan GCG.....	49
4.1.1 Hasil Pengujian H_1	49
4.2 Tren Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan GCG.....	60
4.2.1 Hasil Pengujian H_{2a}	60
4.2.3 Hasil Pengujian H_{2b}	66
4.3 Perbedaan Nilai dan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan GCG	74
4.3.1 Perbedaan Nilai Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan GCG	74
4.3.1.1 Hasil Pengujian H_3	74
4.3.2 Perbedaan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan GCG .	77
4.3.2.1 Hasil Pengujian H_{4a}	77
4.3.2.3 Hasil Pengujian H_{4b}	78
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN KETERBATASAN	
5.1 Kesimpulan.....	81
5.2 Implikasi.....	82
5.3 Keterbatasan dan Saran	83
Daftar Pustaka	84
Lampiran	88

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Sampel Penelitian.....	37
Tabel 2. Statistik Deskriptif PBVER	49
Tabel 3. Mean Nilai PBVER Sebelum dan Setelah Penerapan GCG	53
Tabel 4. Hasil Uji Tren <i>Mean</i> PBVER.....	53
Tabel 5. Statistik Deskriptif Tobin's Q.....	54
Tabel 6. Mean Nilai Tobin's Q Sebelum dan Setelah Penerapan GCG.....	57
Tabel 7. Hasil Uji Tren <i>Mean</i> Tobin's Q.....	58
Tabel 8. Statistik Deskriptif PER.....	61
Tabel 9. Mean PER Sebelum dan Setelah Penerapan GCG	64
Tabel 10. Hasil Uji Tren PER	65
Tabel 11. Statistik Deskriptif ROA.....	67
Tabel 12. Statistik Deskriptif ROE	68
Tabel 13. Mean ROA_ROE Sebelum dan Setelah Penerapan GCG	71
Tabel 14. Hasil Uji Tren <i>Mean</i> ROA	72
Tabel 15. Hasil Uji Tren <i>Mean</i> ROE	73
Tabel 16. Hasil Uji Beda Nilai PBVER.....	75
Tabel 17. Hasil Uji Beda Nilai Tobin's Q.....	75
Tabel 18. Hasil Uji Beda Nilai PER.....	77
Tabel 19. Hasil Uji Beda Nilai ROA dan ROE.....	79

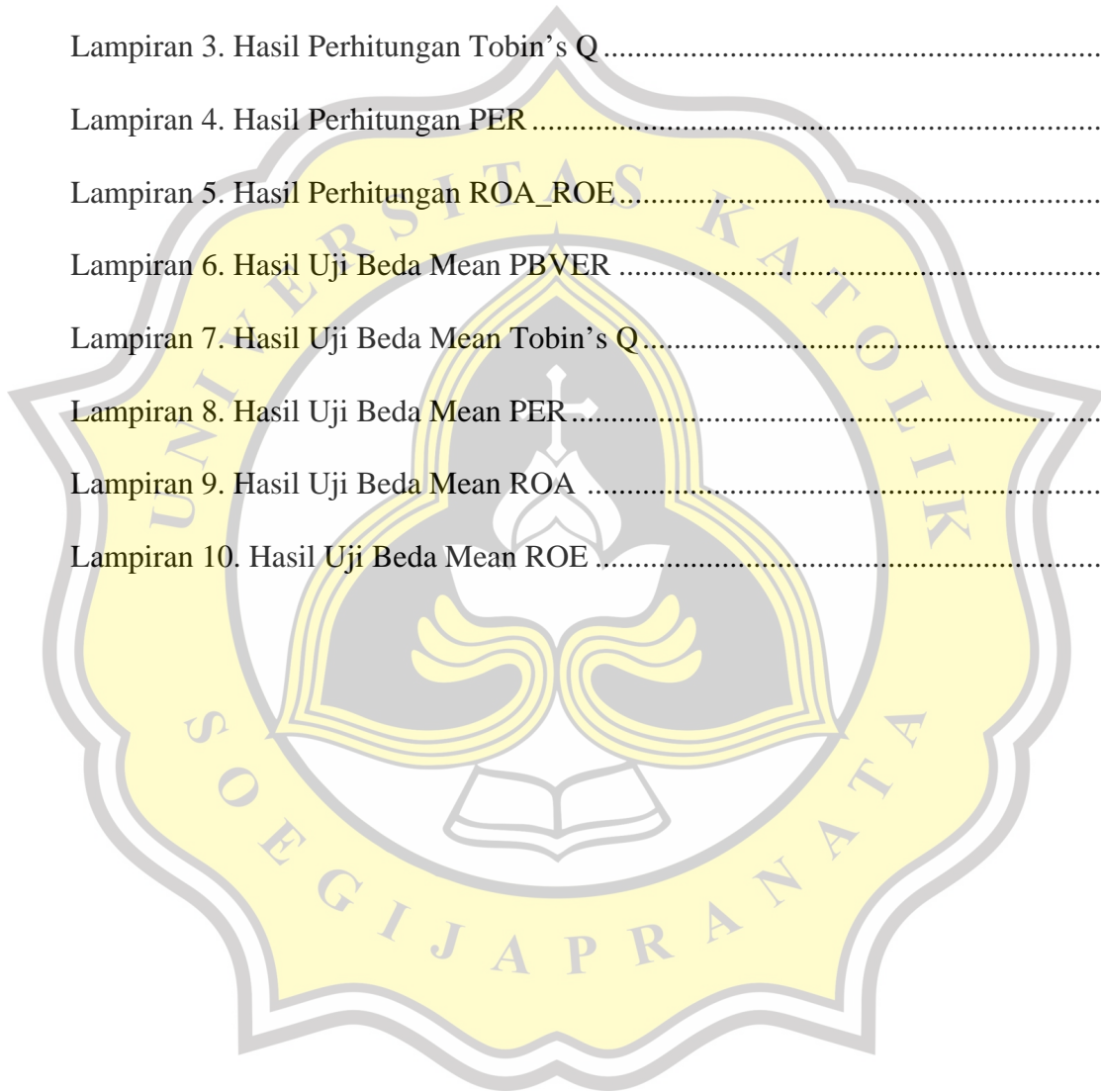
DAFTAR GRAFIK

Gambar 1. Grafik PBVER	51
Gambar 2. Grafik Tobin's Q	55
Gambar 3. Grafik PER	62
Gambar 4 Grafik ROA_ROE	69



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel.....	88
Lampiran 2. Hasil Perhitungan PBVER	89
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Tobin's Q	90
Lampiran 4. Hasil Perhitungan PER.....	91
Lampiran 5. Hasil Perhitungan ROA_ROE.....	92
Lampiran 6. Hasil Uji Beda Mean PBVER	94
Lampiran 7. Hasil Uji Beda Mean Tobin's Q.....	95
Lampiran 8. Hasil Uji Beda Mean PER.....	96
Lampiran 9. Hasil Uji Beda Mean ROA	97
Lampiran 10. Hasil Uji Beda Mean ROE.....	98



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis nilai dan kinerja perusahaan sebelum dan setelah penerapan GCG. Nilai dan kinerja perusahaan akan dilihat dari dua sisi yaitu sisi keuangan dan sisi pasar perusahaan. Pengukuran nilai dan kinerja perusahaan menggunakan proksi rasio keuangan dan rasio pasar. Kemudian akan dilihat pula signifikansi nilai dan kinerja perusahaan sebelum dan setelah penerapan GCG dengan menggunakan uji beda *paired sample t-test*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 1995 - 2009

Hasil dari penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBVER (*Price to Book Value of Equity Ratio*) dan Tobin's Q mengalami peningkatan yang tidak signifikan setelah penerapan GCG. Kinerja perusahaan yang diproksikan PER (*Price to Earning Ratio*) mengalami peningkatan yang signifikan pasca penerapan GCG, sedangkan kinerja perusahaan yang diproksikan dengan ROA (*Return On Assets*), dan ROE (*Return On Equity*) mengalami peningkatan yang tidak signifikan setelah penerapan GCG. Pengujian *paired sample t-test* menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara nilai perusahaan yang diukur dengan PBVER dan Tobin's Q antara sebelum dan setelah penerapan GCG. Untuk kinerja perusahaan menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan setelah penerapan GCG.

Kata kunci : good corporate governance, nilai perusahaan, kinerja perusahaan,

ABSTRACT

The objective of this research is to analyze corporate performance and value before and after applying GCG. Corporate performance and value will be divided into two sides, they are financial side and market side. Corporate performance and value are measured by financial ratios and market ratios. This study also examines significance differences of corporate performance and value before and after applying GCG by using paired sample t-test. Sample for this study is manufacture company listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) during 1995 – 2009.

This research found that corporate financial value which is measured with PBVER (Price to Book Value of Equity Ratio) and Tobin's Q rises not significantly after applying GCG. Corporate financial performance which is measured with PER (Price to Earning Ratio) rises after applying GCG significantly and corporate performance which measured ROA (Return On Assets), and ROE (Return On Equity) increase not significantly after applying GCG. There is no significant differences between corporate value which measured by PBVER and Tobin's Q before and after applying GCG. Next, there are no significant difference for corporate performance before and after applying GCG.

Keywords : good corporate governance, corporate value, corporate performance.

