

**ANALISIS PENGARUH KINERJA PROFITABILITAS,
CORPORATE GOVERNANCE, DAN TANGGUNG JAWAB
SOSIAL PERUSAHAAN TERHADAP
PENCIPTAAN NILAI PASAR PERUSAHAAN**

Tesis

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Magister Sains Manajemen
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



Disusun Oleh :

Nama : Lenni Yovita

NIM : 09.90.0012

**PASCASARJANA MANAJEMEN
PROGRAM MAGISTER SAINS MANAJEMEN
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA SEMARANG**

2011

- i -

	
PERPUSTAKAAN Universitas Katolik Soegijapranata	
No. Inv.	081 / 52 / MSI / C.1
Tanggal	19 Januari 2015
Paraf	



HALAMAN PENGESAHAN TESIS

No : 019-1/B.2.9/MSM/IX/2011

JUDUL TESIS :

Analisis Pengaruh kinerja Profitabilitas, Corporate Governance, Dan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Penciptaan Nilai Pasar Perusahaan

NAMA : Lenni Yovita
NIM : 09.90.0012
Program Studi : Program Pascasarjana MSi Manajemen
Bidang Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diterima dan diuji dalam Ujian Tesis pada :

Hari : Jumat
Tanggal : 23 September 2011
Hasil Penilaian : A
Predikat Kelulusan : ISTIMEWA

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Koordinator Penguji,

Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, MBM., Ph.D

Anggota Penguji,

Eny Trimeihingrum, SE., M.Si

Pembimbing I,

Prof. Dr. Andreas Lako

Pembimbing II,

Dr. Oct. Digdo Hartomo, SE., MSi

Mengetahui
Ketua Program Studi Pascasarjana Manajemen

Thomas Budi Santoso, Ed. D

HALAMAN PERSETUJUAN

NAMA : Lenni Yovita
NIM : 09.90.0012
Program Studi : Program Pascasarjana Magister Sains Manajemen
Bidang Konsentrasi : Manajemen Keuangan
JUDUL TESIS :

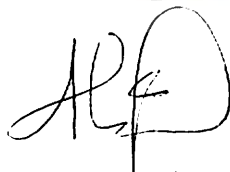
**ANALISIS PENGARUH KINERJA PROFITABILITAS,
CORPORATE GOVERNANCE, DAN TANGGUNG JAWAB SOSIAL
PERUSAHAAN TERHADAP PENCIPTAAN NILAI PASAR PERUSAHAAN**

Semarang, November 2011

Disetujui oleh :

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



(Prof. Dr. Andreas Lako, SE.,M.Si)



(Dr. Octavianus Digdo Hartomo, SE., M.Si)



PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Lenni Yovita

NIM : 09.90.0012

Program Studi : Pasca Sarjana Magister Sains Manajemen

Judul Tesis :

Analisis Pengaruh Kinerja Profitabilitas, *Corporate Governance*, Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Penciptaan Nilai Pasar Perusahaan

Menyatakan bahwa tesi ini adalah hasil karya saya sendiri, apabila di kemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi dan atau pemalsuan data maupun bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia menerima sanksi dari Program Pasca Sarjana Magister Sains Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

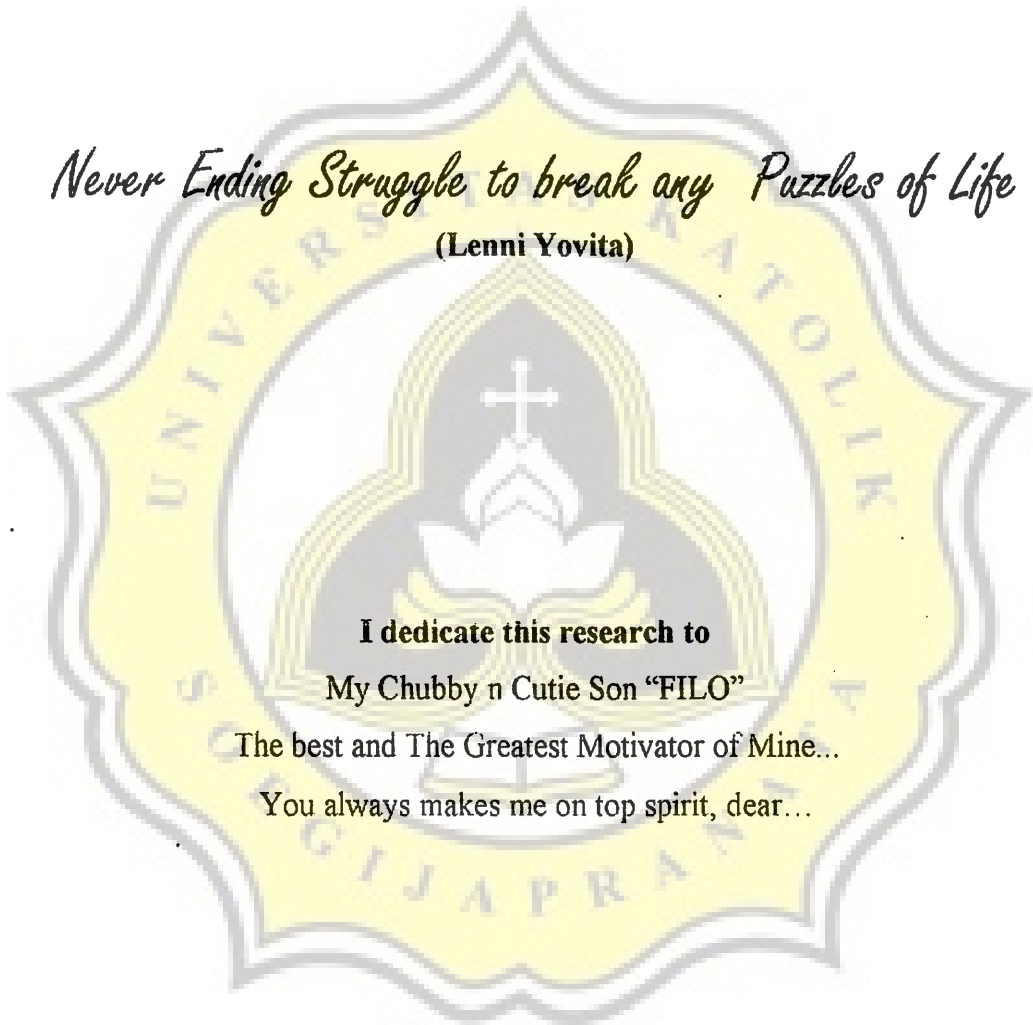
Semarang, September 2011



Lenni Yovita

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Never Ending Struggle to break any Puzzles of Life
(Lenni Yovita)



I dedicate this research to
My Chubby n Cutie Son "FILO"

The best and The Greatest Motivator of Mine...

You always makes me on top spirit, dear...

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Bapa karena begitu besar kasih dan karuniaNya sehingga tesis yang berjudul “**Analisis Pengaruh Kinerja Profitabilitas, Corporate Governance, dan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Penciptaan Nilai Pasar Perusahaan**” dapat terselesaikan. Tesis ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Magister Sains pada program pasca sarjana manajemen di Universitas Katolik Soegijapranata. Isu tersebut dipilih karena penciptaan nilai pasar menjadi hal yang sangat penting dan harus diperhatikan oleh perusahaan saat ini karena makin ketatnya persaingan korporasi dan mengglobal. Bahkan investor makin jeli dalam membaca dan menganalisis situasi pasar sehingga mereka akan menginvestasikan dana pada perusahaan yang mampu memberikan *return* atau pengembalian yang mereka harapkan. Dalam hal ini perusahaan yang bisa mengakomodasi keinginan investor dalam memaksimalkan kekayaan biasa disebut *value creator* (pencipta nilai).

Selain upaya dan kerja keras penulis, penyusunan tesis ini juga tak luput dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, saya menghaturkan terimakasih kepada :

1. Bapak Thomas Budi Santoso, Ed.D selaku Ketua Program Pascasarjana Manajemen dan Bapak Rudy Elyadi, SE., MM selaku Sekretaris Program Pascasarjana Manajemen yang telah menjadi fasilitator proses akademik dan dukungan selama studi.

2. Prof. Dr. Andreas Lako, SE.,M.Si dan Dr. Octavianus Digdo Hartomo, SE., M.Si selaku dosen pembimbing pertama dan kedua yang telah mengarahkan, meluangkan waktu untuk membimbing, membagi ilmu, memberikan wacana dan semangat dalam pembuatan tesis saya dari awal hingga akhir.
3. Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, MBM.,Ph.D dan Ibu Enny Trimeiningrum,SE.,M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan banyak saran dan menguji kelayakan tesis sehingga tesis saya menjadi lebih baik.
4. Seluruh Dosen Program Pascasarjana Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata yang telah memberikan banyak wawasan dan ilmu pengetahuan serta *sharing* pengalaman dalam dunia kerja dan perekonomian saat ini.
5. Anak tercinta saya, Bonfilio (Filo) sebagai sumber motivasi utama dan spirit yang telah merelakan waktu dan kebersamaan selama 19 bulan agar saya bisa menyelesaikan studi.
6. Bapak dan Ibu saya yang tak pernah lelah mendukung dan mengakomodasi studi saya “ hormat dan sungkem”
7. Pa ‘io’, terimakasih telah memberikan roh semangat, kesetiaan menemani dan kasih sayang yang tulus dalam perjuanganku menyelesaikan studi strata 2 (S2).
8. Mas Gatot dan Mas Agus sebagai staf Program Pascasarjana Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata yang telah banyak membantu proses studi saya dari awal hingga akhir.

9. Sahabat-sahabatku seperjuangan pasca manajemen angkatan 24 (Alvon, Maria, Yunus, Yafet, Leo, dan Andre) dan rekan-rekan pasca sarjana manajemen yang pernah menjalani kebersamaan perkuliahan (Adeline, Albert, Aditya, Yolanda, Alit, Pak Anton, Hastono, Suhandi, Pak Suwandi, Alvina, Devi, Rinta, Ferry, Lucky) terimakasih atas kebersamaan, perhatian, semangat, dan canda tawanya.

Saya menyadari bahwa kualitas tesis ini masih jauh dari sempurna karena terdapat sejumlah kekurangan dan keterbatasan agar bisa dimaklumi, dipahami dan diberikan saran bahkan penyempurnaan lebih lanjut. Semoga tesis ini bisa memberikan manfaat dan berkah bagi banyak pihak khususnya dalam perkembangan dunia pasar modal.

Semarang, September 2011

Penulis,
(Lenni Yovita)

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Pernyataan Keaslian Tesis	iii
Halaman Motto dan Persembahan	vi
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar	x
Daftar Lampiran	xi
Abstrak	xii
BABI PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	8
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1. Penciptaan Nilai Pasar Perusahaan	11
2.2. Kinerja Profitabilitas	17
2.3. <i>Corporate Governance</i>	21

2.4. Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (<i>Corporate Social Responsibility</i>)	27
2.5. <i>Shareholder Value Creation Theory</i>	32
2.6. Teori Keagenan	33
2.7. Teori Sinyal	34
2.8. Penelitian Terdahulu	35
2.9. Kerangka Pikir	40
2.10. Hipotesis	41
2.10.1. Pengaruh Kinerja Profitabilitas Terhadap Penciptaan Nilai Pasar	42
2.10.2. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Penciptaan Nilai Pasar	44
2.10.3. Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Penciptaan Nilai Pasar	47
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Populasi dan Sampel	50
3.2. Metode Pengumpulan Data	53
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	54
3.3.1. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	54
3.3.2. Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	57
3.4. Teknik Analisis Data	60
3.4.1. Pengujian Asumsi Klasik	60
3.4.1.1. Uji Normalitas	60
3.4.1.2. Uji Multikolinieritas	60

3.4.1.3. Uji Heteroskedastisitas	61
3.4.1.4. Uji Autokorelasi	61
3.4.2. Pengujian Hipotesis	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Hasil Uji Asumsi Klasik	64
4.1.1. Uji Normalitas	65
4.1.2. Uji Multikolinearitas	65
4.1.3. Uji Heteroskedastisitas	66
4.1.4. Uji Autokorelasi	67
4.2. Statistik Deskriptif	67
4.3. Pengujian Hipotesis	69
4.3.1. Uji Simultan F Pada Analisis Regresi Berganda	69
4.3.2. Uji Parameter Individual t Pada Analisis Regresi Berganda	70
4.3.2.1. Pengaruh Kinerja Profitabilitas Terhadap Nilai Pasar	71
4.3.2.2. Pengaruh <i>Corporate Govenance</i> Terhadap Nilai Pasar	74
4.3.2.3. Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Nilai Pasar Perusahaan	76
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	79
5.2. Implikasi Hasil Penelitian	80
5.3. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	88

DAFTAR TABEL

	Halaman
TABEL 1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 31 Desember 2007 - 31 Desember 2010	1
TABEL 2. Harga Saham Perusahaan Publik Pencipta Nilai	2
TABEL 3. Harga Saham Perusahaan Publik Penghancur Nilai	3
TABEL 4. Ukuran Kinerja Keuangan Menurut Bidang dan Sudut Pandang	18
TABEL 5. Seleksi Sampel Penelitian	51
TABEL 6. Hasil Uji Normalitas Awal	64
TABEL 7. Hasil Uji Normalitas Akhir	65
TABEL 8. Hasil Pengujian Multikolinieritas	65
TABEL 9. Hasil Pengujian Autokorelasi	67
TABEL 10. Statistik Diskriptif	68
TABEL 11. Hasil Uji Simultan F (Regresi Berganda)	70
TABEL 12. Hasil Pengujian H1	71
TABEL 13. Hasil Pengujian H2	74
TABEL 14. Hasil Pengujian H3	76

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
GAMBAR 1. Kerangka Pikir Konseptual	40
GAMBAR 2. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	66



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A. Data CGPI dan Keuangan Perusahaan Sampel

LAMPIRAN B. Indeks Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan

LAMPIRAN C. Data Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan

LAMPIRAN D. Hasil Pengujian Data



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja profitabilitas, *Corporate Governance*, dan tanggung jawab sosial perusahaan terhadap nilai pasar perusahaan. Indikator yang digunakan masing-masing variabel adalah : (1) Variabel Independen, yaitu ROA (*Return On Assets*), ROE (*Return On Equity*), CGPI (*Corporate Governance Perception Index*), dan CSRI (*Corporate Social Responsibility Index*), (2) Variabel Dependen, yaitu pertumbuhan nilai pasar perusahaan (*Market Value Added growth*). Dengan menggunakan sampel perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia yang masuk dalam pemeringkatan CGPI tahun 2007-2010 pada periode survei tahun 2006-2009, diperoleh 40 perusahaan sampel.

Berdasarkan hasil analisis regresi berganda, dapat disimpulkan bahwa dengan menggunakan tingkat signifikansi 5%, hanya kinerja profitabilitas yang diukur dengan ROA saja yang secara statistik signifikan berpengaruh terhadap penciptaan nilai pasar (*MVAgrowth*), sedangkan indikator lainnya, yaitu ROE secara statistik tidak signifikan. Begitu juga variabel lain, yaitu *Corporate Governance* perusahaan (CGPI), dan tanggung jawab sosial perusahaan (CSRI) juga tidak menunjukkan signifikansi. Walaupun demikian, kelima indikator mempunyai arah hubungan yang positif terhadap nilai pasar perusahaan.

Implikasi penelitian ini adalah : (1) dapat memberikan bukti empiris mengenai proses penciptaan nilai pasar dan memperkuat teori yang berkaitan dengan penciptaan nilai pasar, yaitu Teori Sinyal, *Shareholder Value Creation*, dan Teori Keagenan, (2) memberikan gambaran aplikatif penciptaan nilai pasar perusahaan berkesimbangan dengan mencapai kinerja profitabilitas yang menjadi target bersama antara pemegang saham dan pihak manajemen, penerapan *Good Corporate Governance* serta melakukan aksi tanggung jawab sosial yang lebih banyak.

Kata Kunci : kinerja profitabilitas, tata kelola, tanggung jawab sosial perusahaan, penciptaan nilai pasar.

ABSTRACT

The purpose of this research is to test the influence of profitability performance, Corporate Governance, and Corporate Social Responsibility to market value creation. ROA (Return On Assets), ROE (Return On Equity), CGPI (Corporate Governance Perception Index), and CSRI (Corporate Social Responsibility Index) are independent Variable, whereas the growth of firm market value (Market Value Added growth) is a dependent Variable. By using some public companies in Indonesia Stock Exchange that was in ranked of CGPI for 2007-2010 on survey period of 2006-2009 as sample. The final sample is 40 companies.

Based on Multiple Regression Analysis, empirical evidence shows that only profitability performance using ROA has positively significant effect to market value of firm while other variables which like profitability performance (ROE), Corporate Governance (CGPI), and Corporate Social Responsibility (CSRI) have a positive but not statistically significant impact to market value of firm

This research has some implications : (1). Giving empirical evidence about the process of market value creation and strenghtening theories which related to value creation, that are Signalling Theory), Shareholder Value Creation), and Agency Theory, (2) Giving an application view of the sustainability of market value creation by achieving profitability performance which being target together between shareholder and management, applying Good Corporate Governance and doing more Corporate Social Responsibility

Keyword : Profitability Performance, Corporate Governance, , market value creation

