

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN BADAN USAHA
MILIK NEGARA**



SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Syarat-Syarat
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret

Disusun oleh
ARDIAN ALFATHYANTI
F1311015

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
2013**

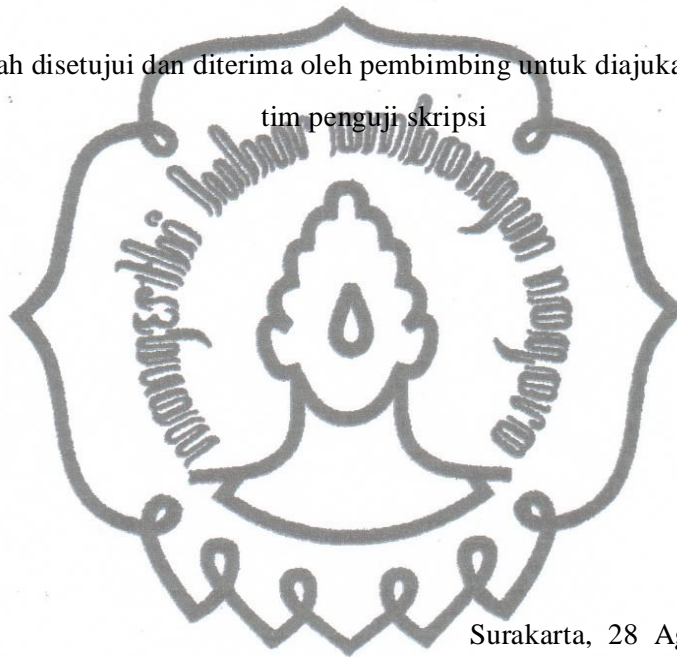
commit to user

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

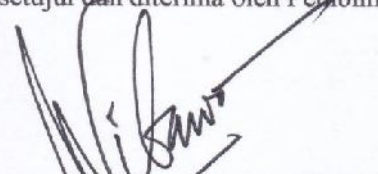
PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN BADAN USAHA MILIK NEGARA

Telah disetujui dan diterima oleh pembimbing untuk diajukan kepada
tim penguji skripsi



Surakarta, 28 Agustus 2013

Disetujui dan diterima oleh Pembimbing


Anas Wibawa, SE., MSi., Ak
NIP. 19730215 200012 1 001

HALAMAN PENGESAHAN

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh tim penguji Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi.

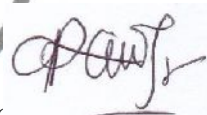


Surakarta, September 2013

Tim Penguji Skripsi:

1. **Prof. Dr. Rahmawati, MSi., Ak.**

NIP. 19680401 199303 2 001

()

2. **Anas Wibawa, SE., MSi., Ak.**

NIP. 19730215 200012 1 001

()

3. **Arif Lukman Santoso, SE., MM., Master, Ak.**

NIP. 19800523 200501 1 003

()

commit to user

PERNYATAAN

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam skripsi ini benar-benar hasil karya saya sendiri, bukan jiplakan dari karya orang lain, baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat atau temuan orang lain yang terdapat dalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah. Apabila di kemudian hari terbukti skripsi ini adalah hasil jiplakan dari karya tulis orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Surakarta, 28 Agustus 2013

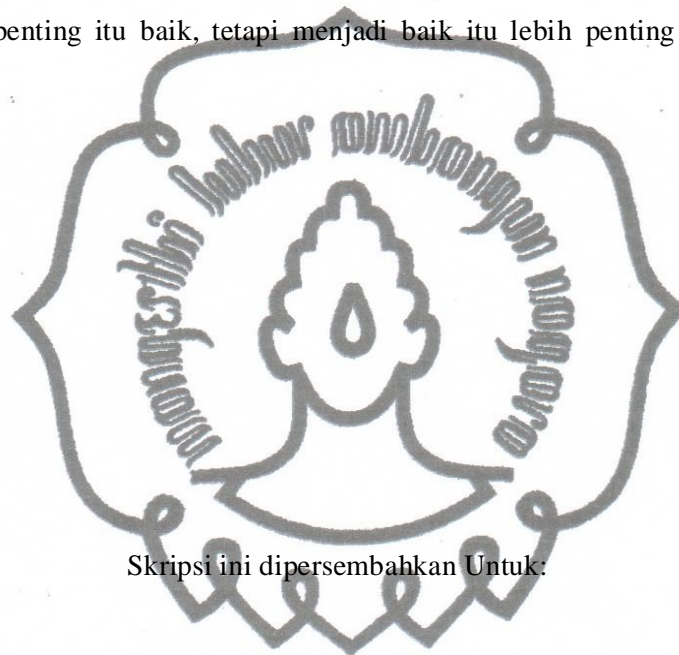


Ardian Alfathyanti
NIM. F1311015

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Allah akan meninggikan orang –orang yang beriman diantaramu dan orang- orang yang berilmu pengetahuan beberapa derajat (**QS Al Mujadilah:11**)

Menjadi penting itu baik, tetapi menjadi baik itu lebih penting (**Solikhin Abu 'Izzudin**)



Skripsi ini dipersembahkan Untuk:

1. Ummi dan Abi tercinta yang selalu mendoakan dan memberikan semangat.
2. Seluruh Guru dan Dosen, yang telah memberikan ilmunya kepada ku, dan menjadi inspirasi ku
3. Sanda Kharoma S, Endera Ayu L, Nur Azizah Berdila N dan Ari Nugroho yang telah memotivasi selama ini
“*Thanks for all*”

commit to user

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT dan Rosulullah Muhammad SAW yang senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan Badan Usaha Milik Negara” dengan baik.

Penulis menyadari tersusunnya skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung, maka dalam kesempatan ini ungkapan terima kasih penulis ucapkan juga kepada:

1. Prof. Dr. Ravik Karsidi, MS. selaku Rektor Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Dr. Wisnu Untoro, MS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Drs. Santoso Tri Hananto, MSi., Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Anas Wibawa, SE., MSi., Ak. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, dukungan serta waktu luang hingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Prof. Dr. Rahmawati, MSi., Ak. dan Arif Lukman Santoso, SE., MM., Master, Ak. sebagai tim penguji skripsi yang telah memberikan arahan dan masukan kepada penulis.

6. Anis Widjayanto, SE., MSi., selaku pembimbing akademik yang memberikan arahan selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua, atas segala pengorbanan, doa, kasih sayang yang tiada pernah putus, dan selalu memberikan semangat kepada penulis.
8. Teman-teman di Akuntansi Transfer kelas B angkatan 2011 yang telah memberikan banyak bantuan kepada penulis dalam studi.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam rangka penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karenanya penulis mengharapkan saran dan kritik demi perbaikan ke depan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada penulis khususnya dan umumnya kepada kita sekalian.

Akhirnya kepada semua pihak yang sudah membantu selama penyusunan skripsi ini, semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Surakarta, Agustus 2013

Penulis

ABSTRAK**Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan
Badan Usaha Milik Negara****Ardian Alfathyanti****F1311015**

Kinerja keuangan merupakan ukuran keberhasilan atas pelaksanaan fungsi-fungsi keuangan. Untuk menilai kinerja perusahaan, maka dilakukan analisis terhadap laporan keuangan perusahaan. Tujuan dari menganalisis laporan keuangan perusahaan, yaitu untuk menilai atau mengevaluasi suatu kinerja khususnya manajemen perusahaan dalam suatu periode akuntansi, serta menentukan strategi apa yang harus diterapkan pada periode berikutnya jika tujuan perusahaan sebelumnya telah tercapai.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Corporate Governance* terhadap kinerja keuangan Badan Usaha Milik Negara di Indonesia. *Corporate Governance* dapat diidentifikasi dengan kepemilikan saham publik, ukuran dewan direksi, aktivitas rapat dewan komisaris, dan proporsi dewan komisaris independen. Penelitian ini juga menggunakan ukuran perusahaan dan leverage sebagai variable control. Kinerja keuangan diukur dengan menggunakan CFROA (Cash Flow Return on Asset).

Sample penelitian ini diambil dari 34 Badan Usaha Milik Negara Indonesia tahun 2009, 2010 dan 2011 yang terdaftar maupun tidak terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan tes hipotesis statistik deskriptif, regresi berganda dan uji asumsi klasik. Hasil dari regresi berganda menunjukkan bahwa kepemilikan saham publik berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan Badan Usaha Milik Negara di Indonesia. Masih rendahnya kinerja keuangan menunjukkan kurangnya penerapan prinsip tata kelola perusahaan (*Corporate Governance*) oleh Badan Usaha Milik Negara di Indonesia. Masih dominannya peran dan campur tangan pemerintah dalam manajemen perusahaan Badan Usaha Milik Negara, menyebabkan pihak manajemen perusahaan Badan Usaha Milik Negara merasa tidak mempunyai tekanan cukup besar yang dihadapi perusahaan untuk meningkatkan kinerja keuangannya.

Kata kunci : *corporate governance, kepemilikan saham publik, ukuran dewan direksi, aktifitas rapat dewan komisaris, proporsi dean komisaris independen, cash flow return on assets*

commit to user

DAFTAR ISI

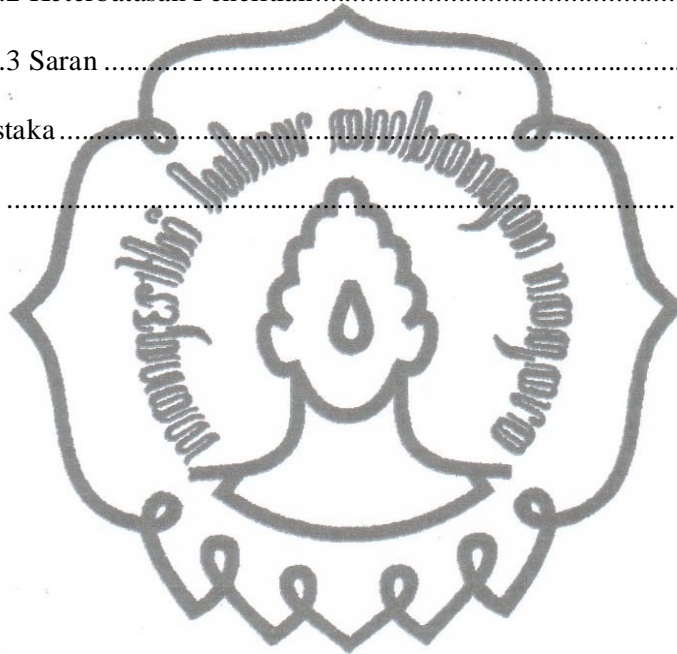
HALAMAN JUDUL	i
PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.5 Sistematika Penulisan	12
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 <i>Corporate Governance</i>	14
2.1.1 Definisi <i>Corporate Governance</i>	14
2.1.2 Prinsip-Prinsip <i>Corporate Governance</i>	15
2.1.3 Manfaat dan Tujuan <i>Corporate Governance</i>	22
2.1.4 Peraturan tentang <i>Corporate Governance</i> pada BUMN....	25

commit to user

2.1.5 Mekanisme <i>Corporate Governance</i>	26
2.1.5.1 Kepemilikan Saham Publik	27
2.1.5.2 Dewan Direksi	28
2.1.5.3 Aktifitas Rapat Dewan Direksi	30
2.1.5.4 Dewan Komisaris Independen	33
2.2 Kinerja Keuangan	40
2.3 Penelitian Terdahulu	44
2.4 Kerangka Pemikiran	47
2.5 Hiptesis Penelitian	48
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Obyek Penelitian	57
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	57
3.3 Variabel Penelitian	59
3.4 Metode Pengumpulan Data	63
3.5 Metode Analisis	64
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	64
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	64
3.5.2.1 Uji Multikolonieritas	64
3.5.2.2 Uji Autokorelasi	65
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas	66
3.5.2.4 Uji Normalitas	67
3.5.3 Analisis Regresi	68
3.5.3.1 Analisis Regresi Berganda	67

3.5.3.2 Uji t atau Parsial	69
3.5.3.3 Uji F atau Simultan	69
3.5.3.4 Koefisien Determinasi (R^2)	70
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Obyek Penelitian	71
4.2 Hasil Penelitian	72
4.2.1 Analisis Deskriptif	72
4.2.2 Analisis Regresi Linier Berganda	74
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	74
4.2.3.1 Uji Normalitas	74
4.2.3.2 Uji Autokorelasi	76
4.2.3.3 Uji Heteroskedastisitas	78
4.2.3.4 Uji Multikolonieritas	79
4.2.4 Uji t atau Parsial	80
4.2.5 Uji F atau Simultan	83
4.2.6 Koefisien Determinasi (R^2)	84
4.3 Pembahasan	85
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Saham Publik Terhadap Kinerja Keuangan BUMN	85
4.3.2 Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Terhadap Kinerja Keuangan BUMN	86
4.3.3 Pengaruh Aktifitas Rapat Dewan Direksi Terhadap Kinerja Keuangan BUMN	87

4.3.4 Pengaruh Proporsi Dewan Komisaris Independen Terhadap Kinerja Keuangan BUMN	88
BAB V PENUTUP	
5.1 Simpulan	89
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	91
5.3 Saran	92
Daftar Pustaka.....	95
Lampiran	99



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Daftar BUMN	58
Tabel 3.2 Kriteria Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i>	66
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	72
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Kolmogrof-Smirnov</i>	75
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i>	77
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Uji <i>Durbin-Watson</i>	77
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas	79
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi	80
Tabel 4.7 Hasil Uji t atau Parsial	81
Tabel 4.8 Hasil Uji F atau Simultan	83
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	84

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	48
Gambar 4.1 Histogram Uji Normalitas	76
Gambar 4.2 Grafik <i>Scatterplot</i>	78



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Tabulasi Data Hasil Penelitian	99
Lampiran 2 Uji Asumsi Klasik dan Regresi Berganda	105

