



**PERBANDINGAN *CORPORATE GOVERNANCE* BUMN DAN  
NON BUMN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen**

**Oleh**

**NIHAYATUZZEN**

**412140039**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS**

**JURUSAN MANAJEMEN**

**BUMIAYU**

**2018**



**PERBANDINGAN *CORPORATE GOVERNANCE* BUMN DAN  
NON BUMN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen**

**Oleh**

**NIHAYATUZZEN**

**412140039**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS**

**JURUSAN MANAJEMEN**

**BUMIAYU**

**2018**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **PERBANDINGAN CORPORATE GOVERNANCE BUMN DAN NON BUMN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Oleh

Nama : **NIHAYATUZZEN**

NIM : **412140039**

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomika dan Bisnis

Telah dipertahankan di depan dewan penguji Skripsi pada tanggal 20 September 2018

### DEWAN PENGUJI

#### Nama Penguji

#### Ketua Tim Penguji/Pembimbing

Yulis Maulida Berniz, S.E., M.M.

NIDN. 1117028004

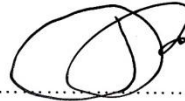
#### Tanda Tangan



#### Penguji I

Kurniawan, S.E., M.Si.

NIDN. 0605118101



#### Penguji II

Cici Widowati, S.P., M.S.M.

NIDN. 0616118201



Diterima dan disahkan

Pada tanggal 30 September 2018



## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nihayatuzzen

NIM : 412140039

Jurusan : Manajemen

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya dan bukan merupakan pengambilan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik yang saya peroleh terkait dengan skripsi ini.

Paguyangan, 20 September 2018

Yang membuat pernyataan



Nihayatuzzen

NIM. 412140039

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur saya panjatkan Kepada Allah SWT, karena atas izin dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi S-1 Manajemen, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Yahya A Muhaimin, Selaku Rektor Universitas Peradaban
2. Bapak Kurniawan, S.E., M.Si., Selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban.
3. Ibu Cici Widowati, S.P., M.S.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban.
4. Ibu Yulis Maulida Berniz, S.E., M.M, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran untuk mengarahkan, memberi masukan yang sangat bermanfaat dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak/Ibu dosen penguji yang telah bersedia menelaah skripsi ini dan memberikan penilaian bagi hasil penelitian.
6. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Terima Kasih atas pengalaman dan pengetahuan yang telah didapatkan penulis selama menyelesaikan studi ini.

7. Karyawan dan staff Universitas Peradaban yang telah memberikan pelayanan kepada mahasiswa.
8. Bapak Zenudin dan Ibu Wasitoh, Selaku Orang tua penulis yang tak henti-hentinya memanjatkan doa, dukungan dan cintanya kepada penulis hingga saat ini. Serta saudara kandung penulis yang selalu memberikan semangat dan doa dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Rizki Alfi Arimbi, S.E., yang telah bersedia membantu penulis saat menemui kesulitan yang berkaitan dengan skripsi.
10. Sahabat Teletubies Ayu Setyo Ningrum, Devy Iryanti Lestari, Ismi Rahmakhayati, serta teman-teman program studi S-1 Manajemen angkatan 2014. Terima kasih telah berproses bersama dalam menuntut ilmu serta keceriaan dan kehangatan yang telah diberikan dan telah memberi semangat dan bersedia menemani dalam proses penelitian.
11. Ari Fiarsih, Ari Nur Hikmah, Siti Badiatul Umroh, Niken Pitaloka, mira krisnasih, yang telah bersedia ditempatkan rumahnya selama proses penelitian.
12. Teman-teman Program Studi S-1 Manajemen angkatan 2014. Terima kasih atas kebersamaan dan keceriaan selama penulis menempuh studi di Program Studi S-1 Manajemen, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban.
13. Berbagai pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini, yang namanya tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Paguyangan, 15 September 2018

Penulis,

Nihayatuzzen

NIM. 412140039

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan *Corporate Governance* BUMN dan non BUMN terhadap nilai perusahaan. *Corporate Governance* dalam penelitian ini menggunakan 6 proksi yaitu konsentrasi kepemilikan, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran dewan komisaris, proporsi anggota dewan komisaris independen, dan jumlah rapat dewan komisaris. Nilai perusahaan diukur menggunakan Tobins'Q. Populasi penelitian ini adalah perusahaan BUMN dan non BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2017. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan didapatkan sampel penelitian sebanyak 17 perusahaan BUMN dan 49 perusahaan non BUMN. Alat analisis data dilakukan dengan uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis dengan metode regresi berganda, penelitian ini dengan menggunakan SPSS 16.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada perusahaan BUMN variabel independen *Corporate Governance* yang berpengaruh signifikan adalah Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Dewan Komisaris, dan Proporsi Anggota Dewan Komisaris Independen. Sedangkan pada perusahaan non BUMN variabel independen *Corporate Governance* yang berpengaruh signifikan adalah Konsentrasi Kepemilikan, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Dewan Komisaris, dan Proporsi Anggota Dewan Komisaris Independen.

**Kata kunci:** *Corporate Governance*, nilai perusahaan, konsentrasi kepemilikan, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran Dewan Komisaris, Proporsi Anggota Dewan Komisaris Independen, jumlah rapat Dewan Komisaris.



## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze the comparison of Corporate Governance of BUMN and non-BUMN on the value of the company. Corporate Governance in this study uses 6 proxies, namely ownership concentration, institutional ownership, managerial ownership, board size, proportion of independent board members, and number of board of directors meetings. Company value is measured using Tobins' Q. The population of this research is BUMN and non-BUMN companies listed on Bursa Efek Indonesia (BEI) in 2014-2017. The sample selection was done by purposive sampling method and obtained as many as 17 research companies and 49 non-BUMN companies. Data analysis tools were carried out by testing the classical assumptions and testing hypotheses with multiple regression methods, this study using SPSS 16.0. The results of the study show that in the BUMN companies the independent variables of Corporate Governance that have significant influence are Institutional Ownership, Managerial Ownership, Size of the Board of Commissioners, and the Proportion of Members of the Independent Board of Commissioners. While for non-BUMN companies the Corporate Governance independent variables that have a significant effect are Ownership Concentration, Institutional Ownership, Managerial Ownership, Board of Commissioners Size, and Proportion of Members of Independent Commissioners.*

**Key words:** *Corporate Governance, company value, concentration of ownership, institutional ownership, managerial ownership, size of the Board of Commissioners, Proportion of Members of the Independent Board of Commissioners, number of Board of Commissioners meetings.*

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	8
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PERUMUSAN MODEL PENELITIAN	9
A. Telah Pustaka .....	9
B. Perumusan Model Penelitian.....	23
BAB III METODE PENELITIAN DAN TEKNIS ANALISIS DATA ...	35
A. Metode Penelitian.....	35
B. Teknik Analisis Data.....	40

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	47
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	47
B. Analisis Data dan Pembahasan .....	50
C. Pengujian Hipotesis Penelitian.....	80
D. Pembahasan.....	101
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	108
A. Kesimpulan .....	108
B. Keterbatasan.....	109
C. Saran .....	109
DAFTAR PUSTAKA .....	110
LAMPIRAN.....	116

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Dependen.....	37
Tabel 2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Independen .....	38
Tabel 3. Tahapan Seleksi Sampel dan Kriteria .....	47
Tabel 4. Jumlah Sampel Perusahaan BUMN.....	48
Tabel 5. Jumlah Sampel Perusahaan non BUMN.....	49
Tabel 6. Hasil Statistik Deskriptif BUMN.....	51
Tabel 7. Hasil Statistik Deskriptif non BUMN.....	56
Tabel 8. Hasil Statistik Deskriptif BUMN dan non BUMN .....	61
Tabel 9. Hasil Uji Regresi Berganda BUMN.....	66
Tabel 10. Hasil Uji Regresi Berganda non BUMN.....	70
Tabel 11. Hasil Uji Regresi Berganda BUMN dan non BUMN.....	75
Tabel 12. Ringkasan Hasil Uji Statistik t.....	80
Tabel 13. Ringkasan Hasil Uji F.....	84
Tabel 14. Ringkasan Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	86
Tabel 15. Hasil Uji Normalitas BUMN .....	88
Tabel 16. Hasil Uji Normalitas Model non BUMN.....	90
Tabel 17. Hasil Uji Normalitas Model BUMN dan non BUMN .....	92
Tabel 18. Hasil Uji Multikolinieritas BUMN .....	97
Tabel 19. Hasil Uji Multikolinieritas non BUMN .....	97
Tabel 20. Hasil Uji Multikolinieritas BUMN dan non BUMN .....	98
Tabel 21. Ringkasan Hasil Uji Independent T-test .....	99

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	34
Gambar 2. Uji Normalitas Grafik Histogram Model 1 .....	89
Gambar 3. Uji Normalitas P-P plot Model 1.....	89
Gambar 4. Uji Normalitas Grafik Histogram Model 2 .....	91
Gambar 5. Uji Normalitas P-P plot Model 2.....	91
Gambar 6. Uji Normalitas Grafik Histogram Model 3 .....	93
Gambar 7. Uji Normalitas P-P plot Model 3.....	93
Gambar 8. Uji Heteroskedastisitas Grafik Scatterplot Model 1.....	94
Gambar 9. Uji Heteroskedastisitas Grafik Scatterplot Model 2.....	95
Gambar 10. Uji Heteroskedastisitas Grafik Scatterplot Model 3.....	96

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Tabulasi Data BUMN .....	116
Lampiran 2. Tabulasi Data non BUMN .....	120
Lampiran 3. Statistik Deskriptif BUMN .....	131
Lampiran 4. Statistik Deskriptif non BUMN .....	132
Lampiran 5. Statistik Deskriptif BUMN dan non BUMN .....	133
Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Berganda BUMN .....	134
Lampiran 7. Hasil Uji Regresi Berganda non BUMN .....	135
Lampiran 8. Hasil Uji Regresi Berganda BUMN dan non BUMN .....	136
Lampiran 9. Hasil Uji Statistik T BUMN .....	137
Lampiran 10. Hasil Uji Statistik T non BUMN .....	138
Lampiran 11. Hasil Uji Statistik T BUMN dan non BUMN .....	139
Lampiran 12. Hasil Uji F BUMN .....	140
Lampiran 13. Hasil Uji F non BUMN .....	141
Lampiran 14. Hasil Uji F BUMN dan non BUMN .....	142
Lampiran 15. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) BUMN .....	143
Lampiran 16. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) non BUMN .....	144
Lampiran 17. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) BUMN dan non BUMN .....	145
Lampiran 18. Hasil Uji Asumsi Klasik Normalitas .....	146
Lampiran 19. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	155
Lampiran 20. Hasil Uji Multikolinieritas .....	158
Lampiran 21. Hasil Uji Perbedaan <i>Independent Samples Test</i> .....	161
Lampiran 22. Riwayat Hidup Penulis .....	162