

**PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE
TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN
*FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia tahun 2016)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

AXEL PURWANTARA

NIM. 12030114130131

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS DIPONEGORO

SEMARANG

2018

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Axel Purwantara
Nomor Induk Mahasiswa : 12030114130131
Fakultas/ Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/ Akuntansi
Judul Skripsi : ***PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DAN
FINANCIAL PERFORMANCE***
Dosen Pembimbing : Andrian Budi Prasetyo SE, M.Si, Akt

Semarang, 26 Februari 2018

Dosen Pembimbing

Andrian Budi Prasetyo S.E, M.Si, Akt

NIP. 19890501 201404 100

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Axel Purwantara
Nomor Induk Mahasiswa : 12030114130131
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DAN
*FINANCIAL PERFORMANCE***

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal

Tim Penguji

1. Andrian Budi Prasetyo, S.E., M.Si, Akt (.....)
2. Dwi Ratmono, Dr, S.E., M.Si (.....)
3. Agustinus Santosa Adiwibowo, Drs., M.Si., Akt (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Axel Purwantara, menyatakan bahwa skripsi dengan judul : *PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE DAN FINANCIAL DISTRESS*, adalah hasil tulisan saya sendiri. Bersamaan dengan hal ini saya menyatakan bahwa sesungguhnya dalam skripsi ini sama sekali tidak terdapat tulisan orang lain baik secara keseluruhan maupun yang diambil dengan tujuan menyalin atau meniru gagasan pemikiran penulis lain, yang seolah-olah menunjukkan bahwa tulisan atau gagasan tersebut merupakan gagasan saya sendiri. Dengan kata lain, tidak ada kalimat gagasan pemikiran penulis lain yang saya tulis tanpa menyertakan pengakuan atas penulis tersebut.

Apabila saya bertindak secara berlawanan dengan yang saya tulis di atas, baik disengaja maupun tidak disengaja, maka saya menyatakan akan menarik kembali skripsi yang diajukan sebagai hasil tulisan saya. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan hal tersebut, berarti gelar dan ijazah yang diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 26 Februari 2018
Yang membuat pernyataan,

(Axel Purwantara)
NIM : 12030114130131

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of corporate governance as independent variable to financial performance and financial distress as dependent variables, this study also use firm size, leverage, book-to-market ratio, capital intensity, current ratio, return on sales, ownership concentration, institutional ownership, and ownership type as control variables.

This study used secondary data from financial statement and financial report of manufacturing firms which had been listed in Indonesia Stock Exchange in 2016. There are 90 firms used as sample from 144 total manufacturing firms listed. The method that had been used for this study was purposive sampling

The results of this study show significant positive relationship between corporate governance and financial performance and corporate governance negatively and significantly affect the financial distress.

Keywords: Corporate governance Index, Firm Performance, Financial distress.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari *corporate governance* sebagai variabel independen terhadap *financial performance* dan *financial distress* sebagai variabel dependen. Penelitian ini juga menggunakan ukuran perusahaan, leverage, rasio *book-to-market*, rasio lancar, tingkat pengembalian penjualan, insensitas modal dan jenis kepemilikan sebagai variabel kontrol.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016. Terdapat 90 perusahaan yang menjadi sampel dari 144 perusahaan manufaktur yang terdaftar. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode purposive sampling

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *corporate governance* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *financial performance* dan berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap *financial distress*.

Kata Kunci: *Corporate governance Index, Firm Performance, Financial distress*.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Luck is what happens when preparation meets opportunity”

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Keluarga besar Firdaus dan Sutisna

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Allah Yang Maha Kuasa yang telah senantiasa melimpahkan segala berkah dan nikmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul “PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN *FINANCIAL DISTRESS* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016) sebagai salah satu syarat untuk penyelesaian studi Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro Semarang.

Penulis menyadari bahwa selama proses penyusunan skripsi berlangsung, penulis menghadapi segala hambatan yang telah terselesaikan berkat bantuan, saran, bimbingan, doa, serta dorongan dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
2. Andrian Budi Prasetyo S.E, M.Si, Akt selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan nasehat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
3. Fuad, S.E.T., M.Si., Ph.D, selaku ketua jurusan yang telah memberikan ilmu serta motivasi kepada penulis.
4. Dul Muid, S.E., M.Si., Akt selaku dosen wali yang telah memberikan berbagai nasehat dan arahan kepada penulis.

5. Prof. Dr. Muchamad Syafruddin, M.Si., Akt selaku dosen pengampu mata pelajaran Teori Akuntansi dan Kajian Riset Akuntansi yang telah memberikan motivasi dan pelajaran yang membantu dalam proses pembuatan skripsi ini.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang yang telah memberikan berbagai ilmu, motivasi, serta nasehat kepada penulis.
7. Teman – teman Akuntansi Undip, SMAN 70, SMP Labschool, dan SD Al – Azhar kemang atas bantuan dan dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna dan didalamnya banyak kekurangan karena pada dasarnya tidak ada ciptaan manusia yang sempurna. Oleh karena itu setiap kritik, saran dan masukan sangat diharapkan penulis agar menjadi karya yang lebih baik lagi. Semoga skripsi ini bermanfaat dan memberikan informasi. Akhir kata, terima kasih atas dukungan yang diberikan kepada berbagai pihak.

Semarang, 26 Februari 2018
Penulis,

Axel Purwantara

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN SKRIPSI	i
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Sistematika Penulisan	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Teori Keagenan	7
2.1.2 <i>Corporate Governance</i>	9
2.1.2.1 Pengungkapan dan Transparansi	10
2.1.2.2 Komposisi Dewan Direksi	10
2.1.2.3 Hubungan Investor dan Hak Pemegang Saham	11
2.1.2.4 Struktur Kepemilikan dan Pengendalian	11
2.2 Penelitian Terdahulu	12
2.3 Kerangka Pemikiran	15
2.4 Hipotesis	17
2.4.1 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	17
2.4.2 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	17

BAB III METODE PENELITIAN	23
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	23
3.1.1 Variabel Dependen	23
3.1.2 Variabel Independen	24
3.1.3 Variabel Kontrol	25
3.2 Populasi dan Sampel	27
3.3 Jenis dan Sumber Data	28
3.4 Metode Pengumpulan Data	28
3.5 Metode Analisis dan Pengujian Hipotesis	28
3.5.1 Uji Normalitas	28
3.5.2 Uji Multikolinearitas	29
3.5.3 Uji Heteroskedastisitas	29
3.5.4 Uji Hipotesis	30
BAB IV HASIL DAN ANALISIS	32
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	32
4.2 Analisis Data	33
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	33
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	36
4.2.2.1 Uji Normalitas	36
4.2.2.2 Uji Heteroskedastisitas	41
4.2.2.3 Uji Multikolinearitas	42
4.3 Uji Hipotesis	44
4.3.1 Uji Koefisien Determinasi	44
4.3.2 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	45
4.3.3 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	46
4.4 Interpretasi Hasil	48
4.4.1 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	49
4.4.2 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	50
BAB V Penutup	52
5.1 Kesimpulan	52

5.2 Keterbatasan.....	52
5.3 Saran	53
DAFTAR PUSTAKA	53
LAMPIRAN.....	60

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1 Indeks <i>Corporate Governance</i>	24
Tabel 3.2 Ringkasan Pengukuran Variabel.....	26
Tabel 4.1 Populasi dan Sampel.....	32
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	34
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas Model 1	43
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas Model 2	43
Tabel 4.5 Uji Koefisien Determinasi Model 1	45
Tabel 4.6 Uji Koefisien Determinasi Model 2.....	45
Tabel 4.7 Uji Statistik F Model 1.....	46
Tabel 4.8 Uji Statistik F Model 2.....	46
Tabel 4.9 Uji Statistik t Model 1.....	47
Tabel 4.10 Uji Statistik t Model 2.....	48
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Model 1	16
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran Model 2	17
Gambar 4.1 Grafik Histogram Model 1	37
Gambar 4.2 Grafik Normal Probability Plot Model 1	37
Gambar 4.3 Kolmogorov Smirnov Test Model 1	38
Gambar 4.4 Grafik Histogram Model 2	39
Gambar 4.5 Grafik Normal Probability Plot Model 2	39
Gambar 4.6 Kolmogorov Smirnov Test Model 2	40
Gambar 4.7 Uji Heteroskedastisitas Model 1	41
Gambar 4.8 Uji Heteroskedastisitas Model 2	53

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar belakang

Financial performance menurut Maigua (2013) adalah ukuran seberapa baik perusahaan menggunakan asetnya dari operasi intinya dan menghasilkan pendapatan selama periode waktu tertentu. Untuk memiliki *financial performance* yang baik dibutuhkan pengetahuan, keterampilan dan pengalaman dan yang tujuannya meliputi: memaksimalkan keuntungan, penjualan, menangkap pangsa pasar tertentu, meminimalkan pergantian staf dan konflik internal, kelangsungan hidup perusahaan, dan memaksimalkan kekayaan (Jacobs, 2001). Pada saat ini, *financial performance* dari perusahaan merupakan hal yang pertama kali dilihat oleh para investor (Al-Matari, 2014). Sebagai tambahan, globalisasi memiliki peran penting dalam kegiatan dan kinerja perusahaan karena dapat menghilangkan hambatan yang ada pada kegiatan perdagangan dan investasi keuangan, sehingga perusahaan dapat memiliki kesempatan yang lebih luas untuk berkembang (Al-Matari, 2014).

Selain *financial performance*, *financial distress* juga merupakan elemen penting dari perusahaan, terutama karena para investor tidak akan tertarik dengan perusahaan yang kemungkinan besar akan mengalami *financial distress*. *Financial distress* sendiri menurut Baldwin dan Scott (1983) adalah ketika perusahaan bisnis perusahaan memburuk ke titik dimana perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban finansialnya, perusahaan tersebut dapat dikatakan telah memasuki kondisi *financial distress*. Awal tanda perusahaan mengalami *financial distress* dapat dilihat dari terjadinya pelanggaran terhadap perjanjian utang ditambah dengan kelalaian dan pengurangan dividen.

Dalam upaya meningkatkan *financial performance* dan mengurangi kemungkinan terjadinya *financial distress*, perusahaan membutuhkan corporate governance yang baik. *Corporate governance* berkaitan dengan proses dan struktur yang dimana anggota tertarik dengan kesejahteraan perusahaan dengan mengambil

tindakan untuk melindungi kepentingan para pemangku kepentingan. *Good corporate governance* dipusatkan pada prinsip akuntabilitas, transparansi, keadilan dan tanggung jawab dalam manajemen perusahaan. Lembaga *corporate governance* di dalam perusahaan berfungsi untuk menjamin pemisahan antara kepemilikan dan pengendalian, yang biasanya menimbulkan masalah *principal-agent* (Jensen dan Meckling, 1976; Byrnes *et al.*, 2003). Teori keagenan menjelaskan konflik kepentingan yang terjadi antara manajer dan pemegang saham. Pemisahan kepemilikan dan struktur telah menjadi salah satu isu yang kontroversial dalam literatur finansial.

Corporate governance sudah lama menjadi perhatian para peneliti sejak terbitnya makalah manuskrip tentang masalah “*principal-agent*” oleh Jensen dan Meckling (1976). Mereka mengatakan bahwa munculnya masalah *principal-agent* sebagai akibat dari pemisahan kepemilikan dan pengendalian yang menimbulkan konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham. Hasilnya, berbagai penelitian memberikan kontribusi signifikan dengan mengidentifikasi peran dari *corporate governance* untuk meminimalkan terjadinya konflik kepentingan dari dua pihak tersebut (Ross, 1973; Fama, 1980; Fama dan Jensen, 1983; Mallin, 2001).

Struktur *corporate governance* berhubungan dengan struktur kepemilikan, seperti proporsi kepemilikan blok internal dan eksternal. Struktur *corporate governance* juga berkaitan dengan komposisi dewan komisaris, seperti proporsi komisaris non-eksekutif, dewan pengurus, dan ukuran dewan komisaris. Sebagai tambahan, mekanisme *corporate governance* juga berhubungan dengan independensi dari dewan, dan kemungkinan pemisahan tanggung jawab dari CEO dari ketua komisaris.

Sistem *corporate governance* yang terdefinisi dan berfungsi dengan baik membantu perusahaan untuk menarik investor, menggalang dana, dan memperkuat fondasi dari kinerja perusahaan. *Good corporate governance* melindungi perusahaan dari kerentanan terjadinya *financial distress*. Di perusahaan yang terdaftar, para pemegang saham diwakili oleh anggota dari dewan. Para manajer bertanggung jawab dalam mengarahkan kepentingan perusahaan. Melalui dewan

komisaris, para pemegang saham memberikan insentif yang memungkinkan manajer untuk menjalankan kepentingan pemegang saham dan pemangku kepentingan.

Krisis keuangan pada tahun 2008 dan skandal keuangan yang dilakukan oleh para petinggi Enron, World COM, Lehman Brothers, AIG, dan lainnya telah menarik para peneliti, pembuat kebijakan, lembaga regulasi, dan investor untuk meneliti tingkat dari praktik *corporate governance* dan dampaknya terhadap *financial performance* dan *financial distress*. Secara umum, kualitas dari *corporate governance* dapat diukur dengan prinsip dasar dari pengungkapan dan transparansi, hubungan dengan pemegang saham dan pemangku kepentingan, komposisi dewan komisaris, kebijakan dan kepatuhan, dan struktur kepemilikan dan pengendalian. Menurut Black *et al* (2006) dan Hodgson *et al.* (2011), *corporate governance* yang baik akan meningkatkan kinerja perusahaan. Pada saat yang sama, praktik ini akan melindungi perusahaan dari risiko mengalami *financial distress*.

Untuk mengukur *corporate governance* dalam penelitian ini, peneliti menggunakan indeks *corporate governance* yang terdiri dari empat mekanisme *corporate governance*, sebagai berikut: 1) Pengungkapan dan Transparansi; 2) Komposisi dewan komisaris; 3) Hak pemegang saham dan hubungan investor; 4) Struktur kepemilikan dan pengendalian untuk mengukur tingkat *corporate governance* dalam perusahaan. Untuk mengukur dampak dari *corporate governance* terhadap *financial performance* dan *financial distress*, *financial performance* diukur dengan menggunakan Tobin's Q dan *financial distress* diukur dengan menggunakan indikator Altman's Z-score.

1.2 Rumusan masalah

Corporate governance merupakan elemen penting dalam menjalankan perusahaan, yang meliputi prinsip pengungkapan dan transparansi, hubungan dengan pemegang saham, karakteristik dewan komisaris, struktur kepemilikan dan pengendalian untuk meningkatkan kinerja keuangan dan melindungi perusahaan dari kemungkinan terjadinya *financial distress*.

Masih ada kontroversi tentang dampak *corporate governance* terhadap *financial performance* dan *financial distress*, khususnya di negara-negara berkembang. Oleh karena itu, studi saat ini memperluas literatur yang ada mengenai *corporate governance* dengan memeriksa kualitas praktik *corporate governance*.

Dalam penelitian terdahulu, Aboagye dan Otieka (2010) tidak menemukan hubungan antara *corporate governance* dengan *financial performance*. Sebagai tambahan, Al-Tamimi mengatakan bahwa terdapat pengaruh positif yang tidak signifikan antara praktik *corporate governance* dan *financial performance*. Di sisi lain, Mohanty (2004) menyatakan bahwa terdapat pengaruh positif yang signifikan antara *corporate governance* dan *financial performance*, yang diukur dengan Tobin's Q dan *excess stock return*.

Dalam konteks *financial distress*, Wang dan Deng (2006) menyatakan bahwa terdapat pengaruh negatif yang signifikan antara kemungkinan terjadinya *financial distress* dan karakteristik *corporate governance* seperti kepemilikan saham yang besar, kepemilikan negara, dan proporsi dari direktur independen. Akan tetapi, Al-Tamimi (2012) menemukan pengaruh positif yang signifikan antara *financial distress* dan praktik *corporate governance*.

Berdasarkan pembahasan diatas, maka rumusan masalahnya adalah :

1. Apakah *corporate governance* berpengaruh terhadap *financial performance*?
2. Apakah *corporate governance* berpengaruh terhadap *financial distress*?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis hubungan antara *corporate governance* terhadap *financial performance* dan *financial distress*, diantaranya :

1. Menganalisis pengaruh *corporate governance* terhadap *financial performance*.
2. Menganalisis pengaruh *corporate governance* terhadap *financial distress*.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat bagi akademik

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat berupa tambahan pengetahuan kepada penulis dan pembaca mengenai pelaksanaan *Corporate governance* di Indonesia, Khususnya pengaruh terhadap *financial performance* dan *financial distress* pada industri manufaktur.

2. Manfaat bagi perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada perusahaan dan para pemegang saham yang ingin menerapkan konsep *Corporate governance* terhadap peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Temuan penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan masukan kepada para pemakai laporan keuangan dalam pengambilan keputusan.

3. Manfaat bagi Investor

Bagi Investor, hasil penelitian ini dapat menjadi dasar pertimbangan untuk berinvestasi.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini merupakan bagian pendahuluan yang berisi latar belakang masalah pengaruh *corporate governance* terhadap *financial performance* dan *financial distress*, perumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II TELAAH PUSTAKA

Bab ini menjelaskan bagian yang berisi tentang landasan teori yang digunakan oleh penulis yaitu Teori Keagenan, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran untuk penelitian, dan perumusan hipotesis yang merumuskan dua hipotesis dalam penelitian ini.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang variabel penelitian dan definisi operasional dari *corporate governance*, *financial performance*, *financial distress*, dan variabel kontrol, populasi dan sampel yang terdiri dari perusahaan manufaktur yang tersedia di Bursa Efek Indonesia, jenis dan sumber data merupakan data sekunder yang didapat dari Bursa Efek Indonesia, metode pengumpulan data, dan metode analisis data.

BAB VI HASIL DAN ANALISIS

Bab ini menjelaskan mengenai deskripsi objek penelitian yaitu pengaruh *corporate governance* terhadap *financial performance* dan *financial distress*, analisis data dan interpretasi.

BAB V PENUTUP

Bab ini menjelaskan secara singkat mengenai kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian yang telah dilakukan, keterbatasan pada penelitian serta saran terhadap hasil penelitian pengaruh *corporate governance* terhadap *financial performance* dan *financial distress*