ANALISIS PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN BUMN SESUDAH PRIVATISASI

SKRIPSI

Oleh

BRIAN DWI SANTOSO

NIM : 11520042

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG

2015

ANALISIS PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN BUMN SESUDAH PRIVATISASI

SKRIPSI

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)

Oleh
BRIAN DWI SANTOSO
NIM : 11520042

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG

2015

LEMBAR PERSETUJUAN

ANALISIS PENGARUH MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN BUMN SESUDAH PRIVATISASI

SKRIPSI

Oleh

BRIAN DWI SANTOSO

NIM : 11520042

Telah disetujui 30 Maret 2015

Dosen Pembimbing

Ulfi Kartika Oktaviana,SE.,MEc.,Ak.CA
NIP. 19761019 200801 2 011

Mengetahui:

Ketua Jurusan,

Nanik Wahyuni,SE.,MSi.,Ak.CA
NIP : 19720322 200801 2 005

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA BUMN SESUDAH PRIVATISASI

SKRIPSI

Oleh

BRIAN DWI SANTOSO

NIM : 11520042

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 27 April 2015

Susunan Dewan Penguji: Tanda Tangan

1. Ketua
   Nawirah, SE., MSA., Ak, CA ( )
2. Dosen Pembimbing/Sekretaris
   Ulfi Kartika Oktaviana,SE.,MEc.,Ak.CA ( )
   NIP. 19761019 200801 2 011
3. Penguji Utama
   Dwi Sulistiani, SE., MSA., Ak, CA ( )
   NIP. 201309022312

Disahkan Oleh:
Ketua Jurusan,

Nanik Wahyuni,SE.,MSi.,Ak.CA
NIP : 19720322 200801 2 005

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala karunia dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan judul "Analisis Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja BUMN Sesudah Privatisasi".

Penulis menyadari dalam penyusunan proposal skripsi ini tidak terlepas dari berbagai pihak yang terkait, untuk itu penulis dengan hormat menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr H. Mudjia Raharjo, M.Si selaku UIN Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. Salim Al Idrus MM., M.Ag selaku Dekan FEUIN Maulana Malik Ibrahim Malang
3. Ibu Nanik Wahyuni**,**SE.,MSi.,Ak.CA selaku kajur sekaligus dosen wali selama masa studi, yang telah banyak memberikan nasehat dan bimbingan yang membangun.
4. Ibu Ulfi Kartika Oktaviana,SE,.M.Ec.,Ak.CA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing saya selama mengerjakan penelitian
5. Bapak serta Ibu keluarga saya tercinta yang dengan segala ketulusan dan kemampuannya senantiasa mendoakan, membimbing, mengarahkan memberikan kepercayaan dan dukungan kepada penulis baik secara materil, moril dan spiritual.
6. Kakak saya yang telah banyak membantu dalam memberikan masukan dan penilaian terhadap penelitian yang saya lakukan
7. Rekan-rekan Mahasiswa Akuntansi 2011 UIN Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah banyak memberikan masukan kepada penulis baik selama dalam mengikuti perkuliahan maupun dalam penulisan laporan ini.

8. Kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah ikut memberikan kontribusi serta bantuan sampai dengan selesainya penyusunan proposal ini yang tidak bisa kami sebutkan satu per satu.

Pada akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis menyadari masih banyak terdapat kekurangan-kekurangan, sehingga penulis mengharapkan adanya saran dan kritikyang bersifat membangun demi kesempurnaan laporan ini.

Penulis

Malang, 14 Januari 2015

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan

Lembar Persetujuan i

Kata Pengantar ii

Daftar Isi iv

Daftar Gambar vii

Daftar Tabel viii

Bab 1 Pendahuluan 1

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah 5

1.3 Tujuan Penelitian 5

1.4 Manfaat Penelitian 5

Bab II Kajian Pustaka 8

2.1 HasilPenelitian Terdahulu 8

2.2 Kajian Teoritis 16

2.2.1 Teori yang berkaitan dengan penelitian 16

2.2.1.1 Teori Agensi 16

2.2.1.2 *The Property Right Approach* 19

2.2.1.3 *Public Choice Approach* 20

2.2.2 Good Corporate Governance 21

2.2.2.1 Definisi Good Corporate Governance 21

2.2.2.2 Prinsip Good Corporate Governance 23

2.2.2.3 Mekanisme Good Corporate Governance 28
2.2.3 Struktur Kepemilikan 25
2.2.3.1 Kepemilikan Saham Institusional..... 32
2.2.4 Privatisasi..... 33
2.2.4.1 Sejarah Privatisasi 33
2.2.4.2 Teori dan Konsep Privatisasi..... 36
2.2.5 BUMN 44
2.2.6 Kajian Perspektif Islam 48
2.3 Kerangka Konseptual 67
2.4 Hipotesis..... 67
Bab III Metodologi Penelitian..... 70
3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian 70
3.2 Lokasi Penelitian 70
3.3 Populasi dan sampel Penelitian 70
3.4 Teknik Pengambilan Sampel 71
3.5 Data dan Jenis Data 71
3.6 Teknik Pengumpulan Data 71
3.7 Difinisi Oprasional Variabel..... 72
3.8 Analisis Data..... 74
3.8.1 Statistik Deskriptif..... 74
3.8.2 Uji Asumsi Klasik 75
3.8.2.1 Uji Normalitas 75

3.8.2.2 Uji Multikolinieritas 75
3.8.2.3 Uji Heterokseditas 76
3.8.2.4 Uji Autokorelasi 77
3.8.3 Model Regresi..... 77
3.8.4 Pengujian Hipotesis 78
3.8.4.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) 78
3.8.4.2 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) 78
BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan 80
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian..... 80
4.2 Analisis Data..... 81
4.2.1 Statistik Deskriptif..... 81
4.2.2 Pengujian Asumsi Klasik 84
4.2.2.1 Uji Normalitas. 84
4.2.2.2 Uji Multikolinieritas..... ..85
4.2.2.3 Uji Heterokedastisitas... 86
4.2.2.4 Uji Autokorelasi. 88
4.3 Analisis Regresi Linier Berganda.. 89
4.4 Pengujian Hipotesis. ..... .90
4.4.1 Uji Koefisiensi Determinasi 90
4.4.2 Pengujian Hipotesis secara Simultan (Uji F) 91
4.4.3 Pengujian Hipotesis secara Parsial (Uji T)..... 92

4.5 Pembahasan 93
4.5.1 Ukuran Dewan Komisaris terhadap Kinerja Keuangan 93
4.5.2 Latar Belakang Pendidikan Komisaris Utama 94
4.5.3 Kualitas Auditor 95
4.5.4 Kepemilikan Institusional 95
BAB V Penutup 96
5.1 Kesimpulan 96
5.2 Keterbatasan Penelitian 98
5.3 Saran 99
Daftar Pustaka .....
Lampiran-lampiram .....

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Sejarah Privatisasi di Inggris 28

Gambar 2.2 Asal Usul BUMN 45

Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran 67

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 7

Tabel 2.2 Overview Teori Agensi 18

Tabel 2.3 Privatisasi BUMN 1991-2013 35

Tabel 3.1 Penentuan Sampel 70

Tabel 3.2 Kriteria Autokorelasi 61

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif 81

Tabel 4.2 Uji Normalitas 85

Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas 86

Tabel 4.4 Uji Heterosdekadusutas 87

Tabel 4.5 Uji Autokorelasi 88

Tabel 4.6 Uji Runs Test 88

Tabel 4.7 Analisis Regresi 89

Tabel 4.8 Koefisien Determinasi 90

Tabel 4.9 Uji F 92

Tabel 4.10 Uji T 93

ABSTRAK

Brian Dwi Santoso 2015, SKRIPSI. Judul: "Analisis Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan BUMN Sesudah Privatisasi"
Pembimbing : Ulfi Kartika Oktaviana,SE.,MEc.,Ak.CA
Kata Kunci : Good Corporate Governance, Struktur Kepemilikan, Privatisasi

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan mekanisme good corporate governance dan struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) sesudah privatisasi.

Dalam penelitian ini, alat ukur (proksi) mekanisme good corporate governance yang digunakan antara lain ukuran dewan komisaris, latar belakang pendidikan komisaris utama, dan kualitas auditor. Sedangkan struktur kepemilikan hanya menguji struktur kepemilikan institusional pemerintah. Kinerja keuangan didalam penelitian ini menggunakan *net profit margin* (NPM) yang bertujuan untuk mengetahui saldo laba bersih BUMN yang telah melakukan privatisasi. Populasi didalam penelitian ini adalah seluruh BUMN yang telah diprivatisasi, sedangakan sampelnya yaitu BUMN yang diprivatisasi antara tahun 2007 sampai dengan 2011 yang mempublikasikan laporan keuangannya ke publik. Kemudian data yang akan diuji terlebih dahulu dianalisis dengan uji asumsi klasik, yang bertujuan agar data yang akan diuji tersebut layak untuk dianalisis lebih lanjut. Setelah data layak maka akan diuji dengan uji Fdan uji T.

Hasilnya menggambarkan bahwa dari 4 variabel bebas yang diuji, yang terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan BUMN yaitu variabel ukuran dewan komisaris, latar belakang pendidikan komisaris utama, sedangkan variabel kualitas auditor berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan, **serta kepemilikan oleh institusional yaitu dimiliki oleh BUMN berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan BUMN yang sudah privatisasi.** Artinya bahwa dengan ukuran dewan komisaris yang besar dan seorang komisaris utama yang mempunyai latar belakang pendidikan bisnis akan sejalan dengan pertumbuhan kinerja keuangan. Kualitas auditor berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan, kemungkinan besar terjadi karena terdapat faktor-faktor yang lebih mempengaruhi kualitas audit selain faktor ukuran KAP, faktor tersebut adalah kompetensi dan independensi. Sedangkan kepemilikan institusional oleh BUMN berpengaruh negatif signifikan, menunjukan bahwa semakin kecil kepemilikan saham oleh institusional BUMN di sebuah perusahaan BUMN maka menyebabkan terjadinya peningkatan kinerja keuangan perusahaan.

ABSTRACT

Santoso, Brian Dwi 2015, THESIS. Title*: The Analysis of Influence of Good Corporate Governance Mechanism and Property Right Structure on BUMN's Post-Privatization Financial Performance*
Advisor :Ulfi Kartika Oktaviana,SE.,MEc.,Ak.CA
Keywords *: Good Corporate Governance, Property Right Structure, Privatization*

The purpose of this research is to find out the influence of good corporate governance mechanism and property right structure on BUMN's post-privatization financial performance.

In this research, good corporate governance mechanism is measured using commissary board, education background of managing commissaries, and auditor quality. Whereas the property right structure only examines the government institution property structure. Financial performance in this research employs net profit margin (NPM) to find out the net income of BUMN after its privatization. The population consists of privatized BUMNs. The sample itself takes BUMNs privatized during 2007 until 2011 which published their financial statements. The data is examined using classical assumption test to find out whether it is suitable for further analysis. Then, the researcher examines it using F test and T test.

The result of the research shows that from four independent variables, the variable of commissaries board and educational background of managing commissaries significantly and positively influence the financial performance. Whereas the auditor quality and property right structure of government institutions has no influence on the financial performance. The big size of commissaries board and a managing commissary who has business educational background is in accordance with the financial performance growth. The auditors' quality negatively influences the financial performance. It is most probably due to factors influencing their quality including the size of their agency, competency and independency. Whereas property rights of government institution has no significant influence. It means that the smaller the right owned by government institution, the higher its financial performance is.

مستخلص البحث

بريان دوي سانتوسو، 2015، **تحليل تأثير آليات جودة الشركات الحكومية وهيكل الملكية على أداء المالية للشركات الحوكومية بعد تخصيصها**. البحث الجامعي، قسم المحاسبة كلية الاقتصاد بجامعة مولانا مالك إبراهيم الإسلامية الحكومية مالانق. المشرفة: أوفي كارتيكا أوكتافينا الماجستيرة.

الكلمات الأساسية: جودة الشركات الحكومية، وهيكل الملكية، التخصيص.

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد العلاقة بين آليات جودة الشركات الحكومية وهيكل الملكية على أداء المالية للشركات الحكومية بعد تخصيصها.

في هذه الدراسة، استخدم الباحث أدوات القياس لآليات جودة الشركات الحكومية كمقاييس لمجلس الإدارة، وخلفية التعليم لدي مجلس الإدارة الرئيسي، وجودة المفتشين. وأمّا هيكل الملكية فقط تدرس هيكل الملكية للمؤسسات الحكومية. أداء المالية في هذه الدراسة يستخدم هامش الربح الصافي (ن ف م) الهادف إلى معرفة الربح الصافي للشركات الحكومية بعد تخصيصها. مجتمع هذاالبحث هو جميع الشركات الحكومية بعد تخصيصها، وأمّا عينته هي الشركات الحكومية التي تمّ تخصيصها خلال عام 2007 إلى 2011 التي تنشر بياناتها المالية للجمهور. ثم سيتم اختبار تحليل البيانات بعد إجراء إختبار الفرضية الكلاسيكية، والتي تهدف إلى أن تكون البيانات التي سيختبرها جاهزة لعملية الاختبار بعدها. بعد ذلك سيجري اختبار كلي (اختبار ف) و اختبار جزئي (اختبار ت).

وتشير نتيجة البحث إلى أربعة متغيرات مستقلة، والتي ثبتت بوجود تأثير إيجابي كبير على أداء المالية للشركات الحكومية، وهي متغير عدد مجلس الإدارة، وخلفية التعليم لدي مجلس الإدارة الرئيسي. وأما متغير جودة المفتشين له تأثير سلبي كبير على أداء المالية، وكذلك متغير مقياسي للملكية الحكومية بعد تخصيصها له تأثير سلبي كبير على أداء المالية للشركات الحكومية بعد تخصيصها. وهو ما يعني أن عدد مجلس الإدارة الكبير وخلفية مدير الإدارة الرئيسي الذي له خلفية التعليم في إدارة الأعمال ستكون متماشيا بنمو أداء المالية. لجودة المفتشين تأثير سلبي كبير على أداء المالية، يحدث المزيد على ذلك بسبب العوامل التي أكثر تأثرا في جودة تفتيش من غير قيمة أداء المفتشين للشركة (ك أ ف)، وهذا العامل يتكون من الكفاءة والاستقلالية. وأمّا ملكية الشركات الحكومية لها تأثير سلبي كبير، يدل على أن قلة ملكية الأسهم للشركات الحكومية لدي الحكومة تؤدي إلى نمو أداء المالية للشركة.