

**HUBUNGAN *CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEPUTUSAN
PENDANAAN DENGAN KINERJA PERUSAHAAN
(Analisis Perbandingan Antara Perusahaan Modal Asing dan Perusahaan
Modal Dalam Negeri)**



Oleh:

**UMI SUCI MARLINA
20010420014**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2005**

**HUBUNGAN *CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEPUTUSAN
PENDANAAN DENGAN KINERJA PERUSAHAAN
(Analisis Perbandingan Antara Perusahaan Modal Asing dan Perusahaan
Modal Dalam Negeri)**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh:

**UMI SUCI MARLINA
20010420014**

SKRIPSI

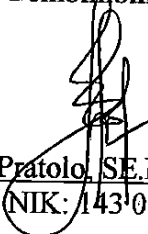
**HUBUNGAN *CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEPUTUSAN PENDANAAN
DENGAN KINERJA PERUSAHAAN
(Analisis Perbandingan Antara Perusahaan Modal Asing dan Perusahaan Modal
Dalam Negeri)**

Diajukan oleh

UMI SUCI MARLINA
20010420014



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I & II:


Suryo Pratolo, SE.M.Si, Akt
NIK: 143075

Tanggal 2 Mei, 2005


SKRIPSI


**HUBUNGAN CORPORATE GOVERNANCE DAN KEPUTUSAN PENDANAAN
DENGAN KINERJA PERUSAHAAN (Analisis Perbandingan Antara Perusahaan
Modal Asing dan Perusahaan Modal Dalam Negeri)**

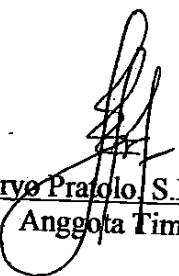
Diajukan Oleh

UMI SUCI MARLINA
20010420014

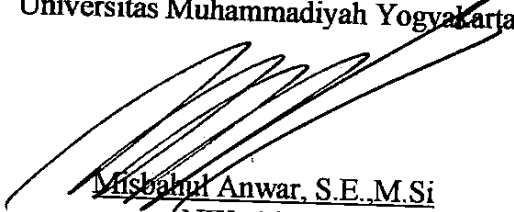
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 26 Mei 2005
Yang terdiri dari


Rizal Yana, S.E., M.Sc., Akt
Ketua Tim Penguji


Emile Satia Darma, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji


Suryo Pradolo, S.E., M.Si, Akt
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Misbahul Anwar, S.E., M.Si
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang penuh diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 26 Mei 2005

Umi Suci Marlina

MOTTO

*Dan mintalah pertolongan kepada Allah dengan sabar dan sholat, sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu yaitu orang-orang yang meyakini bahwa mereka akan kembali kepada-Nya.
(Q.S Al Baqarah: 45-46)*

jangan pernah takut akan kegagalan, tersenyumlah ☺ ☺..
walaupun itu sakit,,,
karena orang berhasil pasti pernah mengalami kegagalan

*yakinlah dan dekatilah Dia selalu dalam sujudmu, juga disetiap tarikan nafasmu, niscaya Dia akan merengkuhmu dalam dekapan kasih-Nya, sebab Dia lebih dekat dari urat lehermu sendiri.
(adaptasi Q.S Qaf:16)*

Allah tidak akan memberikan sesuatu yang buruk kepada mahluk-Nya, semua rejeki, jodoh, kenikmatan dunia dan musibah yang manusia alami dirancang dengan indah dan sempurna, disesuaikan dengan kemampuan manusia dan itulah yang terbaik untuk manusia maka, tidak ada alasan untuk tidak bersyukur, mengeluh, apalagi menyalahkan Allah

Tanamkanlah kepedihan hati diladang kesabaran dan petiklah hikmah dari setiap kejadian yang menimpa perjalanan hidup

*Sesungguhnya disamping kesukaran ada kemudahan.
Apabila engkau telah selesai (mengerjakan suatu pekerjaan), maka bersusah payahlah (mengerjakan yang lain). Dan kepada Tuhanmu berharaplah
(Al- Insyirah ayat 6-8)*

PERSEMBAHAN

Hanya dengan ridho-Mu Ya Allah.....

Hambamu ini telah menyelesaikan prosese pencapaian cita-cita

Hanya dengan restumu bapakku.....

Putrimu ini berjuang tuk masa depan

Hanya dengan sujud dan doa ibuku.....

Anakmu ini telah selangkah maju tuk penuh kebanggaanmu

Hanya dengan dukungan dan doamu saudaraku.....

Aku bisa belajar dengan tenang dan sukses

Hanya dengan kesetiaan dan cintamu kekasihku....

Aku telah lewati satu ruas jalan tuk capai asa kita berdua

Hanya dengan kebersamaan dan semangatmu sohibku dan teman dekatku

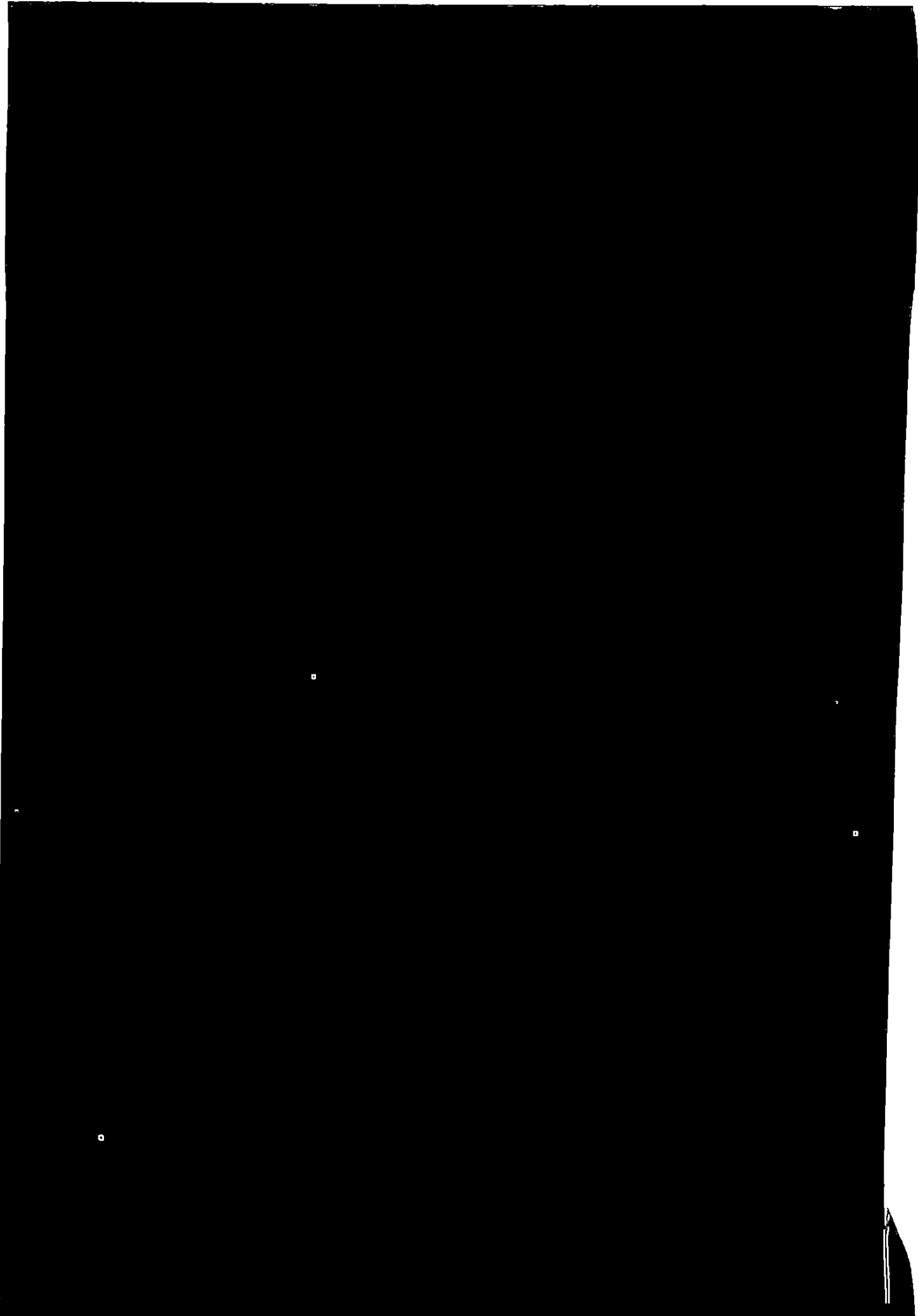
Aku dapat merasakan arti persahabatan

Maka saksiikan dengan semua ridho-Mu, Ya Allah.....

Kupersembahkan karya ini kepada bapak, ibu, kakak dan kekasihku

THANKS TO:

- ☞ Alhamdulillah kehadiran Allah SWT pemilik segala keindahan yang telah mengalirkan cinta dan inspirasi seperti gerimis melalui orang-orang pilihan-Nya dan keajaiban-Nya yang luar biasa.
- ♥ Buat bapakku tersayang bapak SUYITNO, trimakasih atas support dan dorongan nya selama ini. "pak, akhirnya umi bisa mewujudkan keinginan bapak, semoga umi akan selalu bisa menjadi anak yang membuat bapak bangga. SEMOGA"
- ♥ Buat ibuku tercinta ibu SUMIATI, bu, trimakasih atas derain air mata ibu untuk berdoa memohonkan keberhasilan kami anak2mu. dan pengorbanan ibu selama ini ya. Aku bangga punya orang tua kalian...trimakasih karena telah menjadi ibu sekaligus teman curhat yang baik buat umi. akhirnya perjuangan ibu ada hasilnya khaan....?
- ♥ Buat kakaku yang sangat aku sayangi MBAK EMI, trimakasih atas segala nasehat n' semua cerita gilanya. aku bangga pada semangatmu dalam menjalani hidup. Tambah sabar ma 3D ya..aku telah bisa melewati satu fase mbak, sekarang tugas kita tinggal selalu buat ortu bahagia dimasa tua mereka dengan kekompakan kita. OK..!
- ♥ Buat almarhumah kakak pertama-qu(SITI MUNAFIAH) yang ada di Syurga, meskipun aq belum pernah melihat wajahmu, tapi aq sayang



mbak. Doain kami berdua(m'emi n' dek umi bisa buat ibu n' bapak bangga n' bahagia ya)

♥Buat Mas-qu, Letnan Dua Elektro SIGIT NUGROHO, makasih banget atas dukungan, doa, rasa cinta n' sayang mas buat adek.trimakasih pula waktu adek stress soal skripsi mas git selalu membesarkan hati n' menghibur adek dengan menelpon adek tiap malam. Semoga keputusan adek untuk menjadikan mas sebagai imam dalam keluarga adek kelak, selalu diridhoi Allah SWT. SEMOGA

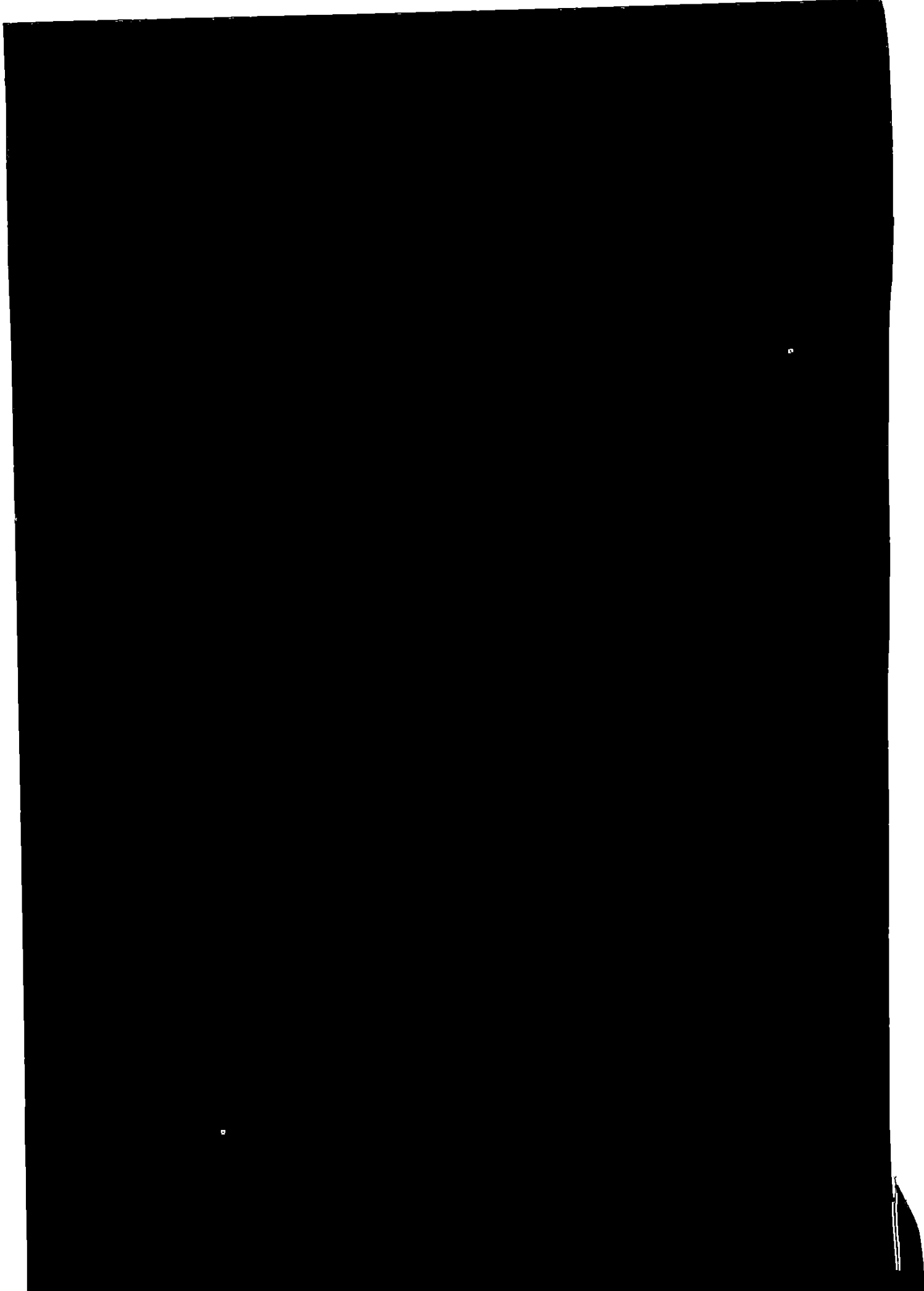
☞Buat kakak iparku, MAS RISMUNANDAR, S.T...Bantu dek umi cari kerja ya.mas he he...

♥Buat keponakan2ku 3D (Debby,Dita,Devano) mbak umi sayang kalian semua, jangan nakal ya sayang...semoga kelak kalian kan jadi anak yang sholeh n' sholehah serta bisa membanggakan kedua ortu.

☞ Buat keluarga magelang: ibu, makasih atas doa, rasa sayang N' restu ibu yang tulus untuk umi,serta telah mengajarkan banyak hal tuk umi...dek rina, makasih doanya yo....selalu turuti kata hati N'tetapkan pilihan OK...

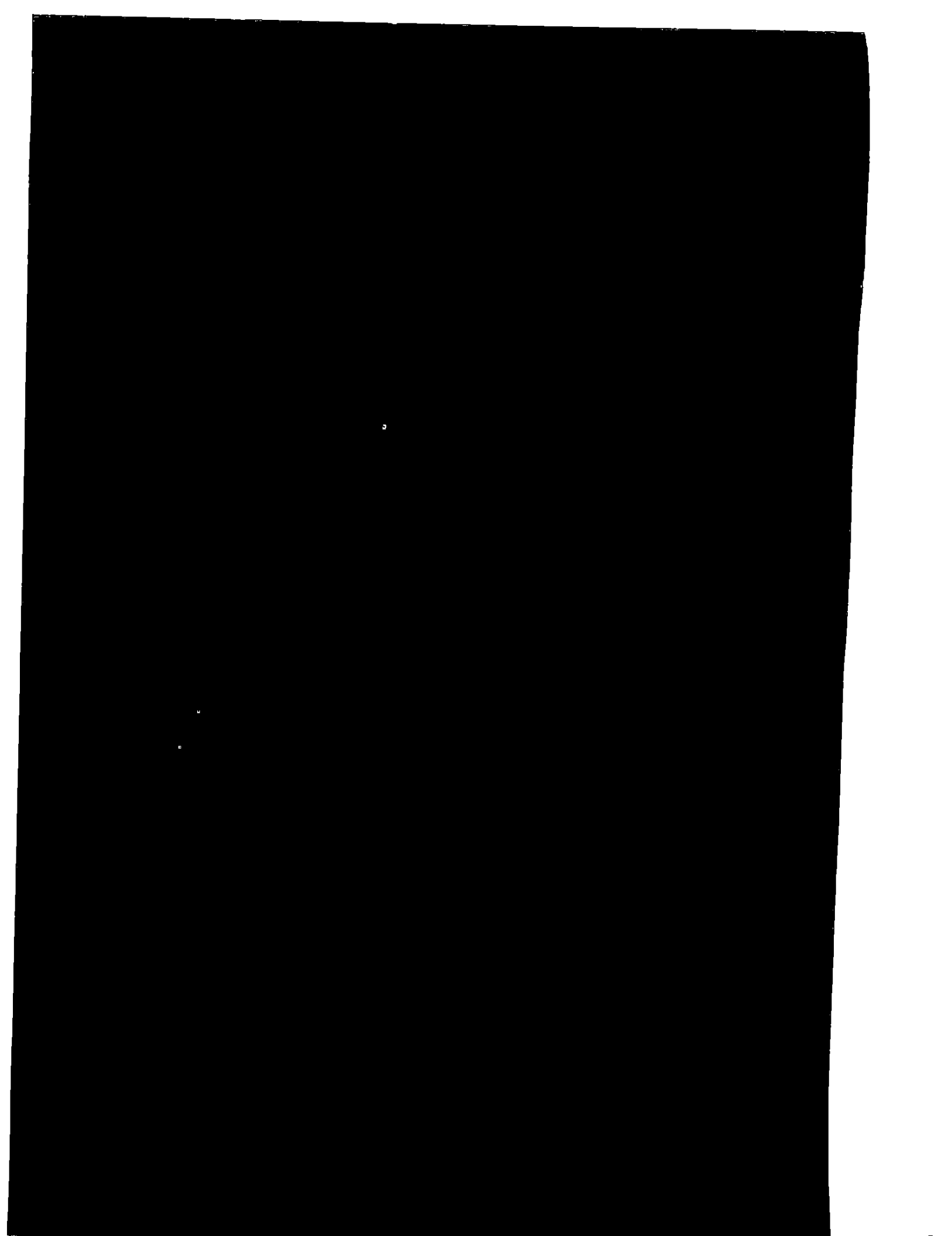
☞ Buat keluarga PAKDE SAWAL, pakde trimakasih dulu telah bujuk bapak supaya umi boleh kuliah dijogja. Umi menang lho, tak tagih sate 10 tusukya lho he he he...MAS SIS S.T., umi makasih banget. dulu telah nemenin umi muter2 cari t4 kuliah. Jasamu takkan kulupakan..

- ☞ Buat Ma'e (budhe)... trimakasih atas bantuan doanya ya...
- ☞ Buat sahabat2Ou (Vulia, cepet ambil keputusan n' sikap non...jangan biarkan hubunganmu ga da arah), (Ita, klo memang ini keputusan n' pilihanmu,,jangan banyak ngeluh ya non..ingat! umi akan selalu dukung ita), (Mpi, ternyata perjuangan Ot nyusun skripsi n susahnyanya Ot ketemu ma Mr. Suryo tuk bimbingan ada hasilnya ya, Alhamdulillah akhirnya Ot lulus dengan nilai skripsi memuaskan. Rukun selaju ma B'Ryan n' Smoga Ot smua bahagia), (Dini, akhira aku lulus din, ternyata ngene thok yo din rasane lulus he he..akhiru pangeranmu come back to you din..selamat ya...semoga dia benar2 dapat dijadikan sebagai Ta' berlabuh yang abadi), (mama Juni, gimana rasanya bikin keponakanannya...Duhh pengen...He he...Jule, semoga kita jadi bertetangga ya he he...)
- ☞ Buat Letnan Dua Penerbang Ripdho, selamat ya dah masuk sekbang..n' makasih banget telah menjadi jalan untuk umi ketemu ma bang sigit, doakan kami ya...
- ☞ Buat anak kos bapak suparmin (Indah, kung aq dah lulus lho), (eta, mbak umi duluan ya..tetep sabar ya..ada rahasia indah dibalik smua itu), (sulis, lis aku duluan yo,,tetep semangat dab), (m'endah, tetep semangat ya, smua indah pada waktunya), (Key_West, dah jadi wartawan ya), (Dian, no comment), (nur kecil, sukses selaju), (nora n' nur,tetep kompak ya)



- ☞ Buat keluarga bapak Suparmin, trimakasih telah menerima n' memberi t4 untuk umi berteduh selama di jogja.
- ☞ H 4070 WF....(yang dah ganti nama menjadi K 6053 KF) yang selalu setia mengantarku kemanapun aku pergi...keep faith...
- ☞ YOGYAKARTA....t4 untuk menuntut ilmu, mendapatkan teman, keceriaan, kesedihan, serta banyak memberikan warna n' pengalaman dalam kehidupan. n' yang utama t4 aku bertemu dengan seseorang yang kusayang.
- ☞ Temen2 KKN (mpi, ita, juni, chery, fery, siddiq, roni bonding, arief) masa kebersamaan yang membahagiakan, menyedihkan sekaligus yang penuh peristiwa gila takkan kulupakan.
- ☞ Temen2 seperjuangan anak2 kelas A (indah, rina, wiwik, desy, vina dkk, sulis, nana...sukses selalu untuk kalian semua)
- ☞ Temen2ku SMU (andri, evi, ticha, yani, dina, purpy, andanx, wawan, prazt) aq kangen banget ma kalian. Masa indah&gila ketika smu takkan pernah kulupakan.
- ☞ Amalia, sahabat-qu umi dah lulus nich...Lya cepet nyusul ya, makasih atas semua yang pernah Lya lakukan untukku. Lya, Kamu memang bener2 seorang sahabat yang setia.
- ☞ Pasangan Letnan Dua Elektro Damar ♥ danik (pulang dari Prancis, langsung nikah nich), doain kami cepet nyusul kalian ya...

- ☞ Sepupuku GERY..., klo mbak umi ma mbak emi nti jauh t4 tinggalnya..bantuin jaga bapak&ibu ya...kamu kan keponakan yang paling edan he he....
- ☞ Alm simbah Kromo Djimen+Alm Mbah putri Sabillah & Alm. simbah Supardi+Alm Mbah Yami (trimakasih, atas sayang yang kalian berikan kepada keluarga kami)
- ☞ Almarhumah mbah marinem (nenekku tersayang), trimakasih telah Bantu ibu untuk menyayangi dan mengasuhku waktu kecil.
- ☞ Temen ngaji n' masa kecilku (m' uut, m' nana, m' yani) dek umi dah lulus nich mbak...
- ☞ Pak andri, makasih banget atas bantuannya, akhirnya umi lulus pendadaran dengan nilai A
- ☞ Semua yang belum tercatat dalam lembar ini.....akan selalu ada tempat yang indah untuk mengabadikan semua tanda cinta yang pernah kuterima dan akan selalu kukenang dalam perjalanan hidupku.....



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur alhamdulillahirobil'alamin penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, berkat kemurahan dan rahmat-Nya, sehingga selesailah penulisan skripsi ini yang penulis beri judul:

“ HUBUNGAN *CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEPUTUSAN PENDANAAN DENGAN KINERJA PERUSAHAAN (Analisis Perbandingan Antara Perusahaan Modal Asing dan Perusahaan Modal Dalam Negeri)”

meskipun harus menemui banyak kesulitan dan hambatan yang dijumpai dalam penulisan skripsi ini, maka dengan penuh kesadaran dan dorongan untuk menyelesaikan studi di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta sehingga akhirnya selesailah penulisan skripsi ini. Karena hal itu merupakan kewajiban dan tugas sebagai seorang mahasiswa yang disertai rasa tanggung jawab terhadap perkembangan dan kemajuan ilmu pengetahuan. Penulis sadar bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan teguran dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini.

Selesainya skripsi ini, tidak lepas dari semua pihak yang telah membantu penulis, maka dari itu tidak lupa penulis menyampaikan ucapan terimakasih yang tak

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Dr. H. Khoiruddin Bashori, M.Si.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Misbahul Anwar, S.E., M. Si.
3. Ibu Erni Suryandari, S.E, M.Si, Selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis selama masa kuliah
4. Bapak Suryo Pratolo, S.E., M.Si.Akt. selaku pembimbing I dan II, yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, pikiran dan mencurahkan segala perhatiannya untuk memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini. Trimakasih juga kepada pak suryo karena telah bersedia menjawab telpon dan sms dari saya selama ini.
5. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc.Akt. selaku ketua penguji skripsi dan pendadaran, Bapak Emile Satia Darma , S.E., M.Si dan Bapak Suryo Pratolo, S.E., M.Si.Akt, selaku anggota tim penguji. Terima kasih yang tak terhingga untuk beliau-beliau.
6. Seluruh dosen Ekonomi atas segala ilmu yang telah diberikan selama ini.
7. Seluruh staf pengajaran, tata usaha dan karyawan universitas muhammadiyah Yogyakarta yang telah membantu selama ini.
8. Segenap pihak yang membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini mungkin masih terdapat kekurangan-kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan sehingga skripsi ini menjadi lebih sempurna.

Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca semua,
serta bagi semua pihak yang membutuhkan

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN..... | iv |
| HALAMAN MOTTO..... | v |
| HALAMAN PERSEMBAHAN..... | vi |
| KATA PENGANTAR..... | xii |
| DAFTAR ISI..... | xv |
| DAFTAR TABEL..... | xviii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xix |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah..... | 9 |
| C. Batasan Masalah..... | 9 |
| D. Tujuan Penelitian..... | 10 |
| E. Manfaat Penelitian..... | 10 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 12 |
| A. Landasan Teori..... | 12 |

| | |
|--|----|
| a. Definisi <i>Corporate Governance</i> | 12 |
| b. Pengukuran <i>Corporate Governance</i> | 14 |
| c. Prinsip <i>Corporate Governance</i> | 15 |
| d. Manfaat <i>Corporate Governance</i> | 16 |
| e. Model dan Unsur-Unsur <i>Corporate Governance</i> | 17 |
| f. Hubungan Antara <i>Corporate Governance</i> dan <i>Corporate Performance</i> | 17 |
| 2. Kinerja Perusahaan..... | 21 |
| a. Pengertian Kinerja Perusahaan..... | 21 |
| b. Tujuan Penilaian Kinerja..... | 23 |
| c. Pengukuran Kinerja..... | 25 |
| 3. Keputusan Pendanaan..... | 25 |
| 4. Kepemilikan Perusahaan..... | 30 |
| B. Hasil Penelitian Terdahulu..... | 34 |
| C. Hipotesis..... | 35 |
| D. Model Penelitian..... | 36 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 38 |
| A. Subjek Penelitian..... | 38 |
| B. Teknik Pengambilan Sampel..... | 38 |
| C. Teknik Pengumpulan Data..... | 39 |
| D. Definisi Operasional Variabel Penelitian..... | 39 |
| E. Uji Kualitas Data..... | 41 |
| F. Uji Hipotesis dan Analisis Data..... | 47 |

| | | |
|--------|--|----|
| BAB IV | HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 45 |
| A. | Analisis Deskriptif..... | 45 |
| B. | Uji Asumsi Klasik..... | 54 |
| 1. | Uji Heteroskedastisitas..... | 54 |
| 2. | Uji Autokorelasi..... | 55 |
| 3. | Uji Multikolinearitas..... | 56 |
| C. | Uji Hipotesis (Analisis Data)..... | 57 |
| D. | Pembahasan (Interpretasi)..... | 60 |
| BAB V | SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN... | 62 |
| A. | Simpulan..... | 62 |
| B. | Saran..... | 62 |
| C. | Keterbatasan Penelitian | 62 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------|--|----|
| 4.1. | <i>Indeks Corporate Governance</i> Perusahaan Penanam Modal Asing..... | 46 |
| 4.2. | <i>Indeks Corporate Governance</i> Perusahaan Penanam Dalam Negeri..... | 47 |
| 4.3. | Hasil Perhitungan <i>DER</i> Perusahaan Penanam Modal Asing Tahun 2001-2002..... | 48 |
| 4.4. | Hasil Perhitungan <i>DER</i> Perusahaan Penanam Modal Dalam Negeri 2001-2002..... | 49 |
| 4.5. | Hasil Perhitungan <i>EVA</i> Perusahaan Penanam Modal Asing Tahun 2001-2002..... | 52 |
| 4.6. | Hasil Perhitungan <i>EVA</i> Perusahaan Penanam Modal Dalam Negeri Tahun 2001-2002..... | 52 |

DAFTAR GAMBAR

Gambar

| | | |
|------|--|----|
| 2.1. | Model Hubungan <i>Principal-Agent</i> | 18 |
| 2.2. | Model Penelitian Perusahaan Penanam Modal Asing..... | 36 |
| 2.3. | Model Penelitian Perusahaan Penanam Modal Asing..... | 36 |