

TESIS

**ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*  
TERHADAP RISIKO KEBANGKRUTAN**



ANDRE HANANTO WIBOWO

No. Mhs.: 155002410/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2016



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

---

PENGESAHAN TESIS

Nama : ANDRE HANANTO WIBOWO  
Nomor Mahasiswa : 155002410/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Analisis Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap  
Risiko Kebangkrutan

Nama Pembimbing  
Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM.

Tanggal

6 April 2017

Tanda tangan



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : ANDRE HANANTO WIBOWO  
Nomor Mahasiswa : 155002410/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Analisis Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap  
Risiko Kebangkrutan

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM.	6 April 2017	
Dr. C Handoyo Wibisono, MM.	6 April 2017	
Dr. I Putu Sugiarta S., SE., M.Si.	6 April 2017	

Ketua Program Studi

Mahestu N. Krisjanti, M.Sc.IB., Ph.D.

## HALAMAN PERNYATAAN

Sehubungan dengan peraturan-peraturan yang berlaku saat ini, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Andre Hananto Wibowo  
Nomor Mahasiswa : 155002410/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Analisis Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Risiko Kebangkrutan

Dengan ini menyatakan bahwa tesis ini merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan merupakan duplikasi atau plagiasi dari hasil karya peneliti lain. Pernyataan, ide, kutipan baik langsung maupun tidak langsung dan data hasil penelitian yang bersumber dari tulisan, ide dan hasil penelitian orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada catatan perut atau daftar pustaka.

Peneliti bersedia menerima sanksi akademik dan sanksi hukum atau sanksi sesuai peraturan yang berlaku apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil duplikasi atau plagiasi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dipergunakan sebaik-baiknya.

Yogyakarta, 5 April 2017

Andre Hananto Wibowo

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari penerapan *corporate governance* terhadap risiko kebangkrutan. Penelitian ini menggunakan 5 ukuran penerapan *corporate governance*, yakni : skor CGPI (*Corporate Governance Perception Index*), ukuran dewan perusahaan, proporsi dewan komisaris independen, ukuran komite audit, dan proporsi komite audit ahli dan Altman Z-Score sebagai ukuran dari risiko kebangkrutan perusahaan. Penelitian ini menggunakan *firm size* sebagai variabel kontrol yang diukur dengan *log natural* dari aset total perusahaan. Sampel yang diteliti adalah perusahaan – perusahaan go-public yang ada didalam laporan *corporate governance* yang dilakukan oleh *Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) pada tahun 2010 – tahun 2014.

Penelitian ini menggunakan data sekunder laporan tahunan perusahaan yang didapat dari *idx.com*, serta *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD). Penelitian dilakukan dengan menggunakan regresi linier. Hasil dari penelitian ini menemukan bahwa ukuran *corporate governance* khususnya skor CGPI, ukuran dewan perusahaan, dan proporsi komite audit ahli berpengaruh terhadap risiko kebangkrutan. Hasil penelitian lainnya adalah proporsi dewan komisaris independen dan ukuran komite audit tidak berpengaruh terhadap risiko kebangkrutan.

**Kata Kunci :** *Corporate Governance, Risiko Kebangkrutan, Firm Size*

## ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the influence of corporate governance implementation to bankruptcy risk. This research use 5 measurement of corporate governance implementation, such as : Corporate Governance Perception Index (CGPI) score, board size, proportion of independent commissioners, size of the audit committee, and proportion of audit committee expertise and Altman Z-Score as a measure of the bankruptcy risk. This research use firm size as a control variable measured by natural log of total assets owned by company. The samples used in this research is go-public companies on corporate governance reports by Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG) in the period 2010-2014.

This research use secondary data, such as companies annual reports from idx.com, and Indonesia Capital Market Directory (ICMD). The method used in this research is linear regression. The result of this research examine that corporate governance factors such as CGPI score, board size, and proportion of audit committee expertise has influence on bankruptcy risk. Other findings of this research is proportion of independent commissioners and size of the audit committee has no influence on bankruptcy risk.

**Key Words : *Corporate Governance, Bankruptcy Risk, Firm Size***

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, kasih karunia dan bimbingan-Nya sehingga penyusunan tesis yang berjudul ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP RISIKO KEBANGKRUTAN dapat selesai tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini menemukan kendala atau permasalahan, namun dibalik itu Tuhan telah menyiapkan rencana terbaik.

Tugas akhir ini dapat diselesaikan tidak terlepas dari bantuan, dorongan dan dukungan dari semua pihak yang telah banyak membantu. Melalui kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya antara lain kepada:

1. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM selaku dosen pembimbing tesis yang telah banyak memberikan dan mengajarkan hal-hal yang berguna dalam proses penulisan tesis dan telah meluangkan waktu, tenaga, dan kesabaran untuk memberikan bimbingan dalam penyusunan tesis ini.
2. Bapak Dr. Handoyo Wibisono, MM dan Dr. Putu Sugiarta, M.Si selaku dosen penguji.
3. Ibu Mahestu N. Krisjanti, SE., M.Sc.IB., Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah memfasilitasi, mendukung, dan banyak membantu selama perkuliahan berlangsung sampai penulisan tesis ini dapat terselesaikan.

4. Seluruh dosen dan karyawan Program Studi Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membantu memberikan pelayanan dari awal kuliah hingga menyelesaikan kuliah.
5. Mama, Papa, dan seluruh keluarga besar yang memotivasi, membantu, mendorong, dan selalu memberikan semangat, memampukan saya untuk menyelesaikan kuliah.
6. Maya yang selalu menemani, memberi semangat, memotivasi, mendorong, menghibur dengan penuh cinta dan kasih sayang untuk penulis.
7. Teman-teman MM angkatan September 2015 yang saling mendukung dan saling menghibur. Terima kasih kalian telah memberikan cerita dan pengalaman baru.
8. Yosi yang banyak membantu penulis, Ajeng, Dhanes, Kevin sebagai teman seperjuangan dalam mengerjakan tesis ini yang saling memotivasi, Wilfred, dan Claudius, Mia, Mbak Cika atas kerja sama sebagai teman seperjuangan di kelas Manajemen Keuangan.
9. Semua pihak yang tidak kalah penting yang tidak dapat disebut satu per satu. Terima kasih telah membantu dalam penyelesaian tesis ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, semua kritik dan saran sangat diharapkan untuk menyempurnakan tesis ini. Semoga tesis yang jauh dari sempurna ini dapat bermanfaat bagi kepentingan semua orang.



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
INTISARI.....	v
ABSTRACT.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Batasan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Keaslian Penelitian.....	7
1.7 Sistematika Penulisan.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1 <i>Corporate Governance</i> dan <i>Good Corporate Governance</i> .....	10

2.2 Prinsip dalam <i>Corporate Governance</i> .....	13
2.3 Manfaat dan Tahap Penerapan <i>Corporate Governance</i> .....	18
2.4 Kebangkrutan.....	23
2.5 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	28
2.6 Hipotesis.....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Jenis dan Sumber Data.....	42
3.2 Sampel.....	43
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	44
3.4 Teknik Analisis.....	44
3.5 Pembuktian Hipotesis.....	46
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Uji Statistik Deskriptif.....	48
4.2 Uji Asumsi Klasik Regresi.....	53
4.3 Analisis Regresi Linier.....	72
4.4 Pembahasan.....	78
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	87
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	88
5.3 Saran.....	88
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tabel Skor Penilaian Corporate Governance di Asia.....	3
Tabel 4.1	Sampel Perusahaan Untuk Variabel Skor CGPI.....	48
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Untuk Variabel Skor CGPI, <i>Firm Size</i> , dan Risiko Kebangkrutan.....	49
Tabel 4.3	Sampel Perusahaan Untuk Variabel <i>Board Size</i> , Proporsi Komisaris Independen, Ukuran Komite Audit, dan Proporsi Komite Audit Ahli.....	50
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Untuk Variabel <i>Board Size</i> , Proporsi Komisaris Independen, Ukuran Komite Audit, Proporsi Komite Audit Ahli, <i>Firm Size</i> dan Risiko Kebangkrutan.....	51
Tabel 4.5	Tabel Uji Multikolinieritas Variabel Skor CGPI.....	60
Tabel 4.6	Tabel Uji Multikolinieritas Variabel <i>Board Size</i> .....	60
Tabel 4.7	Tabel Uji Multikolinieritas Variabel Proporsi Komisaris Independen .....	61
Tabel 4.8	Tabel Uji Multikolinieritas Variabel Ukuran Komite Audit.....	61
Tabel 4.9	Tabel Uji Multikolinieritas Variabel Proporsi Komite Audit Ahli.....	62
Tabel 4.10	Tabel Uji Autokorelasi Variabel Skor CGPI.....	63
Tabel 4.11	Tabel Uji Autokorelasi Variabel <i>Board Size</i> .....	63
Tabel 4.12	Tabel Uji Autokorelasi Variabel Proporsi Komisaris Independen.....	64

Tabel 4.13	Tabel Uji Autokorelasi Variabel Ukuran Komite Audit.....	65
Tabel 4.14	Tabel Uji Autokorelasi Variabel Proporsi Komite Audit Ahli.....	65
Tabel 4.15	Tabel Uji Heteroskedastisitas Variabel Skor CGPI.....	67
Tabel 4.16	Tabel Uji Heteroskedastisitas Variabel <i>Board Size</i> .....	68
Tabel 4.17	Tabel Uji Heteroskedastisitas Variabel Proporsi Komisaris Independen.....	69
Tabel 4.18	Tabel Uji Heteroskedastisitas Variabel Ukuran Komite Audit.....	70
Tabel 4.19	Tabel Uji Heteroskedastisitas Variabel Proporsi Komite Audit Ahli.....	71
Tabel 4.20	Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Variabel Skor CGPI.....	72
Tabel 4.21	Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Variabel <i>Board Size</i> .....	73
Tabel 4.22	Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Variabel Proporsi Komisaris Independen.....	75
Tabel 4.23	Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Variabel Ukuran Komite Audit.....	76
Tabel 4.24	Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Variabel Proporsi Komite Audit Ahli.....	77

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perusahaan untuk Variabel Skor CGPI.....	95
Lampiran 2	Data Perusahaan untuk Variabel Lain.....	98
Lampiran 3	Hasil Perhitungan untuk Variabel Skor CGPI.....	105
Lampiran 4	Hasil Perhitungan untuk Variabel <i>Board Size</i> .....	109
Lampiran 5	Hasil Perhitungan untuk Variabel Proporsi Komisaris Independen.....	113
Lampiran 6	Hasil Perhitungan untuk Variabel Ukuran Komite Audit.....	117
Lampiran 7	Hasil Perhitungan untuk Variabel Proporsi Komite Audit Ahli.....	121

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	28
Grafik 4.1	Grafik Uji Normalitas Variabel Skor CGPI.....	54
Grafik 4.2	Grafik Uji Normalitas Variabel <i>Board Size</i> .....	55
Grafik 4.3	Grafik Uji Normalitas Variabel Proporsi Komisaris Independen	56
Grafik 4.4	Grafik Uji Normalitas Variabel Ukuran Komite Audit.....	57
Grafik 4.5	Grafik Uji Normalitas Variabel Proporsi Komite Audit Ahli.....	58

