

**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN *CEO DUALITY* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA
PERUSAHAAN BUMN *GO PUBLIC* DI INDONESIA**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN
PERSYARATAN DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA AKUNTANSI**



Oleh:

DWI KUMALASARI

NIM: 041711333064

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

**THE EFFECT OF CORPORATE GOVERNANCE AND CEO
DUALITY ON FINANCIAL PERFORMANCE IN GO PUBLIC
SOE COMPANIES IN INDONESIA**

THESIS

**SUBMITTED TO PARTICULARLY FULFILL
REQUIREMENTS FOR OBTAINING A DEGREE
BACHELOR OF ACCOUNTING**



By:

DWI KUMALASARI

NIM: 041711333064

**S1 ACCOUNTING STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
AIRLANGGA UNIVERSITY
SURABAYA**

2022

ii

SKRIPSI

PENGARUH TATA KELOLA DWI KUMALASARI

SKRIPSI

**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN CEO
DUALITY TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE*
PADA PERUSAHAAN BUMN *GO PUBLIC* IN INDONESIA**

Diajukan oleh:
DWI KUMALASARI
NIM. 041711333064

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh:

Dosen Pembimbing,



Amalia Rizki, SE., M.Si., Ak.
NIP. 197604122003122003

Tanggal 23 Mei 2022

Koordinator Program Studi,



Alfiyatul Qomariyah, S.Ak., M.BA., Ph.D. **Tanggal 24 Mei 2022**
NIP. 198909142016113201

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Dwi Kumalasari (041711333064) menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan untuk penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang an dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 17 Januari 2022



Dwi Kumalasari

NIM. 041711333064

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan *CEO Duality* Terhadap *Financial Performance* pada Perusahaan BUMN *Go Public* di Indonesia”**.

Pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih setinggi-tingginya kepada para pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan studi dan penyelesaian skripsi diantaranya;

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, beserta para Wakil Dekan.
2. Dr. Wiwik Supratiwi, Dra., M.BA., Ak, selaku Ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Alfiyatul Qomariyah, S.Ak., M.BA., Ph.D, selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Amalia Rizki, SE., M.Si., Ak, yang telah membimbing penulis dengan sangat baik sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Elia Mustikasari, SE., M.Si., Ak, selaku Dosen Wali yang telah membimbing penulis dari awal sampai akhir perkuliahan.
6. Dr. Heru Tjaraka, SE., M.Si., Ak., Prof. Dr. Sri Iswati, SE., M.Si., Ak., Yulliana Ekaningrum, SA., MA., selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan kritik demi perbaikan skripsi penulis.
7. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
8. Keluarga yaitu Bapak Kayat , Ibu Kuniti, Kartika, Kavita, dan Kamelia, serta keluarga besar lainnya yang memberi doa dan dukungan selama penulisan skripsi.
9. Angesthy Puji Rahayu dan Yuni Yati Lestari yang telah menjadi tempat keluh kesah selama penyusunan skripsi.
10. Angesthy Puji Rahayu, Sunda Putri Gayatri, Adelia Dewi Maretha, Elvira Wahyufayola dan Indah Sari sebagai teman selama masa perkuliahan.

11. Avinska Nabila Sekar (almh) yang telah menemani masa SMA hingga kuliah yang selalu mendengarkan keluh kesah.
12. Siti Fatimah yang telah memberi semangat dan dukungan untuk menyelesaikan penulisan skripsi.
13. Semua pihak lain yang tidak dapat disebutkna satu persatu yang telah membantu penulisan skripsi hingga selesai.

Akhir kata, besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca terlepas masih ada kekurangan pada skripsi ini

Surabaya, 16 Januari 2022

Dwi Kumalasari

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi tata kelola perusahaan dan CEO *duality* terhadap *financial performance*. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data perusahaan BUMN yang *go public* dari Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017 – 2021. Metode penelitian yang digunakan adalah korelasi dengan teknik pengambilan data sampling acak. Hipotesis pertama yang diajukan bahwa *ownership structure* tidak berpengaruh terhadap *financial performance*, hipotesis kedua yang diajukan bahwa *board characteristics* berpengaruh positif terhadap *financial performance*, hipotesis ketiga yang diajukan bahwa *incentive mechanism* tidak berpengaruh terhadap *financial performance*, hipotesis keempat yang diajukan bahwa CEO *duality* berpengaruh negatif terhadap *financial performance*. Hasil dari hipotesis pertama dan hipotesis ketiga ditolak dan hasil hipotesis kedua dan hipotesis keempat diterima.

Kata Kunci : *Board Characteristics*, *CEO Duality*, *Financial Performance*, *Incentive Mechanism*, *Ownership Structure*, Perusahaan BUMN *go public*, Tata Kelola Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence regarding the factors that influence corporate governance and CEO duality on financial performance. This study uses secondary data in the form of data on BUMN companies that go public from the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2017-2021. The research method used is correlation with random sampling data collection techniques. The first hypothesis is that ownership structure has no effect on financial performance, the second hypothesis is that board characteristics have a positive effect on financial performance, the third hypothesis is that the incentive mechanism has no effect on financial performance, the fourth hypothesis is that CEO duality has a negative effect on financial performance. The results of the first and third hypotheses were rejected and the results of the second and fourth hypotheses were accepted.

Keywords: *Board Characteristics, CEO Duality, Corporate Governance, Financial Performance, Incentive Mechanism, Ownership Structure, SOE Companies*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	
LEMBAR PENGESAHAN	
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	
KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK	iii
ABSTRACT.....	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB 1	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	6
1.3 Tujuan penelitian	7
1.4 Ringkasan metode penelitian.....	8
1.5 Ringkasan hasil penelitian.....	8
1.6 Kontribusi riset	8
1.7 Sistematika penulisan	9
BAB 1 PENDAHULUAN	9
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	10
BAB 3 METODE PENELITIAN	10
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	11
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	11
BAB 2	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	13
2.1.2 <i>Stewardship Theory</i>	14
2.1.3 <i>Corporate Governance</i>	15
2.1.4 <i>CEO Duality</i>	17
2.1.5 <i>Financial Performance</i>	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18

2.3 Pengembangan Hipotesis	23
2.3.1 Pengaruh <i>Ownership Structure</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	23
2.3.2 Pengaruh <i>Board characteristic</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	23
2.3.3 Pengaruh <i>Incentive Mechanism</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	24
2.3.4 Pengaruh <i>CEO Duality</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	25
BAB 3	27
3.1 Pendekatan Penelitian.....	27
3.2 Model Empiris	27
3.3 Deskripsi Operasional Variabel.....	30
3.3.1 <i>Corporate Governance</i> (Tata kelola perusahaan).....	30
3.3.2 <i>CEO Duality</i>	32
3.3.3 Variabel Kontrol	32
3.3.4. <i>Financial performance</i>	33
3.4 Identifikasi Peristiwa dan Periode Pengamatan	34
3.5 Sumber Data	34
3.6 Populasi dan Sampel	34
3.7 Teknik Analisis.....	35
3.7.1 Uji Asumsi Klasik.....	35
3.7.2 Pengujian Hipotesis	36
BAB 4	38
4.1 Gambaran Umum	38
4.2 Deskriptif Statistik.....	38
4.3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	41
4.3.1 Uji Normalitas.....	41
4.3.2 Uji Multikolinieritas	42
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	43
4.3.4 Uji Heterokedastisitas	43
4.4 Pengujian Hipotesis	44
4.4.1 <i>Pearson Correlation</i>	44
4.4.2 Regresi Linier Berganda	45
4.4.3 Uji Statistik T	46
4.5 Pembahasan	48
4.5.1 Pengaruh <i>Ownership Structure</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	48
4.5.2 Pengaruh <i>Board Characteristics</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	48

4.5.3 Pengaruh <i>Incentive Mechanism</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	49
4.5.4 Pengaruh CEO <i>Duality</i> Terhadap <i>Financial Performance</i>	49
BAB 5	51
5.1 Simpulan.....	51
5.2 Keterbatasan Penelitian	52
5.3 Saran.....	52
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN I	61
LAMPIRAN II	68
LAMPIRAN III.....	75

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Data Sampel	36
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Durbin Watson.....	40
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	40
Tabel 4.6 Hasil Perason Correlation	41
Tabel 4.7 Hasul Uji Statistik T.....	44

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Empiris.....	26
Gambar 4.1 Normal P-Plot.....	39

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu

Lampiran 2 Tabulasi Data

Lampiran 3 Surat Keterangan Tes Kesamaan (*Similarity*)