

**PENGARUH PRAKTIK TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DAN KESULITAN KEUANGAN PERUSAHAAN DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun oleh :

KARTIKA RARA' SAMMA'

No Mahasiswa : 11150103

Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2019

HALAMAN PENGANTAR

**PENGARUH PRAKTIK TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DAN KESULITAN KEUANGAN PERUSAHAAN DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh:

KARTIKA RARA' SAMMA'

No. Mahasiswa : 11150103

Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2019

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA
KEUANGAN DAN KESULITAN KEUANGAN PERUSAHAAN DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

KARTIKA RARA' SAMMA'

11150103

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Manajemen pada tanggal 01 NOV 2019

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM
(Ketua Tim/ Penguji)
2. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Dosen Penguji)
3. Dr. Perminas Pangeran, M.Si
(Dosen Pembimbing/ Dosen Penguji)







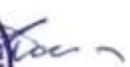
Yogyakarta, 11 NOV 2019

Disahkan Oleh:

Dekan,

Ketua Program Studi,




Dr. Perminas Pangeran, M.Si



Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH PRAKTIK TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN KESULITAN KEUANGAN PERUSAHAAN

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 24 Oktober 2019



Kartika Rara' Samma'

11150103

HALAMAN MOTTO

“Diberkatilah orang yang mengandalkan Tuhan, yang menaruh Harapan pada Tuhan”

-Yeremia 17:7-

“ Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur”

-Filipi 4:6-

“Tetapi carilah dahulu kerajaan Allah dan kebenarannya, maka semuanya itu akan di tambahkan kepadamu”

-Matius 6 :3 -

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan bangga dan penuh rasa syukur kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaan-Nya segala macam kesulitan dan hambatan yang sempat dialami dalam pengerjaan hingga penyelesaian proses pembuatan skripsi ini dapat dilalui dengan baik.
2. Kedua orang tua penulis, mama dan papa yang telah memberikan dukungan moril maupun materi dan adik-adik penulis yang selalu memberikan semangat dan dukungan doa yang tiada henti untuk kesuksesan penulis.
3. Dosen pembimbing penulis, Bapak Perminas Pangeran, M.Si yang selama ini dengan tulus dan ikhlas meluangkan waktu untuk menuntun dan mengarahkan penulis, serta memberikan bimbingan dan pelajaran yang tiada ternilai harganya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Bapak dan Ibu Dosen Prodi Manajemen yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama kuliah.
5. Jonasita Raicha yang selalu sabar dan meluangkan waktu dalam berbagai ilmu kepada penulis serta selalu memberikan motivasi kepada penulis.
6. Herimanto Rangan yang selalu mendukung, menghibur dan memberikan semangat kepada penulis dalam suka maupun duka.
7. Teman – teman PSG, khususnya PSG Jogja yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis.

8. Teman-teman program studi manajemen angkatan 2015 khususnya Konsentrasi Keuangan yang selalu mendukung dan memberikan semangat.
9. Fakultas dan kampus tercinta, Fakultas Bisnis UKDW yang sudah memfasilitasi penulis dan membantu penulis menyelesaikan proses selama pengerjaan skripsi hingga semua terselesaikan dengan baik dan lancar.
10. Dan teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu – persatu, terima kasih atas support dan doanya.

©UKDW

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, karena atas penyertaan dan campur tangannya sehingga penyusunan skripsi dengan judul Pengaruh Praktik Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dan Kesulitan Keuangan Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia dapat selesai. Dan juga tujuan penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana.

Penyusunan Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada , Dr. Perminas Pangeran, M.Si, selaku dosen Pembimbing Skripsi yang telah berkenan memberikan tambahan ilmu, semangat, dukungan, doa dan solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi ini. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Bisnis yang telah memberikan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan dan juga para staff yang membantu dalam administrasi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Yogyakarta, 24 Oktober 2019



Penyusun

Kartika Rara' Samma'

DAFTAR ISI

<u>HALAMAN JUDUL</u>	i
<u>HALAMAN PENGAJUAN</u>	ii
<u>HALAMAN PENGESAHAN</u>	iii
<u>HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI</u>	iv
<u>HALAMAN MOTTO</u>	v
<u>HALAMAN PERSEMBAHAN</u>	vi
<u>KATA PENGANTAR</u>	viii
<u>DAFTAR ISI</u>	ix
<u>DAFTAR TABEL</u>	xi
<u>DAFTAR GAMBAR</u>	xii
<u>DAFTAR LAMPIRAN</u>	xiii
<u>ABSTRAK</u>	xv
<u>BAB 1 PENDAHULUAN</u>	1
<u>1.1 Latar Belakang Masalah</u>	1
<u>1.2 Perumusan Masalah</u>	3
<u>1.3 Tujuan Penelitian</u>	3
<u>1.4 Kontribusi Penelitian</u>	4
<u>1.4.1 Kontribusi Akademis</u>	4
<u>1.4.2 Kontribusi Praktis</u>	4
<u>1.4.3 Penelitian Selanjutnya</u>	5
<u>1.5 Batasan Penelitian</u>	5
<u>BAB 2 LANDASAN TEORI, STUDI LITERATUR, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</u>	6
<u>2.1 Landasan Teori</u>	6
<u>2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)</u>	6
<u>2.1.2 Tata Kelola Perusahaan</u>	10
<u>2.1.3 Kinerja Keuangan</u>	15
<u>2.1.4 Finansial Distress</u>	16
<u>2.2 Penelitian Terdahulu</u>	17
<u>2.3 Kerangka Teori Dan Pengembangan Hipotesis</u>	19
<u>2.3.1 Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan</u> ..	20

2.3.2	<u>Pengaruh Hubungan Antara Praktik Tata Kelola Terhadap Risiko Kesulitan Keuangan</u>	21
BAB 3	<u>METODE PENELITIAN</u>	23
3.1	<u>Metode Pengumpulan Data</u>	23
3.2	<u>Jenis dan Sumber Data</u>	23
3.3	<u>Populasi dan Sampel Penelitian</u>	24
3.4	<u>Definisi Operasional Variabel</u>	25
3.5	<u>Metode Analisis</u>	29
3.5.1	<u>Statistik Deskriptif</u>	29
3.5.2	<u>Regresi Data Panel</u>	29
3.5.3	<u>Prosedur Pemilihan Model</u>	31
3.5.4	<u>Uji Kesesuaian Model</u>	33
3.5.5	<u>Uji Asumsi Klasik</u>	34
3.5.6	<u>Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T)</u>	35
BAB 4	<u>HASIL DAN PEMBAHASAN</u>	37
4.1	<u>Statistik Deskriptif</u>	37
4.2	<u>Pemilihan Model Data Panel</u>	40
4.3	<u>Uji Asumsi Klasik</u>	42
4.3.1	<u>Normalitas</u>	42
4.3.2	<u>Multikolinieritas</u>	44
4.3.3	<u>Autokorelasi</u>	45
4.3.4	<u>Heterokedastisitas</u>	46
4.4	<u>Pengujian Hipotesis</u>	47
4.5	<u>Pembahasan</u>	48
4.5.1	<u>Pengaruh Praktik Tata Kelola Terhadap Kinerja Perusahaan</u>	48
4.5.2	<u>Hubungan Antara Tata Kelola Dengan Terhadap Risiko Keuangan</u>	49
BAB 5	<u>KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN</u>	51
5.1	<u>KESIMPULAN</u>	51
5.2	<u>KETERBATASAN PENELITIAN</u>	51
5.3	<u>SARAN</u>	52
	<u>DAFTAR PUSTAKA</u>	53
	<u>LAMPIRAN</u>	56

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Keterkaitan antara Prinsip Tata Kelola dan Praktik Tata Kelola.....	12
Tabel 2. 2 Daftar Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3. 1 Seleksi Sampel Perusahaan	24
Tabel 3. 2 Variabel Penelitian	27
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	37
Tabel 4. 2 R ² Model Data Panel.....	40
Tabel 4. 3 Uji Chow dan Hausman Model Data Panel	41
Tabel 4. 4 Kesimpulan Pemilihan Model.....	42
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas <i>Jarque Bera</i> (JB).....	42
Tabel 4. 6 Hasil Perbaikan Uji Normalitas <i>Jarque Bera</i> (JB)	43
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas Model I(VIF).....	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas Model II(VIF)	45
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	46
Tabel 4.10 Hasil Perbaikan Uji Autokorelasi	46
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	47
Tabel 4. 12 Hasil Uji Regresi Model I.....	47
Tabel 4. 13 Hasil Uji Regresi Model II.....	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 3 Model Teoritis Penelitian..... 20

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel	57
Lampiran 2 Data Model 1	59
Lampiran 3 Data Model 2	67
Lampiran 4 Uji Statistik Deskriptif	75
Lampiran 5 CEM Model Empiris I.....	76
Lampiran 6 FEM Model Empiris I.....	77
Lampiran 7 REM Model Empiris I.....	79
Lampiran 8 Uji Chow Model Empiris I.....	81
Lampiran 9 Uji Hausman Empiris I.....	82
Lampiran 10 CEM Model Empiris II.....	83
Lampiran 11 FEM Model Empiris II.....	84
Lampiran 12 REM Model Empiris II.....	86
Lampiran 13 Uji Chow Model Empiris II.....	88
Lampiran 14 Uji Hausman Model Empiris II.....	89
Lampiran 15 Uji Normalitas Model Empiris I.....	90
Lampiran 16 Uji Perbaikan Normalitas Model Empiris I.....	91
Lampiran 17 Uji Multikolinearitas Model Empiris I.....	91
Lampiran 18 Uji Autokorelasi Model Empiris I.....	92
Lampiran 19 Uji Perbaikan Autokorelasi Model Empiris I.....	93
Lampiran 20 Uji Normalitas Model Empiris II.....	94
Lampiran 21 Uji Perbaikan Normalitas Model Empiris II.....	94

Lampiran 22 Uji Multikolinearitas Model Empiris II.....	95
Lampiran 23 Uji Autokorelasi Model Empiris II.....	95
Lampiran 24 Uji Perbaikan Autokorelasi Model Empiris II.....	96
Lampiran 25 Kuesioner	97

©UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Di Indonesia corporate governance menarik perhatian berbagai pihak sejak krisis ekonomi yang terjadi pada tahun 1998 dan 2008. Tidak hanya Indonesia hampir semua Negara di Asia terkena imbas dari krisis keuangan yang terjadi di Asia. Indonesia merupakan salah satu Negara yang mengalami krisis ekonomi yang berkepanjangan akibat dari krisis keuangan tersebut. Banyak pihak meyakini krisis berkepanjangan yang dialami Indonesia ini disebabkan oleh penerapan tata kelola perusahaan yang lemah (Wardhani, 2007). Maka dari itu perlu perhatian khusus di dalam penerapan corporate governance di dalam perusahaan Indonesia. Corporate governance yang lemah dapat disebabkan karena terdapat perbedaan kepentingan antara manajer dan pemegang saham.

Teori keagenan mengatakan bahwa terdapat konflik kepentingan antara Manajer dan Pemegang saham dimana masing-masing pihak ingin memaksimalkan kesejahteraannya. Manajemen merupakan pihak yang menjalankan operasi perusahaan, dimana pengambilan keputusan perusahaan dilakukan oleh manajemen. Pengambilan keputusan yang didasarkan pada kepentingan pribadi manajer, atau tidak didasarkan pada kepentingan perusahaan, dapat menyebabkan terjadinya kemungkinan kesulitan keuangan dan dapat merugikan pemegang saham (Mayangsari, 2015).

Menurut Lizal (2002) kesulitan keuangan dapat disebabkan oleh tiga sebab yang salah satunya adalah model tata kelola perusahaan terjadi ketika perusahaan memiliki susunan struktur aset dan keuangan yang tepat namun tidak dikelola dengan baik. Oleh karena itu praktik tata kelola perusahaan yang baik perlu di terapkan di dalam perusahaan untuk menghindari kemungkinan perusahaan mengalami kesulitan keuangan.

Oleh karena itu penelitian ini memperluas literatur yang ada tentang tata kelola perusahaan dengan memeriksa kualitas praktik tata kelola perusahaan dalam sampel 65 perusahaan dari sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Indeks tata kelola perusahaan (CGI) yang ditunjuk terdiri dari lima dimensi: a) Penyajian Laporan Keuangan; b) Direksi dan Komisaris; c) Hak Pemegang Saham; d) Pemangku Kepentingan; e) Struktur Kepemilikan. Untuk memperkirakan efek CG terhadap kinerja dan kesulitan keuangan perusahaan, kinerja keuangan perusahaan diukur menggunakan Tobins'Q. Dan Z-score digunakan sebagai indikator risiko keuangan, karena mengukur tekanan keuangan secara terbalik, semakin besar skor-Z, semakin kecil risiko kesulitan keuangan (Shahwan 2015) .

Perbedaan penelitian ini dengan peneliti acuan yaitu: obyek pada penelitian acuan adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Mesir, sedangkan penelitian ini menggunakan obyek penelitian di industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Maka dari itu, penulis ingin meneliti lebih lanjut tentang hubungan antara Tata Kelola Perusahaan dan Kinerja Keuangan serta Kesulitan Keuangan Perusahaan dalam mengurangi dampak buruk dari Tata Kelola Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan dan Kesulitan Keuangan Perusahaan. Peneliti merasa ini sangat menarik

karena perusahaan dapat menjadikan penerapan ini sebagai menu utama yang wajib bagi perusahaan di Negara berkembang seperti di Indonesia.

Berdasarkan latar belakang yang telah di sampaikan maka pada penelitian kali ini penulis memberi judul “ **Pengaruh Praktik Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan dan Kesulitan Keuangan Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia** “.

1.2 Perumusan Masalah

Berikut ini merupakan beberapa perumusan masalah yang timbul di dalam penelitian ini berdasarkan latar belakang diatas :

1. Apakah praktik tata kelola perusahaan berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?
2. Apakah praktik tata kelola perusahaan berpengaruh terhadap kesulitan keuangan perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah tersebut, tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti secara empiri dalam hal :

Makalah ini secara empiris

1. Menguji pengaruh praktik tata kelola perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan.
2. Menguji pengaruh praktik tata kelola terhadap kesulitan keuangan perusahaan.

1.4 Kontribusi Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian, kontribusi yang di harapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1.4.1 Kontribusi Akademis

Penelitian ini diharapkan mampu berkontribusi dalam disiplin ilmu manajemen keuangan serta dapat menjadi referensi perbandingan untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan praktik tata kelola perusahaan yang baik dengan Kinerja Keuangan serta Kesulitan Keuangan pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI.

1.4.2 Kontribusi Praktis

Kontribusi praktis yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan bagi para investor dan membantu menilai kinerja keuangan serta kesulitan keuangan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi di pasar modal.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan informasi dan menjadi motivasi bagi perusahaan tentang pentingnya praktik tata kelola perusahaan dalam mempengaruhi kinerja keuangan serta kesulitan keuangan dan digunakan sebagai bahan referensi dalam rangka menetapkan kebijakan maupun langkah untuk merumuskan strategi pada perusahaan.

1.4.3 Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dipergunakan menjadi bahan referensi dan perbandingan untuk menambah wawasan dalam penelitian-penelitian yang akan dilakukan selanjutnya.

1.5 Batasan Penelitian

Batasan dalam penelitian ini yaitu, seluruh perusahaan go public sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang periode penelitiannya dilakukan dari tahun 2014 hingga 2018 .

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis mengenai Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan dan Risiko Keuangan Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2014-2018, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Penelitian ini menunjukkan bahwa praktik tata kelola tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan.
2. Penelitian ini menunjukkan hubungan negatif yang tidak signifikan antara praktik tata kelola perusahaan terhadap kesulitan keuangan karena kemungkinan rendahnya kualitas pertanyaan pada sampel praktik tata kelola perusahaan (CGI).

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan seperti :

1. Kualitas instrument praktik tata kelola perusahaan masih rendah sehingga perlu perbaikan pada item pertanyaan di dalam kuesioner.
2. Perbaikan pada indikator instrument misalnya pada penyajian laporan keuangan.

3. Nilai residual pada kedua model empiris masih belum berdistribusi normal.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan oleh penulis diantaranya:

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan perlunya perbaikan pada item pertanyaan dalam kuesioner karena masih rendahnya kualitas pertanyaan.
2. Bagi perusahaan perlu memperhatikan praktik-praktik tata kelola di dalam perusahaan sehingga tercipta kinerja perusahaan yang baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Amir, & Nozari. (2015). The impact of corporate governance mechanisms on agency cost of free cash flows in listed manufacturing firms of tehran stock exchange. *Indian Journal of Fundamental and Applied Life Sciences*.
- Black, B.S., Jang, H. and Kim, W. (2006), "Does corporate governance predict firm's market values? Evidence from Korea", *Journal of Law, Economics and Organization*, Vol. 22 No. 2, pp. 366-413.
- Ehikioya, B.I. (2009), "Corporate governance structure and firm performance in developing economies: evidence from Nigeria", *Corporate Governance: International Journal of Business in Society*, Vol. 9 No. 3, pp. 231-243.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gilson, R., & Gordon, J. (2003). Controlling Controlling Shareholders. *Columbia Law School Working Paper*.
- Gujarati, D. (2003). *Ekonometri Dasar. Terjemahan: Sumarno Zain*. Jakarta: Erlangga.
- Imanta, D. (2011). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kepemilikan Managerial. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*.
- Jensen, & Meckling. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*.
- Jonasita, R.F.T (2019). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia: Peran Moderasi Tata Kelola Internal Dan Persaingan Eksternal*. Skripsi. Manajemen.
- KNKG. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Jakarta: Komite Nasional Kebijakan Governance.
- Krisnauli. (2014). Pengaruh Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Agency Cost (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2012). *Diponegoro Journal Of Accounting*.
- La Porta, R., & Lopez-de-Silanes, F. (1999). Corporate Ownership Around the World. *Journal of Finance*.

- Lima, B.F., and Sanvicente, A.Z. (2013), "Quality of corporate governance and cost of equity in Brazil", *Journal of Applied Corporate Finance*, Vol. 25 No. 1, pp. 72-80.
- Mulyadi. (2007). *Sistem Perencanaan dan Pengendalian Manajemen (3rd ed.)*. Jakarta.
- Munawir. 2000. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Revisi Liberty. Cetakan ke enam. Ghalia Indonesia : Jakarta.
- Nuraeni, D. (2010). Pengaruh struktur kepemilikan saham terhadap kinerja perusahaan. *Jurnal penelitian, Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro*
- Parker, S., Peters, G.F. and Turetsky, H.F. (2002), "Corporate governance and corporate failure: a survival analysis", *Corporate Governance: International Journal of Business in Society*, Vol. 2 No. 2, pp. 4-12.
- Platt, H.D., & Platt, M.B. (2002). *Predicting corporate financial distress : reflections on choice-based sample bias. Journal of Economics and Finance*, 26,184-99.
- Rahma, A. (2014). "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Keputusan Pendanaan dan Nilai Perusahaan (Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2009-2012). *Jurnal Bisnis Strategi*.
- Ratmono, D., & Ghozali, I. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 8*. Semarang.
- Sanjaya, I. (2010). Efek entrenchment dan alignment pada management laba. *Disertasi Universitas Gadjah Mada*.
- Shahwan, T. M. 2015. "The Effects of Corporate Governance on Financial Performance and Financial Distress: Evidence from Egypt." *Corporate Governance* 15(5): 641-62.
- Siregar, S. (2006). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Praktek Corporate Governance terhadap Pengelolaan Laba. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*.
- Simbolon, R., Moch. Dzulkirom, & Saifi, M. (2014). Analisis EVA (Economic Value Added) untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Farmasi Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*.
- Srimindarti, C. (2004). Balanced Scorecard Sebagai Alternatif untuk Mengukur Kinerja. *Fokus Ekonomi*.
- Umar, H. 2002. "Metode Riset Bisnis". Ed. 1. Indonesia

Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya. Edisi Ketiga*. Yogyakarta: EKONISIA.

Winarno, W. (2015). *Analisis Ekonomterika dan Statistik dengan Eviews. Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP STIM YPKN

©UKDW