

# CORPORATE GOVERNANCE

**Teori, Perspektif, dan Praktik**

### Pelanggaran Pasal 113

#### Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta

1. Setiap Orang yang dengan tanpa hak melakukan pelanggaran hak ekonomi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf i untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 1 (satu) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp100.000.000 (seratus juta rupiah).
2. Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf c, huruf d, huruf f, dan/atau huruf h untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 3 (tiga) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp500.000.000,00 (lima ratus juta rupiah).
3. Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf a, huruf b, huruf e, dan/atau huruf g untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 4 (empat) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp1.000.000.000,00 (satu miliar rupiah).
4. Setiap Orang yang memenuhi unsur sebagaimana dimaksud pada ayat (3) yang dilakukan dalam bentuk pembajakan, dipidana dengan pidana penjara paling lama 10 (sepuluh) tahun dan/atau

# CORPORATE GOVERNANCE

**Teori, Perspektif, dan Praktik**

## **Penulis**

Bima Cinintya Pratama

Maulida Nurul Innayah

Akhmad Darmawan

Naelati Tubastuvi

Nur Isna Inayati

**Perpustakaan Nasional: Katalog Dalam Terbitan (KDT)**  
**CORPORATE GOVERNANCE: Teori, Perspektif, dan Praktik**

Copyright © Bima Cinintya Pratama, Maulida Nurul Innayah, Akhmad Darmawan, Naelati Tubastuvi, Nur Isna Inayati

*Diterbitkan pertama kali oleh Penerbit UM Purwokerto Press tahun 2020.*  
Hak cipta dilindungi oleh undang-undang *All Rights Reserved*  
Hak Penerbitan pada penerbit *UM Purwokerto Press tahun 2020.*  
Dilarang mengutip atau memperbanyak sebagian atau seluruh isi buku ini tanpa izin tertulis dari Penerbit

Cetakan Pertama: Maret 2020  
xii+388 hlm, 15.5 cm x 23.5 cm  
ISBN: 978-602-6697-46-2

Penulis : Bima Cinintya Pratama  
Maulida Nurul Innayah  
Akhmad Darmawan  
Naelati Tubastuvi  
Nur Isna Inayati

Editor : Azmi Fitriati  
Sri Wahyuni

Perancang Sampul : Lukni Maulana

Penata Letak : Makhrus Ahmadi

Penerbit

**UM Purwokerto Press (Anggota APPTI)**

Jalan Raya Dukuh Waluh, PO BOX 202, Purwokerto 53182 Tlp. (0281)

636751, 6304863; Ext. 474

Fax: (0281) 637239

E-mail : [ump.press@gmail.com](mailto:ump.press@gmail.com)

website: [www.lpip.ump.ac.id](http://www.lpip.ump.ac.id)

# PRAKATA

Dengan puji syukur kehadiran Allah SWT, buku ini telah dapat diselesaikan dan dapat terwujud. Buku dengan judul ***CORPORATE GOVERNANCE: Teori, Perspektif, dan Praktik***. Buku ini dibuat untuk melengkapi referensi bidang keuangan, khususnya untuk literatur tata kelola perusahaan serta membantu para peneliti dan mahasiswa yang terutama yang mengambil sedang menyelesaikan skripsi, thesis maupun disertasi. Buku-buku teks mengenai tata kelola perusahaan masih terbatas membahas tentang praktik tata kelola yang diterapkan di Indonesia, sedangkan pembahasan mengenai teori sebagai dasar penelitian dan perspektif-perspektif ilmiah masih terbatas, sehingga dengan kehadiran buku ini diharapkan membantu para pembaca untuk memahami lebih mendalam lagi bagi para peneliti yang berkonsentrasi pada penelitian bidang keuangan dan khususnya berfokus pada literatur tata kelola perusahaan.

Kami harapkan semoga buku ini dapat berguna sesuai dengan keinginan pembaca. Kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat kami harapkan, demi sempurna dan kebaikan di kemudian hari.

Purwokerto, 10 Februari 2020

Penulis



# DAFTAR ISI

Prakata.....	v
Daftar Isi .....	vii

## **BAB I**

### **TATA KELOLA PERUSAHAAN:**

<b>SEBUAH TINJAUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Pendahuluan.....	1
B. Pentingnya Tata Kelola Perusahaan.....	2
C. Penutup .....	7

## **BAB II**

### **SEJARAH SINGKAT FAKTOR-FAKTOR PENENTU TATA**

<b>KELOLA PERUSAHAAN DI AMERIKA SERIKAT .....</b>	<b>9</b>
A. Pendahuluan.....	9
B. Tata Kelola Perusahaan di Era Monopoli ( <i>Age of Trusts</i> ) .....	12
C. Dari Satu <i>Crash</i> ke <i>Crash</i> Lainnya: Keuangan Internal dan Era Manajerialisme ( <i>The Age Of Managerialism</i> ).....	18
D. Era Menuju Pasar ( <i>To Market Era</i> ) .....	26
E. Penutup .....	34

## **BAB III**

<b>SISTEM TATA KELOLA PERUSAHAAN.....</b>	<b>37</b>
A. Pendahuluan.....	37
B. Taksonomi Sistem Tata Kelola Perusahaan .....	38
C. Bukti Empiris pada Sistem Tata Kelola Perusahaan.....	47
D. Penutup .....	62

## **BAB IV**

### **PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP**

<b>KINERJA.....</b>	<b>65</b>
A. Pengantar .....	65
B. Mekanisme Tata Kelola dan Kinerja Perusahaan .....	68
C. Tindakan Agregasi Tata Kelola Perusahaan: Indeks Tata Kelola.....	71
D. Apakah Ada Hubungan Antara Kualitas dan Kinerja Pemerintahan? .....	74
E. Tata Kelola Perusahaan dan Pergantian Disiplin Manajemen Setelah Kinerja Yang Lemah .....	93
F. Penutup .....	101

## **BAB V**

### **PENELITIAN TATA KELOLA PERUSAHAAN**

<b>INTERNASIONAL.....</b>	<b>103</b>
A. Pengantar .....	103
B. Pengaruh Faktor Hukum, Politik, dan Budaya Terhadap Tata Kelola Negara .....	106
C. Tata Kelola di Tingkat Perusahaan .....	114
D. Evolusi Sistem Tata Kelola Negara .....	118
E. Masa Depan Tata Kelola Perusahaan .....	121
F. Penutup .....	126

## **BAB VI**

### **TEORI KEAGENAN DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN .....**

A. Pengantar .....	129
B. Biaya Keagenan yang Banyak Dilakukan oleh Perusahaan ...	130
C. Sumber Konflik Keagenan.....	134
D. Struktur Kepemilikan dan Biaya Keagenan Tipe II.....	141
E. Masalah Keagenan Tipe II.....	146
F. Penutup .....	150

## **BAB VII**

<b>TEORI DAN MODEL TATA KELOLA PERUSAHAAN .....</b>	<b>151</b>
A. Pengantar .....	151
B. Kekuatan Manajerial dalam Teori Perusahaan ( <i>Corporate Theory</i> ) I: Model Fiduciary .....	156
C. Kekuatan Manajerial di Perusahaan Teori II: Managerialisme .....	158
D. Penutup .....	175

## **BAB VIII**

<b>PERAN ETIKA DALAM TATA KELOLA PERUSAHAAN .....</b>	<b>179</b>
A. Pengantar .....	179
B. Teori Tata Kelola Perusahaan .....	182
C. Etika dalam Tata Kelola Perusahaan .....	192
D. Penutup .....	198

## **BAB IX**

<b>KEBERAGAMAN DEWAN .....</b>	<b>203</b>
A. Pengantar .....	203
B. Keberagaman Dewan, Teori Ekonomi, dan Teori Manajemen .....	204
C. Penutup .....	225

## **BAB X**

### **SUBKOMITE DEWAN DALAM TATA KELOLA**

<b>PERUSAHAAN.....</b>	<b>229</b>
A. Pengantar .....	229
B. Pentingnya Dewan Subkomite.....	229
C. Komite Audit .....	230
D. Evolusi Komite Audit .....	232
E. Komite Kompensasi .....	244
F. Pencalonan Komite .....	248
G. Dewan Komite Lainnya.....	253
H. Penutup .....	255

## **BAB XI**

### **TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN STRUKTUR**

<b>KEPEMILIKAN .....</b>	<b>257</b>
A. Pengantar .....	257
B. Kepemilikan Saham Managerial dan Nilai Perusahaan: Pertimbangan Teoritis .....	259
C. Kepemilikan Saham Managerial dan Nilai Perusahaan: Pertimbangan Empiris .....	264
D. Perubahan Struktur Kepemilikan Dan Perubahan Nilai Perusahaan .....	276
E. Pemegang Saham Blok, Pemegang Saham Insitusional, dan Pemegang Saham Keluarga .....	280
F. Penutup .....	286

## **BAB XII**

<b>TATA KELOLA PERUSAHAAN KELUARGA .....</b>	<b>289</b>
A. Pendahuluan.....	289
B. Mengapa Perusahaan Keluarga?.....	292
C. Apa itu Perusahaan Keluarga? .....	296
D. Kepemilikan dan Pengendalian: Blockholders Keluarga dan Non-Keluarga.....	297
E. Di dalam Perusahaan Keluarga: Pengaruh Keluarga dan Masalah Intergenerasi .....	302
F. Perusahaan Keluarga dan Desain Penelitian.....	309
G. Penutup .....	314

## **BAB XIII**

<b>PEMEGANG SAHAM INSTITUSIONAL DAN LAINNYA.....</b>	<b>315</b>
A. Pengantar .....	315
B. Siapakah Pemegang Saham Institusional? .....	317
C. Pertumbuhan dalam Pemegang Saham Institusional.....	319
D. Tata Kelola Perusahaan dan Investor Institusional .....	323
E. Grup Perwakilan Investor Institusional .....	328
F. Alat Tata Kelola.....	335

G. Contoh Investor Institusional.....	338
H. Isu Panas .....	340
I. Penutup .....	341
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>343</b>
<b>INDEKS .....</b>	<b>381</b>
<b>TENTANG PENULIS.....</b>	<b>385</b>