

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, TATA KELOLA
DAN KRISIS TERHADAP *TUNNELING* PINJAMAN
BERELASI**

Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan dalam suatu Kelompok Bisnis dan
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

DISERTASI
Program Doktor Ilmu Ekonomi



Oleh
Purwanto
11931006

**PROGRAM PASCASARJANA EKONOMI EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
OKTOBER 2015**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, TATA KELOLA
DAN KRISIS TERHADAP *TUNNELING* PINJAMAN
BERELASI**

Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan dalam suatu Kelompok Bisnis dan
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Disertasi untuk memperoleh derajat Doktor
dalam Ilmu Ekonomi pada Program Pascasarjana Ekonomi
Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta

Oleh
Purwanto
11931006

**PROGRAM PASCASARJANA EKONOMI EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
OKTOBER 2015**

DISERTASI

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, TATA KELOLA
DAN KRISIS TERHADAP TUNNELING PINJAMAN
BERELASI**

Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan dalam suatu Kelompok Bisnis dan
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Disetujui oleh promotor dan ko-promotor pada tanggal..... 2015

Prof. Dr. Hadri Kusuma, MBA. (Promotor)

Dr. Zaenal Arifin, MSi. (Ko-promotor)

Dr. D. Agus Hardjito, MSi. (Ko-promotor)

Mengetahui,
Direktur Program Pasca Sarjana FE UII



Dr. Zamal Mustafa Eq., MM.

KATA PENGANTAR

Dengan asma Allah yang maha pengasih dan maha penyayang, atas kasih sayang dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan disertasi ini. Penyelesaian disertasi ini merupakan berkah yang tiada taranya dalam perjalanan hidup penulis. Untuk itu penulis ucapkan rasa syukur kehadirat-Nya seraya mengucapkan segala puji bagi Allah Tuhan semesta alam, dengan terselesaikannya disertasi ini, dan merupakan salah satu persyaratan akademik guna memperoleh gelar Doktor dalam Program Pascasarjana Ekonomi Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyelesaian disertasi ini telah melibatkan berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah memberikan kontribusi dalam penyelesaian penyusunan disertasi ini. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang penulis hormati:

Pertama: Bapak Prof. Dr. Hadri Kusuma, MBA., selaku Promotor, Bapak Dr. Zaenal Arifin, MSi. dan Bapak Dr. D. Agus Hardjito, MSi., selaku ko-promotor, Beliau bertiga dengan kepakaran yang melekat telah meluangkan waktu dan memberikan kontribusi bagi terwujudnya disertasi ini. Melalui beliau bertiga dengan kesabaran, perhatian dan keikhlasannya telah memberikan dorongan, koreksi dan saran baik dari aspek metodologi penelitian maupun penyajian isi disertasi secara keseluruhan. Penulis benar-benar merasakan bentuk kasih sayang dan kesabaran yang luar biasa selayaknya kasih sayang Bapak kepada anak kandungnya, membimbing dan mengarahkan penulis yang sama sekali buta akan karya ilmiah, berkenaan *background* penulis merupakan seorang praktisi. Untuk itu sekali lagi penulis menghaturkan penghormatan dan penghargaan yang setinggi-tingginya serta mengucapkan terima kasih dengan iringan doa “semoga menjadi amal jariyah beliau bertiga dan mendapat balasan dengan berlipat kebaikan dari Allah Yang Maha Kasih, Maha Sayang dan Maha Pemurah”.

Kedua: Bapak Dr. Ir. Harsoyo, M.Sc., selaku Rektor UII, Bapak Dr. Zainal Mustafa EQ, MM., selaku Direktur Program Pascasarjana FE UII, serta seluruh dosen PPS FE UII yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh studi program S3 pada PPS FE UII serta telah memberikan bekal ilmu dan wawasan bagi penulis untuk menyelesaikan disertasi ini. Demikian juga kepada seluruh Karyawan Tata Usaha serta seluruh karyawan PPS FE UII pada umumnya yang telah memberikan pelayanan kemudahan administrasi sejak penulis masuk kuliah hingga terselesaikannya penyusunan disertasi ini.

Ketiga: Bapak Andjar Eka Mandiki, SE., Ibu Santi Miliati, SS. dan Bapak M. Haiban Agus Salim, S.Pd., selaku pimpinan dan jajaran direksi dari perusahaan penulis bekerja yang telah memberikan support baik yang bersifat material maupun non-material selama penulis menjalani studi S3 hingga selesai.

Ke-empat: Teman-teman mahasiswa S3 angkatan XVI program studi Doktor di PPS FE UII, khususnya kepada Dr. Redy Herinanto, SE., MM. dan Promovendus Rr. Dian Indriana Trilestari, SE.,MSi.Akt., yang selalu bersama menjalani suka-dukanya menjalani masa studi.

Kelima: Ayahanda Sumehadi dan Ibunda Umi Kulsum telah memberikan dasar-dasar utama yang sangat penting dalam pembentukan karakter pada penulis serta motivasi yang kuat dalam mencari ilmu (walaupun beliu berdua tidak pernah mengenyam pendidikan SD hingga tamat). doa kepada penulis sekeluarga dalam kesempatan ini penulis iringkan dan panjatkan doa kepada beliau. “*Robbighfirlii waliwaalidaiya warkhamhumaa kamaa robbayaanii shoghiiroo*” Ya Allah ya Tuhan kami, ampunilah dosa-dosaku dan dosa kedua orang tuaku dan kasihanilah keduanya/beliau sebagaimana mereka mengasihiku sejak aku kecil. Ya Alloh berikan kesempatan bagi hamba-Mu ini untuk membalas kebaikan beliu dimasa senjanya.

Kenam: teristimewa dan lebih khusus kepada yang penulis cintai istri tersayang dr. Kurniati, anak-anak penulis yang terkasih Ananda Muhammad Aqil Afif (2 tahun 10 bulan) dan Ananda Shakila Divya Anara (13 bulan), dengan kasih

sayang dan senyumannya telah memberikan semangat yang luar biasa bagi penulis dalam menjalani studi S3 hingga selesai.

Ketujuh: saudara-saudara penulis dan semua handai taulan yang tidak dapat penulis sebutkan nama mereka satu persatu yang ikut andil memberikan kontribusi baik langsung maupun tidak langsung yakni memberikan dorongan moril maupun materiel, sehingga penyusunan penulisan disertasi ini dapat terwujud.

Penulis menyadari bahwa penyusunan penulisan tugas akhir yang berupa disertasi ini laksana setetes air yang jatuh dalam luasnya samudra, penuh ketidak sempurnaan dan masih banyak perlu digali kembali untuk menyelesaikan masalah-masalah yang terjadi khususnya pada topik *Tunneling*. Penulis berharap semoga disertasi ini dapat sedikit memberikan manfaat bagi para praktisi pendidikan dan perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya bidang kajian Ekonomi Manajemen serta dapat dijadikan salah satu rujukan bagi peneliti atau penulis karya ilmiah lainnya. Akhir kata penulis berbesar hati apabila para pembaca sudi memberikan kritik, saran dan masukan dalam rangka proses penulisan dan penelitian berikutnya.

Yogyakarta, November 2015

Purwanto