



**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MELALUI KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
MEDIASI (STUDI PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG
LISTING DI BEI PERIODE 2018 – 2022)**

SKRIPSI

Disusun untuk memenuhi persyaratan Tugas Akhir

Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Universitas Diponegoro

Disusun Oleh :

Rika Nur Fitriasih

14030120130120124

**DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2024

**SURAT PERNYATAAN
KEASLIAN KARYA ILMIAH**

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

1. Nama Lengkap : Rika Nur Fitriasih
2. Nomor Induk Mahasiswa : 14030120130124
3. Tempat / Tanggal Lahir : Tuban, 6 Januari 2002
4. Jurusan / Program Studi : S1 Administrasi Bisnis
5. Alamat : Jalan Gondang Timur 1 No 55, Bulusan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah (Skripsi) yang saya tulis berjudul :

Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Listing di BEI Periode 2018 – 2022)

Adalah benar-benar **Hasil Karya Ilmiah Tulisan Saya Sendiri**, bukan hasil karya ilmiah orang lain dan juga tidak mengandung plagiasi dari sumber informasi lainnya. Hal ini diperkuat dengan hasil uji kemiripan Turnitin yang kurang dari 20 %. Apabila dikemudian hari ternyata karya ilmiah yang saya tulis itu terbukti bukan hasil karya ilmiah saya sendiri atau hasil plagiasi karya orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan hasil karya ilmiah saya dengan seluruh implikasinya, sebagai akibat kecurangan yang saya lakukan.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan dengan penuh kesadaran serta tanggung jawab

Semarang, 7 Maret 2024

Mengetahui

Dosen Pembimbing



Dra. Apriatni Endang Prihatini, M.Si.
NIP. 196104101986032001

Pembuat Pernyataan



Rika Nur Fitriasih
NIM. 14030120130124

Ketua Program Studi



Dr. Reni Shinta Dewi, S.Sos., M.Si.
NIP. 197603302003122001

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Listing di BEI Periode 2018 – 2022)**

Nama Penyusun : Rika Nur Fitriasih

Departemen : Administrasi Bisnis

Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Pendidikan Program Strata I di Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.

Dekan



Dr. Drs. Teguh Yuwono, M.Pol.Admin
NIP. 196908221994031003

Semarang, 28 Maret 2024

Wakil Dekan



Dr. Drs. Teguh Yuwono, M.Pol.Admin
NIP. 196908221994031003

Dosen Pembimbing

1. Dra. Apriatni Endang Prihatini, M.Si.
NIP. 196104101986032001
2. Prof. Ngatno, M.M.
NIP. 196205061988031006


(.....)

(.....)

Dosen Penguji

1. Prof. Dra. Dr. Naili Farida, M.Si.
NIP. 196204121989022001
2. Prof. Ngatno, M.M.
NIP. 196205061988031006
3. Dra. Apriatni Endang Prihatini, M.Si.
NIP. 196104101986032001


(.....)

(.....)

(.....)

MOTTO

“The possibility of all those possibilities being possible is just another possibility that can possibly happen – mark lee”

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, Ibu Khotiah dan Bapak Tarmijan. Terima kasih atas doa dan dukungan sehingga saya dapat berada di titik ini.
2. Kakak saya, Arif Saputra. Terima kasih telah menemani saya selama proses awal hingga akhir dalam menempuh jenjang pendidikan.
3. Diri saya sendiri, yang telah mampu menghadapi segala proses selama perkuliahan.
4. Orang terdekat penulis, Yuli, Salsa, Vira, Rista, Rike, Shalma, Yessi, dan Diana yang telah menemani di kala stress dan menjadi penyemangat bagi penulis selama masa perkuliahan.
5. Seluruh dosen Administrasi Bisnis dan teman-teman Administrasi Bisnis 2020.

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

(Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Listing di BEI Periode 2018 – 2022)

ABSTRAK

Good Corporate Governance (GCG) dan Struktur Modal menjadi faktor krusial dalam meningkatkan kinerja keuangan yang berpotensi mempengaruhi perolehan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan. Implementasi GCG digunakan sebagai panduan dalam menjalankan aktivitas bisnis dan membangun minat dan kepercayaan investor. Di samping itu, struktur modal memberikan gambaran mengenai tingkat risiko perusahaan kepada investor.

Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh *good corporate governance*, yang diukur melalui proporsi komisaris independen, jumlah komite audit, dan kepemilikan institusional serta struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai mediator. Sampel penelitian adalah perusahaan farmasi yang listing di BEI pada tahun 2018 – 2022 sebanyak 8 perusahaan yang mana datanya diperoleh melalui website resmi BEI dan perusahaan terkait. Metode analisis data menggunakan uji statistik t dan uji mediasi PROCESS MACRO A.F Hayes dengan bantuan software SPSS 25.

Hasil pengujian ditemukan bahwa proporsi komisaris independen dan jumlah komite audit serta struktur modal berpengaruh signifikan dan negatif terhadap kinerja keuangan. Sementara itu, kepemilikan institusional tidak menunjukkan pengaruh terhadap kinerja keuangan. Proporsi komisaris independen, jumlah komite audit, dan struktur modal tidak berdampak nilai perusahaan secara parsial tetapi kepemilikan institusional signifikan negatif terhadap nilai perusahaan dan kinerja keuangan signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan berhasil memediasi pengaruh proporsi komisaris independen, jumlah komite audit, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjelaskan bahwa GCG dan struktur modal memiliki pengaruh secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai perantara.

Berdasarkan hasil penelitian, rekomendasi yang dapat diberikan bagi investor adalah memperhatikan kondisi finansial perusahaan dengan mempertimbangkan rasio GCG, DER, ROA, dan ROE sebelum melakukan investasi. Bagi perusahaan, disarankan untuk mengurangi jumlah komisaris independen dan komite audit serta melakukan evaluasi terhadap GCG, seperti perbaikan komunikasi dan koordinasi, perluasan keterlibatan, dan evaluasi kriteria pemilihan dari komisaris independen dan komite audit.

Kata Kunci : *Good Corporate Governance*, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Harga Saham

**THE INFLUENCE OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE AND
CAPITAL STRUCTURE ON COMPANY VALUE THROUGH
FINANCIAL PERFORMANCE AS A MEDIATION**

**(Study on Pharmaceutical Companies Listed in Indonesian Stock Exchange
Period 2018 – 2022)**

ABSTRACT

Good Corporate Governance (GCG) and Capital Structure are crucial factors in improving financial performance that potentially influence the stock prices as an indicator of the value of the company. The implementation of GCG is used as a guide in running business activities and building investor trust. In addition, capital structure provides of the overview of the level of risk of the firm to investors.

The study aims to identify the influence of GCG, measured through the proportion of independent commissioners, the number of audit committees, and institutional ownership, and capital structure on corporate value with financial performance as mediator. The sample of the research is pharmaceutical companies listed in the BEI in 2018 – 2022 as many as 8 companies whose data was obtained through the official BEI website and associated companies. Data analysis methods using statistical t-testing and PROCESS MACRO A.F. Hayes mediation test with SPSS 25 software.

The hypothesis testing found that the proportion on independent commissioners, number of audit committees, and capital structure partially had significant and negative impact on financial performance. Meanwhile, institutional ownership shows no influence on financial performance. The proportion of independent commissioners, the number of audit committees, and capital structure don't have a partial impact on the corporate value but institutional ownership negatively significant on corporate value. Financial performance is significantly positive affect corporate value. Financial performance succeeds in mediating the influence of the proportion of independent commissioners, the number of audit committees, and the capital structure on the value of a company. It explains that GCG and capital structure have an indirect influence on the company value through its financial performance as an mediator.

Based on the results of the research, the recommendation for investors is pay more attention to the financial condition of the company by considering the ratio of GCG, DER, ROA, and ROE before making an investment. For companies, it's recommended to reduce number of independent commissioners and audit committees and evaluate GCG such as improving communication and coordination, expanding involvement, and evaluating the selection criteria of independent commissioners and audit committee.

Keywords : Good Corporate Governance, Capital Structure, Corporate Value, Financial Performance, Stock Prices

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT karena berkat limpahan rahmat dan anugerahnya, penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik dan benar. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang telah menjadi suri tauladan bagi umat manusia.

Penyusunan skripsi diajukan untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Departemen Administrasi Bisnis FISIP Universitas Diponegoro. Judul yang penulis ajukan yakni “Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Listing Di Bei Periode 2018 – 2022)”.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang membantu dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya pada :

1. Dr. Drs. Teguh Yuwono, M.Pol.Admin selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Politik Universitas Diponegoro.
2. Dr. Reni Shinta Dewi, S.Sos, M.Si. selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Politik Universitas Diponegoro.
3. Dra. Apriatni Endang Prihatini, M.Si. selaku dosen pembimbing 1 yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan skripsi.
4. Prof. Ngatno, M.M. selaku dosen pembimbing 2 yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan skripsi.
5. Prof. Dra. Dr. Naili Farida, M.Si selaku dosen wali dan dosen penguji yang telah memberikan bantuan kepada penulis selama perkuliahan.
6. Dosen-dosen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Politik Universitas Diponegoro yang telah menyampaikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
7. Seluruh pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun diharapkan oleh penulis demi kesempurnaan skripsi ini. Harapannya, skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Semarang, 28 Maret 2024

Penulis

Rika Nur Fitriasih

14030120130124

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii

BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	14
1.3. Tujuan Penelitian	15
1.4. Kegunaan Penelitian.....	16
1.5. Kerangka Teori	17
1.5.1. <i>Agency Theory</i>	17
1.5.2. <i>Signaling Theory</i>	18
1.5.3. <i>Pecking Order Theory</i>	19
1.5.4. Nilai Perusahaan	20
1.5.5. Kinerja Keuangan	23
1.5.6. <i>Good Corporate Governance</i>	27
1.5.7. Struktur Modal.....	31
1.6. Hubungan Antar Variabel.....	33
1.6.1. Pengaruh GCG Terhadap Kinerja Keuangan	33
1.6.2. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan.....	34
1.6.3. Pengaruh GCG Terhadap Nilai Perusahaan	34
1.6.4. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	35
1.6.5. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	35
1.6.6. Pengaruh GCG dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Mediasi Kinerja Keuangan	36
1.7. Penelitian Terdahulu.....	37
1.8. Hipotesis Penelitian	42
1.9. Definisi Konsep.....	43
1.9.1. Good Corporate Governance (GCG)	43
1.9.2. Struktur Modal.....	43
1.9.3. Kinerja Keuangan	44
1.9.4. Nilai Perusahaan	44
1.10. Definisi Operasional.....	44
1.10.1. Good Corporate Governance (GCG)	44
1.10.2. Struktur Modal.....	45
1.10.3. Kinerja Keuangan	46
1.10.4. Nilai Perusahaan	46

1.11. Metode Penelitian	47
1.11.1. Jenis Penelitian	47
1.11.2. Populasi Penelitian	47
1.11.3. Sampel Penelitian	48
1.11.4. Jenis Data	49
1.11.5. Sumber Data.....	49
1.11.6. Skala Pengukuran	49
1.11.7. Teknik Pengumpulan Data.....	50
1.11.8. Teknik Analisis Data	50

BAB II GAMBARAN PERUSAHAAN..... 53

2.1. PT Bursa Efek Indonesia	53
2.2. Profil Perusahaan.....	54
2.2.1. PT Darya-Varia Laboratoria Tbk (DVLA)	54
2.2.2. PT Kimia Farma Tbk (KAEF).....	55
2.2.3. PT Kalbe Farma Tbk (KLBF)	56
2.2.4. PT Merck Tbk (MERK).....	57
2.2.5. PT Pyridam Farma Tbk (PYFA)	58
2.2.6. PT Organon Pharma Indonesia Tbk (SCPI).....	59
2.2.7. PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO)	59
2.2.8. PT Tempo Scan Pasifik Tbk (TSPC).....	60

BAB III PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI..... 62

3.1. Deskriptif Variabel Penelitian	62
3.1.1. Deskripsi Good Corporate Governance	63
3.1.2. Deskripsi Struktur Modal	67
3.1.3. Deskripsi Kinerja Keuangan.....	70
3.1.4. Deskripsi Nilai Perusahaan.....	73
3.2. Uji Asumsi Klasik.....	75
3.3. Uji Hipotesis	77
3.3.1. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan.....	78
3.3.2. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan.....	82
3.3.3. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan.....	83
3.3.4. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	86
3.3.5. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	87
3.3.6. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan	88
3.3.7. Pengaruh Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan	95
3.4. Pembahasan Penelitian	95
3.4.1. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan.....	98
3.4.2. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan.....	102
3.4.3. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan.....	103
3.4.4. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	106

3.4.5. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	107
3.4.6. Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan.....	108
3.4.7. Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	110
BAB IV PENUTUP	112
4.1. Kesimpulan	112
4.2. Saran.....	113
DAFTAR PUSTAKA	116
LAMPIRAN	121

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1	Harga Saham Industri Farmasi 2018 – 2022.....	5
Tabel 1. 2	Nilai Price Book Value (PBV) Industri Farmasi 2018 – 2022.	7
Tabel 1. 3	Rata-rata PBV dan DER pada Perusahaan Farmasi di BEI Tahun 2018 - 2022.....	13
Tabel 1. 3	Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 1. 4	Kriteria Sampel	48
Tabel 1. 5	Daftar Perusahaan yang Akan Diteliti	49
Tabel 3. 1	Daftar Perusahaan Penelitian	62
Tabel 3. 2	Deskripsi Variabel Komisaris Independen	63
Tabel 3. 3	Deskriptif Variabel Komite Audit.....	65
Tabel 3. 4	Deskriptif Variabel Kepemilikan Institusional.....	66
Tabel 3. 5	Deskriptif Variabel Debt to Equity Ratio	68
Tabel 3. 6	Deskriptif Variabel Return on Assets.....	70
Tabel 3. 7	Deskriptif Return on Equity.....	72
Tabel 3. 8	Deskriptif Price to Book Value	74
Tabel 3. 9	Hasil Uji K-S Sebelum Outlier.....	76
Tabel 3. 10	Hasil Uji K-S Setelah Outlier.....	76
Tabel 3. 11	Hasil Uji Multikolonieritas.....	77
Tabel 3. 12	Hasil Regresi Variabel GCG (Komisaris Independen).....	78
Tabel 3. 13	Hasil Regresi Variabel GCG (Komite Audit)	79
Tabel 3. 14	Hasil Regresi Variabel GCG (Kepemilikan Institusional).....	81
Tabel 3. 15	Hasil Regresi Variabel Struktur Modal (DER)	82
Tabel 3. 16	Hasil Regresi Variabel Pengaruh GCG (Komisaris Independen) Terhadap Nilai Perusahaan	83
Tabel 3. 17	Hasil Regresi Variabel Pengaruh GCG (Komite Audit) Terhadap Nilai Perusahaan	84
Tabel 3. 18	Hasil Regresi Variabel Pengaruh GCG (Kepemilikan Institusional) Terhadap Nilai Perusahaan	85
Tabel 3. 19	Hasil Regresi Variabel Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	86
Tabel 3. 20	Hasil Regresi Variabel Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	87
Tabel 3. 21	Hasil Penelitian.....	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1	Data PDB Industri Manufaktur 2018 - 2022.....	2
Gambar 1. 2	Nilai Ekspor Produk Farmasi 2018 - 2023	12
Gambar 1. 3	Kerangka Penelitian.....	43
Gambar 3. 1	Output Uji Mediasi Variabel GCG (Komisaris Independen) Terhadap Nilai Perusahaan	89
Gambar 3. 2	Output Uji Mediasi Variabel GCG (Komite Audit) Terhadap Nilai Perusahaan.....	91
Gambar 3. 3	Output Uji Mediasi Variabel GCG (Kepemilikan Institusional) Terhadap Nilai Perusahaan	93
Gambar 3. 4	Output Uji Mediasi Variabel Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	95