

***RETURN SAHAM DAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PENGARUH GOOD
CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN***



TUGAS AKHIR/SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Diploma IV (Sarjana Terapan) pada Program
Diploma IV (Sarjana Terapan) Sekolah Vokasi Universitas
Diponegoro

Disusun oleh:

MUHAMMAD AKMAL

40011420650087

**PROGRAM STUDI D4 AKUNTANSI PERPAJAKAN
SEKOLAH VOKASI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2024

***RETURN SAHAM DAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PENGARUH GOOD
CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN***



TUGAS AKHIR/SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Diploma IV (Sarjana Terapan) pada Program
Diploma IV (Sarjana Terapan) Sekolah Vokasi Universitas
Diponegoro

Disusun oleh:

MUHAMMAD AKMAL

40011420650087

**PROGRAM STUDI D4 AKUNTANSI PERPAJAKAN
SEKOLAH VOKASI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

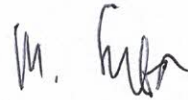
2024

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR SKRIPSI

Nama Penyusun : Muhammad Akmal
Nomor Induk Mahasiswa : 40011420650087
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : DIV Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir/Skripsi : Return Saham Dan Kinerja Keuangan Sebagai
Variabel Moderasi Pengaruh Good Corporate
Governance Terhadap Nilai Perusahaan

Semarang, 13 Mei 2024

Dosen Pembimbing



Prof. Dr. Muchamad Syafrudin, M.Si., Akt

NIP. 196204161988031003

HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Muhammad Akmal
Nomor Induk Mahasiswa : 40011420650087
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : D4 Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir/Skripsi : Return Saham Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 29 Mei 2024

Tim Penguji :

1. Maya Aresreria, S.E., M.Si., Ak. (.....)
2. Dian Kusuma Wardhani, S.A., M.A (.....)
3. Prof. Dr. Muchamad Syafruddin, M.Si., Akt. (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya Muhammad Akmal, menyatakan bahwa tugas akhir/skripsi dengan judul: **RETURN SAHAM DAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**, yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program DIV (S1-Terapan) Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir/skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut diatas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir/skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemungkinan terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 13 Mei 2024

Yang membuat pernyataan,


Muhammad Akmal

40011420650087

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengevaluasi dan menganalisis seberapa besar pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan serta menganalisis peran variabel moderasi return saham dan kinerja keuangan terhadap hubungan GCG dan nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan penelitian eksplanatori. Unit analisis penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di LQ45 di Bursa Efek Indonesia dan sumber data yang digunakan adalah idx.com, laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan-perusahaan tersebut. Bursa Efek Indonesia dipilih sebagai lokasi penelitian karena Bursa Efek Indonesia merupakan salah satu tempat perdagangan berbagai jenis perusahaan di Indonesia dan menyediakan informasi yang lengkap mengenai data keuangan perusahaan dan harga saham. Populasi penelitian ini adalah 85 perusahaan yang terdaftar di LQ45 di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2017 sampai dengan 2021. Temuan dari penelitian ini adalah semakin tinggi GCG, proporsi komisaris independen, kepemilikan institusional, manajerial, dan kepemilikan publik berdampak pada semakin tingginya nilai perusahaan. Return saham (MBVE dan PER) merupakan variabel pemoderasi pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan (FCF, ROA, ROE) merupakan variabel pemoderasi pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Good Corporate Governance* secara signifikan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Variabel *Return Saham* memoderasi pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan. Variabel *Kinerja Keuangan* memoderasi pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : *Good Corporate Governance*, *Return Saham*, *Kinerja Keuangan*, *Nilai Perusahaan*

ABSTRACT

The purpose of this study is to evaluate and analyze how much influence Good Corporate Governance (GCG) has on firm value and analyze the role of moderating variables of stock returns and financial performance on the relationship between GCG and firm value. This research is explanatory research. The unit of analysis of this research is companies listed in LQ45 on the Indonesia Stock Exchange and the data sources used are idx.com, annual reports and financial reports of these companies. The Indonesia Stock Exchange was chosen as the research location because the Indonesia Stock Exchange is one of the trading places for various types of companies in Indonesia and provides complete information on company financial data and stock prices. The population of this study is 85 companies listed in LQ45 on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2021. The findings of this study are that the higher the GCG, the proportion of independent commissioners, institutional ownership, managerial ownership, and public ownership have an impact on the higher the company value. Stock return (MBVE and PER) is a moderating variable for the effect of GCG on firm value. Financial performance (FCF, ROA, ROE) is a moderating variable for the effect of GCG on firm value.

The results of this study indicate that the Good Corporate Governance variable significantly has a positive effect on Firm Value. The Stock Return variable moderates the effect of Good Corporate Governance on Firm Value. The Financial Performance variable moderates the effect of Good Corporate Governance on Firm Value.

Keywords: Good Corporate Governance, Stock Return, Financial Performance, Company Value

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur tak lupa penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: Return Saham Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan, sebagai salah satu syarat guna menyelesaikan Program Diploma IV (Sarjana Terapan) Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro, Semarang.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah berperan memberikan bimbingan, arahan, dukungan, dan motivasi dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Pada kesempatan ini, dengan rasa hormat dan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof Dr. Ir. Budiyo, M.Si., selaku Dekan Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro, Semarang.
2. Bapak Drs. Dul Muid, M.Si., selaku Ketua Program Studi D4 Akuntansi Perpajakan Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro, Semarang.
3. Bapak Prof. Dr. Muchamad Syafrudin, M.Si., Akt selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, dan motivasinya dengan sabar kepada penulis selama penyusunan skripsi.
4. Ibu Clara Yully Diana Ekaristi, S.E., M.Acc. selaku Dosen Wali yang selalu memberikan dukungan hingga proses skripsi ini selesai.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi D4 Akuntansi Perpajakan Universitas Diponegoro, yang telah memberikan pengalaman, bantuan, bimbingan, dan ilmu yang bermanfaat hingga penulis berhasil menyelesaikan studi.
6. Bapak dan Ibu selaku orang tua penulis yang sangat luar biasa. Bapak Parju dan Ibu Sulistiyani yang telah senantiasa memberikan kasih sayang, pengorbanan, perhatian, dukungan, doa, semangat, dan motivasi sehingga

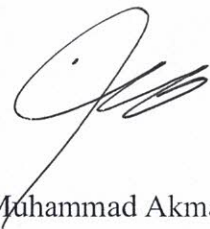
penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik. Terima kasih untuk semuanya, Bapak dan Ibu menjadi motivasi utama penulis untuk segera menuntaskan studi ini.

7. Teristimewa saudara kandung penulis Nirmala Cahya Ningrum dan Nirina Dinda Apsari yang telah memberi dukungan sampai sekarang hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat penulis tercinta, terkhusus Naza, Chika, Dinda, Rizka, Ade, Ariyak, dan Yusuf yang selalu memberi dukungan dan semangat selama kuliah empat tahun di Undip,
9. Rekan-rekan satu bimbingan Naza, Alvin, Alya, Syahla, Ais, Siska, Tyas, Aji, Wijaya, dan Dimas yang telah menyemangatkan dan memberi dukungan
10. Rekan-rekan Akuntansi Perpajakan Angkatan 2020.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terima kasih atas doa dan dukungannya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan di kemudian hari. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, 13 Mei 2024

Penulis



Muhammad Akmal

NIM. 4001142065008

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	9
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	10
2.2 Penelitian Terdahulu	11
2.3 Kerangka Pemikiran	14
2.4 Hipotesis.....	15
2.4.1 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan ...	15
2.4.2 <i>Return Saham</i> Memoderasi Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	16
2.4.3 Kinerja Keuangan Memoderasi Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	16
BAB III METODE PENELITIAN.....	18
3.1 Definisi Operasional Variabel.....	18

3.1.1 Variabel Dependen	18
3.1.2 Variabel Independen	19
3.1.3 Variabel Moderasi	22
3.2 Populasi dan Sampel	25
3.3 Jenis dan Sumber Data	26
3.4 Metode Pengumpulan Data	27
3.5 Metode Analisis Data	27
3.5.1 Statistik Deskriptif	27
3.5.2 Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	28
BAB IV PEMBAHASAN.....	30
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	30
4.2 Analisis Data.....	31
4.2.1 Stastik Deskriptif	31
4.2.2 Evaluasi Model Struktural (<i>Goodness of Fit/Inner Model</i>).....	33
4.3 Interpretasi Hasil	36
4.3.1 Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan	36
4.3.2 Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Return Saham sebagai Variabel Moderasi.....	37
4.3.3 Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Moderasi	38
BAB V PENUTUP.....	39
5.1 Kesimpulan.....	39
5.2 Keterbatasan	39
5.3 Saran	40
DAFTAR PUSTAKA	41
LAMPIRAN.....	45

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Kriteria Sampel	30
Tabel 4. 2 Uji Statistik Deskriptif	31
Tabel 4. 3 Nilai P-Value Indikator.....	33
Tabel 4. 4 Uji Kecocokan Model	34
Tabel 4. 5 Uji Koefisien Determinasi.....	34

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	14
Gambar 3. 1 Rumus Indikator Nilai Perusahaan.....	19
Gambar 3. 2 Rumus Indikator Good Corporate Governance.....	22
Gambar 3. 3 Rumus Indikator Return Saham	23
Gambar 3. 4 Rumus Indikator Kinerja Keuangan.....	25
Gambar 4. 1 Interpretasi Hasil.....	36

LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	45
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian	46
Lampiran 3 Uji Statistik Deskriptif.....	56
Lampiran 4 Indikator P-Value Lolos Uji.....	56
Lampiran 5 Uji Koefisien Determinasi	57
Lampiran 6 Uji Model Fit	57