

**“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN (*RETURN ON ASSETS*)  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode tahun 2015-2019)**

**SKRIPSI**



**DISUSUN OLEH:**

**BOBBY PATTIMUKAY**

**12170228**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2021**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bobby Pattimukay  
NIM : 12170228  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN (*RETURN ON ASSETS*) SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 01 Juli 2021

Yang menyatakan



(Bobby Pattimukay)  
NIM.12170228

**HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI**

Diajukan kepada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

**BOBBY PATTIMUKAY**

**12170228**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2021**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN (*RETURN ON ASSETS*)  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**BOBBY PATTIMUKAY**

12170228

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan **DITERIMA** untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi pada tanggal 24 Juni 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

4. Christine Novita Dewi, SE., M.Acc., Akt., CA., CMA., CPA.  
(Ketua Tim Penguji)
5. Rossalina Christanti, S.E., M.Acc.  
(Dosen Penguji)
6. Astuti Yuli Setyani, SE., MSi. Ak., CA  
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 01 Juli 2021

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA, CMA, CPA.

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN (*RETURN ON ASSETS*)  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi 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 tercantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian 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, 14 Mei 2021



Bobby Pattimukay

(12170228)

## HALAMAN MOTTO

“Jika besi menjadi tumpul dan tidak diasah, maka orang harus memperbesar tenaga, tetapi yang terpenting untuk berhasil adalah hikmat”

Pengkhotbah 10:10

*“Do something that makes your future self thank you who you are now”*

- Sean Patrick Flanery

©UKDWN

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan tuntunannya sehingga skripsi ini bisa berjalan dan selesai tepat waktu.
2. Kedua orangtuaku yang selalu memberikan semangat, perhatian dan doa yang tak henti-hentinya sampai saat ini.
3. Kakak Ria, Lena, dan Christy yang selalu memberikan motivasi dan semangat dalam pengerjaan skripsi
4. Ibu Astuty Yuli Setyani SE., MSi, Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan mimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen prodi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memberi ilmu selama perkuliahan.
6. Teman-teman cakarnaga yang telah menemani masa-masa perkuliahan
7. Teman seperjuangan dalam mengerjakan Skripsi Joel dan Karin sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya.
8. Kepada semua teman dan saudara yang penulis tidak dapat sebutkan satu persatu.
9. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for always being a giver and trying to give more than I receive, I wanna thank*

*me for trying to do more right than wrong, I wanna thank me for just being  
me at all times.*

©UKDWN



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan tuntunannya yang telah diberikan kepada penulis sehingga skripsi dengan judul **“PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN (*RETURN ON ASSETS*) SEBAGAI VARIABEL MODERASI”** dapat diselesaikan dengan baik.

Adapun pengajuan skripsi ini ditujukan sebagai pemenuhan ketentuan kelulusan pada jenjang perkuliahan Strata 1 Universitas Kristen Duta Wacana Program Studi Akuntansi. Lewat penyusunan skripsi ini tentunya penulis mengalami beberapa hambatan, tantangan serta kesulitan, namun karena binaan dan dukungan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini bisa terselesaikan.

Dengan sepuh hati, penulis sadar bahwa skripsi ini masih penuh dengan kekurangan dan keterbatasan, oleh sebab itu penulis memerlukan saran serta kritik yang membangun yang dapat menjadikan skripsi ini lebih baik. Selanjutnya penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, baik itu berupa bantuan, doa maupun dorongan, dan beragam pengalaman selama proses penyelesaian skripsi ini. Akhirnya penulis berharap setiap bantuan yang sudah diberikan oleh segenap pihak dapat menjadi ladang kebaikan.

Yogyakarta, 10 Mei 2021



(Bobby Pattimukay)

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
ABSTRACT .....	xvi
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Batasan Penelitian .....	5
BAB II .....	6
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	6
2.1 Landasan Teori .....	6
2.1.1 Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	6
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	6
2.1.3 Good Corporate Governance .....	7
2.1.4 Kepemilikan Institusional .....	8
2.1.5 Komisaris Independen .....	8
2.1.6 Komite Audit .....	9
2.1.7 Nilai Perusahaan .....	9
2.1.8 Kinerja Keuangan .....	10
2.2 Penelitian Terdahulu .....	11
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	14
BAB III .....	20
METODA PENELITIAN .....	20

3.1 Data dan Sumber Data .....	20
3.2 Definisi Variabel dan Pengukuran .....	21
3.2.1 Variabel Dependen .....	21
3.2.2 Variabel Independen .....	22
3.2.3 Variabel Moderasi .....	23
3.3 Statistik Deskriptif .....	24
3.4 Uji Asumsi Klasik .....	24
3.4.1 Uji Normalitas .....	24
3.4.2 Uji Autokorelasi .....	24
3.4.3 Uji Multikolinearitas .....	25
3.4.4 Uji Heteroskedastisitas .....	25
3.5 Uji Simultan (Uji Statistik F) .....	26
3.6 Uji Parsial (Uji T) .....	26
3.7 Koefisien Determinasi .....	27
3.8 Analisis Regresi Linear Berganda .....	27
3.9 <i>Moderate Regression Analysis (MRA)</i> .....	28
BAB IV .....	30
HASIL PENELITIAN .....	30
4.1 Statistik Deskriptif .....	30
4.2 Uji Asumsi Klasik .....	33
4.3 Pengujian Hipotesis .....	37
4.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda .....	37
4.3.2 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	38
4.3.3 Uji Simultan (Uji Statistik F) .....	39
4.3.3 Uji Parsial t .....	39
4.3.4 <i>Moderate Regression Analysis</i> .....	40
4.4.1 Analisis Hasil Pengujian Hipotesis .....	42
4.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan ..	42
4.4.2 Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan	43
4.4.3 Pengaruh Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan .....	43
4.4.4 Kinerja Keuangan (ROA) memoderasi pengaruh Kepemilikan	
Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	44

4.4.5	Kinerja Keuangan (ROA) memoderasi pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan .....	45
4.4.6	Kinerja Keuangan (ROA) memoderasi pengaruh Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan .....	45
BAB V	.....	47
KESIMPULAN DAN SARAN	.....	47
5.1	Kesimpulan .....	47
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	49
5.3	Saran .....	49
DAFTAR PUSTAKA	.....	51
LAMPIRAN	.....	54

©UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	9
Tabel 3. 1 Pengambilan Keputusan ada atau tidaknya Autokorelasi .....	27
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif .....	32
Tabel 4. 2 Pengujian Uji Normalitas .....	35
Tabel 4. 3 Pengujian Uji Autokorelasi .....	36
Tabel 4. 4 Hasil Perbaikan Uji Autokorelasi .....	37
Tabel 4. 5 Pengujian Uji Multikolinearitas .....	37
Tabel 4. 6 Pengujian Uji Heteroskedastisitas .....	38
Tabel 4. 7 Hasil Perbaikan Uji Heteroskedastisitas .....	39
Tabel 4. 8 Hasil Perhitungan Analisis Regresi Linear Berganda .....	39
Tabel 4. 9 Hasil Pengujian Moderate Analysis Regression .....	43

©UKDW

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2. 1 ..... 21

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan .....	54
Lampiran 2 Statistik Deskriptif .....	56
Lampiran 3 Uji Normalitas .....	56
Lampiran 4 Uji Autokorelasi .....	56
Lampiran 5 Perbaikan Uji Autokorelasi .....	57
Lampiran 6 Uji Multikolinearitas .....	57
Lampiran 7 Uji Heteroskedastisitas .....	57
Lampiran 8 Perbaikan Uji Heteroskedastisitas.....	58
Lampiran 9 Analisis Regresi Linear Berganda .....	58
Lampiran 10 Moderate Regression Analysis .....	59
Lampiran 11 Data Penelitian .....	60
Lampiran 12 Halaman Persetujuan .....	68
Lampiran 13 Kartu Konsultasi .....	69
Lampiran 14 Lembar Revisi Skripsi .....	71

©UKDW

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN (*RETURN ON ASSETS*)  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**Bobby Pattimukay**

**12170228**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: [bobbypattimukay20@gmail.com](mailto:bobbypattimukay20@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan (*Return On Assets*) sebagai variabel moderasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan. Populasi yang digunakan penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 59 perusahaan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda dan *moderate regression analysis*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, dan Komite Audit berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan setelah dimoderasi dengan Kinerja Keuangan (*Return On Assets*) Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, dan Komite Audit tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: *Good Corporate Governance*, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Komite Audit, Kinerja Keuangan, dan Nilai Perusahaan.



***THE EFFECT OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE ON FIRM  
VALUE WITH FINANCIAL PERFORMANCE (RETURN ON ASSETS)  
AS A MODERATING VARIABLES***

**Bobby Pattimukay**

**12170228**

*Business Faculty Accounting Study Program*

Duta Wacana Christian University

Email: [bobbypattimukay20@gmail.com](mailto:bobbypattimukay20@gmail.com)

**ABSTRACT**

*This study aims to test empirically the effect of Good Corporate Governance on Firm Value with Financial Performance (Return on Assets) as a moderating variable. The data used in this research is secondary data in the form of company annual reports. The population used in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. The sampling technique used in this study was purposive sampling, with a total sample of 59 companies. The analysis method used in this research is multiple linear regression analysis and moderate regression analysis. The results of this study indicate that Institutional Ownership, the Independent Commissioner, and the Audit Committee have a positive effect on Company Value, while after being moderated by Financial Performance (Return on Assets) Institutional Ownership, the Independent Board of Commissioners, and the Audit Committee have no effect on Firm Value.*

*Keywords: Good Corporate Governance, Institutional Ownership, Independent Board of Commissioners, Audit Committee, Financial Performance, and Firm Value*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Persaingan bisnis di era sekarang ini yang semakin kompetitif, perusahaan dituntut untuk berusaha memahami pasar dan mengetahui kebutuhan serta keinginan dari para pelanggan. Persaingan yang semakin tinggi membuat perusahaan memcitra-citakan citra dan persepsi yang baik dari setiap *stakeholder*. Dengan adanya keadaan ini akan membuat persaingan yang ketat antar perusahaan. Dengan demikian persaingan ini akan membuat perusahaan wajib untuk meningkatkan kinerja perusahaan agar dapat mencapai tujuan yang diinginkan.

Salah satu tujuan didirikannya perusahaan yaitu untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kesejahteraan para *stockholder*. Bagi perusahaan nilai perusahaan dapat mencerminkan kesejahteraan para pemilik perusahaan. Para *stockholder* dapat melakukan upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan memposisikan manajer ataupun komisaris sebagai wakil dari pemilik yang akan mengelola perusahaan yang akan bekerja dengan baik sesuai dengan peraturan yang ditetapkan perusahaan. Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi dan meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan. Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting karena dengan

memaksimalkan nilai perusahaan maka perusahaan telah memaksimalkan tujuan perusahaan (Riadi, 2017). Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan rasio Tobin's Q, dimana rasio Tobin's Q merupakan rasio yang dapat memberikan informasi paling baik yang mampu menjelaskan berbagai fenomena yang terjadi dalam kegiatan operasional perusahaan. Semakin tinggi nilai Tobin's Q menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mempunyai prospek tingkat pertumbuhan yang semakin baik pula.

Perubahan pasang surut menjadi hal yang biasa untuk para pembisnis. Semakin dinamis suatu bisnis, maka suatu perusahaan dituntut untuk mempunyai tata kelola yang baik atau biasa disebut *Good Corporate Governance* (GCG). Secara sederhana *Good Corporate Governance* dapat diartikan sebagai sistem tata kelola perusahaan yang baik. *Good Corporate Governance* adalah suatu sistem yang terfokus atau terarah dalam mengatur dan mengendalikan perusahaan supaya setiap pihak-pihak perusahaan bekerja untuk mewujudkan dan mencapai tujuan perusahaan. Dalam penelitian ini *Good Corporate Governance* diproksikan dengan Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, dan Komite Audit. Kepemilikan institusional merupakan pemegang saham mayoritas yang ada di perusahaan. Tingginya kepemilikan institusional yang dilihat pada laporan keuangan dapat memudahkan calon pemegang saham untuk menilai perusahaan tersebut. Komisaris independen yaitu komisaris yang bukan merupakan anggota manajemen, pemegang saham mayoritas, pejabat atau dengan cara lain yang berhubungan langsung dengan *stockholder* dari sesuatu perusahaan yang mengawasi pengelolaan perusahaan. Komite audit bertanggung jawab untuk

mengawasi laporan keuangan, mengawasi audit eksternal, dan mengamati sistem pengendalian internal (termasuk audit internal) dapat mengurangi sifat oportunistik manajemen yang melakukan manajemen laba dengan cara mengawasi laporan keuangan dan melakukan pengawasan pada audit eksternal.

Kinerja keuangan perusahaan adalah salah satu faktor yang dilihat oleh para calon investor untuk menentukan investasi saham. Bagi perusahaan meningkatkan kinerja keuangan adalah salah satu kewajiban agar saham tersebut diminati oleh para investor. Untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan menggunakan ROA (*Return On Assets*). *Return on assets* merupakan rasio yang dapat mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan cara menggunakan total aset yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk menandai aset.

Penelitian ini menggunakan 5 variabel yaitu nilai perusahaan sebagai variabel dependen yang diukur dengan Tobin's Q dan variabel independennya adalah *Good Corporate Governance* yang diukur dengan Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, dan Komite Audit, serta *Return On Assets* sebagai variabel moderasi.

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan pada uraian latar belakang diatas, maka peneliti merumuskan masalah untuk penelitian ini yaitu apakah *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan (*Return On Assets*) sebagai variabel moderasi?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian diatas, penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan (*Return On Assets*) sebagai variabel moderasi.

## 1.4 Manfaat Penelitian

### 1. Peneliti

Bagi peneliti dengan hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan pengetahuan, melatih berfikir secara ilmiah, serta pengalaman yang didapatkan terkait penyusunan karya tulis ilmiah ini.

### 2. Penelitian Selanjutnya

Bagi penelitian selanjutnya hasil studi ini diharapkan dapat berkontribusi dalam perkembangan karya tulis ilmiah selanjutnya yang secara spesifik terkait *good corporate governance* dan nilai perusahaan.

### 3. Akademik

Bagi perkembangan dunia akademik penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan dan dapat menambah pengetahuan terkait pengaruh

*good corporate governance* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel moderasi.

### **1.5 Batasan Penelitian**

Agar penelitian ini lebih berfokus dan terarah maka perlu dibatasi, adapun batasan dalam penelitian ini adalah:

1. Jenis perusahaan yang digunakan adalah perusahaan manufaktur dalam periode tahun 2015-2019
2. Penelitian ini menggunakan variabel independen yaitu *Good Corporate Governance* (Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, dan Komite Audit) dengan variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan serta variabel moderasi *Return On Assets*.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menemukan bukti empiris dari pengaruh kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, dan komite audit terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Indonesia. Penelitian ini menggunakan sampel dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan tahun 2015 sampai dengan tahun 2019.

Hasil penelitian dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kepemilikan institusional memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi jumlah persentase kepemilikan institusional maka akan meningkatkan sistem kontrol perusahaan yang bertujuan untuk meminimalisasi tingkat kecurangan oleh pihak manajer. Semakin besar kepemilikan institusional maka semakin efisien dalam pemanfaatan aset sebuah perusahaan.
2. Dewan komisaris independen memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Semakin banyaknya jumlah komisaris independen maka perusahaan mampu mengarahkan serta menjalankan operasional sesuai dengan standar yang telah ditentukan sehingga tujuan perusahaan dapat tercapai dengan baik. Atau dengan kata lain juga dalam suatu perusahaan jika semakin banyak jumlah komisaris independen maka nilai perusahaan juga akan meningkat karena, dengan adanya komisaris

independen dapat meningkatkan efektivitas pengawasan sehingga dapat meminimalisir terjadinya kecurangan dalam pelaporan keuangan.

3. Komite audit memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Semakin banyak jumlah komite audit maka semakin tinggi juga tingkat pengawasan yang dilakukan. Dengan adanya komite audit ini maka dapat membantu serta memperkuat fungsi dewan komisaris dalam menjalankan fungsi pengawasannya. Semakin tinggi kualitas audit maka tanggung jawab audit dalam melindungi pemegang saham minoritas dapat meyakinkan investor untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut.
4. Kinerja Keuangan (*Return On Assets*) memperlemah pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikan yang lebih besar dari 0,05 ( $0,616 > 0,05$ ). Dengan ini maka dapat disimpulkan bahwa variabel *Return On Assets* tidak memoderasi pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.
5. Kinerja Keuangan (*Return On Assets*) memperlemah pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari signifikan yang lebih besar dari 0,05 ( $0,059 > 0,05$ ). Dengan ini maka dapat disimpulkan bahwa variabel *Return On Assets* tidak memoderasi pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.



6. Kinerja Keuangan (*Return On Assets*) memperlemah pengaruh Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikan yang lebih besar dari 0,05 ( $0,360 > 0,05$ ). Dengan ini maka dapat disimpulkan bahwa variabel *Return On Assets* tidak memoderasi pengaruh Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

1. Dalam penelitian ini hanya menggunakan 3 variabel independen yakni kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, dan komite audit.
2. Dalam penelitian ini juga menggunakan 1 variabel moderasi yakni *Return On Assets*.
3. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2015-2019 dengan jumlah sampel sebesar 295 perusahaan.

## 5.3 Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya mencoba untuk meneliti pada sektor atau perusahaan sub sektor lainnya agar bisa melihat perbedaan hasil dengan penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel independen dalam *Good Corporate Governance* yang lain seperti, dewan direksi dan kepemilikan manajerial.

3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan pengukuran nilai perusahaan yang lain seperti, *Price Book Value* dan *Price Earnings Ratio*, agar bisa mengetahui hasil yang berbeda dengan penelitian ini.

©UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Alfinur. 2016. *Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (GCG) terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Listing di BEI*. Jurnal Ekonomi Modernisasi, Vol. 12, No. 1, pp. 44–50, e-ISSN: 2502-4078.
- Algifari. 2000. *Analisis Regresi: Teori, Kasus, dan Solusi*. Edisi 2. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham & Houston. (2014). *Essentials of Financial Management*. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Buku 2. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Damayanthi, I. G. (2019). FENOMENA FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 208-218.
- Dewi, N. A., & Gustyana, T. T. (2020). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Akuntansi & Komputerisasi Akuntansi*, 133-157.
- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang. Undip.
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hendriyani, M., Arifin, J., & Saroyo. (2019). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA KEUANGAN (STUDI PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018). *Jurnal Akuntansi Publik dan Akuntansi Bisnis*, 134-146.
- Kultsum, U., Sriwidodo, U., & Wardiningsih, S. S. (2019). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RETURN ON ASSETS SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan*, 117-127.
- Laksana, J. (2015). CORPORATE GOVERNANCE DAN KINERJA KEUANGAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2008-2012) . *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana* , 1-7.
- Muliani, L. E., Yuniarta, G. A., dan Sinarwati, K. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate

*Social Responcibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)*. E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha, Vol. 2 No. 1, pp. 1–10.

Ningtyas, K. L., Suhadak, dan Nuzula, N. F. 2014. *Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2010- 2013)*. Jurnal Administratis Bisnis Universitas Brawijaya, Vol. 17, No. 1, pp. 118–127.

Riadi, Muchlisin. **Teori Nilai Perusahaan**. Diakses 25 Februari 2021. <https://www.kajianpustaka.com/2017/11/pengertian-jenis-dan-pengukuran-nilai-perusahaan.html>

Sari, P. M., Riasning, N. P., & Rini, G. A. (2019). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2017. *Jurnal Riset Akuntansi (JUARA)*, 48-55.

Setiawan, O., & Setiadi, I. (2020). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA KEUANGAN. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 13-21.

Sofi'ah, I. M. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-18.

Solimun, Fernandes, A. A. R., & Nurjannah. (2017). *Metode Statistika Multivariat Pemodelan Persamaan Struktural (SEM) Pendekatan WarpPLS*. Malang: UB Press

Sutedi, A. (2012). *Good Corporate Governance. Edisi Kedua, Sinar Grafika*.

Subowo, H. W. P. 2014. *Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Intervening*. *Accounting Analysis Journal*, Vol., No. 3, pp. 321–333, ISSN: 2252-6765.

Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D*, Alfabeta: Bandung

Tambunan, M. C., Saifi, M., & Hidayat, R. R. (2017). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN . *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 49-57.

Teguh, E., & Fitri, W. (2019). PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, UKURAN PERUSAHAAN, DAN LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA (Studi

Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *JURNAL AKUNTANSI PAJAK DEWANTARA*, 129-137.

Utami, D. H., & Muhamad, M. (2018). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal AKRAB JUARA*, 111-125.

Widyati, Maria Fransisca. 2013. *Pengaruh dewan direksi, komisaris independen, komite audit, Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional Terhadap kinerja keuangan*. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1 No.1

Wardoyo, & Veronica, T. M. (2013). Pengaruh *Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility & Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Dinamika Manajemen*, Vol. 4, No. 2, hlm.133-149.

Wiyono, G., & Kusuma, H. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

©UKDWM