
SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *GOOD
CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2013 - 2015**



Oleh :
SEPTIAN AGUSWARA
NBI : 221208188

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945
SURABAYA
2017**

S K R I P S I

Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna

Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

Oleh :

SEPTIAN AGUSWARA

NBI : 221208188

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945
SURABAYA
2017**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : SEPTIAN AGUSWARA
NBI : 221208188
Fakultas : EKONOMI
Jurusan : AKUNTANSI
Judul Skripsi : PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2013 – 2015.

Surabaya, 2017

Mengetahui/Menyetujui

Pembimbing,

Dra. Cholis Hidayati, MBA, Ak, CA, CPAI

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan Sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana pada tanggal

TIM PENGUJI

TANDA TANGAN

| | | |
|----|---------|-------|
| 1. | Ketua | _____ |
| 2. | Anggota | _____ |
| 3. | Anggota | _____ |

Mengesahkan

Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,

Dr. Sigit Sardjono, M.Ec

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Yang bertandatangan dibawah ini,

Nama : SEPTIAN AGUSWARA
Agama : Islam
Alamat Rumah : Paciran RT 007 RW 001 Desa Paciran Kel. Paciran Kec.
Paciran Kab. Lamongan

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PENGUNGKAPAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2013 – 2015.

Adalah hasil kerja Tulisan saya sendiri dan bukan hasil plagiat dari Karya Tulis Ilmiah Orang lain baik berupa Artikel, skripsi, thesis ataupun Disertasi. Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benar nya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa skripsi yang saya tulis adalah hasil plagiat maka saya bersedia menerima sanksi. Dan saya bertanggung jawab secara mandiri tidak ada sangkut pautnya dengan dosen pembimbing maupun Kelembagaan Fakultas Ekonomi Untag Surabaya.

Surabaya,.....,2017

Yang Membuat

(Septian Aguswara)

MOTTO

” Barang siapa yang bersikap ramah kepada orang lain dan meringankan beban hidupnya baik sedikit maupun banyak maka kewajiban bagi Allah untuk memberikan kepadanya pelayanan dengan pelayanan surga ” (HR. Thabrani).

Kejujuran adalah kesederhanaan yang paling Mewah

Mereka bilang impian saya terlalu besar, saya bilang mereka berpikir terlalu kecil. Teruslah berlari mengejar mimpimu, hingga suara cemoohan itu berubah menjadi suara tepuk tangan. Karena kesabaran adalah obat terbaik dari segala kesulitan.

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala kemudahan, pertolongan, kasih sayang serta anugerah yang tak terhingga kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini tepat pada waktunya, yang mana tugas ini merupakan salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi di Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Selama menyusun skripsi ini maupun dalam mengikuti kegiatan akademik dan non akademik di lingkungan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, banyak sekali pihak-pihak yang memberikan bantuan dan dukungan kepada penulis. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tulus kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan, dukungan, motivasi, doa serta semangat. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada:

1. Allah SWT sebagai Maha Kuasa atas Segala ciptaan-Nya dan rasa salam rindu kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menunjukkan jalan terang.
2. Orang Tua yakni Papa dan Mama tercinta sebagai belahan jiwa yang tersayang dan tercinta penyemangat dan pendidik yang tak pernah lelah merawat, memberi dukungan, motivasi, mengarahkan dan mendoakan untuk kebahagiaan dan kesuksesan hidupku, baik di dunia maupun di akhirat.
3. Yang tersayang dan tercinta juga Keluarga Bapakku yang berada jauh di NTB (Nusa Tenggara Barat) yang telah mendidik dan merawat ku selama ini, karna merekalah aku bisa sampai disini.

4. Yang terhormat Ibu Hj. Prof. Dr. Drg. Ida Aju Brahmasari, Dipl. DHE. MPA., selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
5. Yang terhormat Bapak Dr. Sigit Sardjono, M.Ec, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
6. Yang terhormat Ibu Dra. Cholis Hidayati, MBA, Ak, CA, CPAI selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk membimbing serta memberikan petunjuk dan nasihat yang sangat berarti dalam penyusunan skripsi ini.
7. Yang terhormat Prof.Dr TriRatnawati MS. AK. Selaku Dosen Wali
8. Bapak ibu dosen Jurusan Akuntansi yang telah ikhlas memberikan banyak ilmu pengetahuannya selama masa perkuliahan dan pelayanan akademik bagi peneliti.
9. Seluruh narasumber yang telah bersedia membantu menyediakan data yang dibutuhkan oleh penulis dalam pencarian data dan kelancaran penyelesaian skripsi ini.
10. Sahabat-sahabatku, Ismail, S.E., Fransisca Ria, S.E., BC (Ayu Dwi Wahyuni S.E., M. Amar, S.E., Pradipta, S.E., Ricky Eltin, S.E., Haris Junker, S.E., Sulastri S.E., Fitri Ratna, S.E., Aris Colaps, Teguh, S.E., Bernard S.E., Dani, dan Rokhim), Taufik dan Nurul, terima kasih untuk semangat, bantuan dan doanya untukku. Kalian semua hebat dan luar biasa. Dan juga teruntuk Romin, Zaenal, dan Jefri atas semangat, dukungan dan hiburanya untukku.
11. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.

Semoga Allah SWT memberikan balasan, limpahan rahmat serta karunia-Nya atas segala amal kebaikan serta bantuan yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, dan tidak terlepas dari segala kekurangan baik dari segi penulisan, tata bahasa maupun pembahasannya dikarenakan terbatasnya pengetahuan penulis. Oleh karena itu penulis dengan senang hati dan penuh hormat menerima kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi perbaikan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya baik sebagai kajian maupun sebagai salah satu sumber informasi dan bagi pihak-pihak lain yang membutuhkan. Terima kasih.

Surabaya,

2017

Penulis

Septian Aguswara

ABSTRACT

This study examining the effect of Financial Performance on Company value with Good Corporate Governance disclosure as moderating variable. The proxy that used in Financial Performance measure are Return On Asset, Return On Equity, and Nett Profit Margin. By this research hope that be able to recognize effectiveness of the effect of Financial Performance either directly and indirectly on Company Value.

Population as 143 companies and by applying Probability Sampling with Cluster Random Sampling type. The writer obtain sample from 30 companies. This study employing quantitative and use path analysis method with PLS to determined the strong causal correlation between independent variable of Financial performance on dependent variable of Company Value moderated by Good Corporate Governance variable.

The result of the study are 1) test yield derived Financial Performance on Company Value indicating positive causal and significant with coefficient value 0.182 and T-statistic $1.99 > 1.96$. 2) test yield from the effect between Financial Performance variable on Company Value moderated by Good Corporate Governance variable simultaneously those three variables correlation show positive result but not significant with coefficient value 0.351 and 0.159 with T statistic 0.864 and $0.289 < 1.96$, in this case presenting that Good Corporate Governance not good moderation variable between Financial Performance on Company Value.

Keywords: Financial Performance, Company value, Good Corporate Governance.

RINGKASAN

Studi ini meneliti pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai perusahaan dengan pengungkapan *Good Corporate Governance* sebagai variabel Moderating. Proksi yang dipakai dalam pengukuran Kinerja Keuangan yaitu *Return On Asset*, *Return On Equity* dan *Nett Profit Margin*. Dengan penelitian ini diharapkan dapat mengetahui efektivitas pengaruh Kinerja keuangan baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap Nilai Perusahaan.

Populasi sebanyak 143 perusahaan dan dengan menerapkan *Probability Sampling* dengan jenis *Cluster Random Sampling*, Penulis mendapatkan sampel dari 30 perusahaan. Penelitian ini menggunakan kuantitatif dan menggunakan metode analisis jalur dengan PLS untuk menentukan hubungan sebab akibat yang kuat antara variabel independen Kinerja Keuangan terhadap variabel terikat Nilai Perusahaan dengan dimoderasi oleh Variabel *Good Corporate Governance*.

Hasil dari penelitian 1) Hasil Tes dari pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan menunjukkan sebab akibat positif dan signifikan dengan nilai koefisien 0.182 dan T statistic $1.99 > 1.96$. 2) Hasil Tes dari pengaruh antara variabel Kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh variabel *Good Corporate Governance* secara simultan hubungan ketiga variabel tersebut menunjukkan hasil positif tidak signifikan dengan nilai koefisien 0.351 dan 0.159 dengan nilai T statistic 0.864 dan $0.289 < 1.96$, hal ini menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* bukan variabel pomoderasi yang baik antara Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.

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

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| HALAMAN SAMPUL..... | i |
| HALAMAN JUDUL | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI..... | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI..... | iv |
| SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT | v |
| HALAMAN MOTTO | vi |
| KATA PENGANTAR..... | vii |
| ABSTRAK | x |
| RINGKASAN | xi |
| DAFTAR ISI..... | xii |
| DAFTAR TABEL | xvi |
| DAFTAR GAMBAR | xvii |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 8 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 9 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 10 |
| 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu..... | 10 |
| 2.2 Landasan Teori..... | 15 |

| | |
|--|-----------|
| 2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)..... | 15 |
| 2.2.2 Teori Kontingensi (<i>Contingency Theory</i>)..... | 16 |
| 2.2.3 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)..... | 17 |
| 2.2.4 Pengertian Laporan Keuangan | 19 |
| 2.2.4.1 Tujuan dan Kegunaan Laporan Keuangan | 20 |
| 2.2.4.2 Jenis-Jenis Laporan Keuangan | 22 |
| 2.2.5 Kinerja Keuangan | 23 |
| 2.2.5.1 Pengukuran Kinerja Keuangan..... | 26 |
| 2.2.6 Nilai Perusahaan | 29 |
| 2.2.7 Good Corporate Governance | 31 |
| 2.2.6.1 Pengertian Good Corporate Governance..... | 31 |
| 2.2.6.2 Prinsip Corporate Governance | 33 |
| 2.2.6.3 Manfaat Corporate Governance | 42 |
| 2.2.8 Pengukuran Corporate Governance..... | 43 |
| 2.2.7.1 Komisaris Independen..... | 43 |
| 2.2.7.2 Dewan Komisaris | 44 |
| 2.2.7.3 Dewan Direksi..... | 45 |
| 2.2.7.4 Komite Audit..... | 46 |
| 2.3 Kerangka Konseptual | 47 |
| 2.4 Hipotesis..... | 48 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 50 |
| 3.1 Desain Penelitian..... | 50 |

| | |
|---|-----------|
| 3.2 Tempat dan Waktu | 50 |
| 3.3 Populasi dan Sampel | 51 |
| 3.4 Teknik Sampling dan Besarnya Sampel | 51 |
| 3.5 Definisi Variabel dan Definisi Operasional | 52 |
| 3.5.1 Definisi Variabel..... | 52 |
| 3.5.1.1 Variabel Bebas (<i>Independent Variabel</i>)..... | 52 |
| 3.5.1.2 Variabel Terikat (<i>Dependent Variabel</i>)..... | 53 |
| 3.5.1.3 Variabel Moderator | 53 |
| 3.5.2 Definisi Operasional | 54 |
| 3.5.2.1 Kinerja Keuangan..... | 54 |
| 3.5.2.2 Good Corporate Governance..... | 55 |
| 3.5.2.3 Nilai Perusahaan..... | 55 |
| 3.6 Jenis Data | 56 |
| 3.7 Sumber Data..... | 57 |
| 3.8 Teknik Pengumpulan Data..... | 57 |
| 3.9 Kerangka Konseptual/Model Analisis | 58 |
| 3.10 Proses Pengolahan Data | 59 |
| 3.10.1 Model Spesifikasi dalam PLS (<i>Partial Least Square</i>)..... | 60 |
| 3.10.2 Kriteria Penilaian PLS (<i>Partial Least Square</i>) | 61 |
| 3.11 Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data..... | 64 |
| BAB IV KEADAAN UMUM DAERAH PENELITIAN | 65 |
| 4.1 Keadaan Umum Daerah Penelitian | 65 |

| | |
|--|--------------|
| 4.1.1 PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk..... | 66 |
| 4.1.2 PT. H.M Sampoerna, Tbk..... | 70 |
| 4.1.3 PT. Martina Berto, Tbk..... | 75 |
| 4.1.4 PT. Gudang Garam, Tbk..... | 79 |
| 4.1.5 PT. Semen Indonesia, Tbk..... | 83 |
| 4.1.6 PT. Astra Internasional, Tbk (ASII) | 89 |
| 4.1.7 PT. Kalbe Farma, Tbk (KLBF)..... | 93 |
| BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 97 |
| 5.1 Deskripsi Hasil Penelitian | 97 |
| 5.2 Uji Prasyarat Analysis..... | 110 |
| 5.2.1 Evaluasi Measurement (outer) Model | 110 |
| 5.2.2 Pengujian Model Struktural (Inner Model) | 117 |
| 5.3 Pengujian Hipotesis..... | 118 |
| 5.4 Pembahasan Hasil Penelitian | 119 |
| BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN..... | 122 |
| 6.1 Simpulan | 122 |
| 6.2 Implikasi..... | 123 |
| 6.3 Saran..... | 123 |
| DAFTAR PUSTAKA | xviii |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|-----|
| Tabel 2.1 : Hasil Penelitian Terdahulu | 11 |
| Tabel 3.1 : Kriteria Penilaian <i>Partial Least Square</i> (PLS) | 61 |
| Tabel 5.1 : Kinerja Keuangan | 98 |
| Tabel 5.2 : Ukuran Komisaris Independen, Ukuran Dewan Komisaris, Ukuran Dewan Direksi, Ukuran Komite Audit..... | 103 |
| Tabel 5.3 : Nilai Perusahaan | 108 |
| Tabel 5.4 : <i>Outer Loading</i> | 110 |
| Tabel 5.5 : <i>Discriminant validity</i> | 112 |
| Tabel 5.6 : <i>Average Variance Extracted</i> (AVE) | 113 |
| Tabel 5.7 : <i>Latent Variable Correlation</i> | 114 |
| Tabel 5.8 : <i>Fornall Lacker Criterium</i> | 114 |
| Tabel 5.9 : <i>Composite reliability</i> | 116 |
| Tabel 5.10 : <i>Cronbach Alpha</i> | 116 |
| Tabel 5.11 : <i>R Square</i> | 117 |
| Tabel 5.12 : <i>Path Coefficients</i> | 119 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|-----|
| Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran Teoritis | 48 |
| Gambar 3.1 : Diagram Jalur (Path Diagram) | 58 |
| Gambar 4.1 : Struktur Organisasi ICBP..... | 69 |
| Gambar 4.2 : Struktur Organisasi HMSP..... | 74 |
| Gambar 4.3 : Struktur Organisasi MBTO | 78 |
| Gambar 4.4 : Struktur Organisasi GGRM..... | 83 |
| Gambar 4.5 : Struktur Organisasi SMGR | 89 |
| Gambar 4.6 : Struktur Organisasi ASII..... | 92 |
| Gambar 4.7 : Struktur Organisasi KLBF | 96 |
| Gambar 5.1 : <i>Outer Loading</i> | 111 |