



***RETURN SAHAM MEMODERASI HUBUNGAN GOOD
CORPORATE GOVERNANCE MECHANISM DAN
NILAI PERUSAHAAN***

SKRIPSI

DHEA RAMANA PUTRI 1710112022

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**



***RETURN SAHAM MEMODERASI HUBUNGAN GOOD
CORPORATE GOVERNANCE MECHANISM DAN
NILAI PERUSAHAAN***

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

DHEA RAMANA PUTRI 1710112022

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Dhea Ramana Putri

NIM. : 1710112022

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 08 Februari 2021

Yang menyatakan,



(Dhea Ramana Putri)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dhea Ramana Putri
NIM. : 1710112022
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Return Saham Memoderasi Hubungan Good Corporate Governance Mechanism
dan Nilai Perusahaan**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencatumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 08 Februari 2021

Yang menyatakan,



(Dhea Ramana Putri)

SKRIPSI

RETURN SAHAM MEMODERASI HUBUNGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE MECHANISM DAN NILAI PERUSAHAAN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

DHEA RAMANA PUTRI 1710112022

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 08 Februari 2021
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Lidya Primta Surbakti, S.E., M.Si., Ak. CA

Ketua Penguji



Aniek Wijayanti, S.E., M.Acc.
Penguji I



Husnah Nur Laela Ermaya, S.E., M.M., Ak., CA, CGP
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., M.Ak., Ak. CA, CSRS.
Dekan



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 08 Februari 2021

STOCK RETURNS MODERATING GOOD CORPORATE GOVERNANCE MECHANISM ON FIRM VALUE

By Dhea Ramana Putri

Abstract

The purpose of this study is to examine the influence of good corporate governance (GCG) mechanism on firm value with stock returns as moderating variable and firm size as control variable. Firm value measured by Tobin's Q. GCG mechanism measured by independent board of commissioners, board of directors, audit committee, institutional ownership and managerial ownership. Capital Asset Pricing Model (CAPM) as measurement of stock returns and company size measured by total asset. The population in this study is the property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period of 2015-2019. The sample collected on this study is 85 samples using purposive sampling method. Hypothesis testing used Multiple Linear Regression Analysis with STATA version 16. This study shows that 1) board of directors and audit committee have a significant positive influence on firm value; 2) independent board of commissioners, institutional ownership, and managerial ownership have no influence on firm value; and 3) stock returns cannot moderate the relationship between independent of board commissioners, board of directors, audit committee, institutional ownership and managerial ownership on firm value.

Keywords: *Firm Value, Good Corporate Governance Mechanism, Stock Return, Capital Asset Pricing Model (CAPM), Firm Size*

RETURN SAHAM MEMODERASI HUBUNGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE MECHANISM* DAN NILAI PERUSAHAAN

Oleh Dhea Ramana Putri

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji secara empiris pengaruh dari *good corporate governance (GCG) mechanism* terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh *return* saham serta ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan Tobin's Q sebagai pengukuran nilai perusahaan. GCG *mechanism* diukur dengan menggunakan dewan komisaris independen, dewan direksi, komite audit, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial. Pengukuran *return* saham menggunakan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* dan ukuran perusahaan dengan total aset. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Sampel pada penelitian ini adalah sebanyak 85 sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda dengan STATA versi 16. Penelitian ini memperoleh hasil bahwa 1) dewan direksi dan komite audit berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan; 2) dewan komisaris independen, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; dan 3) *return* saham tidak dapat memoderasi hubungan dewan komisaris independen, dewan direksi, komite audit, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, *Good Corporate Governance Mechanism*, *Return Saham*, *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*, Ukuran Perusahaan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvi.ac.id , e-mail : febupnvi@upnvi.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TA. 2020/2021

Pada hari ini Senin, tanggal 08 Februari 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Dhea Ramana Putri

Nomor Induk Mahasiswa : 1710112022

Program Studi : S1 Akuntansi

“RETURN SAHAM MEMODERASI HUBUNGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE MECHANISM DAN NILAI PERUSAHAAN”

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Lidya Primta Surbakti, S.E., M.Si., Ak, CA	Ketua	
2	Aniek Wijayanti, S.E., M.Acc.	Anggota I	
3	Husnah Nur Laela Ermaya, S.E., M.M., Ak., CA, CGP	Anggota II **)	

Catatan:

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

JAKARTA, 08 FEBRUARI 2021

MENGESAHKAN

A.n. Dekan

Kaprog S1 Akuntansi



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP

PRAKATA

Segala puji dan syukur bagi Allah swt, atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Return Saham Memoderasi Hubungan Good Corporate Governance Mechanism dan Nilai Perusahaan*” dengan baik. Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada Ibu Husnah Nur Laela Ermaya, S.E., M.M., Ak, CA, CGP dan Ibu Noegrahini Lastiningsih, S.E., M.M. sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan banyak tambahan ilmu dan saran-saran yang bermanfaat selama penyusunan skripsi. Selain itu, ucapan terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP selaku Ketua Prodi S1 Akuntansi, Bapak Akhmad Saebani S.E., M.Si., CMA, CBV selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi, serta seluruh dosen UPN Veteran Jakarta yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan. Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada keluarga penulis, yaitu Bapak Budi Yanto, Ibu Siti Ratni Asih, dan Kak Dini Mahesa yang telah memberikan dukungan baik secara moril maupun materiil kepada penulis. Selain itu, terima kasih juga kepada keluarga besar Bapak Romli Umar dan Alm. Bapak Iri Achry. Terima kasih kepada Alm. Farhan telah menjadi teman terbaik. Tidak lupa juga, penulis ucapkan terima kasih kepada Alessa, Maudita, Rista, Altho, Amir, Andre, Metta, Karina, Putri, Nadia, Dilla, Rara, Rati, Cella, Pe, Nabil, Buyung, Alfian, Imen, Eja dan Dessica sebagai teman seperbimbingan yang telah memberikan semangat dan bantuan yang sangat berarti pada penyusunan skripsi ini. Terima kasih juga saya ucapkan kepada teman-teman S.Ak Februari, yaitu Nur Ratih, Efa, Cindy, Tesa, Dita A., Dona, dan Nina yang telah ikut andil dalam mendiskusikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena terbatasnya ilmu pengetahuan dan pengalaman. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, khususnya untuk pembaca dan penulis.

Jakarta, 08 Februari 2021

Dhea Ramana Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	11
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	14
2.1.3.1 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	15
2.1.4 <i>Good Corporate Governance (GCG) Mechanism</i>	16
2.1.4.1 Prinsip-Prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	17
2.1.4.2 Manfaat Penerapan <i>Good Corporate Governance</i>	18
2.1.4.3 Dewan Komisaris Independen.....	20
2.1.4.4 Dewan Direksi.....	20
2.1.4.5 Komite Audit	21
2.1.4.6 Kepemilikan Institusional	21
2.1.4.7 Kepemilikan Manajerial	22
2.1.5 <i>Return Saham</i>	22
2.1.5.1 Jenis <i>Return Saham</i>	22
2.1.5.2 Komponen <i>Return Saham</i>	23
2.1.5.3 Faktor yang Memengaruhi <i>Return Saham</i>	23
2.1.5.4 Pengukuran <i>Return Saham</i>	23
2.1.6 Ukuran Perusahaan.....	24
2.1.6.1 Indikator Ukuran Perusahaan	25
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	25
2.3 Model Penelitian	33
2.4 Hipotesis	33

2.4.1	Hubungan Antara Dewan Komisaris Independen dan Nilai Perusahaan.....	33
2.4.2	Hubungan Antara Dewan Direksi dan Nilai Perusahaan	34
2.4.3	Hubungan Antara Komite Audit dan Nilai Perusahaan	34
2.4.4	Hubungan antara Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan.....	35
2.4.5	Hubungan Antara Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan	35
2.4.6	<i>Return Saham</i> Memoderasi Hubungan Antara Dewan Komisaris Independen dan Nilai Perusahaan	36
2.4.7	<i>Return Saham</i> Memoderasi Hubungan Antara Dewan Direksi dan Nilai Perusahaan	36
2.4.8	<i>Return Saham</i> Memoderasi Hubungan Antara Komite Audit dan Nilai Perusahaan.....	37
2.4.9	<i>Return Saham</i> Memoderasi Hubungan Antara Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan	38
2.4.10	<i>Return Saham</i> Memoderasi Hubungan antara Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan.....	38
BAB III	METODE PENELITIAN	40
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
3.1.1	Definisi Operasional.....	40
3.1.2	Pengukuran Variabel	41
3.2	Populasi dan Sampel	44
3.2.1	Populasi	44
3.2.2	Sampel	45
3.3	Teknik Pengumpulan Data	45
3.3.1	Jenis Data	45
3.3.2	Sumber Data	45
3.3.3	Pengumpulan Data	46
3.4	Teknik Analisis Data	46
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	46
3.4.2	Regresi Data Panel	46
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	47
3.4.3.1	Uji Normalitas	48
3.4.3.2	Uji Multikolonieritas	48
3.4.3.3	Uji Autokorelasi	48
3.4.3.4	Uji Heterokedastisitas	48
3.5	Uji Hipotesis.....	49
3.5.1	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	49
3.5.2	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	49
3.5.3	Uji Regresi Linier Berganda.....	49
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	51
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian	51
4.2	Deskripsi Data Penelitian	52
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis	53
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	53
4.3.2	Regresi Data Panel	58

4.3.3	Uji Asumsi Klasik	59
4.3.3.1	Uji Normalitas	59
4.3.3.2	Uji Multikolonieritas	60
4.3.3.3	Uji Autokorelasi	61
4.3.3.4	Uji Heterokedastisitas	61
4.3.4	Uji Hipotesis.....	62
4.3.4.1	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	62
4.3.4.2	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	63
4.3.4.3	Uji Regresi Linier Berganda.....	65
4.4	Pembahasan.....	70
4.4.1	Dewan Komisaris Independen Tidak Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.....	71
4.4.2	Dewan Direksi Berpengaruh Signifikan Positif terhadap Nilai Perusahaan.....	72
4.4.3	Komite Audit Berpengaruh Signifikan Positif terhadap Nilai Perusahaan.....	74
4.4.4	Kepemilikan Institusional Tidak Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.....	75
4.4.5	Kepemilikan Manajerial Tidak Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.....	76
4.4.6	<i>Return Saham</i> Tidak Dapat Memoderasi Hubungan antara Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.4.7	<i>Return Saham</i> Tidak Dapat Memoderasi Hubungan antara Dewan Direksi terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4.4.8	<i>Return Saham</i> Tidak Dapat Memoderasi Hubungan antara Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan.....	80
4.4.9	<i>Return Saham</i> Tidak Dapat Memoderasi Hubungan antara Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	82
4.4.10	<i>Return Saham</i> Tidak Dapat Memoderasi Hubungan antara Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	83
4.5	Keterbatasan	84
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	85
5.1	Simpulan.....	85
5.2	Saran.....	86
	DAFTAR PUSTAKA	87
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Sebelumnya.....	31
Tabel 2.	Jumlah Sampel Berdasarkan Kriteria.....	51
Tabel 3.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.	Hasil Statistik Uji Chow.....	58
Tabel 5.	Hasil Statistik Uji Lagrange Multiplier (LM).....	58
Tabel 6.	Hasil Statistik Uji Hausman.....	59
Tabel 7.	Hasil <i>Skewness</i> dan <i>Kurtosis</i> (Setelah <i>Winsorized</i>).....	60
Tabel 8.	Hasil Uji Multikolonieritas.....	60
Tabel 9.	Hasil Uji Wooldridge.....	61
Tabel 10.	Hasil Uji Breusch Pagan Godfrey.....	61
Tabel 11.	Hasil Uji <i>General Least Square</i> (GLS).....	61
Tabel 12.	Hasil Koefisien Determinasi Model 1.....	62
Tabel 13.	Hasil Koefisien Determinasi Model 2.....	62
Tabel 14.	Hasil Uji Statistik t Model 1.....	63
Tabel 15.	Hasil Uji Statistik t Model 2.....	63
Tabel 16.	Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model 1.....	67
Tabel 17.	Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model 2.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Harga Properti di Pasar Primer dan Pertumbuhan <i>Year-on-Year</i> (YoY) Tahun 2018 – 2020 Menurut Bank Indonesia.....	4
Gambar 2. Model Penelitian	33

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Perusahaan Yang Dijadikan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Data Nilai Perusahaan (diukur dengan Tobin's Q)
- Lampiran 3. Data Dewan Komisaris Independen
- Lampiran 4. Data Dewan Direksi
- Lampiran 5. Data Komite Audit
- Lampiran 6. Data Kepemilikan Institusional
- Lampiran 7. Data Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 8. Data Return Saham (diukur dengan CAPM)
- Lampiran 9. Data Ukuran Perusahaan
- Lampiran 10. Data Sebelum *Treatment Winsorized*
- Lampiran 11. Data Setelah *Treatment Winsorized*
- Lampiran 12. Hasil Output STATA
- Lampiran 13. Hasil Turnitin