

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
HUTANG SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 -
2019)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh:

DEWANI MUTHIADINDA

A.2017.1.34286

Akuntansi

STIE MALANGKUÇEWARA

MALANG

2020

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
HUTANG SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 -
2019)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh:

DEWANI MUTHIADINDA

A.2017.1.34286

Akuntansi

STIE MALANGKUÇEWARA

MALANG

2020

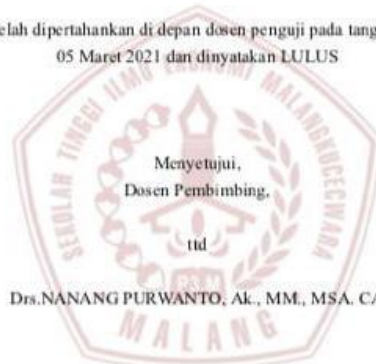
LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017 - 2019)

Oleh:
DEWANI MUTHIADINDA
A.2017.1.34286

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal:
05 Maret 2021 dan dinyatakan LULUS



Drs.NANANG PURWANTO, Ak., MM, MSA, CA

Mengetahui,
Ketua STIE Malangkuçewara,

Drs.BUNYAMIN, M.M., Ph.D

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 19 Februari 2021

Mahasiswa



Dewani Muthiadinda

NPK: A.2017.1.34286

LEMBAR SURAT RISET

Perkumpulan Pengelola Pendidikan Malanguceçwara (P3.M)



STIE MALANGKUÇÇWARA
d.n. ABM School of Economics



Terakreditasi "A", AKUNTANSI, 3233/SK/BAN-PT/Akred/S/OXII/2018
Terakreditasi "A", MANAJEMEN, 2812/SK/BAN-PT/Akred/S/OX/2018

SURAT KETERANGAN

Nomor: 0181.1/BAAK/II/2021

Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malanguceçwara Malang menerangkan bahwa:

Nama : DEWANI MUTHIADINDA
NPK : A.2017.1.34286
Program Studi : Akuntansi
Alamat : Jl. H Nurrois Gg. 1
No HP : 082113182171
E-mail : dewanidinda@gmail.com

Adalah mahasiswa STIE Malanguceçwara yang telah mengadakan riset dengan data diambil dari: PT. Bursa Efek Indonesia atau www.idx.co.id

Data digunakan untuk menyelesaikan skripsi dengan judul:

"PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017 – 2019)"

Dosen pembimbing: Drs. Nanang Purwanto Ak., MM., MSA., CA.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 22 Februari 2021



PEM. Re. Widanarni Pudjiastuti, Ak., M.Si.
NIK 202.710.246

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dukungan dari berbagai pihak. Penulis secara khusus menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Allah SWT. atas karunia dan rahmat-Nya yang memberikan kekuatan sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini.
2. Orang tua, adik – adik dan keluarga tercinta yang selama ini telah membantu penulis dalam bentuk perhatian, semangat serta doa yang terus mengalir demi kelancaran dan kesuksesan penulis dalam menyelesaikan skripsi.
3. Bapak Drs. Bunyamin MM., Ph., D. selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkecwara Malang.
4. Bapak Drs. Nanang Purwanto Ak., MM., MSA., CA. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, motivasi, saran dan kritik kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Ibu Muniroh SE., Ak., MM., CA. selaku dosen wali yang selalu memberikan dukungan, perhatian, semangat kepada penulis dari awal menjadi mahasiswa hingga saat ini.
6. Seluruh bapak dan ibu dosen yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis selama menempuh perkuliahan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkecwara Malang.
7. Teman – teman seperjuangan dari semester 1, Dini, Elysabet, Vena, Elsa, Ninda, Dinar yang telah memberikan masukan serta dukungan kepada penulis.
8. Kezia, Agnes, Hernita, Denis, dan Kak Sambadya sebagai teman satu bimbingan penulis.
9. Sahabat penulis, Elizabeth yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
10. Teman – teman angkatan 2017, khususnya kelas M, terima kasih atas ilmu, pengalaman dan kebersamaan selama perkuliahan berlangsung.

11. Pihak – pihak yang lain yang sangat berpengaruh dalam proses penyelesaian skripsi yang tidak bisa penulis ucapkan satu persatu.

Semoga Allah SWT. senantiasa membalas semua kebaikan yang telah diberikan. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya.

Malang, 24 Februari 2021

Penulis,



Dewani Muthiadinda

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan manjerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan serta menguji apakah kebijakan hutang mampu memoderasi *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan kausal. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017 – 2019. Penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling dalam pemilihan sampel sehingga diperoleh sampel penelitian sebanyak 42 perusahaan. Metode analisis data untuk pengujian hipotesis pada penelitian ini, yaitu menggunakan analisis regresi linear berganda dan *moderated regression analysis* (MRA). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan hutang tidak mampu memoderasi kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Good Corporate Governance*, Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional.

ABSTRACT

This research intend to examine the effect of Good Corporate Governance as proxied by managerial ownership and institutional ownership on firm value and to examine whether debt policy is able to moderate Good Corporate Governance which is proxied by managerial ownership and institutional ownership on firm value. This research is a quantitative research with a causal approach. This research was conducted at manufacturing companies in the consumer goods industry listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017 - 2019. This study used a purposive sampling technique in selecting samples in order to obtain a research sample of 42 companies. The data analysis method for testing the hypothesis in this study uses multiple linear regression analysis and moderated regression analysis (MRA). The results of this study indicate that managerial ownership has no effect on firm value, institutional ownership affects firm value, debt policy is not able to moderate managerial ownership and institutional ownership on firm value.

Keywords: Good Corporate Governance, Debt Policy, Firm Value, Managerial Ownership, Institutional Ownership.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT. karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2019)”. Dalam skripsi ini membahas tentang sistem pengendalian internal perusahaan pada pihak manajemen perusahaan. Adapun maksud dan tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat untuk mengikuti sidang skripsi, Jurusan Akuntansi STIE Malangkuçęwara.

Selama penelitian dan penulisan skripsi ini banyak sekali hambatan yang penulis alami, namun berkat bantuan dan dorongan serta bimbingan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, hal itu disadari karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang penulis miliki. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan para pembaca umumnya.

Malang, 10 Maret 2021

Penulis,



Dewani Muthiadinda

DAFTAR ISI

Halaman Judul	ii
Lembar Pengesahan	iii
Pernyataan Orisinalitas Skripsi	iv
Lembar Surat Riset	v
Riwayat Hidup	vi
Ucapan Terima Kasih	vii
Abstrak	ix
Abstract	x
Kata Pengantar	xi
Daftar Isi	xii
Daftar Tabel	xiv
Daftar Gambar	xv
Daftar Lampiran	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Tinjauan Teori	10
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Konseptual	33
2.4 Hipotesis Penelitian	34
BAB 3 METODE PENELITIAN	38
3.1 Jenis Penelitian	38
3.2 Populasi dan Sampel	38
3.3 Variabel, Operasionalisasi, dan Pengukuran	42
3.4 Metode Pengumpulan Data	46

3.5 Teknik Analisis Data	47
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	53
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	55
4.3 Analisis Statistik Deskriptif	61
4.4 Uji Asumsi Klasik	63
4.5 Pengujian Hipotesis	67
4.6 Pembahasan	74
BAB 5 PENUTUP	81
5.1 Kesimpulan	81
5.2 Kontribusi Penelitian	82
5.3 Keterbatasan Penelitian	82
5.4 Saran	83
Daftar Pustaka	84
Lampiran	90

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Prosedur Penelitian Sampel	40
Tabel 3.2 Perusahaan Sampel	41
Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel	45
Tabel 4.1 Perusahaan Sampel Penelitian	55
Tabel 4.2 Kepemilikan Manajerial 2017 - 2019	56
Tabel 4.3 Kepemilikan Institusional 2017 - 2019	58
Tabel 4.4 Nilai Perusahaan 2017 - 2019	59
Tabel 4.5 Kebijakan Hutang 2017 - 2019	61
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas	63
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 4.10 Hasil Regresi Linear Berganda	67
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi	69
Tabel 4.12 Hasil Uji t Hipotesis 1 dan 2	69
Tabel 4.13 Hasil Uji MRA	71
Tabel 4.14 Hasil Uji t Hipotesis 3	73
Tabel 4.15 Hasil Uji t Hipotesis 4	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	34
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	67

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 - Perhitungan Kepemilikan Manajerial	90
Lampiran 2 - Perhitungan Kepemilikan Institusional	91
Lampiran 3 - Perhitungan Nilai Perusahaan	92
Lampiran 4 - Perhitungan Kebijakan Hutang	93
Lampiran 5 - Tabel Analisis Statistik Deskriptif	94
Lampiran 6 - Tabel Uji Normalitas	94
Lampiran 7 - Tabel Uji Multikolinearitas	95
Lampiran 8 - Tabel Uji Autokorelasi	95
Lampiran 9 - Gambar Uji Heteroskedastisitas	96
Lampiran 10 - Tabel Analisis Regresi Linear Berganda	96
Lampiran 11 - Tabel Uji Koefisien Determinasi	97
Lampiran 12 - Tabel Uji Signifikansi (Uji t) Hipotesis 1 dan 2	97
Lampiran 13 - Tabel Uji MRA	98
Lampiran 14 - Tabel Uji Signifikansi (Uji t) Hipotesis 3	98
Lampiran 15 - Tabel Uji Signifikansi (Uji t) Hipotesis 4	99