

**PERAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DALAM MEMODERASI
KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Untuk memenuhi sebagian persyaratan

Mencapai derajat Sarjana S1

Program Studi Manajemen



Disusun Oleh:

Punki Dewi Saputri

NIM : 30401612441

UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG

FAKULTAS EKONOMI

SEMARANG

2018

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

**“PERAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE DALAM MEMODERASI
KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN.”**

Disusun Oleh :

PUNKI DEWI SAPUTRI

30401612441

Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya
dapat diajukan dihadapan sidang panitia skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Semarang, 30 Agustus 2018

Dosen Pembimbing


Dr Mutamimah, SE, Msi

HALAMAN PENGESAHAN
SKRIPSI

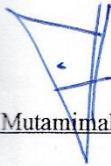
~~PERAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE~~ DALAM MEMODERASI
KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN

Disusun Oleh :
PUNKL DEWI SAPUTRI
Nim : 30401612441

Telah dipertahankan didepan penguji
Pada tanggal 14 September 2018

Susunan Dewan Penguji

Pembimbing



Dr Mutamimah, SE, Msi

Penguji I



Siti Aisyah Suciningtyas, SE, Msi

Penguji II



Sri Hartono, SE, Msi

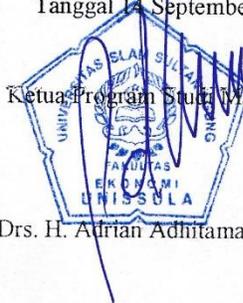
Skrripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Tanggal 14 September 2018

Ketua Program Studi Manajemen

Drs. H. Adrian Adhitama, SE, MM



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : **Punki Dewi Saputri**
NIM : **30401612441**
Jurusan : **Manajemen**
Fakultas : **Ekonomi UNISSULA**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul: “PERAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DALAM MEMODERASI KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN” dan diajukan untuk diuji pada tanggal 14 September 2018 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara mengambil atau meniru 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 itu, atau tiru yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Saya bersedia menarik skripsi yang saya ajukan, apabila terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain yang seolah-olah tulisan saya sendiri. Dan saya bersedia bila gelar dan ijasah yang diberikan oleh universitas dibatalkan.

Semarang, 21 September 2018

Dosen Pembimbing



Dr Mutaminah, SE, Msi

Yang Bertandatangan



Punki Dewi Saputri

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

مَنْ خَرَجَ فِي طَلَبِ الْعِلْمِ فَهُوَ فِي سَبِيلِ اللَّهِ

“Barang siapa keluar untuk mencari Ilmu maka dia berada di jalan Allah”.

(HR. Turmudzi)

وَأَكْمَلُ الْمُؤْمِنِينَ إِيمَانًا أَحْسَنُهُمْ خُلُقًا

“Dan orang mukmin yang paling sempurna Imanya adalah mereka yang paling baik Akhlaknya”.

(HR. Ahmad)

PERSEMBAHAN

Karya ini dipersembahkan untuk Ibuku tercinta, keluarga tercinta dan sahabat-sahabat tersayang.

ABSTRAK

Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan tujuan utama perusahaan. Meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah prestasi yang sesuai dengan keinginan para pemegang saham, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan maka kesejahteraan pemegang saham juga akan meningkat.

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh dari keputusan investasi, keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan dengan *good corporate governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang mengikuti program penilaian kinerja perusahaan dalam pengelolaan lingkungan hidup (PROPER) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2017. Teknik pengambilan sampel pada perusahaan ini adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 40 perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel *good corporate governance* dapat memoderasi keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, sedangkan *good corporate governance* tidak dapat memoderasi keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : keputusan investasi, keputusan pendanaan, *good corporate governance*, dan nilai perusahaan.

ABSTRACT

Maximizing company value is very important because by maximizing the value of the company means also maximizing the company's main objectives. The increase in the value of the company is an achievement in accordance with the wishes of the shareholders, because with the increase in the value of the company, the welfare of shareholders will also increase.

This study aims to examine the effect of investment decisions, funding decisions on corporate value with good corporate governance as a moderating variable in companies that follow the company's environmental management performance evaluation program (PROPER) listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2015-2017 . The sampling technique in this company is purposive sampling with a total sample of 40 companies. The results of this study indicate that investment decisions have a significant positive effect on firm value while funding decisions have no effect on firm value. Good corporate governance variables can moderate investment decisions towards firm value, while good corporate governance cannot moderate funding decisions on firm value.

Keywords: *investment decisions, funding decisions, good corporate governance, and company value.*

INTISARI

Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan tujuan utama perusahaan. Meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah prestasi yang sesuai dengan keinginan para pemegang saham, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan maka kesejahteraan pemegang saham juga akan meningkat.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang mengikuti program penilaian kinerja perusahaan dalam pengelolaan lingkungan hidup (PROPER) dan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode Purposive sampling, yaitu teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan tertentu.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Dari hasil pengujian dapat diketahui bahwa variabel keputusan investasi secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis diterima
2. Dari hasil pengujian dapat diketahui bahwa variabel keputusan pendanaan secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis ditolak
3. Dari hasil pengujian dapat diketahui bahwa *good corporate governance* yang diproksikan dengan dewan komisaris mampu memoderasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis diterima.
4. Dari hasil pengujian dapat diketahui bahwa *good corporate governance* yang diproksikan dengan dewan komisaris tidak mampu memoderasi pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis ditolak.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “PERAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DALAM MEMODERASI KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN” yang merupakan kewajiban untuk melengkapi sebagian prasyarat untuk menyelesaikan program strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Islam Sultan Agung Semarang.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak mungkin dapat terselesaikan dengan baik tanpa dukungan, bimbingan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Rektor Universitas Islam Sultan Agung dan Ibu Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti pendidikan pada Program Studi Sarjana Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung.
2. Bapak Dr.H.Ardian Adhiatma, SE.,MM selaku Ketua Program Studi Sarjana Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung.
3. Ibu Dr.Mutamimah,SE.,Msi selaku dosen pembimbing utama, terima kasih telah banyak memberikan petunjuk serta pengarahan dengan penuh kesabaran dan keikhlasan dalam membimbing Penulis, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

4. Tim penguji skripsi yang telah memberikan masukan dan saran demi kesempurnaan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan sebagai dasar penulisan skripsi ini.
6. Ibuku tercinta Ibu Marina yang tak henti-hentinya yang selalu mendoakan, memberikan kasih sayang, dan memberikan semangat sehingga penyusunan skripsi ini bisa terselesaikan.
7. Kakak saya Oon Masroni yang selalu memberikan dukungan moral dan nasihat, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Farikh Zuhuda yang selalu memberikan semangat dan dukungan sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Seluruh staff pengelola dan administrasi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang atas dukungan serta bantuannya selama penulis kuliah di Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
10. Almamater Universitas Islam Sultan Agung Semarang, jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi. Terimakasih telah menjadi wadah untuk menuntut ilmu dalam menggapai masa depan.
11. Keluarga besar Manajemen angkatan 2016-2017 yang tidak bias saya sebutkan satu-satu. Terimakasih atas kebersamaannya selama masa studi di Unissula tercinta ini.
12. Dan untuk semua pihak yang telah membantu dan mendukung penulis dalam proses sampai dengan penyelesaian skripsi ini

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu tanpa adanya bantuan, bimbingan, serta petunjuk dari berbagai pihak. Oleh karena itu segala kritik maupun saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan agar kelak dikemudian hari dapat menghasilkan karya yang lebih baik. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya, amin.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Semarang, 3 Oktober 2018

Penulis

Punki Dewi Saputri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
INTISARI	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Agensi.....	8

2.1.2 Teori Signalling	9
2.1.3 Keputusan Investasi	10
2.1.4 Keputusan Pendanaan	12
2.1.5 <i>Good Corporate Governance</i>	13
2.1.6 Nilai Perusahaan.....	16
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Kerangka Pemikiran.....	21
2.4 Hipotesis	23
2.4.1 Pengaruh Keputusan Investasi dengan Nilai Perusahaan ..	23
2.4.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan dengan Nilai Perusahaan	24
2.4.3 Penerapan <i>Good Corporate Governance</i> pada Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	25
2.4.4 Penerapan <i>Good Corporate Governance</i> pada Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	26

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	27
3.1.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	27
3.1.2 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	27
3.1.3 Variabel Moderating.....	28
3.2 Populasi dan Sampel	29
3.2.1 Populasi.....	29
3.2.2 Sampel.....	29
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	30
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	30

3.5	Metode Analisis Data.....	31
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	31
3.5.2	Analisis Regresi Data Panel.....	31
3.5.2.1	Estimasi Model Regresi Data Panel.....	32
3.5.2.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	33
3.5.2.3	Uji Asumsi Regresi Data Panel.....	35
3.5.2.3.1	Uji Normalitas.....	35
3.5.2.3.2	Uji Multikolinearitas.....	36
3.5.2.3.3	Uji Autokorelasi.....	36
3.5.2.3.4	Uji Heteroskedastisitas.....	36
3.5.2.4	Uji Koefisien Determinasi (<i>Goodness of Fit</i>).....	36
3.5.2.4.1	Koefisien Determinasi (R^2).....	37
3.5.2.4.2	Uji Kesesuaian Model (Uji- F).....	37
3.5.3	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji- t).....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Objek Penelitian	38
4.2	Statistik Deskriptif.....	39
4.3	Analisis Regresi Panel	40
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	41
4.3.2	Pemilihan Model Regresi.....	43
4.4	Pengujian Hipotesis	50
4.5	Pembahasan.....	52
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	57

5.2 Keterbatasan Penelitian.....	58
5.3 Saran	58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Riset GAP	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	29
Tabel 4.1 Kriteria Penentuan Sampel	38
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas regresi Model	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow	44
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	45
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Model.....	46

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Regresi Model.....	41

DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN I : Data Penelitian Perusahaan Sampel
- LAMPIRAN II : Statistik Deskriptif
- LAMPIRAN III : Hasil Uji Asumsi Klasik Model Regresi 1
- LAMPIRAN IV : Hasil Pemilihan Model Regresi 1
- LAMPIRAN V : Hasil Analisis Regresi
- LAMPIRAN VI : Kartu Bimbingan Skripsi