

**PERAN *CORPORATE GOVERNANCE INDEX* DALAM MEMODERASI  
PENGARUH INVESTASI *RESEARCH AND DEVELOPMENT*,  
PROFITABILITAS DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN**

**TESIS**



**ARIYANTO**

**20401700030**

**UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG SEMARANG**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**2019**

Tesis

**PERAN *CORPORATE GOVERNANCE INDEX* DALAM MEMODERASI  
PENGARUH INVESTASI *RESEARCH AND DEVELOPMENT*,  
PROFITABILITAS DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN**

Disusun Oleh:

ARIYANTO

20401700030

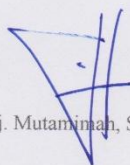
Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya  
dapat diajukan dihadapan sidang panitia ujian Tesis

Program Magister Manajemen

Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Semarang, 10 Oktobet 2019

Pembimbing



Dr. Hj. Mutaminah, SE., M.Si

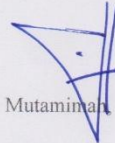
**PERAN *CORPORATE GOVERNANCE INDEX* DALAM MEMODERASI  
PENGARUH INVESTASI *RESEARCH AND DEVELOPMENT*,  
PROFITABILITAS DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN**

Disusun Oleh:  
ARIYANTO  
20401700030

Telah dipertahankandi depan penguji  
Pada tanggal 10 Oktobet 2019


**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Pembimbing



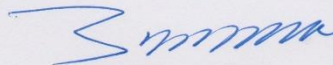
Dr. Mutamimah, SE., M.Si

Penguji I




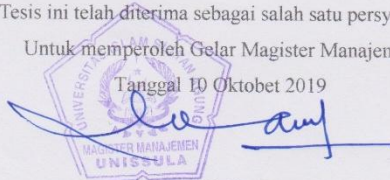
Prof. Dr. Ibnu Khajar, SE., M.Si

Penguji II



Drs. Bedjo Santoso, MT., Ph.D

Tesis ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan  
Untuk memperoleh Gelar Magister Manajemen  
Tanggal 10 Oktobet 2019



Prof. Dr. Widodo, SE., M.Si  
Ketua Program Studi Magister Manajemen



**YAYASAN BADAN WAKAF SULTAN AGUNG  
UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG (UNISSULA)  
PROGRAM PASCA SARJANA (S2)  
MAGISTER MANAJEMEN**

Jl. Raya Kaligawe Km. 4 Po. Box 1054/SM Telp. 024-6583584 psw. 537 Semarang 50112

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS TESIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa tesis dengan judul:

**Peran Corporate Governance Index dalam memoderasi pengaruh Investasi Research And Developmen, Profitabilitas Structure terhadap Kinerja Keuangan**

dan dimajukan untuk diuji pada : 02 Oktober 2019, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tesis ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tesis yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah pemikiran sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 02 Oktober 2019

Yang memberi pernyataan

ARIYANTO

Saksi 1, sebagai pembimbing tesis merangkap anggota tim penguji tesis:

Dr. Mutamimah, SE, M.Si

Saksi 2, sebagai anggota tim penguji tesis:

Prof. Dr. H. Ibnu Khajar, SE, M.Si

Saksi 3, sebagai anggota tim penguji tesis:

Drs. H.M. Bedjo Santoso, M.Sie, Ph.D

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	I
HALAMAN PERSETUJUAN.....	II
HALAMAN PENGESAHAN.....	III
HALAMAN KEASLIAN .....	IV
DAFTAR ISI.....	V
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	VI
BAB I.....	ix
PENDAHULUAN.....	14
1.1. Latar Belakang Masalah.....	14
1.2. Rumusan Masalah .....	21
1.3. Tujuan Penelitian.....	21
1.4 Manfaat Penelitian .....	22
BAB II.....	22
KAJIAN PUSTAKA .....	22
2.1 Kinerja Keuangan.....	22
2.2 <i>Capital Structure</i> .....	23
2.2.1. <i>Capital Structure Theory</i> .....	23
2.3 <i>Perspektif Agensi</i> .....	24
2.4 <i>Corporate Governance</i> .....	27
2.4.1. Definisi <i>Good Corporate Governance</i> .....	29
2.4.2. CGPI.....	29
2.5 <i>Investasi Research and Development (R&amp;D)</i> .....	34
2.5.1. Investasi R&D sebagai sumber Pembelajaran .....	37
2.5.2. Investasi R&D, Kompleksitas dan Risiko.....	40
2.6 Pengembangan Hipotesis .....	41

2.6.1. Pengaruh investasi <i>Research and Development</i> terhadap Kinerja Keuangan. ....	41
2.6.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan. ....	43
2.6.3. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap Kinerja Keuangan. ....	44
2.6.4. Peran <i>Corporate Governance Index</i> dalam memoderasi pengaruh investasi <i>Research dan Development</i> terhadap Kinerja Keuangan. ....	44
2.6.5. Peran <i>Corporate Governance Index</i> dalam memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Kinerja Keuangan. ....	45
2.6.6. Peran <i>Corporate Governance Index</i> dalam memoderasi pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap Kinerja Keuangan. ....	45
1.1 2.3. Model Penelitian .....	46
BAB III.....	47
METODE PENELITIAN.....	47
3.1. Jenis Penelitian.....	47
3.2. Populasi dan Sampel .....	47
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	47
3.3. Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	48
3.3.1. Variabel Terikat (Dependen) .....	48
3.3.2. Kinerja Keuangan .....	48
3.3.3. Variabel Bebas .....	48
3.3.4. Keputusan Investasi .....	48
3.3.5. Keputusan Pendanaan .....	49
3.3.6. <i>Corporate Governance Index</i> .....	49
3.4. Metode Analisis.....	51
3.4.1 Uji Asumsi Klasik .....	51
3.4.2 Uji normalitas .....	51
3.4.3 Uji Multikolinieritas.....	52
3.4. Uji Heteroskedastisitas.....	52
3.4.5 Uji Autokorelasi .....	52
3.5. Teknik Analisis Data .....	53
3.5.1 Analisis Deskriptif .....	53
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel.....	54

3.5.3 Analisis Regresi Berganda .....	54
3.5.4 Uji Hipotesis (Uji t) .....	55
3.5.5 Estimasi Model Regresi Data Panel.....	56
3.6.3 Pengujian Hipotesis .....	60
3.6.3.2 Uji F .....	60
BAB IV .....	61
HASIL DAN PEMBAHASAN .....	61
4.1. Analisa Statistik Deskriptif .....	61
4.1.1. Uji Normalitas .....	63
4.1.2. Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas .....	63
4.1.3. Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas .....	64
4.1.4. Uji Auto Kolerasi .....	65
4.2. Teknik Analisis Data .....	66
4.2.1. Estimasi dan Pemilihan Model Terbaik .....	66
1. <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	66
2. <i>Common Effect Model (CEM)</i> .....	67
3. Uji Chow .....	68
4. Uji Housman .....	69
4.2.2. Analisis Regresi Data Panel .....	70
Analisis Regresi data panel menggunakan Fixed Effect.....	70
1. Jumlah Observasi.....	71
2. Identifikasi Variabel .....	71
3. Koefisien Beta .....	71
4. Koefisien Determinasi Berganda .....	72
5. Adjusted R Square .....	72
6. Uji Simultan .....	73
4.2.1. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	74
4.2.1. Uji Hipotesis .....	76
4.5.1. Kofisien Determinasi .....	80
4.3. Pembahasan.....	80
DAFTAR PUSTAKA .....	86

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 4. 1 Uji Normalitas .....	63
Gambar 4. 2 Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas .....	63
Gambar 4. 3 Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas .....	64
Gambar 4. 4 <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	66
Gambar 4. 5 Common Effect Model (CEM) .....	67
Gambar 4. 6 <i>Uji Chow</i> .....	68
Gambar 4. 7 Uji Housman .....	69
Gambar 4. 8 Analisis Regresi Data Panel .....	70
Gambar 4. 9 Adjusted R Square .....	72
Gambar 4. 10 Uji Simultan .....	73
Gambar 4. 11 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	74
Gambar 4. 12 Pengujian Hipotesis Pertama (H1) .....	76
Gambar 4. 13 Pengujian Hipotesis Pertama (H2) .....	76
Gambar 4. 14 Pengujian Hipotesis Ketiga (H3) .....	77
Gambar 4. 15 Pengujian Hipotesis Pertama (H4) .....	77
Gambar 4. 16 Pengujian Hipotesis Kedua (H5) CGPI memoderasi .....	78
Gambar 4. 17 Pengujian H6 CGPI memoderasi .....	78
Gambar 4. 18 Pengujian Hipotesis (H7) CGPI memoderasi .....	79
Tabel 4. 1 Statistik deskriptif .....	61
Tabel 4. 2 Uji Asumsi Klasik .....	80