

**TESIS**

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABLE  
*INTERVENING***

**(Studi pada Sektor *Perbankan* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2018 – 2020)**



**MUHAMAD HAWALDI  
NIM :1820333310025**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI (MAKSI)  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
BANJARMASIN  
2022**

Lembar Pengesahan

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*  
(STUDI PADA SEKTOR *PERBANKAN* YANG TERDAFTAR DI BURA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2018-2020  
T E S I S**

Oleh

**MUHAMMAD HAWALDI  
NIM. 1820333310025**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak) pada tanggal : 16 Juni 2021

Susunan Tim Penguji

**Ketua**

**Muhammad Hudava., SE., MM., Ph.D., CertSF., CertDA., CSRA**  
NIP. 19740808 200012 1 002



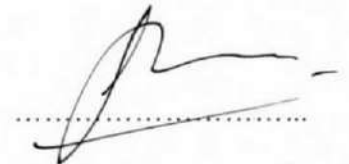
**Sekretaris**

**Dr. Hj. Rahma Yuliani., SE., M.Si., Ak**  
NIP. 19770703 2000312 2 012



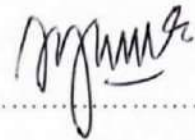
**Pembimbing 1,**

**Dr. Syaiful Hifni., Drs., Ec., M.Si., Ak., CA**  
NIP. 19630904 199003 1 003



**Pembimbing 2,**

**Ayu Oktaviani., SE., M.Si., Ak., CA**  
NIP. 19701002 199802 2 001



Mengetahui,  
**Ketua Program Studi Magister Akuntansi**  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Lambung Mangkurat

  
**Dr. Wahyudin Nor., SE., M.Si., Ak., CA., CSRA**  
NIP. 19751115 199903 1 002

Lembar Persetujuan

Judul Tesis : **PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (STUDI PADA SEKTOR *PERBANKAN* YANG TERDAFTAR DI BURA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020)**

Nama : **Muhammad Hawaldi**

NIM : **1820333310025**

Pembimbing I,

Pembimbing II,



**Dr. Syaiful Hifni., Drs., Ec., M.Si., Ak., CA**  
NIP. 19630904 199003 1 003



**Ayu Oktaviani., SE., M.Si., Ak., CA**  
NIP. 19701002 199802 2 001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Lambung Mangkurat



**Dr. Wahyudin Nor., SE., M.Si., Ak., CA., CSRA**  
NIP. 19751115 199903 1 002

Tanggal Lulus : 16 Juni 2021



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN  
TEKNOLOGI UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. Brigjen H. Hasan Basry Kotak Pos 219 Banjarmasin  
Telp/Fax. (0511) 3305116 - (0511) 3306654 Laman : <http://www.feb.ulm.ac.id>

## PERSETUJUAN PERBAIKAN TESIS

Tim penguji tesis Program Studi Magister Akuntansi Universitas Lambung Mangkurat menyatakan bahwa:

**N a m a** : Muhammad Hawaldi  
**N I M** : 1820333310025  
**Judul tesis** : Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)  
**Hari, Tanggal** : Rabu, 16 Juni 2021

Telah menyelesaikan perbaikan sesuai dengan yang disarankan. Hal-hal yang diperbaiki tercantum dalam lampiran persetujuan ini.

NO.	NAMA PENGUJI	JABATAN	TANDA TANGAN
1.	Muhammad Hudaya, SE, MM, Ph.D, CertSF, CertDA, CSRA	Ketua	
2.	Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak	Sekretaris	
3.	Ayu Oktaviani, SE, M.Si, Ak, CA	Pembimbing II	

Mengetahui,  
Ketua Prodi  
Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRA  
NIP. 19751115 199903 1 002

Banjarmasin, ..... 2021  
Menyetujui Pembimbing I,


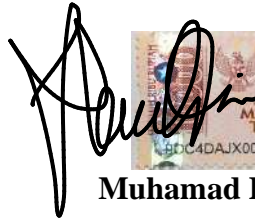
Dr. Syaiful Hifni., Drs., Ec., M.Si., Ak., CA  
NIP. 19630904 199003 1 003

## **SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Tesis ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Tesis ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 24 Februari 2023

Yang membuat pernyataan



**Muhamad Hawaldi**

**NIM. 1820333310025**

## KATA PENGANTAR

Segala puji hanya milik Allah SWT yang dengan kehendak-Nya penulis mampu menyelesaikan penelitian ini. Sholawat dan salam semoga tercurah kepada Rasulullah SAW, para sahabat dan seluruh pengikutnya yang setia hingga akhir zaman.

Sesuai dengan kurikulum program Magister Akuntansi (MAKSI) Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin, dalam menyelesaikan program studinya mahasiswa diwajibkan menyusun laporan hasil penelitian dalam bentuk karya ilmiah di jenjang Strata 2 (Tesis). Bidang penelitian yang penulis angkat adalah konsentrasi Akuntansi Keuangan dengan judul **“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI *VARIABLE INTERVENING* (Studi pada Sektor *Perbankan* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2020)”**. Tersusunnya Tesis ini, penulis tentunya tak lepas dari bantuan dari berbagai pihak, oleh karenanya pada kesempatan ini penulis menyampaikan banyak terima kasih kepada:

1. Dr. Drs. Ec. Atma Hayat, M.Si., Ak., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
2. Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si., Ak., CA, CSRA, selaku Ketua Program Magister Akuntansi (MAKSI) Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin yang telah memberikan kesempatan peneliti untuk menempuh pendidikan pada program yang dipimpin.
3. Muhammad Hudaya, SE, MM, Ph.D, CSRA, dan Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si., Ak., selaku selaku Tim Penguji yang telah memberikan kritik serta saran yang bersifat membangun guna kesempurnaan tesis ini.
4. Dr. Syaiful Hifni, Drs., Ec., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing 1 dan juga Anggota Tim Penguji yang telah berkenan meluangkan waktu serta memberikan saran demi kesempurnaan tesis ini.
5. Ayu Oktaviani, SE, M.Si., Ak., CA, selaku sebagai Dosen Pembimbing 2 dan juga Anggota Tim Penguji yang telah berkenan meluangkan waktu serta memberikan saran demi kesempurnaan tesis ini.
6. Kepala Perpustakaan Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
7. Semua dosen Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
8. Semua karyawan (civitas akademik) Program Magister Akuntansi (MAKSI) Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

9. Ayahanda, yang telah memberikan motivasi baik moril maupun spiritual selama penulis menempuh pendidikan.
10. Istri & Anak-anak tercinta.
11. Seluruh teman mahasiswa Program Magister Akuntansi Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas segala bantuan dan partisipasi dalam mendukung kelancaran penyusunan tesis ini.

Akhir kata penulis berharap semoga hasil penelitian ini bermanfaat baik bagi pengembangan Ilmu Akuntansi Keuangan maupun bagi Perusahaan. Semoga amal baik yang kita perbuat mendapat ridho dari Allah SWT, Amin.

Banjarmasin, Juni 2022

Penulis

## ABSTRAK

**Muhamad Hawaldi**, Program Magister Akuntansi Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin, **PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi pada Sektor *Perbankan* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2020)**. Syaiful Hifni (Pembimbing 1) dan Ayu Oktaviani (Pembimbing 2)

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening*. Penerapan GCG pada perusahaan perbankan umum diyakini mampu meningkatkan kinerja profitabilitas dan berdampak langsung pada nilai perusahaan.

Jenis penelitian termasuk dalam penelitian eksplanatori. Populasi adalah perbankan umum yang terdaftar di BEI periode 2018-2020 sebanyak 45 bank. Teknik sampling dengan *purposive sampling* didapat ukuran sampel sebanyak 25 bank umum. Unit analisis adalah data keuangan dan laporan tahunan perusahaan perbankan umum. Analisis data menggunakan analisis jalur dengan pengujian hipotesis menggunakan uji t.

Hasil uji hipotesis dengan analisis jalur didapatkan *good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas-ROA. Profitabilitas-ROA berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil uji sobel didapatkan bahwa variabel Profitabilitas-ROA tidak memediasi pengaruh *good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kesimpulan penelitian ini adalah terdapat pengaruh *good corporate governance* terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. Akan tetapi variabel Profitabilitas-ROA tidak memediasi pengaruh *good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *good corporate governance*, profitabilitas, return on asset (ROA), nilai perusahaan



## ABSTRACT

**Muhamad Hawaldi**, Masters Program in Accounting, Lambung Mangkurat University, Banjarmasin, **THE EFFECT OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE ON CORPORATE VALUE WITH PROFITABILITY AS VARIABLE INTERVENING (Study on the Banking Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for 2018 – 2020 period)**. Syaiful Hifni as advisor dan Ayu Oktaviani as advisor co.

The study was purpose to examine and analyze the effect of good corporate governance on corporate value with profitability as an intervening variable. The implementation of GCG in general banking companies is believed to be able to improve profitability performance and have a direct impact on company value.

Research is included in explanatory research. As population is general banking listed on the Indonesia Stock Exchange for 2018-2020 period as many as 45 banks. Sampling technique with purposive sampling obtained a sample size of 25 banks. The unit of analysis is the financial statement and annual reports of general banking companies. Data analysis using path analysis with hypothesis testing using t test.

Results of hypothesis testing using path analysis showed that good corporate governance has a significant effect on corporate value. Good corporate governance has a significant effect on profitability-ROA. Profitability-ROA has a significant effect on corporate value. Sobel test results found that the variable Profitability-ROA does not mediate the effect of good corporate governance has a significant effect on corporate value.

As conclusion there is an effect of good corporate governance on profitability and corporate value. However, the Profitability-ROA variable does not mediate the effect of good corporate governance, which has a significant effect on corporate value.

Key words: good corporate governance, profitability, return on asset ratio, corporate value

## DAFTAR ISI

Halaman

COVER	
HALAMAN DALAM	
HALAMAN PERSETUJUAN	
HALAMAN PENGESAHAN	
SURAT PERNYATAAN	
KATA PENGANTAR	
ABSTRAK	
ABSTRACT	
DAFTAR ISI	
DAFTAR TABEL	
DAFTAR GAMBAR	
DAFTAR LAMPIRAN	
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB 2 KAJIAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....	11
2.1.2 Nilai Perusahaan .....	12
2.1.3 <i>Good Corporate Governance (GCG)</i> .....	16
2.1.4 Profitabilitas.....	31
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	33
<b>BAB 3 KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS</b>	
3.1 Kerangka Konseptual.....	38
3.2 Hipotesis Penelitian .....	39
<b>BAB 4 METODE PENELITIAN</b>	
4.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	45
4.2 Jenis Penelitian.....	45
4.3 Tempat/Lokasi Penelitian .....	45
4.4 Unit Analisis .....	45
4.5 Populasi dan Sampel.....	46
4.6 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	49
4.7 Teknik Pengumpulan Data.....	53
4.8 Teknik Analisis Data.....	53
<b>BAB 5 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
5.1 Gambaran Objek Penelitian .....	64
5.2 Hasil Penelitian .....	96
5.3 Pembahasan.....	107
5.4 Implikasi Penelitian .....	115
5.5 Keterbatasan Penelitian.....	117
<b>BAB 6 PENUTUP</b>	
6.1 Kesimpulan .....	119

6.2 Saran ..... 119

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

No. Tabel	Nama Tabel	Hal.
Tabel 1.1	Pergerakan harga Saham dan kinerja Perbankan yang masuk dalam ASEAN Asset Class ACGS .....	3
Tabel 4.1	Populasi Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI 2018-2020	46
Tabel 4.2	Sampel Penelitian.....	48
Tabel 4.3	Skor Penilaian Aspek GCG Sesuai <i>ASEAN GC Scorecard</i> .....	52
Tabel 5.1	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Rakyat Indonesia Agroniaga, Tbk.....	64
Tabel 5.2	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Capital Indonesia, Tbk. ....	66
Tabel 5.3	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Central Asia, Tbk. ....	67
Tabel 5.4	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk.....	68
Tabel 5.5	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk. ....	69
Tabel 5.6	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Tabungan Negara (Persero), Tbk. ....	71
Tabel 5.7	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Danamon Indonesia, Tbk .....	72
Tabel 5.8	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Ganessa, Tbk.....	73
Tabel 5.9	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Ina Perdana, Tbk.....	75
Tabel 5.10	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan BPD Jawa Barat dan Banten, Tbk. ....	76
Tabel 5.11	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan BPD Jatim, Tbk.....	77
Tabel 5.12	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Maspion Indonesia, Tbk .....	78
Tabel 5.13	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Mandiri (Persero), Tbk .....	80
Tabel 5.14	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Bumi Arta, Tbk.....	81
Tabel 5.15	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank CIMB Niaga, Tbk.....	82
Tabel 5.16	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Maybank Indonesia, Tbk.....	84

Tabel 5.17	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Permata, Tbk. ....	85
Tabel 5.18	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Sinarmas, Tbk.....	86
Tabel 5.19	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Tabungan Pensiunan Nasional, Tbk.....	88
Tabel 5.20	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Mayapada Internasional, Tbk.....	89
Tabel 5.21	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Mega, Tbk. ....	90
Tabel 5.22	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank OCBC NISP, Tbk. ....	92
Tabel 5.23	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank National Nobu, Tbk. ....	93
Tabel 5.24	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Pan Indonesia, Tbk. ....	94
Tabel 5.25	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan Bank Woori Saudara Indonesia, Tbk. ....	95
Tabel 5.26	Deskriptif Statistik <i>Good Corporate Governance</i> , Profitabilitas-ROA dan Nilai Perusahaan .....	97
Tabel 5.27	Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov .....	99
Tabel 5.28	Hasil Uji Multikolinearitas Model .....	100
Tabel 5.29	Hasil Uji Heteroskedastisitas Glajser Sebelum dan Sesudah Transformasi Data .....	101
Tabel 5.30	Hasil Uji Autokorelasi Model Durbin-Watson .....	101
Tabel 5.31	Hasil Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas-ROA sebagai Variabel Intervening .....	103

## DAFTAR GAMBAR

No. Gambar	Nama Gambar	Hal.
Gambar 3.1	Diagram Alir Kerangka Berfikir Penelitian .....	38
Gambar 3.2	Gambar Model Penelitian.....	39
Gambar 4.1	Pengaruh Variabel X, Z dan Y .....	62
Gambar 5.1	Hasil Uji Normalitas Model Grafik Normal P-P Plot .....	99
Gambar 5.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Grafik Scatterplot .....	102
Gambar 5.3	Diagram Jalur Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas-ROA .....	107

## DAFTAR LAMPIRAN

No. Lamp.	Nama Lampiran
Lampiran 1	Kuesioner GCG Sesuai <i>ASEAN GC Scorecard</i>
Lampiran 2	Hasil Uji Asumsi Klasik
Lampiran 3	Hasil Uji Analisis Jalur
Lampiran 4	Hasil Uji Sobel
Lampiran 5	Statistik Deskriptif