

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *CORPORATE GOVERNANCE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

*The Effect Of The Financial Performance And Corporate Governance On Firm Value*

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



Oleh

**YUYUN HAIRUNNISAH**

**20090420021**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2013**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *CORPORATE GOVERNANCE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

*The Effect Of The Financial Performance And Corporate Governance On Firm Value*

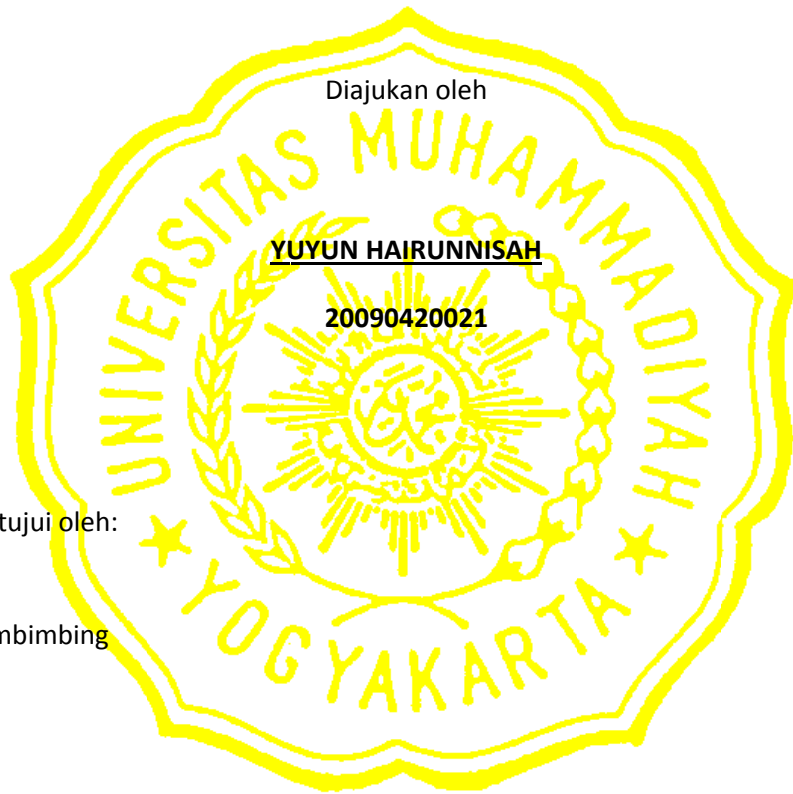
Diajukan oleh

**YUYUN HAIRUNNISAH**

**20090420021**

Telah disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



**Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt**

Tanggal: 3 Mei 2013

**NIK : 143 069**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *CORPORATE*  
*GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

*The Effect of The Financial Performance And Corporate Governance On Firm Value*

Diajukan Oleh

YUYUN HAIRUNNISAH

20090420021

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan didepan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 27 Mei 2013

Yang terdiri dari

Dr. Ietje Nazaruddin, S.E., M.Si., Ak.

Ketua Tim Penguji

Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt

Anggota Tim Penguji

Peni Nugraheni, S.E., M.Sc., Akt

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si

NIK : 143 016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : YuyunHairunnisah

NomorMahasiswa :20090420021

Menyatakan bahwa dalam skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam DaftarPustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Yogyakarta, 27 Mei 2013

YuyunHairunnisah

# “MOTTO”

---

## Hadits Rasulullah SAW:

“Bukankah sebaik-baik kamu orang yang bekerja untuk dunianya saja tanpa akhiratnya, dan tidak pula orang-orang yang bekerja untuk akhiratnya saja dan meninggalkan dunianya. Dan sesungguhnya, sebaik-baiknya kamu adalah orang yang bekerja untuk (akhirat) dan untuk (duniawi).”

“Sungguh, orang-orang yang beriman dan melakukan amal kebaikan, merekalah makhluk sebaik-baiknya.” **(QS Al Bayyinah (98:7))**

“You will never be happy if you continue to search for what happiness consists of. You will never live if you are looking for the meaning of life.”

“If you want to make your dreams come true, the  
first thing you have to do is **wake up!**”

# I Dedicate

## To:



My Beloved Parents:

- Abu Bakar Abdullah
- Rusnani, S.E (Amin...,hahah..)

My Lovely Sister:

- Fitri Rizkiah, SST.Ft

My Naughty Brother:

- Rizalul Akmal

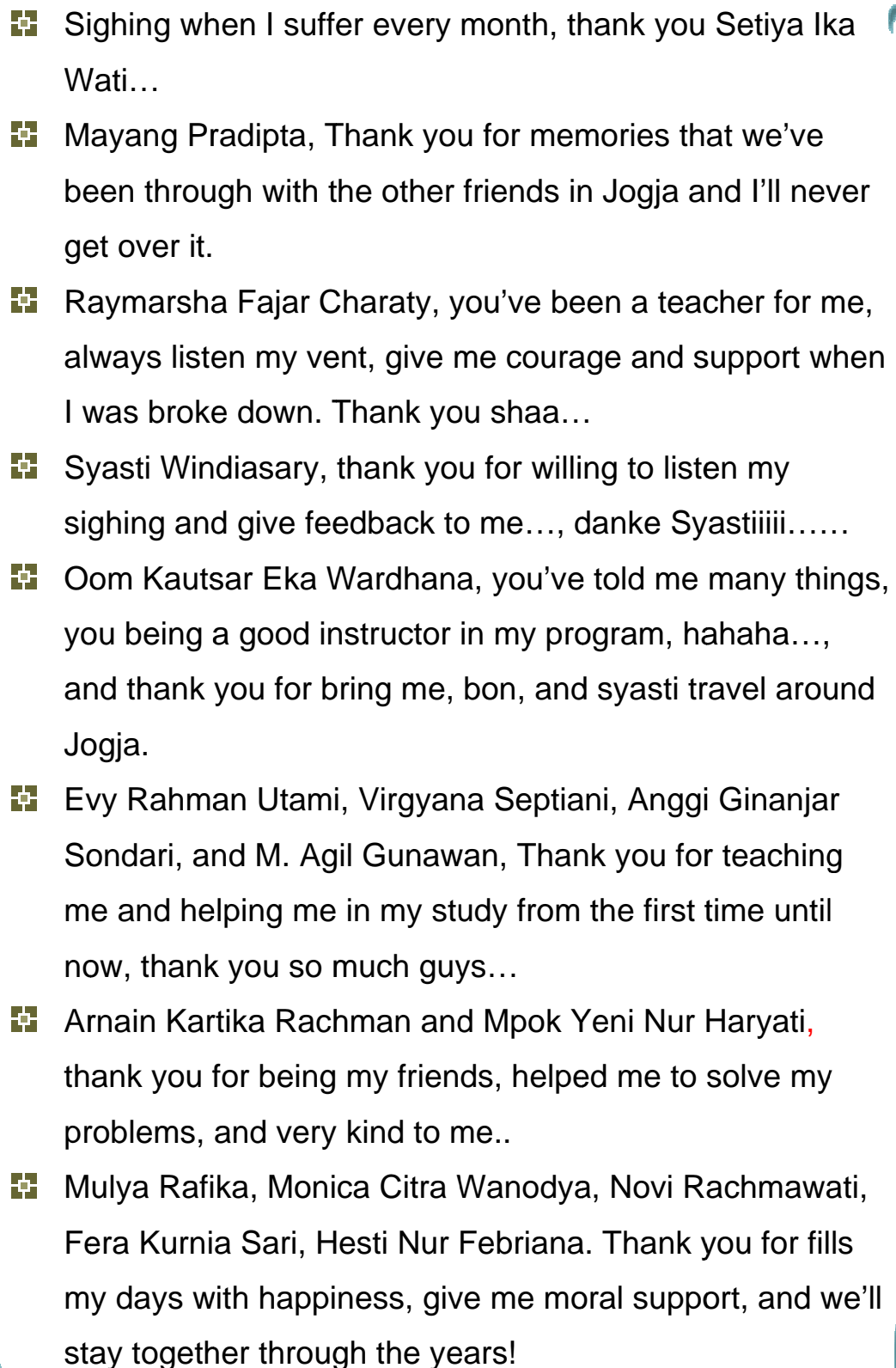
My Whole Friends...



## THANKS TO:

- ✚ Praise to Allah SWT for all The Blessings, mercy, and guidance, so that I can finish my thesis.
- ✚ The greatest gift I ever had come from Allah SWT; I call him Papa! And I would thank you from the bottom of my heart, but for you papa my heart has no bottom..
- ✚ No language can express the power, beauty, and heroism of your love's mom. I will always remember your prayers and they always followed me. Thank you mom.....
- ✚ My sister, even you annoy and criticize. But if I was in trouble, you always help me, thanks.....
- ✚ My brother ijal, I hope you become a better person, learn responsibility to give the best for our family and remember the younger brother must help to pay for the pleasures of the elder, hahah.....
- ✚ Mr. Wahyu Manuhara Putra. S.E., M.Si., Akt. Thank you for your support, advised, time and your joke. Thank you for Grade "A" in my thesis.
- ✚ Indah Sari, thank you for willing to accept my anger, for being with me in joy and sorrow. Thank you for helped me during the college from beginning until now. So thank you so much...
- ✚ Winda Ningsih, thanks for helped me with patience in working my thesis and willing to spend your time for helped me. I would never forget your kindnesses.



- 
- ✚ Sighing when I suffer every month, thank you Setiya Ika Wati...
  - ✚ Mayang Pradipta, Thank you for memories that we've been through with the other friends in Jogja and I'll never get over it.
  - ✚ Raymarsha Fajar Charaty, you've been a teacher for me, always listen my vent, give me courage and support when I was broke down. Thank you shaa...
  - ✚ Syasti Windiasary, thank you for willing to listen my sighing and give feedback to me..., danke Syastiiiiii.....
  - ✚ Oom Kautsar Eka Wardhana, you've told me many things, you being a good instructor in my program, hahaha..., and thank you for bring me, bon, and syasti travel around Jogja.
  - ✚ Evy Rahman Utami, Virgyana Septiani, Anggi Ginanjar Sondari, and M. Agil Gunawan, Thank you for teaching me and helping me in my study from the first time until now, thank you so much guys...
  - ✚ Arnain Kartika Rachman and Mpok Yeni Nur Haryati, thank you for being my friends, helped me to solve my problems, and very kind to me..
  - ✚ Mulya Rafika, Monica Citra Wanodya, Novi Rachmawati, Fera Kurnia Sari, Hesti Nur Febriana. Thank you for fills my days with happiness, give me moral support, and we'll stay together through the years!

■ Andika merita timur, thank you for helping me in my first year at Jogja..

■ Dede Imas, Thank you for being my partner in mystic world, hehehehehe.....

## INTISARI

Penelitian ini menguji pengaruh kinerja keuangan dan *corporate governance* terhadap nilai perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2008-2011, sedangkan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2008-2011. Pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Dari metode *purposive sampling* tersebut didapatkan sampel sebanyak 54 perusahaan. Variabel eksogen yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari kinerja keuangan dan *corporate governance*. Variabel kinerja keuangan diproksikan dengan *return on equity* (ROE), *return on assets* (ROA), *earnings per share* (EPS). Variabel *corporate governance* diproksikan dengan keberadaan komite audit, proporsi komisaris independen, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial. Variabel endogen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan *tobin's q* dan *Market to Book Value* (MBV). Pengujian hipotesis dilakukan dengan pendekatan *Structural Equation Model* (SEM) yaitu dengan menggunakan *Analysis of Moment Structure* (AMOS) versi 7.0.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, hipotesis pertama yang menyatakan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan diterima. Hipotesis kedua yang menyatakan *corporate governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ditolak. Hasil yang tidak signifikan disebabkan perusahaan memandang CG hanya sebagai suatu ketaatan regulasi, perusahaan belum menyadari manfaat adanya CG karena aturan mengenai CG tersebut belum tegas sehingga mekanisme *corporate governance* perusahaan tidak berjalan efektif.

**Kata kunci:** Kinerja Keuangan, *Corporate Governance* dan Nilai Perusahaan

## **ABSTRACT**

*This study examined the effect of the financial performance and corporate governance on firm value. The population used in this study is a company listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2008-2011, while the samples used in this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2008-2011. The samples in this study were calculated using purposive sampling. Of purposive sampling method that samples obtained by 54 companies. Exogenous variables used in this study consisted of financial performance and corporate governance. Financial performance variables proxied by return on equity (ROE), return on assets (ROA), earnings per share (EPS). Corporate governance variable is proxied by the existence of an audit committee, the proportion of independent directors, institutional ownership and managerial ownership. Endogenous variable in this study is proxied by the value of the firm's Tobin's Q and Market to Book Value (MBV). Approach to hypothesis testing is done by Structural Equation Model (SEM) is by using the Analysis of Moment Structure (AMOS) version 7.0.*

*Based on the results of testing hypotheses, the first hypothesis which states that financial performance has a positive effect on firm value received. The second hypothesis states that corporate governance has a positive effect on firm value is rejected. Results were not significant due to companies looking CG only as a regulatory compliance, companies have realized the benefits of the CG. Because the rules regarding the CG has not expressly so that corporate governance mechanisms are not effective.*

**Keywords:** *Financial Performance, Corporate Governance and Firm Value*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul **“Pengaruh KinerjaKeuagandanCorporate GovernanceTerhadapNilai Perusahaan”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjanapada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topikini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi dalam penggunaan taktik mempengaruhi dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini idak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Dr. Ietje Nazaruddin, S.E., M.Si., Ak selaku Kepala Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt. Selaku Dosen Pembmbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan serta nasehat selama proses penyelesaian karya tulis ini.

4. Ibu Peni Nugraheni, S.E., M.Sc., Akt selaku Tim Dosen Penguji yang telah memberikan saran untuk skripsi ini, sehingga skripsi ini bisa menjadi lebih baik dibandingkan sebelumnya.
5. Bapak Afrizal Tahar, Drs., S.H., Aktselaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membimbing penulis selama ini.
7. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membantu dalam penulisan ini.
8. Ayah dan Ibu tercinta serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dukungan dan perhatian serta motivasi kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
9. Sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 3 Juni 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. LatarBelakangPenelitian.....	1
B. BatasanMasalah.....	9
C. RumusanMasalah.....	9
D. TujuanPenelitian.....	9
E. Manfaatpenelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. LandasanTeori.....	11
1. Teori Keagenan.....	11
2. Nilai Perusahaan.....	13
a. Tobin's Q.....	14
b. <i>Market to Book Value</i> .....	15
3. KinerjaKeuangan.....	15
a. <i>Return On Equity</i> .....	17

b. <i>Return On Assets</i> .....	20
c. <i>Earnings Per Shares</i> .....	22
4. <i>Corporate Governance</i> .....	24
a. Komite Audit .....	27
b. Proporsi Komisaris Independen .....	28
c. Kepemilikan Institusional .....	29
d. Kepemilikan Manajerial .....	30
B. Penurunan Hipotesis .....	31
1. Hubungan Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan .....	31
2. Hubungan <i>Corporate Governance</i> dan Nilai Perusahaan .....	33
C. Model Penelitian .....	36
 BAB III METODE PENELITIAN .....	 37
A. Populasi dan Sampel .....	37
B. Jenis Data .....	37
C. Teknik Pengumpulan Data .....	38
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	38
1. Variabel Eksogen .....	38
2. Variabel Endogen .....	42
E. Uji Statistik Deskriptif .....	43
F. Pengujian <i>Measurement Model</i> .....	44
G. Uji Analisis Data dan Hipotesis .....	44
1. Metode Analisis Data .....	44
a. Uji Normalitas .....	45
b. Uji <i>Outliers</i> .....	45
c. Evaluasi kriteria <i>Goodness of Fit</i> .....	46
d. Evaluasi <i>t</i> Regression Weight untuk Uji Kualitas .....	47
2. Pengujian Hipotesis .....	47
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	 48
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	48



B. Statistik Deskriptif .....	48
C. Pengujian <i>Measurement Model</i> .....	50
D. Uji Analisis Data dan Hipotesis .....	51
1. Uji Analisis Data .....	51
a. Normalitas Data .....	52
b. Uji <i>Outliers</i> .....	53
c. Evaluasi Kriteria <i>Goodness of Fit</i> .....	56
d. Evaluasi <i>Regression Weight</i> untuk Uji Kualitas .....	59
2. Pengujian Hipotesis .....	59
E. Pembahasan .....	60
 BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	 63
A. Kesimpulan .....	63
B. Keterbatasan .....	63
C. Saran .....	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

4.1	Ringkasan Prosedur Pemilihan Sampel.....	48
4.2	Statistik Deskriptif.....	49
4.3	Uji Bobot Faktor.....	50
4.4	<i>Assessment of Normality</i> .....	53
4.5	Deskriptif Nilai <i>Z-Score</i> .....	54
4.6	Nilai <i>Mahalanobis Distance</i> .....	55
4.7	Nilai <i>Mahalanobis Distance</i> .....	56
4.8	Indikator Pengujian <i>Goodness of Fit</i> .....	56
4.9	Hasil Estimasi.....	59

## DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian.....	36
4.1 Model Analisis.....	51