

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN DAN RETURN SAHAM SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Silvani Defri¹, Zaitul²

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta

e-mail:silvanidefri99@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan dan return saham sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019. Sampel yang diperoleh sebanyak 150 perusahaan yang terdaftar di BEI. Pengujian hipotesis menggunakan *structural equation modelling* (SEM) dengan program *SmartPLS versi 3.2.8*. Hasil penelitian menunjukkan *good corporate governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kinerja keuangan, dan return saham. Kinerja keuangan dan return saham berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan dan return saham tidak dapat memediasi pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Good corporate governance, Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Return Saham*

PENDAHULUAN

Kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antara perusahaan dalam industri. Persaingan membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Tujuan perusahaan yang telah *go public* yaitu meningkatkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan yang. Perusahaan merupakan suatu organisasi yang dibangun dengan tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan demi meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan dan pemangku kepentingan serta meningkatkan properti yang dimilikinya [1].

Nilai Perusahaan juga sangat penting artinya bagi suatu perusahaan karena nilai perusahaan yang maksimal merupakan suatu prestasi bagi perusahaan dan juga kemakmuran yang maksimal bagi investor atau pemilik perusahaan tersebut [2]. Ketika seorang investor akan menginvestasikan modalnya pada suatu perusahaan, maka investor tersebut harus terlebih dahulu melihat dan menganalisis seperti apa kondisi

perusahaan tersebut, agar dapat diketahui apakah investasi yang dilakukan akan mendapatkan keuntungan yang diharapkan atau tidak, yang nantinya akan menggambarkan nilai dari perusahaan tersebut.

METODE

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, dimana sumber data yang digunakan dalam penelitian ini berasal dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dari situs www.idx.co.id berupa laporan keuangan tahunan perusahaan go publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi tahun 2019. Periode laporan yang berakhir 31 Desember 2019.

Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode pengambilan sampel adalah *purposive sampling*. Pada penelitian ini digunakan tiga kategori variabel yaitu variabel dependen yaitu nilai perusahaan yang diuji dengan *price to book value* (PBV)

dan *price earning ratio* (PER) Variabel kedua yang digunakan dalam penelitian ini adalah variabel independen yaitu *good corporate governance* variable ketiga adalah *variable* mediasi yaitu kinerja keuangan dan return saham. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis *structural equation modelling* (SEM). yang diolah dengan *Smart Pls*.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pengolahan data yang dilakukan dengan bantuan program *Smart Pls* diperoleh ringkasan hasil terlihat pada Tabel 1 dibawah ini:

Tabel 1
Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis

Jalur	Original Sample	T Statistics	Kesimpulan
GCG -> Nilai Perusahaan	0,122	0,891	H ₁ Ditolak
GCG-> Kinerja Keuangan	0,006	0,108	H ₂ Ditolak
GCG -> Return Saham Kinerja Keuangan	-0,086	0,844	H ₃ Ditolak
-> Nilai Perusahaan Return Saham	0,115	1,811	H ₄ Diterima
-> Nilai Perusahaan	-0,188	1,742	H ₅ Diterima

Sumber : *SmartPLS ver 2 for windows 2018*

Tabel 2
Tipe Pengujian Mediasi

Hubungan	Nilai <i>t</i> pengaruh langsung	Nilai <i>t</i> pengaruh tidak langsung	Kesimpulan
GCG -> Kinerja Keuangan -> Nilai Perusahaan	0,108	0,081	H ₆ Ditolak
GCG -> Return Saham -> Nilai Perusahaan	0,108	0,709	H ₇ Ditolak

Hasil pengujian hipotesis pertama ditemukan bahwa *good corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian hipotesis kedua ditemukan bahwa *good corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Hasil pengujian hipotesis ketiga ditemukan bahwa *good corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Hasil pengujian hipotesis keempat ditemukan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian hipotesis kelima ditemukan bahwa return saham berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian hipotesis keenam ditemukan bahwa kinerja keuangan tidak memediasi hubungan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian hipotesis ketujuh ditemukan bahwa return saham tidak memediasi hubungan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan pembahasan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan maka diajukan beberapa kesimpulan penting yaitu *good corporate governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan dan return saham tidak dapat memediasi hubungan antara *good corporate governance* dengan nilai perusahaan.

Saran

Sesuai dengan uraian kesimpulan maka diajukan beberapa saran yaitu:

1. Menambah atau memperluas cakupan objek penelitian dari sektor lainnya sehingga hasilnya lebih jelas.
2. Menambah faktor-faktor lainnya yang bisa mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan.

3. Menambah waktu data penelitian, jadi tidak hanya menggunakan data satu tahun saja.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (ed.10). In *Salemba Empat*.
- [2] Riadi, Muchsin. (2017). Pengertian, Jenis dan Pengukuran Nilai Perusahaan. *Kajian Pustaka*.