

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**SKRIPSI**



**Diajukan oleh :**

**Fatimah Nur Rosida**  
**17013010222/FEB/EA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

**JAWA TIMUR**

**2021**

SKRIPSI

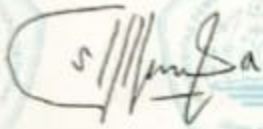
PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING

Disusun Oleh :

Fatimah Nur Rosida  
17013010222

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada Tanggal : 21 Mei 2021

Pembimbing :  
Pembimbing Utama



Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si  
NIP. 19630812 199003 2001

Tim Penguji :  
Ketua,



Drs. Ec. Saiful Anwar, M.Si  
NIP. 19580325 198803 1001

Anggota,



Dra. Ec. Anik Yuliati, M.Ak  
NIP. 19610831 199203 2001

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT  
NIP. 19590828 199003 1001

04 JUN 2021

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**Fatimah Nur Rosida  
NPM. 17013010222**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris pengaruh *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial dan profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Equity* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* sebagai variabel intervening. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan data sekunder. Subjek penelitian ini yaitu perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2010-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan 70 unit sampel. Teknik analisis menggunakan SEM-PLS dengan program WarpPLS 7.0.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) *Good Corporate Governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan; (2) Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan; (3) *Good Corporate Governance* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen; (4) Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen; (5) Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (6) Kebijakan dividen tidak memediasi pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan; (7) Kebijakan dividen tidak memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci** : *Good Corporate Governance*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen.

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**Fatimah Nur Rosida**  
**NPM. 17013010222**

**Abstract**

*The purpose of this study is to obtain empirical evidence about the effect of Good Corporate Governance which proxied managerial ownership (MO) and profitability which proxied Return on Equity (ROE) on firm value with dividend policy which proxied Dividend Payout Ratio (DPR) as an intervening variable. This research is a quantitative research with secondary data types. The subjects of this research are food and beverages companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2010-2019. The sampling technique is purposive sampling with total of 70 samples units. The analysis technique used SEM-PLS with the WarpPLS 7.0 program.*

*The results showed that (1) Good Corporate Governance has a positive effect on firm value; (2) Profitability has a positive effect on firm value; (3) Good Corporate Governance has a negative effect on dividend policy; (4) Profitability has a negative effect on dividend policy; (5) Dividend policy has no effect on firm value; (6) Dividend policy does not mediate the effect of Good Corporate Governance on firm value; (7) Dividend policy does not mediate the effect of profitability on firm value.*

**Keywords** : Good Corporate Governance, Profitability, Firm Value, Dividend Policy.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, serta kemudahan bagi penulis sehingga peneliti mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Good Corporate Governance dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening”**. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi pada Program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Peneliti menyadari dalam penyusunan skripsi ini banyak mendapatkan bantuan, bimbingan, doa, dan semangat dari banyak pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Syamsul Huda, M.T selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Eko Purwanto, SE., M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFrA selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
5. Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA selaku koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

6. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikann bimbingan, dukungan, dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
8. Ayah Suluh Subagio dan Mama Juma’iyah yang merupakan kedua orangtua penulis yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, serta dorongan moril maupun materil yang tiada hentinya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Kedua kakak penulis yang selalu memberikan kasih sayang, serta dorongan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
10. Difa Agung P. yang telah memberikan semangat dan motivasi serta dukungan kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini.
11. Ica, Ita, Cuwit, CJ, Depay yang selalu ada disaat senang maupun sedih dan selalu memberikan dukungan selama proses penyelesaian skripsi ini.
12. Salma, Aci, Nahdyatul, Irwina, Chintya yang telah menjadi sahabat perjuangan dari awal perkuliahan hingga akhir, dan juga kepada Listin Lutfitriyah, Hasya Alifia, dan Bella Adinda yang selalu memberikan bantuan, dukungan, dan bersedia mendengarkan keluh kesah penulis.
13. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dan memberikan dukungan selama penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih ada kekurangan dikarenakan keterbatasan pengetahuan penulis, sehingga penulis menghargai

segala bentuk kritik dan saran dari semua pihak. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 11 Mei 2021

Peneliti

## DAFTAR ISI

### LEMBAR PENGESAHAN

KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR GAMBAR .....	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN .....	ix
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang.....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	9
1.3    Tujuan Penelitian.....	10
1.4    Manfaat Penelitian .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1.    Penelitian Terdahulu.....	12
2.2.    Landasan Teori.....	21
2.2.1    Teori Agency .....	21
2.2.2    Teori Signalling.....	22
2.2.3    Teori Bird in The Hand .....	23
2.2.4    Nilai Perusahaan .....	24
2.2.5    Good Corporate Governance .....	25
2.2.6    Profitabilitas.....	30
2.2.7    Kebijakan Dividen.....	31
2.3.    Kerangka Pemikiran.....	33
2.3.1.    Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan .....	33
2.3.2.    Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.3.3.    Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	34
2.3.4.    Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen .....	35
2.3.5.    Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	35



2.3.6.	Kebijakan Dividen Memediasi Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	36
2.3.7.	Kebijakan Dividen Memediasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	36
2.4.	Hipotesis .....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....		39
3.1	Jenis dan Objek Penelitian .....	39
3.1.1	Jenis Penelitian.....	39
3.1.2	Objek Penelitian .....	39
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
3.2.1	Definisi Operasional.....	40
3.2.2	Variabel Independen/Variabel Bebas (X) .....	40
3.3	Teknik Penentuan Sampel.....	42
3.3.1	Populasi .....	42
3.3.2	Sampel.....	42
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.4.1	Jenis dan Sumber Data.....	44
3.4.2	Pengumpulan Data .....	44
3.5	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	44
3.5.1	Analisis Outer Model.....	45
3.5.2	Analisis <i>Inner Model</i> .....	46
3.5.3	Uji Hipotesis .....	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		48
4.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	48
4.2	Desripsi Variabel Penelitian.....	52
4.2.1	Nilai Perusahaan .....	52
4.2.2	Good Corporate Governance .....	53
4.2.3	Profitabilitas.....	54
4.2.4	Kebijakan Dividen.....	54
4.3	Hasil Pengujian Hipotesis .....	55
4.3.1	Analisis Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ).....	55
4.3.2	Analisis Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	58

4.3.3	Pengujian Hipotesis .....	60
4.4	Pembahasan Hasil Pengujian .....	66
4.4.1	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	66
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	67
4.4.3	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	68
4.4.4	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	69
4.4.5	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	70
4.4.6	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen.....	71
4.4.7	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen.....	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		73
5.1	Kesimpulan.....	73
5.2	Saran.....	74
5.3	Keterbatasan dan Implikasi .....	74
5.3.1	Keterbatasan Penelitian .....	74
5.3.2	Implikasi .....	74
DAFTAR PUSTAKA.....		76
LAMPIRAN		

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	37
Gambar 4.1 Model Penelitian PLS.....	60

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Perusahaan <i>Food and Beverages</i> yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2019 .....	3
Tabel 3.1 Jumlah Sampel Penelitian.....	43
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan <i>Food and Beverages</i> yang Dijadikan Sampel .....	43
Tabel 4.1 Perhitungan Nilai Perusahaan.....	52
Tabel 4.2 Perhitungan GCG (Kepemilikan Manajerial).....	53
Tabel 4.3 Perhitungan Profitabilitas (ROE) .....	54
Tabel 4.4 Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) .....	55
Tabel 4.5 Uji <i>Convergent Validity</i> .....	56
Tabel 4.6 Nilai AVE.....	56
Tabel 4.7 Uji <i>Discriminant Validity</i> .....	57
Tabel 4.8 Nilai <i>Square Root AVE</i> .....	57
Tabel 4.9 Uji <i>Composite Reliability</i> .....	58
Tabel 4.10 Nilai R-Square.....	59
Tabel 4.11 Nilai <i>Pradictive Relevance</i> .....	60
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis Pengaruh Langsung .....	61
Tabel 4.13 Hasil Uji Hipotesis Pengaruh Tidak Langsung.....	63
Tabel 4.14 Perhitungan <i>Variance Accounted For (AVE)</i> .....	65

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perhitungan Nilai Perusahaan (Tobin's Q)
- Lampiran 2 : Perhitungan GCG (Kepemilikan Manajerial)
- Lampiran 3 : Perhitungan Profitabilitas (ROE)
- Lampiran 4 : Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR)
- Lampiran 5 : Uji Convergent dan Discriminant Validity
- Lampiran 6 : Nilai AVE dan Square Root AVE
- Lampiran 7 : Uji Composite Reliability
- Lampiran 8 : Nilai *R-Square* ( $R^2$ )
- Lampiran 9 : Nilai *Pradictive Relevance* ( $Q^2$ )
- Lampiran 10 : Model Penelitian PLS
- Lampiran 11 : Uji Hipotesis