

**PENGARUH PELAKSANAAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM LQ45**



Skripsi Oleh:

HERMADI PANDIANGAN

01011281320057

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2017

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH PELAKSANAAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM LQ45

Disusun Oleh :

Nama : Hermadi Pandiangan
NIM : 01011281320057
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

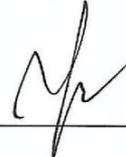
Dosen Pembimbing
Ketua



Tanggal : 01-Maret-2017

Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Anggota



Tanggal : 02-Maret-2017

Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH PELAKSANAAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM LQ45**

NAMA : Hermadi Pandiangan
NIM : 01011281320057
JURUSAN : Manajemen Keuangan
JUDUL SKRIPSI : Pengaruh Pelaksanaan *Good Corporate Governance* dan
Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan
yang terdaftar dalam LQ45

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 15 Maret 2017 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

**Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya,**

Ketua



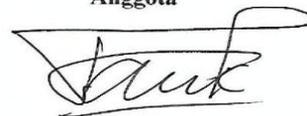
Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Anggota



Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hermadi Pandiangan
NIM : 01011281320057
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul **PENGARUH PELAKSANAAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM LQ45**

Pembimbing

Ketua : Dr. Yuliani, S.E.,M.M
Anggota : Drs. H. Samadi W . Bakar, S.U
Tanggal Ujian : 15-Maret-2017

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 22 Maret 2017
Pembuat Pernyataan,



Hermadi Pandiangan
NIM. 01011281320057

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Tuhan akan mengangkat engkau menjadi kepala dan bukan menjadi ekor, engkau akan tetap naik dan bukan turun, apabila engkau mendengarkan perintah Tuhan, Allahmu, yang kusampaikan pada hari ini kau lakukan dengan setia.”

(Ulangan 28 : 13)

“Lebih baik menyalakan satu lilin daripada mengutuk kegelapan”.

(Pepatah Jepang)

“Knowing is not enough, you have to do it to make it useful”

(Hermadi Pandiangan)

**Dengan mengucap Syukur
Kupersembahkan skripsi ini untuk
TUHAN YESUS KRISTUS
Kedua Orangtuaku
Saudaraku
Keluargaku
Sahabat dan teman temanku
Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang maha kuasa atas kasih dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang Pengaruh Pelaksanaan *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar dalam LQ45. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas pengaruh pelaksanaan *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan yang terdaftar dalam LQ45. Populasi penelitian ini adalah sebanyak 45 perusahaan LQ45 pada bursa efek Indonesia. Dengan menggunakan metode *purposive sampling*, terdapat 23 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel penelitian. Data yang digunakan berupa data sekunder, yaitu laporan keuangan periode 2012 – 2014. Teknik analisis data yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda.

Demikian skripsi ini dibuat, segala kesalahan dan kekurangan skripsi ini adalah tanggung jawab penulis. Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Inderalaya, 22 Maret 2017

Penulis
Hermadi Pandiangan

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat, kasih dan anugerah yang telah diberikan.
2. Dr. Yuliani, S.E.,M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak mengorbankan waktu, tenaga, pikiran dan kesehatan untuk senantiasa membimbing serta memberikan kritik dan saran bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Drs. H. Samadi W . Bakar, S.U selaku Dosen Pembimbing II yang juga turut serta mengorbankan tenaga, waktu dan pikiran untuk membimbing serta memberikan kritik dan saran yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. H. Taufik, S.E., M.B.A selaku Dosen penguji yang telah menyempatkan diri untuk hadir selama proses ujian serta memberikan saran dan masukan dalam penulisan skripsi ini.
5. Mamak dan Bapak tercinta yang telah berjerih lelah bagi saya, sejak lahir sampai sekarang saya bisa menyelesaikan perkuliahan. Dukungan kepada saya yang tiada henti, baik dukungan moril maupun materil, serta motivasi untuk saya agar bisa meraih kesuksesan. Semoga kelak mamak bapak bisa panjang umur agar bisa melihat kami anak-anakmu sukses.
6. Drs.H. A. Nazarudin, M.M selaku Pembimbing Akademik yang telah banyak meluangkan waktunya untuk konsultasi selama perkuliahan.
7. Semua Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Prof. Dr. Taufiq Marwa S.E. M.Si. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Srwijaya.

11. Welly Nailis, S.E, M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
12. Adik-adik terkasih, Pandiangan bersaudara, Alpa, Maripa, Luki, Mustika, Misca, Refli. Terima kasih telah menjadi adik-adik yang baik yang selalu memberikan doa dan dukungan dalam penulisan skripsi ini.
13. Dewi Manik, yang sudah menemani selama dua tahun ini serta selalu memberikan semangat dan membantu dalam penulisan skripsi.
14. Sahabat-sahabat selama kuliah di Indralaya, Frenky, Agustinus, Rosita, Roma, Bella, dan Elphi. Terima kasih atas semua kenangan selama 3 tahun terakhir ini. Semoga kita semua diberikan kesehatan, dan kesuksesan dan tercapai segala keinginan kita.
15. Sahabat-sahabat kuliah yang kedua, Alvin, Kukuh, Arif, Praja, dan teman-teman Manajemen 2013 kelas C terima kasih buat persaudaran kita selama ini, sedih senang dan perjuangan selama perkuliahan tak akan terlupakan.
16. Bang Peter, Ce Lini, Abang kakak dan adik-adik GBI Indralaya. Terima kasih sudah menjadi wadah untuk bertumbuh selama di indralaya.
17. Teman sebedeng Bang Elon, Bang Simon, kak manda, kak Oci, kak dina, Tok Ruth, Ruth, Ayu, Juli, Lely, Hezron, Serly, Beta,. Terima kasih sudah menjadi orang terdekat diwaktu susah maupun senang selama di Indralaya.
18. Keluarga Besar PONK (Persekutuan Ouikumene Neraca Kasih) dan pengurus Bang Alvian, Dewi, Kak Nova, Kak Rina, Kak Debo, Ban Vera, Rosita, Fitri, Ruth, Bang Rey, Tok cika. Terima kasih sudah menjadi wadah untuk berlatih banyak hal, senang pernah mengenal kalian.
19. Teman-teman Manajemen 2013 yang selama ini telah banyak saling membantu. Suatu kebanggaan bisa mengenal dan menjalani perkuliahan selama ini bersama kalian.
20. Keluarga Besar IKAMMA (Ikatan Mahasiswa Manajemen) terima kasih atas semangatnya
21. Kak Helmi dan Mbak Ambar, yang sudah banyak sekali membantu dalam urusan perkuliahan terlebih lagi saat menjadi mahasiswi tingkat akhir.
22. Pihak-pihak terkait yang tidak bisa disebutkan satu per-satu.

ABSTRAK

PENGARUH PELAKSANAAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM LQ45

Oleh:
HERMADI PANDIANGAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pelaksanaan *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q. Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 pada tahun 2012-2014. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 23 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah Regresi Linear Berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan variabel Komite Audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian juga menunjukkan variabel *Corporate Social Responsibility* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Good Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility*, Tobin's Q, Nilai Perusahaan

Mengetahui,
Ketua



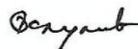
Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Anggota



Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

ABSTRACT

The Influence of Implementations Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility to Firm Value of Companies Listed in LQ45

By:

Hermadi Pandiangan; Yuliani; Samadi W Bakar

This study aims to determine the effect of the implementation of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility to Firm Value measured by Tobin's Q. The sample of this research is a company registered in the LQ45 in 2012 -2014. The sampling method used is purposive sampling and 23 companies are selected as sample. Data analysis technique used is Multiple Linear Regression. The results showed that the variables of Good Corporate Governance which is proxied by Institutional Ownership, Independent Commissioner have significant effect on the firm value while Audit Committee variable did not have effect to firm value. The results also show variable Corporate Social Responsibility has significant effect on the firm value.

Keyword: Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Tobin's Q, Firm Value

**Acknowledge By,
Advisor I**



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Advisor II



Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Chairman



Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP. 195707141984031005

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Hermadi Pandiangan
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat / Tanggal Lahir : Sei Apung, 06 Oktober 1995
Agama : Kristen
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. Gereja, Sei Apung, Labuhan Batu Utara,
Sumatera Utara
Alamat Email : hermadi57@gmail.com
Pendidikan Formal :
Sekolah Dasar : SD Impress Sei Apung
SMP : SMPS Advent Sepakat
SMA : SMAS ST. Antonius Medan

Pengalaman Organisasi : Anggota Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA)
Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya 2013
Pegurus Persekutuan Ouikumene Neraca Kasih
(PONK) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
2014-2015
Ketua Natal Batak Komplek Persada 2013
Ketua Natal GBI Indralaya 2016

DAFTAR ISI

KATA PEGANTAR	i
UCAPAN TERIMA KASIH	ii
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
RIWAYAT HIDUP	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang	1
1.2.Perumusan Masalah	9
1.3.Tujuan Penelitian	9
1.4.Manfaat Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Teoritis	10
1.4.2. Manfaat Praktis	10
BAB II TELAAH PUSTAKA	
2.1. LandasanTeori.....	11
2.1.1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	11
2.1.2. Teori sinyal (<i>signaling Theory</i>)	13
2.1.3. Teori <i>Stakeholder (Stakeholder Theory)</i>	15
2.1.4. Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>).....	17
2.1.5. Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	18
2.1.5.1. Kepemilikan Institusional	21
2.1.5.2. Dewan Komisaris Independen	22
2.1.5.4. Komite Audit	24
2.1.6. <i>Corporate Social Responsibility (Tanggung Jawab Sosial Perusahaan)</i>	25
2.1.7. Nilai Perusahaan	27

2.2. Penelitian Terdahulu	29
2.3.1 Hubungan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	32
2.3.2. Hubungan Komisaris Independen terhadap Nilai perusahaan	33
2.3.3. Hubungan Komite Audit terhadap Nilai perusahaan	33
2.3.4..Hubungan <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan	34
2.3. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	34

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	36
3.2. Rancangan Penelitian	36
3.3.Jenis dan Sumber Data	36
3.4.Teknik Pengumpulan Data.....	37
3.5.Populasi dan Sampel	37
3.6 Teknik Analisis Data.....	39
3.6.1 Statistik Deskriptif	39
3.6.2. Uji Normalitas.....	39
3.6.3. Uji Asumsi Klasik.....	40
3.6.3.1 Uji Multikolinearitas	40
3.6.3.2 Uji Autokorelasi	41
3.6.3.2 Uji Heterokedastisitas.....	42
3.6.3.2 Analisis Regresi Linear Berganda	42
3.6.4. Uji Hipotesis	43
3.6.4.1 Uji F	43
3.6.4.2 Koefisien Determinasi (R^2)	44
3.6.4.3 Uji t	44
3.7 Definisi Operasional Variabel.....	45

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Hasil Penelitian.....	47
4.1.1 Statistik Deskriptif	47

4.1.2 Uji Normalitas	50
4.1.3. Uji Asumsi Klasik	51
4.1.3.1 Pengujian Multikolinearitas	51
4.1.3.2 Pengujian Autokorelasi	52
4.1.3.3 Pengujian Heterokedastisitas	52
4.1.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda	54
4.1.4. Uji Hipotesis	56
4.1.4.1 Uji F.....	56
4.1.4.1 Analisis Koefisien Determinasi	56
4.1.4.2 Uji t.....	57
4.2. Pembahasan	59
4.2.1.Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	59
4.2.2 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan	60
4.2.3 Pengaruh Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan	62
4.2.4.Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	63
4.3. Kontribusi Penelitian	65
4.3.1.Kontribusi Teoritis.....	65
4.3.2.Kontribusi Praktis	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	67
5.2. Saran	67
5.2. Keterbatasan Penelitian	68
Daftar Pustaka	69
Lampiran-lampiran.....	72

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1 Daftar perusahaan Sampel Penelitian	38
Tabel 3.2 Kriteria Autokorelasi uji Durbin-Watson	42
Tabel 3.3 Defenisi Operasional.....	45
Tabel 4.1 Hasil Uji Deskriptif	48
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas	50
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas	51
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	52
Tabel 4.5 Analisis Regresi Linear Berganda	54
Tabel 4.6 Hasil Uji F.....	56
Tabel 4.7 Hasil Uji t.....	57

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 Nilai perusahaan LQ45	6

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas menggunakan Scatterplot.....	53

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Didirikannya sebuah perusahaan memiliki tujuan yang jelas. Ada beberapa hal yang mengemukakan tentang tujuan pendirian suatu perusahaan. Tujuan perusahaan yang pertama adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Tujuan perusahaan yang kedua adalah ingin memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham (*stockholders*). Sedangkan tujuan perusahaan yang ketiga adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Ketiga tujuan perusahaan tersebut sebenarnya secara substansial tidak banyak berbeda. Hanya saja penekanan yang ingin dicapai oleh masing-masing perusahaan berbeda antara yang satu dengan yang lainnya (Martono dan Harjito, 2005).

Nilai perusahaan dapat mencerminkan nilai asset keseluruhan yang dimiliki oleh perusahaan. Pada umumnya faktor utama yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah faktor keuangan. Faktor keuangan berbicara bagaimana perusahaan mencari dana, mendapatkan dana dan mengalokasikan dana tersebut dengan cara yang efektif dan efisien dalam penggunaannya. Namun dewasa ini, dalam hal penilaian kinerja sebuah perusahaan tidak hanya menilai faktor keuangan perusahaan saja, namun faktor nonkeuangan juga berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang berdampak pada nilai perusahaan di mata para investor.

Good Corporate Governance dan *Corporate sosial Responsibility* merupakan salah satu faktor non keuangan yang sekarang ini perlu dipertimbangkan

oleh perusahaan dalam rangka meningkatkan kinerja perusahaan yang berdampak terhadap nilai perusahaan.

Nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham, sehingga para pemegang saham akan menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut (Haruman, 2008). Dalam proses memaksimalkan nilai perusahaan akan muncul konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham (pemilik perusahaan) yang sering disebut *agency problem*. Tidak jarang pihak manajemen yaitu manajer perusahaan mempunyai tujuan dan kepentingan pribadi yang bertentangan dengan tujuan utama perusahaan dan sering mengabaikan kepentingan pemegang saham. Perbedaan kepentingan antara manajer dan pemegang saham ini mengakibatkan timbulnya konflik yang biasa disebut *agency conflict*, hal tersebut terjadi karena manajer mengutamakan kepentingan pribadi, sebaliknya pemegang saham tidak menyukai kepentingan pribadi dari manajer karena apa yang dilakukan manajer tersebut akan menambah biaya bagi perusahaan sehingga menyebabkan penurunan keuntungan perusahaan dan berpengaruh terhadap harga saham sehingga menurunkan nilai perusahaan (Jensen dan Meckling, 1976)

Konflik antara manajer dan pemegang saham atau yang sering disebut dengan masalah keagenan dapat diminimumkan dengan suatu mekanisme pengawasan yang dapat mensejajarkan kepentingan-kepentingan tersebut sehingga timbul biaya keagenan (*agency cost*). Salah satu mekanisme yang diharapkan dapat mengontrol biaya keagenan yaitu dengan menerapkan tata kelola perusahaan yang baik (*GCG*) (Haruman, 2008).

Corporate governance FCGI dalam publikasi yang pertama mempergunakan definisi *Cadbury Committe*, yaitu: "seperangkat peraturan yang mengatur hubungan antara pemegang saham, pengurus (pengelola) perusahaan, pihak kreditur, pemerintah, karyawan serta para pemegang kepentingan intern dan ekstern lainnya yang berkaitan dengan hak-hak dan kewajiban mereka, atau dengan kata lain suatu sistem yang mengatur dan mengendalikan perusahaan." Disamping itu FCGI juga menjelaskan, bahwa tujuan dari *Corporate Governance* adalah "untuk menciptakan nilai tambah bagi semua pihak yang berkepentingan (*stakeholders*).". Secara lebih rinci, terminologi *Corporate Governance* dapat dipergunakan untuk menjelaskan peranan dan perilaku dari Dewan Direksi, Dewan Komisaris, pengurus (pengelola) perusahaan, dan para pemegang saham (FCGI, 2002:1)

Sesuai dengan defenisinya GCG merupakan seperangkat peraturan yang mengatur hubungan pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan dan tujuan dari GCG adalah untuk memberikan nilai tambah bagi semua pihak yang berkepentingan (*stakeholders*). Pihak-pihak yang berkepentingan yang disoroti dalam penilitan ini adalah manajer dan pemegang saham yang sering mengalami konflik kepentingan yang berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Kepemilikan institusional, komisaris independen, dan komite audit merupakan bagian dari GCG yang dirasa paling tepat untuk mengurangi konflik kepentingan tersebut dan memberi nilai tambah bagi perusahaan, selain menjadikan pihak manajer sebagai bagian dari pemilik perusahaan, pengawasan yang dilakukan oleh institusi pemilik saham, dewan komisaris independen dan komite audit dapat mengurangi

tindakan-tindakan oportunistis yang diambil oleh manajer yang dapat merugikan perusahaan.

Semakin tingginya kompleksitas kegiatan dalam dunia bisnis akan menimbulkan potensi resiko dan tantangan juga yang dihadapi perusahaan juga berpotensi meningkat. Oleh karena itu penerapan prinsip-prinsip GCG diperlukan agar tidak ada pihak-pihak yang dirugikan. Implementasi dari GCG diharapkan bermanfaat untuk menambah dan memaksimalkan nilai perusahaan. Dengan penerapan GCG diharapkan mampu menjaga keseimbangan antara pihak-pihak yang berkepentingan yang dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan secara menyeluruh. Penerapan GCG juga bermanfaat untuk mengurangi *agency cost*, yaitu biaya yang harus ditanggung pemegang saham akibat pendelegasian wewenangnya kepada manajemen menurunkan *cost of capital* sebagai dampak dikelolanya perusahaan secara sehat dan bertanggung jawab, dan meningkatkan nilai saham perusahaan

Selain *good corporate governance*, isu lain yang juga diduga memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan adalah *corporate social responsibility*. *Corporate Social Responsibility* (CSR) adalah sebuah wacana yang menjadikan perusahaan tidak hanya berkewajiban atau beroperasi untuk pemegang saham (*shareholders*) saja namun juga mempunyai tanggung jawab sosial terhadap *stakeholders*. CSR sebagai bentuk pertanggungjawaban perusahaan terhadap lingkungan dan sosial dimana perusahaan tersebut berada. Pemikiran tersebut didasarkan pada 3P yaitu (*profit, people, planet*) menurut *Global Compact Initiative* yaitu tujuan perusahaan tidak hanya memburu keuntungan ekonomi

(*profit*) namun juga untuk kesejahteraan orang (*people*), dan memiliki kepedulian terhadap kelestarian lingkungan hidup planet ini (Nugroho, 2005).

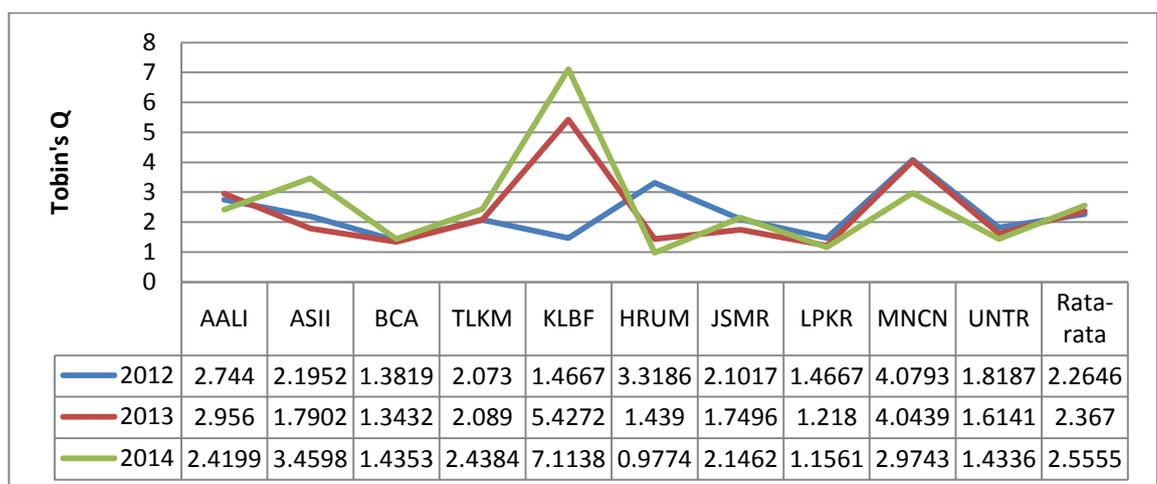
CSR merupakan bentuk tanggung jawab perusahaan dalam memperbaiki kesenjangan sosial dan kerusakan lingkungan yang terjadi akibat aktivitas operasional perusahaan. Semakin banyak bentuk pertanggungjawaban yang dilakukan perusahaan terhadap lingkungannya, *image* perusahaan menjadi meningkat. Investor lebih berminat pada perusahaan yang memiliki citra yang baik di masyarakat karena semakin baiknya citra perusahaan, loyalitas konsumen semakin tinggi sehingga dalam waktu lama penjualan perusahaan akan membaik dan profitabilitas perusahaan juga meningkat. Jika perusahaan berjalan lancar, maka nilai saham perusahaan akan meningkat pula.

Pada dasarnya *good corporate governance* dan *corporate social responsibility* saling berkaitan satu sama lain karena salah satu dari 5 prinsip *good corporate governance* adalah *responsibility* (pertanggungjawaban) dan tiga prinsip lainnya adalah transparansi, akuntabilitas, independensi, dan kesetaraan. Perusahaan yang memiliki *good corporate governance* dan *corporate social responsibility* akan meningkatkan persepsi nilai perusahaan di mata para investor maupun calon investor yang akan berdampak pada meningkatnya harga pasar saham dari perusahaan. Jika harga pasar saham perusahaan meningkat maka tingkat kesejahteraan pemegang saham juga akan meningkat.

Rasio-rasio keuangan digunakan investor untuk mengetahui nilai pasar perusahaan. Rasio tersebut dapat memberikan gambaran bagi manajemen mengenai penilaian investor terhadap kinerja perusahaan di masa lampau dan prospeknya di masa depan. Rasio Tobin's Q dinilai bisa memberikan informasi

paling baik dalam mengetahui nilai perusahaan, karena dalam Tobin's Q memasukkan semua unsur hutang dan modal saham perusahaan, tidak hanya saham biasa saja dan tidak hanya ekuitas perusahaan yang dimasukkan namun seluruh asset perusahaan yang berarti perusahaan tidak hanya terfokus pada satu tipe investor saja yaitu investor dalam bentuk saham namun juga untuk kreditur karena sumber pembiayaan operasional perusahaan bukan hanya dari ekuitasnya saja tetapi juga dari pinjaman yang diberikan oleh kreditur. Semakin besar nilai Tobin's Q menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek pertumbuhan yang baik. Hal ini dapat terjadi karena semakin besar nilai pasar asset perusahaan dibandingkan dengan nilai buku asset perusahaan maka semakin besar kerelaan investor untuk mengeluarkan pengorbanan yang lebih untuk memiliki perusahaan tersebut (Sukamulja, 2004).

Grafik 1.1 dibawah ini merupakan garafik perhitungan nilai perusahaan dengan menggunakan rumus Tobin's Q terhadap beberapa perusahaan yang masuk dalam daftar perusahaan LQ45 pada Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012 sampai dengan tahun 2014.



Sumber : idx.co.id, data diolah

Garafik 1.1 Nilai Perusahaan LQ45

Gambar diatas adalah nilai perusahaan LQ45 yang dihitung dengan Tobin's Q. Perhitungan dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2014 menunjukkan perubahan yang bervariasi tapi rata-rata perubahan nilai perusahaan menunjukkan gejala yang sama yaitu mengalami penurunan nilai perusahaan pada tahun 2013 dan kemudian naik pada tahun 2014.

Penelitian ini memilih perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai objek penelitian karena perusahaan yang termasuk dalam perusahaan LQ45 merupakan suatu forum yang didalamnya berisi perusahaan-perusahaan yang sahamnya memiliki tingkat likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi. LQ45 terdiri dari perusahaan-perusahaan yang berasal dari bidang usaha yang berbeda-beda. Dengan kata lain perusahaan yang tergabung dalam LQ45 mewakili berbagai sektor atau bidang usaha yang ada di Bursa Efek Indonesia. Pada setiap sektor tentu kondisi keuangan perusahaan tersebut akan berbeda-beda pula, sehingga perusahaan yang tergabung dalam LQ45 dapat mewakili kondisi keuangan dari setiap sektor tersebut.

LQ45 merupakan perusahaan-perusahaan dengan frekuensi transaksi saham yang tinggi. Dapat dikatakan bahwa LQ45 merupakan perusahaan-perusahaan yang sahamnya aktif dan diminati oleh investor, harga saham dari perusahaan LQ45 juga bersaing dan berfluktuatif. Perusahaan-perusahaan yang ingin masuk dalam daftar LQ45 harus memiliki berbagai kriteria yang harus dipenuhi. Dengan kriteria yang ditetapkan serta harga saham dan frekuensi transaksi yang berfluktuasi maka perusahaan yang masuk ke dalam jajaran LQ45 pun terus berubah. Perubahan daftar perusahaan yang tergabung dalam LQ45 terjadi setiap 6 bulan sekali yaitu pada bulan Januari dan Juli tiap tahunnya.

Perusahaan yang akan tergabung dalam LQ45 salah satunya ditentukan berdasarkan kondisi dan kinerja keuangan perusahaan selama periode sebelumnya. Jika pada periode sebelumnya atau selama 6 bulan sebelumnya kinerja perusahaan dalam keadaan yang baik maka perusahaan tersebut berpeluang untuk dapat tergabung dalam LQ45.

Penelitian tentang nilai perusahaan, pelaksanaan *good corporate governance* dan *corporate social responsibility* telah banyak dilakukan tetapi hasilnya tidak konsisten dan hasilnya berbeda-beda. Penelitian yang dilakukan oleh Wardoyo dan Veronica (2013), dan Setyowaty *et al* (2014), Randy dan Juniarti (2013), mengungkapkan bahwa ada pengaruh signifikan GCG terhadap nilai perusahaan. Simpulan tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Puspa (2015), Fitri dan Hermianti (2012) yang menyimpulkan bahwa pelaksanaan GCG tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Setyowaty *et al* (2014), Fitri dan Hermiyanti (2014) menunjukkan bahwa ada pengaruh dari CSR terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang sama yang dilakukan oleh Veronica dan Wardoyo (2013), Puspa (2015), dan Susanto (2014) mengungkapkan hasil yang berbeda bahwa CSR tidak memiliki pengaruh nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena-fenomena diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Pelaksanaan *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Dalam LQ45.”**

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, maka yang akan menjadi permasalahan pokok dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah Dewan Komisaris Independen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Komite Audit berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan:

1. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah Kepemilikan Institusional mempengaruhi Nilai Perusahaan.
2. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah Dewan Komisaris Independen mempengaruhi Nilai Perusahaan
3. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah Komite Audit mempengaruhi Nilai Perusahaan
4. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* mempengaruhi Nilai Perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan studi mengenai pengaruh *Good Corporate Governance* dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan

1.4.2. Manfaat Praktis

- a. Bagi perusahaan hasil penelitian ini sebagai bahan pertimbangan dalam meningkatkan implementasi *Good Corporate Governance* dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*.
- b. Bagi investor hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai masukan bagi para investor dan calon investor dalam pengambilan keputusan investasi.
- c. Bagi masyarakat penelitian ini dapat diharapkan dapat menambah pengetahuan dan meningkatkan pemahaman masyarakat akan pentingnya *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* terhadap *stakeholder* dan lingkungan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eughen F. dan Houston, Joel F. 2009. *Fundamental of Financial Management*, Edisi 12. www.libgen.io. Diakses tanggal 3 oktober 2016
- Chariri, Anis., dan Imam Ghozali. 2007. *Teori Akuntansi*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Deegan, C., Rankin. M., dan Tobin, J., 2002, An Examination of the Corporate Social and Environmental Disclosure BHP from 1983-1997 a Test of Legitimacy Theory. *Accounting, Auditing and Accountability Jurnal*, 15(3) : 312-343.
- Eisenhardt, Kathleen M. 1989. Agency Theory : As Assesment and Review. *Academey of Management Review*, 14(1) : 57-74
- Freeman, R. E. 1984. *Strategic Management: A Stakeholder Approach*, Pitman series in business nad public policy. www.libgen.io. Diakses tanggal 15 november 2016
- FCGI. 2002. *Corporate Governance: Tata Kelola Perusahaan*. Jilid 2. <http://www.fcgi.or.id/>. Diakses tanggal 21 september 2016.
- Fitri, Riana Anugrah., Herwiyanti, Eliada. 2015. Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kajian dan Pengembangan Akuntansi*, 5(1) : 59-75
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19* . Edisi 5. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haruman, Tendi. 2008. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan: Survey pada Perusahaan Manufaktur di

- PT. Bursa Efek Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi XI*. Pontianak. 23-26 Juli
- Herawaty, V. 2008. Peran Praktek *Corporate Governance* Sebagai Moderating Variable dari Pengaruh *Earnings Management* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10(2) : 97-108.
- Jama'an. 2008. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Kualitas Kantor Akuntan Publik terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan (Studi Pada Perusahaan Publik Di BEJ). *Tesis*. Universitas Diponegoro.
- Jensen dan Meckling. 1976. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*. 3(4) : 305-360
- Keown, Arthur J., Martin, John D., William Petty, j., David F, Scott. 2011. *Financial Management*, Edisi 10. www.libgen.io. Diakses tanggal 3 oktober 2016.
- Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG). 2006. Pedoman Umum Good *Corporate Governance* Indonesianan. <http://knkg-indonesia.com>. Diakses 21 september 2016.
- Kusumadilaga, Rimba. 2010. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Limanto, Wibisono., Juniarti. 2014. Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2007-2011. *Business Accounting Review*, 2(1) : 21-30
- Martono dan Harjito, Agus. 2008, *Manajemen Keuangan*, edisi pertama, cetakan ketujuh, Yogyakarta : Ekonesia.
- Mukhtarudin, Relasari, dan Felmania. M. 2014. *Good Corporate Mechanism, Corporate Social Responsibility on Firm Value: Empirical study on listed*

in Indonesia stock exchange. International Journal of Finance & Accounting Studies, 2(1) : 1-10

- Handriyani, Novia. 2013. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 2 (5) : 46-61
- Nugroho, Yanuar. 2005. Tanggungjawab dan Keberlanjutan. <http://audentis.wordpress.com>. Diakses tanggal 28 oktober 2016.
- Nurlela, Rika., dan Islahuddin. 2008. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta). *Simposium Nasional Akuntansi XI*. Pontianak 23-26 Juli
- O'Donovan. 2002. Environmental Disclosures in the Annal Report: Extending the Applicability and Predictive Power of Legitimacy Theory. *Accounting, Auditing and Accountabilit*, 5(3) : 344-371.
- Puspa, Dewi Maria. 2015. Pengaruh Pengungkapan Pertanggungjawaban Sosial Perusahaan dan Mekanisme Tata Kelola Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Jasa Tahun 2011-2013 yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 3(8) : 73-89
- Rahayu, Sri. 2010. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta). *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Randy, Vincentius,. dan Juniarti. 2013. Pengaruh penerapan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai. *Business Accounting Review*,. 1(2) : 306-318

- Retno dan Priantinah. 2012. Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010). *Jurnal Nominal*, 1(1) : 84-103.
- Reverte, Carmelo. 2009. Determinan of Corporate social Responsibility Rating by spanish Listed Firms. *Journal of Business Ethics*, 8(8) : 351-366
- Riswari, Ardana. 2012. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Governance* sebagai Variabel Moderating (Studi pada Perusahaan Publik Non Finansial yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2009). *Jurnal Akuntansi*, 4 (7) : 39-57
- Ross, Stepahen A., Westerfield, Randolph w., Jordan, Bradford D., Lim, Joseph., Tan, Ruth. 2015. *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Edisi Global Asia. Diterjemahkan oleh Ratna saraswati, Jakarta : Salemba Empat.
- Ross, Stepahen A. 1977. The Determination of Financial Structure: The Incentive Signalling Approach. *Bell Journal of Economics*, 8(1) : 23-40
- Sukamulja, S. 2004. *Good Corporate Governance* di Sektor Keuangan: Dampak *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan, *Simposium Nasional Akuntansi, VII*. Bali 2-3 Desember.
- Setyowati, Valeria Kunthi., Zahroh Z.A., Wi Endang. M.G. 2014. Pengaruh Pengungkapan *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Indeks Bisnis-27 Yang Terdaftar Di Bei Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 5(1) : 111-120.
- Susanto, Priyatna B., dan Imam Subekti. 2013. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 1(2) : 53-71.

- Wahyudi, Johan. 2010. Pengaruh Pengungkapan *Good Corporate Governance*, Ukuran Dewan Komisaris dan Tingkat *Cross-Directorship* Dewan terhadap Nilai Perusahaan.. *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Wardoyo, dan Veronica, T. M. 2013. Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Corporae Social Responsibility* dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 4(3) : 132-149.
- Wedari, Linda Kusumaning. 2004. Analisis Pengaruh Proporsi Dewan Komisaris dan Keberadaan Komite Audit terhadap Aktivitas Manajemen Laba. *Simposium Nasional Akuntansi VII*, Bali 2-3 Desember.
- Widyanti, Shabrina. 2014. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*. Universitas Brawijaya.
- Yuniasih, Ni Wayan, Wirakusuma, Made Gede. 2011. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Dan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi*, 4(6) : 98-112.