

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR PERBANKAN: PERAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



Tesis Oleh:

RIKY PANCA PUTRA KUSUMA

01012682125008

MANAJEMEN KEUANGAN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar
Magister Manajemen*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN: PERAN

GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Disusun oleh:

Nama : Riky Panca Putra Kusuma

NIM : 01012682125008

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Pembimbing I



Tanggal : 12 Juli 2023

Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 19670314 199303 2 001

Pembimbing II



Tanggal : 12 Juli 2023

Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 19830311 201404 2 001

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR PERBANKAN: PERAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

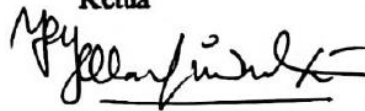
Di susun oleh :

Nama : Riky Panca Putra Kusuma
NIM : 01012682125008
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 26 Juli 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 26 Juli 2023

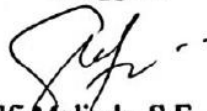
Ketua



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H, Ph.D
NIP. 196703141993032001



Anggota



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP 198303112014042001

Anggota



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP 196706241994021002

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister anajemen



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H, Ph.D
NIP 196703141993032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Riky Panca Putra Kusuma
NIM : 01012682125008
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang berjudul :

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Perbankan : Peran
Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi.

Pembimbing :

Ketua : Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H, Ph.D
Anggota : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
Tanggal Ujian : 26 Juli 2023

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 26 Juli 2023

Pembuat Pernyataan



Riky Panca Putra Kusuma

NIM 01012682125008

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain) dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”

(Q.S Asy-Syarah: 6-8)

Tesis ini saya persembahkan untuk :

- **Universitas Sriwijaya**
- **Bapak/ Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**
- **Ayahnda Sapon Hendro Atmojo dan Ayahnda Harsito serta Ibunda Denok Sudiarsih dan Ibunda Nurhayati**
- **Istri Yona Aditya Ningrum dan anak-anak Alfy Fahmi Fiddin dan Azzahra Anisa Fiddin.**
- **Saudara-saudaraku dan Saudara Ipar serta Kerabat Keluarga**
- **Seluruh Teman Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya 2021 Angkatan 51**
- **Karyawan/ti Otoritas Jasa Keuangan Kantor Regional 7 Sumatera Bagian Selatan**

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan Rahmat, Hidayah, dan Karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian tesis yang berjudul, “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Perbankan : Peran *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi”. Penulisan Tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan meraih gelar Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Tesis ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Pengaruh ROA, ROE, BOPO, NPL dan *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap Nilai Perusahaan. Pengaruh ROA, ROE, BOPO, NPL dan GCG dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan karena merupakan sebuah informasi keuangan yang mencerminkan performa kinerja dari suatu Perusahaan. Menurut teori sinyal, Sinyal ini berupa informasi yang menyatakan bagaimana kondisi perusahaan tersebut. Informasi ini memberikan informasi mengenai apa yang telah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik perusahaan. Informasi ini merupakan informasi yang penting bagi para investor dan pelaku bisnis, karena informasi pada hakekatnya memberikan keterangan, catatan atau gambaran baik untuk keadaan yang lalu, keadaan sekarang, maupun keadaan yang akan datang.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan dengan proksi Tobins'Q, sedangkan ROE berpengaruh negative terhadap Nilai Perusahaan. Selain itu, GCG dengan proksi kepemilikan manajerial memperkuat pengaruh ROE terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa ROA dan ROE memiliki kandungan informasi, karena memberikan pengaruh terhadap Harga Saham. Hal ini terjadi dikarenakan, investor melihat kemampuan Perusahaan dalam menciptakan keuntungan perusahaan dan pemupukan laba untuk modal perusahaan, sebagai sinyal dari perusahaan atau informasi yang menjadi dasar pengambilan keputusan untuk berinvestasi didalam perusahaan tersebut, sehingga Harga Saham tersebut dipengaruhi oleh informasi ROA dan ROE. Ditengah kondisi ketidakpastian akibat dari Pandemi Covid 19, Perusahaan dituntut

untuk lebih efektif dan efisien dalam menggunakan Aset yang dimilikinya dalam rangka mendapatkan Pendapatan atau menjaga going concern Perusahaan tersebut. Maka dari itu, informasi Permodalan dan Pendapatan yang diperoleh oleh Perusahaan selama Masa Pandemi Covid-19 menjadi perhatian bagi Investor.

Palembang, 26 Juli 2023

Penulis,



Riky Panca Putra Kusuma

01012682125008

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama melakukan penelitian dan penyusunan tesis ini, penulis menyadari bahwa terselesaikannya tesis ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan banyak Terima Kasih kepada:

1. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D. selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya dan sebagai Dosen Pembimbing Tesis, yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan tesis ini.
2. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M. sebagai Dosen Pembimbing Tesis, yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan tesis ini.
3. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, SE, M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan sebagai dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran untuk memperbaiki Tesis ini.
4. Ibu Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, M.B.A. selaku Dosen Pembimbing Akademik saya, yang telah membimbing selama perkuliahan.
5. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang dengan ikhlas telah membagikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang sangat bermanfaat selama penulis menjalankan perkuliahan.
7. Kedua orang tua yang tercinta, ayahanda Sapon Hendro Atmojo, A.md. dan ibunda Denok Sudiarsih, serta kedua mertua ku ayahanda Hasito dan Ibunda Nurhayati yang telah memberikan bantuan berupa dukungan, dorongan, motivasi, kasih sayang, serta doa tulus yang tak henti kepada penulis.
8. Bapak Untung Nugroho, S.E., M.M., Ak, CA selaku Kepala OJK Regional 7 Sumatera Bagian Selatan dan Pimpinan OJK yang telah memberikan dukungan selama proses perkuliahan.

9. Seluruh Staf Tata Usaha dan Perpustakaan Universitas Sriwijaya atas segala bantuan yang telah diberikan selama penulis menempuh perkuliahan.
10. Istri tercintaku Yona Aditya Ningrum, A.md. dan kedua orang anak-ku tercinta ananda Alfy Fahmi Fiddin dan ananda Azzahra Annisa Fiddin, serta Keluarga besarku yang selalu memberikan kasih sayang, perhatian dan semangat tanpa henti kepada penulis.
11. Teman-teman Magister Manajemen angkatan 51 atas kenangan, pengalaman, bantuan, canda tawa dan kerjasama selama ini. Terima kasih telah menjadi teman seperjuangan selama menjalani perkuliahan.
12. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam proses penyusunan Tesis ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga Tuhan membalas semua kebaikan yang telah kalian berikan dalam penulisan Tesis ini.

Palembang, 26 Juli 2023

Penulis,



Riky Panca Putra Kusuma

01012682125008

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN: PERAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI


Oleh :

Riky Panca Putra Kusuma

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris pengaruh profitabilitas (*Return On Assets* dan *Return On Equity*), BOPO, Risiko Kredit (rasio NPL) dan peran *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi terhadap Nilai Perusahaan sektor Perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, diperoleh sampel penelitian sebanyak 13 perusahaan dengan periode penelitian dari tahun 2017-2021 sehingga terdapat 65 unit analisis. Desain penelitian adalah deskriptif kuantitatif. Teknik analisis dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi linier berganda dengan uji interaksi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan, ROE berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan BOPO, NPL dan GCG tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. GCG sebagai variabel pemoderasi memoderasi ROE terhadap nilai perusahaan namun tidak dapat memoderasi pengaruh ROA, BOPO dan NPL. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan harus memperhatikan profitabilitas dan yang dapat mempengaruhi harga saham agar nilai perusahaan dapat meningkat.

Kata Kunci : ROA, ROE, BOPO, NPL, GCG, *Company Value*

Ketua



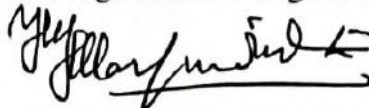
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota



Dr. Shelli Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

ABSTRACT

**THE INFLUENCE OF FINANCIAL PERFORMANCE ON THE COMPANY
VALUE OF BANKING SECTOR: THE ROLE OF GOOD CORPORATE
GOVERNANCE AS A MODERATING VARIABLE**

by :

Riky Panca Putra Kusuma

The purpose of this study is to obtain empirical evidence of the influence of profitability (Return On Assets and Return On Equity), BOPO, Credit Risk (NPL ratio) and the role of Good Corporate Governance as a moderating variable on the Value of Banking Companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used purposive sampling, the research samples obtained totaled 13 companies with a research period from 2017-2021 so that there were 65 units of analysis. The research design was quantitative descriptive. The analysis technique in this research is multiple linear regression analysis method with interaction test. The results showed that ROA has a significant positive effect, ROE has a significant negative effect on firm value. Meanwhile, BOPO, NPL and GCG have no effect on company value. GCG as a moderating variable moderates ROE on firm value however, it cannot moderate the effect of ROA, BOPO and NPL. The implication of this research is that companies must pay attention to profitability and those that can affect stock prices so that company value can increase.

Keywords : ROA, ROE, BOPO, NPL, GCG, Company Value

Chairman



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Member



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

**Known by,
Coordinator of the Master of Management Study Program**



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Tesis menyatakan bahwa abstrak tesis dari mahasiswa :

Nama : Riky Panca Putra Kusuma
NIM : 01012682125008
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai
Perusahaan Sektor Perbankan : Peran *Good
Corporate Governance* Sebagai Variabel
Moderasi

Telah kami periksa cara penulisan grammar maupun susunan tenses dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota



Dr. Shelli Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

RIWAYAT HIDUP

- Nama lengkap (dengan gelar S1) : Riky Panca Putra Kusuma, S.E, C.A
Tempat/tanggal Lahir : Palembang, 27 November 1988
Agama : Islam
Warga Negara : Indonesia
Alamat : Komplek Kencana Damai Blok L9 Rt.35 Rw.10
Kec. Sako Kel. Sukamaju, Palembang
No. Hp. / wa : 082175389144
Nama istri/suami*) : Yona Aditya Ningrum, Amd
Nama anak : 1. Alfy Fahmi Fiddin
2. Azzahra Anisa Fiddin
- Nama orang tua
1. Ayah : Sapon Hendro Atmojo, Amd
 2. Ibu : Denok Sudiarsih
- Riwayat pendidikan
1. SD : SD Negeri 302 Palembang
 2. SMP : SMP Negeri 13 Palembang
 3. SMA : SMA Negeri 2 Palembang
 4. Universitas (S1) : Universitas Sriwijaya
- Riwayat pekerjaan : 1. PT Pupuk Sriwijaya
2. Otoritas Jasa Keuangan Kantor Regional 2 Jawa Barat
3. Otoritas Jasa Keuangan Kantor Regional 7 Sumbagsel

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	viii
ABSTRAK.....	x
<i>ABSRTACT</i>.....	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xiii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR GRAFIK.....	xixxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN	16
2.1 Landasan Teori.....	16
2.2.1 Teori Perbankan	16

2.2.2	Teori Sinya (Signalling Theory)	26
2.2.3	Agency Theory.....	27
2.2.4	Harga Saham	29
2.2.5	Nilai Perusahaan.....	30
2.2.6	Profitabilitas.....	32
2.2.7	Good Corporate Governance	34
2.2.8	Kepemilikan Manajerial.....	35
2.2	Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	36
2.2.1	Pengaruh Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.2.2	Pengaruh Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan.....	37
2.2.3	Pengaruh BOPO Terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.2.4	Pengaruh Risiko Kredit (NPL) Terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.2.5	Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.2.6	Profitabilitas Peran Good Corporate Governance (GCG) Sebagai Variabel Moderasi Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.3	Penelitian Terdahulu.....	41
2.4	Kerangka Konseptual	64

BAB III METODE PENELITIAN 67

3.1	Ruang Lingkup Penelitian	67
3.2	Desain Penelitian.....	67
3.3	Jenis dan Sumber Data	68
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	68
3.5	Populasi dan Sampel Penelitian	69
3.6	Teknik Analisis	71
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	72
3.6.2	Pengujian Asumsi Klasik.....	72
3.6.3	Pengujian Hipotesis	76
3.7	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	77
3.7.1	Variabel Terikat (Dependen)	78

3.7.2 Variabel Bebas (Independen)	78
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	82
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	82
4.2 Hasil Analisis Data.....	83
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	83
4.2.2 Uji Normalitas	85
4.2.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	837
4.2.3.1 Uji Multikolinearitas.....	87
4.2.3.2 Uji Heterokedastisitas	89
4.2.3.3 Uji Autokorelasi	90
4.2.4 Uji Hipotesis	91
4.2.4.1 Uji Parsial (Uji-T).....	91
4.2.4.2 Uji Hipotesis Model Regresi Moderasi (MRA)	93
4.2.4.3 Uji Statistik F (Uji Signifikansi Simultan).....	98
4.2.4.4 Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	100
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	100
4.4 Implikasi Hasil Penelitian.....	119
BAB VKESIMPULAN DAN SARAN.....	123
5.1 Kesimpulan.....	123
5.2 Saran.....	124
5.3 Keterbatasan Hasil Penelitian	125
DAFTAR PUSTAKA	127
LAMPIRAN	134

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	52
Table 4.1 Seleksi kriteria sample.....	70
Table 4.2 Sample Perusahaan Perbankan.....	71
Table 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	83
Table 4.4 Uji Normalitas Data.....	85
Table 4.5 Uji Normalitas Data Setelah Data Outlier	86
Table 4.6 Uji Multikolinearitas	88
Table 4.7 Uji Heterokedastisitas.....	89
Table 4. 8 Uji Autokorelasi	90
Table 4.9 Uji Autokorelasi setelah diperbaiki.....	90
Table 4.10 Hasil Uji Parsial (Uji-t).....	91
Table 4.11 Hasil Regresi Persamaan 2	93
Table 4.12 Hasil Regresi Persamaan 3	94
Table 4.13 Hasil Regresi Persamaan 4	95
Table 4.14 Hasil Regresi Persamaan 5	95
Table 4.15 Hasil Regresi Persamaan 6	96
Table 4.16 Hasil Regresi Persamaan 7	96
Table 4.17 Hasil Regresi Persamaan 8	97
Table 4.18 Hasil Regresi Persamaan 9	98
Table 4.19 Hasil Uji Statistik F (Uji Simultan).....	99
Table 4.20 Hasil Koefisien Determinasi (Adjusted R2)	100

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	64
--------------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Grafik Market Capital Industri	2
Grafik 1. 2 <i>Market Capital</i> Emiten Perbankan.....	2
Grafik 1. 3 Rata-rata Harga Saham dan Nilai Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021	3
Grafik 1. 4 Hubungan Rata-Rata Antara <i>Return On Asset</i> dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021	5
Grafik 1. 5 Grafik Hubungan Rata-Rata Antara <i>Return On Equity</i> dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021	6
Grafik 1. 6 Hubungan Rata-Rata Antara Biaya Operasional dan Pendapatan Operasional dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021.....	7
Grafik 1. 7 Hubungan Rata-Rata Antara <i>Non Performing Loan</i> dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021	8
Grafik 1. 8 Hubungan Rata-Rata Antara Kepemilikan Manajerial (GCG) dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021.....	9
Grafik 4.1 Trendline Rata-Rata ROE dan Nilai Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI 2017 – 2021.....	104
Grafik 4.2 Trendline Rata-Rata BOPO dan Nilai Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI 2017 - 2021	106
Grafik 4.3 Trendline Rata-Rata NPL dan Nilai Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI 2017 - 2021	108

Grafik 4.4 Trendline Rata-Rata Kepemilikan Manajerial (GCG) Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI 2017 - 2021	111
Grafik 4.5 Trendline Rata-Rata ROA dan Nilai GCG Perbankan yang terdaftar di BEI 2017 - 2021	113
Grafik 4. 6 Trendline Rata-Rata ROE dan Nilai GCG Perbankan yang terdaftar di BEI 2017 - 2021	115
Grafik 4. 7 Trendline Rata-Rata BOPO dan Nilai GCG Perbankan yang terdaftar di BEI 2017 - 2021	117
Grafik 4. 8 Trendline Rata-Rata NPL dan Nilai GCG Perbankan yang terdaftar di BEI 2017 - 2021	118

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data <i>Good Corporate Governance</i> (GCG), <i>Return on Asset</i> (ROA), <i>Return on Equity</i> (ROE), Beban Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) dan <i>Non Performing Loan</i> (NPL) dan Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan 2017-2021.....	134
Lampiran 2 DAFTAR PERUSAHAAN SAMPLE	135
Lampiran 3 HASIL OUTPUT STATISTIK DESKRIPTIF	136
Lampiran 4 HASIL OUTPUT UJI NORMALITAS	137
Lampiran 5 HASIL OUTPUT UJI MULTIKOLINIERITAS.....	138
Lampiran 6 HASIL OUTPUT UJI HETEROKEDASTISITAS	138
Lampiran 7 HASIL OUTPUT UJI AUTOKORELASI	139
Lampiran 8 HASIL OUTPUT KOEFISIEN DETERMINASI	139
Lampiran 9 HASIL OUTPUT UJI KESESUAIAN MODEL (F)	139
Lampiran 10 HASIL OUTPUT UJI-t	140

BAB I

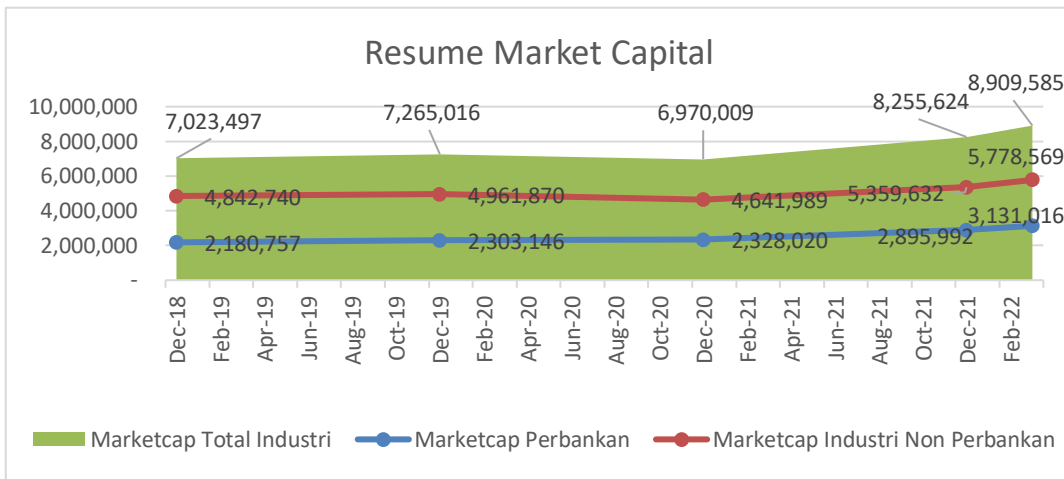
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tujuan utama suatu perusahaan menurut *theory of firm* adalah untuk memaksimalkan kekayaannya atau nilai perusahaan (Salvatore, 2005). Sehingga apabila suatu perusahaan dianggap memiliki nilai maka perusahaan itu berharga atau dalam artian memiliki prospek masa depan. Tingginya nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran secara maksimum kepada pemilik perusahaan atau stakeholder. Nilai perusahaan merupakan salah satu yang menyebabkan perusahaan tumbuh secara berkelanjutan (*sustainable*). Manajemen melaksanakan berbagai upaya dengan berbagai kebijakan untuk meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya dimana tujuan utamanya ialah peningkatan kemakmuran pemilik dan para pemegang saham (Brigham & Weston, 2018).

Nilai perusahaan dapat dinilai dari nilai pasar saham yang diperdagangkan di pasar modal. Jika dilihat dari resume perdagangan Pasar Modal pada Quartal 1 tahun 2022 *market capital* industri terbesar adalah berasal dari sektor perbankan dengan *market capital* sebesar Rp. 3.131.016 miliar. Jika dilihat dari resume perdagangan Pasar Modal pada Quartal 1 tahun 2022 *market capital* industri terbesar adalah berasal dari sektor perbankan dengan *market capital* sebesar Rp. 3.131.016 miliar atau 35,14% dari total *market capital* sebesar Rp. 8.909.585 miliar.

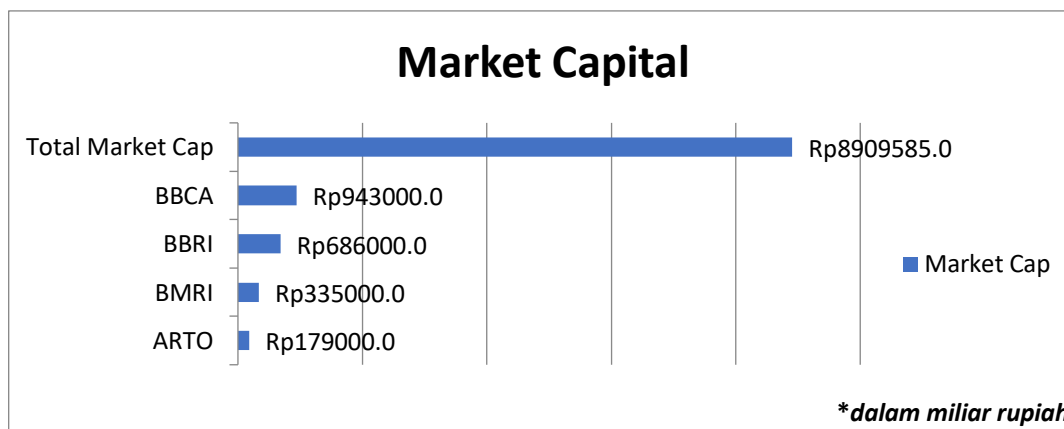
Berdasarkan grafik 1.1 dan grafik 1.2 data Bursa Efek Indonesia Quartal 1 tahun 2022 diketahui bahwa dari 10 emiten dengan kapitalisasi terbesar di Indonesia, 4 diantaranya adalah Perbankan.



Sumber: idx.co.id (data diolah penulis)

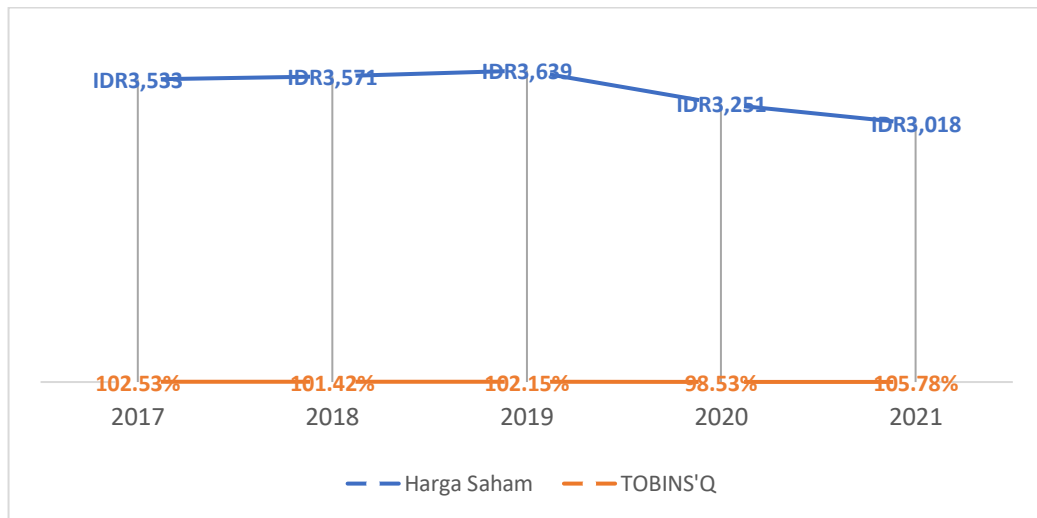
Grafik 1. 1 Grafik Market Capital Industri

BBCA menempati peringkat pertama dengan *market capital* sebesar Rp. 943.000 miliar, BBRI di posisi kedua dengan *market capital* sebesar Rp. 686.000 miliar, BMRI di posisi kelima dengan *market capital* sebesar Rp. 355.000 miliar dan ARTO di posisi kedelapan dengan *market capital* sebesar Rp. 179.000 miliar.



Sumber: idx.co.id (data diolah penulis)

Grafik 1. 2 Market Capital Emiten Perbankan



Sumber: idx.co.id (data diolah penulis)

Grafik 1. 3 Rata-rata Harga Saham dan Nilai Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021

Menurut Shinta (2018), harga saham adalah uang atau nilai yang dikeluarkan untuk memperoleh bukti penyertaan modal atau kepemilikan suatu perusahaan. Adanya fluktuasi harga saham yang terjadi, memungkinkan investor menghadapi berbagai resiko keuangan seperti *capital loss*, tidak mendapatkan dividen, likuidasi dan lain sebagainya. Berdasarkan grafik 1.3 di atas, terdapat anomali data atas pertumbuhan nilai perusahaan yang diindikasikan melalui Tobin's q dan harga saham pada tahun 2020 – 2021 yaitu harga saham mengalami penurunan dari tahun-tahun sebelumnya sedangkan Tobin's q mengalami peningkatan. Anomali data tersebut tersebut dikarenakan adanya krisis kesehatan yang berdampak pada krisis keuangan yaitu pandemi Covid 19.

Pada 1 Desember 2019, pandemi virus Covid-19 telah melanda seluruh belahan Dunia di Kota Wuhan, China. Hal tersebut menyebabkan terjadinya krisis kesehatan dan berdampak pada keuangan sejak tahun 2020 s.d. akhir 2021 di seluruh dunia. Berbagai Negara mengeluarkan beberapa kebijakan guna mengatasi

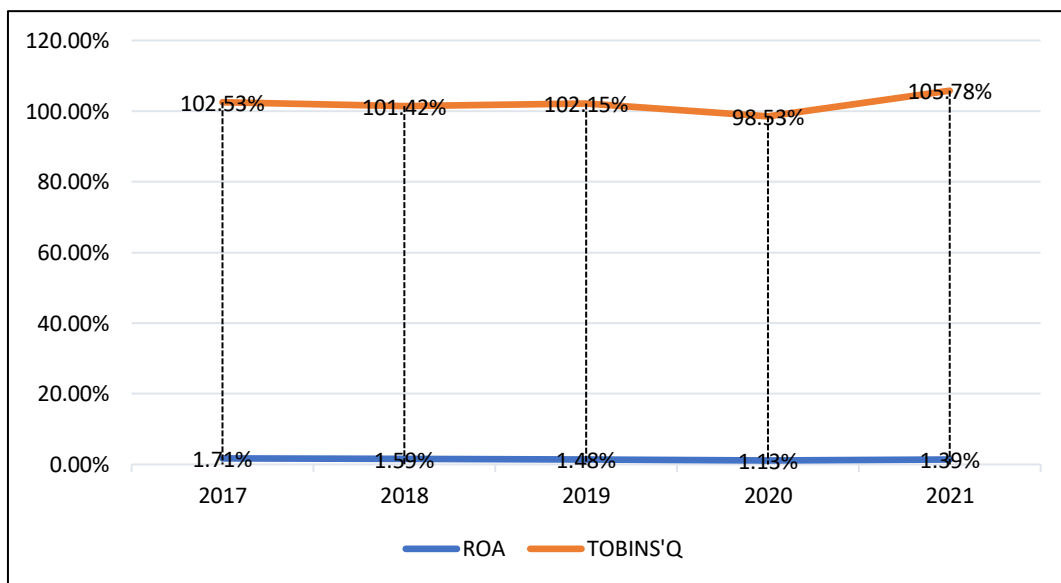
krisis yang lebih buruk bagi negaranya. Indonesia merupakan salah satu Negara yang merespon cepat dampak buruk dari pandemi Covid-19. Pada tanggal 9 Mei 2020, Pemerintah Indonesia menerbitkan Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 23 Tahun 2020 tentang Pelaksanaan Program Pemulihan Ekonomi Nasional Dalam Rangka Mendukung Kebijakan Keuangan Negara Untuk Penanganan Pandemi Corona Virus Disease 2019 (Covid-19) Dan/Atau Menghadapi Ancaman Yang Membahayakan Perekonomian Nasional Dan/Atau Stabilitas Sistem Keuangan Serta Penyelamatan Ekonomi Nasional. Peraturan Pemerintah tersebut diharapkan dapat mengurangi bahkan menghilangkan dampak buruk dari Covid-19 terhadap perekonomian Indonesia.

Selanjutnya Otoritas yang melakukan pengawasan terhadap Industri Keuangan di Indonesia pun turut menerbitkan beberapa ketentuan untuk mempercepat pemulihan Ekonomi Nasional, antara lain Otoritas Jasa Keuangan (OJK) melalui Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 11/POJK.03/2020 tanggal 13 Maret 2020 tentang Stimulus Perekonomian Nasional Sebagai Kebijakan *Countercyclical* Dampak Penyebaran *Coronavirus Disease* 2019, sehingga kebijakan tersebut berpengaruh tidak langsung terhadap peningkatan harga saham pada tahun 2020-2021.

Kinerja perbankan tentunya tidak lepas dari peran Pengurus dan Manajemen dari Perbankan itu sendiri yang mampu memanfaatkan kebijakan stimulus dari Pemerintah dan Regulator. Manajemen yang baik tentunya didukung oleh *Good Corporate Governance* (GCG) yang baik, sebagaimana diwajibkan dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 55/POJK.03/2016 tanggal 7

Desember 2016 tentang Penerapan Tata Kelola Bagi Bank Umum menyebutkan bahwa Bank wajib menerapkan prinsip-prinsip Tata Kelola yang baik dalam setiap kegiatan usaha Bank pada seluruh tingkatan atau jenjang organisasi. *Corporate Governance* merupakan salah satu hal yang dapat meningkatkan nilai perusahaan (Suryani, Handajani and Effendy, 2020). Pada penelitian ini GCG diukur dengan kepemilikan manajerial.

Berikut fenomena-fenomena yang terjadi antara kinerja perusahaan dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 :

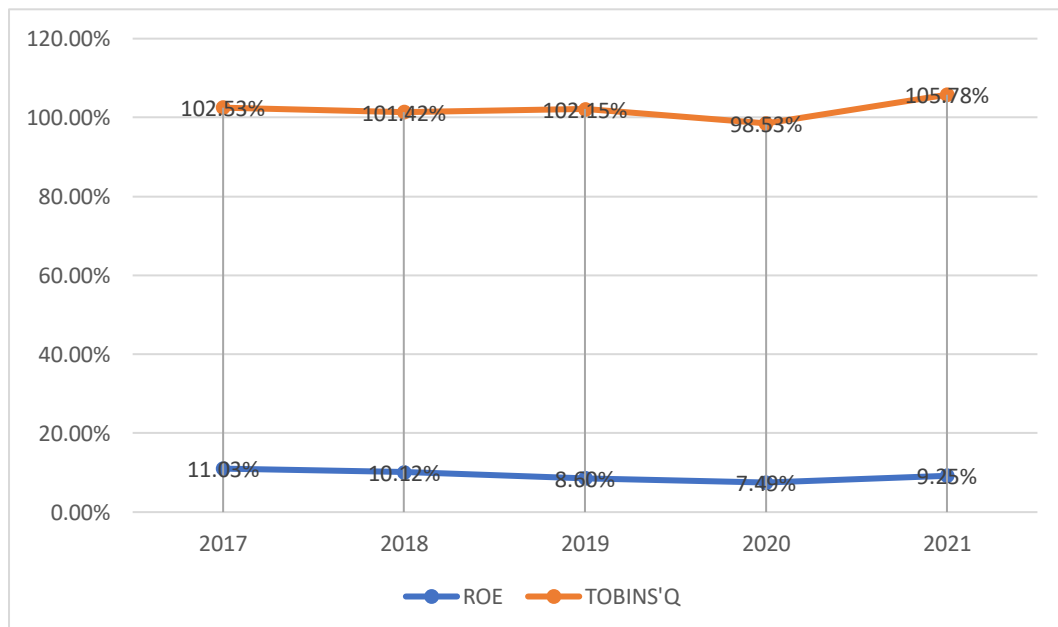


Sumber: idx.co.id (data diolah penulis)

Grafik 1. 4 Hubungan Rata-Rata Antara *Return On Asset* dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021

Pada Grafik 1.4 di atas terdapat fenomena pada tahun 2018-2019 yang dimana ROA mengalami penurunan dari 1,59% hingga 1,48%, namun nilai perusahaan mengalami peningkatan dari 101,42% menjadi 102,15%. Hal ini tidak sejalan dengan teori sinyal yang dicetuskan oleh (Spence, 1973) menjelaskan

bahwa profitabilitas dapat menjadi sinyal yang baik (positif) untuk investor, dikarenakan profitabilitas positif menggambarkan baiknya prospek perusahaan sehingga meningkatkan kepercayaan investor akan kinerja perusahaan yang pada akhirnya ikut mendorong peningkatan nilai dari perusahaan yang ditunjukkan dengan meningkatnya harga dari saham perusahaan tersebut. Adanya peningkatan nilai perusahaan pada bersama dengan penurunan profitabilitas perusahaan, merupakan suatu fenomena yang cenderung bertolak belakang dengan teori sinyal.

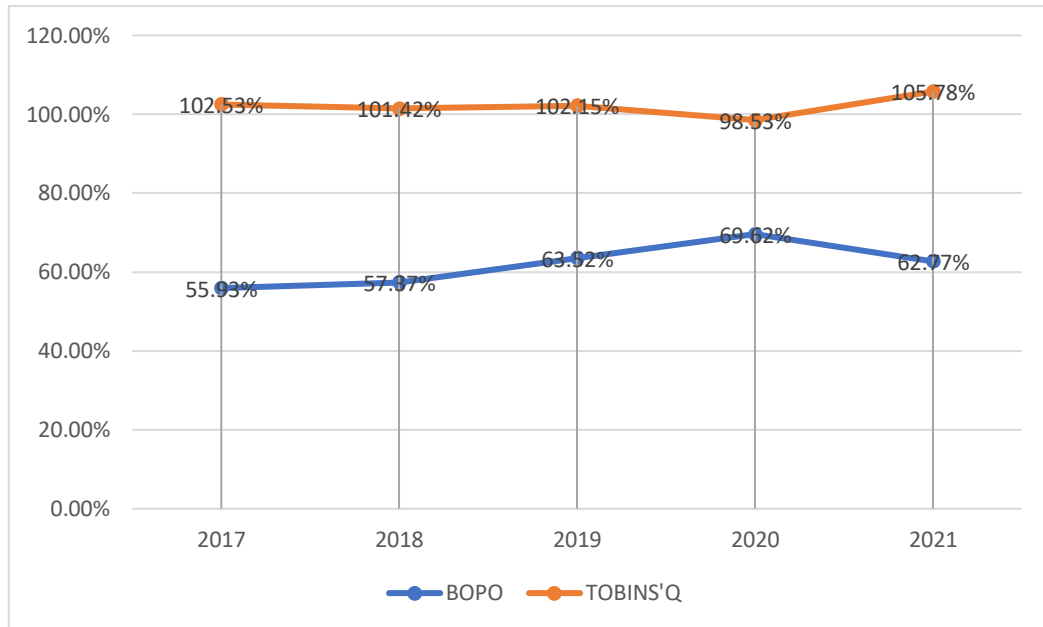


Sumber: idx.co.id (data diolah penulis)

Grafik 1. 5 Grafik Hubungan Rata-Rata Antara *Return On Equity* dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021

Pada grafik 1.5 terdapat fenomena pada tahun 2018-2019 yang dimana ROE mengalami penurunan dari 10,12% hingga 8,60%, namun nilai perusahaan mengalami peningkatan dari 101,42% menjadi 102,15%. Pada teori sinyal diindikasikan bahwa perusahaan dengan profitabilitas yang meningkat dan tinggi akan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Fenomena ini tidak sejalan dengan teori sinyal. Adanya penurunan pada profitabilitas akan menjadi sinyal

buruk untuk investor, yang dimana akan menurunkan kepercayaan investor yang dapat mengakibatkan menurunnya nilai perusahaan dengan ditandai oleh penurunan nilai saham.

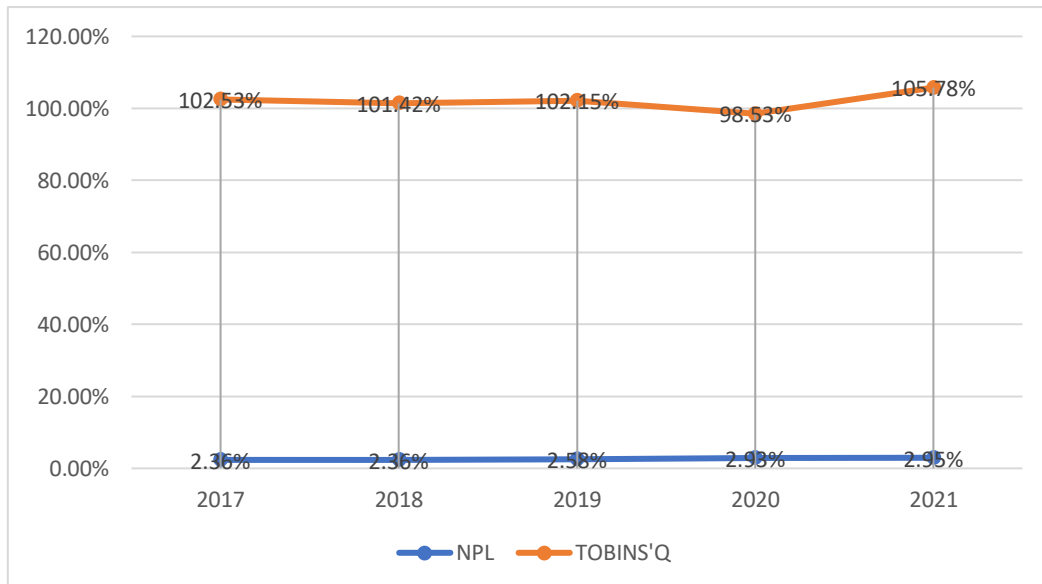


Sumber: idx.co.id (data diolah penulis)

Grafik 1. 6 Hubungan Rata-Rata Antara Biaya Operasional dan Pendapatan Operasional dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021

Berdasarkan grafik 1.6 di atas terdapat fenomena yang terjadi pada tahun 2018-2019 yang menunjukkan BOPO mengalami peningkatan dari 57,37% hingga 63,52% dengan diiringi meningkatnya nilai perusahaan dari 101,42% hingga 102,15%. Menurut Asriyani dan Mawardi (2018) BOPO dapat digunakan untuk melihat tingkat efisiensi perusahaan dalam menggunakan seluruh faktor produksi yang dimilikinya. Apabila nilai BOPO tinggi, dapat diindikasikan bahwa bank dalam keadaan bermasalah. Hal ini dapat mempengaruhi aktivitas penyaluran kredit, yang pada akhirnya akan mempengaruhi kinerja perusahaan serta nilai perusahaan.

Tinggi dan rendahnya BOPO mengindikasikan tingkat efisiensi perbankan dengan melihat indikasi seberapa besar biaya yang dikeluarkan terhadap pendapatan. Semakin besar biaya yang dikeluarkan pada bank maka akan semakin menunjukkan ketidakefisienan dari operasional perbankan (Putri, Affandi and Pasundan, 2018). Pada grafik 1.6 di atas dapat diartikan terjadi berbagai fenomena yang dimana pada saat BOPO mengalami penurunan, nilai perusahaan tidak mengalami kenaikan atau juga mengalami penurunan.

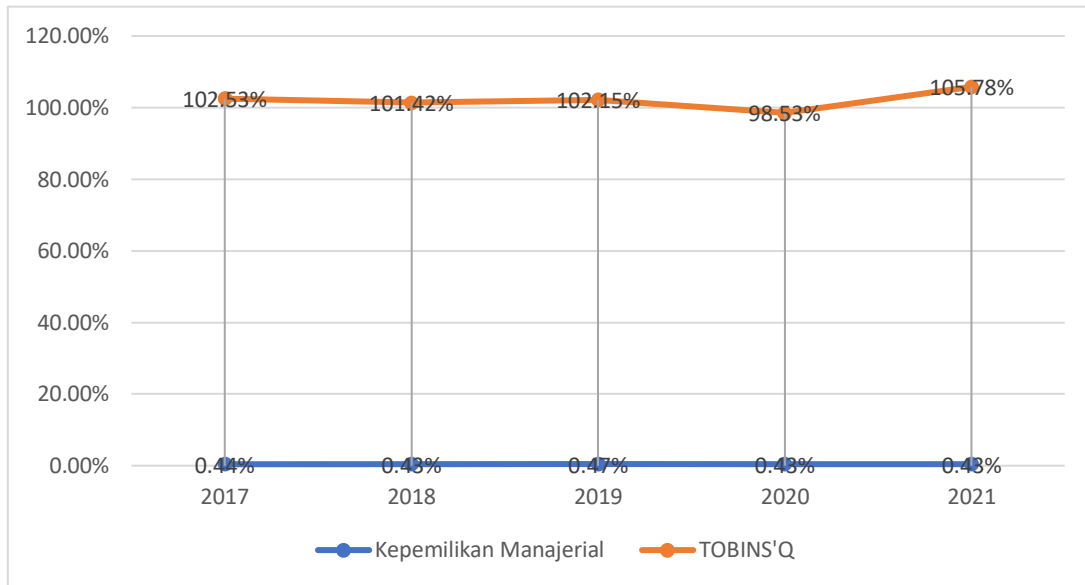


Sumber: idx.co.id (data diolah penulis)

Grafik 1. 7 Hubungan Rata-Rata Antara *Non Performing Loan* dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021

Pada grafik 1.7 di atas terdapat fenomena pada tahun 2017 – 2021 yang di mana NPL cenderung mengalami peningkatan selama 5 tahun dan nilai perusahaan mengalami penurunan fluktuasi. Variabel NPL memperlihatkan kemampuan perusahaan dalam mengatur kredit macetnya. Jika nilai NPL tinggi menunjukkan banyak kredit yang bermasalah dan kurangnya kemampuan perusahaan dalam mengelola risiko kreditnya. Semakin tinggi NPL maka semakin besar pula risiko

kredit bank yang berakibat pada semakin rendahnya pendapatan yang diterima bank dan dapat menurunkan nilai perusahaan Mawarti et al (2022).



Sumber: idx.co.id (data diolah penulis)

Grafik 1. 8 Hubungan Rata-Rata Antara Kepemilikan Manajerial (GCG) dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021

Pada Grafik 1.8 didapatkan fenomena pada 2020 hingga 2021 yang di mana kepemilikan manajerial menetap dengan angka 0,43% dan nilai perusahaan meningkat dari 98,53% hingga 105,78%. Hal ini tidak sejalan dengan *agency theory* dari Jensen dan Meckling (1976) yang mendapatkan bahwa kepemilikan manajerial yang lebih besar dapat menurunkan *agency cost*. Hal ini dikarenakan, Manajer dan pemegang saham akan cenderung berusaha meningkatkan nilai perusahaan dengan tujuan untuk nilai kekayaannya mereka sebagai pemegang saham akan meningkat juga.

Terdapat berbagai faktor yang mempengaruhi fluktuasi nilai perusahaan, baik itu faktor internal maupun faktor eksternal. Faktor internal yang mempengaruhi

nilai perusahaan antara lain dipengaruhi oleh kebijakan dividen, kinerja keuangan Perusahaan, informasi arus kas, informasi laba, rasio keuangan, dan informasi lain yang terkait dengan laporan keuangan tahunan perusahaan yang sering dijadikan alat analisis berupa analisis fundamental perusahaan. Sedangkan faktor eksternal yang mempengaruhi harga saham antara lain seperti transaksi saham, tingkat bunga deposito, kondisi sosial dan politik suatu negara, kebijakan makro ekonomi suatu negara, serta ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran dipasar modal. Semakin banyak orang yang membeli saham, maka harga saham tersebut akan meningkat, serta sebaliknya apabila semakin banyak orang yang menjual saham maka harga saham tersebut akan menurun.

Fenomena mengenai nilai perusahaan merupakan hal yang menarik untuk dikaji, dikarenakan adanya banyak faktor yang dapat mempengaruhi perubahan nilai perusahaan di pasar modal baik itu internal maupun eksternal. Dalam penelitian ini, penulis bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja perusahaan di sektor perbankan yang dilihat dari profitabilitas yang diukur melalui rasio *Return on Asset (ROA)*, *Return on Equity (ROE)* dan efisiensi melalui rasio Biaya Operasional dan Pendapatan Operasional (BOPO), serta *credit risk* yang diukur dari rasio *Non Performing Loan (NPL)*. Selain itu, terdapat variabel moderator yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu penilaian *Good Corporate Governance (GCG)* terhadap Nilai Perusahaan.

Pada penelitian terdahulu terdapat perbedaan hasil atau disebut *research gap*. ROA adalah alat ukur kinerja atau profitabilitas yang berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian Rusnaeni et al (2022); Widiyanti et al (2019); Auliyah Palupi

Putri Indra Sari & Salim (2018); Indawati (2018); Sari & Priantinah (2018); Ulfa & Asyik (2018) menemukan pengaruh positif signifikan ROA terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian dari Agustiani (2016) menyimpulkan ROA tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas perusahaan mempengaruhi Harga Saham. Salah satu cara, untuk mengukur profitabilitas suatu perusahaan adalah menggunakan ROE. ROE adalah rasio antara laba terhadap modal sendiri (*equity*) dimana semakin tinggi ROE berarti para pemegang saham (*shareholder*) akan menikmati porsi laba yang semakin besar. Oleh karena itu, ROE memiliki pengaruh terhadap harga saham, dimana saham perusahaan yang memiliki ROE tinggi cenderung membukukan *return* yang positif dan juga memiliki banyak peminat.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Mawarti et al (2022); Iskandar et al (2020) menyatakan *Return On Equity* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai Perusahaan. Sedangkan, penelitian oleh Ahmad & Muslim (2022); Rusnaeni et al (2022); Ulfa & Asyik (2018); Agustiani (2016) menyimpulkan ROE tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Variabel NPL merupakan rasio yang penting bagi Bank karena mengukur kemampuannya mengatasi kredit macet. Mawarti et al (2022); Iskandar et al (2020) menemukan bahwa NPL memiliki pengaruh yang negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Yuniarti et al (2022); Sari & Priantinah (2018) memberikan kesimpulan NPL tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pada penelitian Siti Miftahul Jannah & Farahiyah Sartika (2022); Tiep Le & Nguyen (2022); Prabawati et al (2021); Mariana et al (2020); Ochejo et al (2019); Indawati (2018) menyimpulkan GCG berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Arlita & Aghivirwiati (2021); Bakay Ergene & Karadeniz (2021); Auliyah Palupi Putri Indra Sari & Salim (2018); Ulfa & Asyik (2018) menemukan bahwa GCG tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pada penelitian yang dilakukan oleh penelitian Halimah (2020) yang menemukan bahwa BOPO berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Mattin dan Azib (2020); Khamisah *et al.* (2020); Utami (2021) menemukan bahwa BOPO berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. menyimpulkan bahwa BOPO berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil berbeda ditunjukkan oleh penelitian Agustiani (2016); Halimah & Komariah (2017) yang menemukan bahwa rasio BOPO tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena tentang nilai perusahaan dan ketidakkonsistenan hasil studi empiris penelitian-penelitian sebelumnya, maka penulis tertarik untuk menganalisis lebih lanjut faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan di sektor perbankan Indonesia. Adapun judul penelitian ini adalah “**Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Perbankan: Peran *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi**”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah maka dirumuskan permasalahan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas dan risiko kredit berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?
2. Apakah *Good Corporate Governance* dapat memoderasi pengaruh profitabilitas dan risiko kredit terhadap nilai perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah penelitian, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis:

1. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?
2. Pengaruh rasio BOPO terhadap nilai perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?
3. Pengaruh risiko kredit terhadap nilai perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?
4. Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?

5. Pengaruh moderasi *Good Corporate Governance* terhadap pengaruh profitabilitas dan risiko kredit terhadap nilai perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis manfaat penelitian ini adalah dapat menambah wawasan ilmu dan menjadi sumber informasi pengetahuan dalam permasalahan yang berkaitan dengan nilai perusahaan dan memberikan bukti bagaimana hubungan Kinerja Perusahaan (*Return On Asset* dan *Return On Equity*), Rasio BOPO, Risiko kredit (rasio NPL) dan peran *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi terhadap Nilai Perusahaan (yang dinilai dari Harga Saham). Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan yang berarti dalam pengembangan ilmu Manajemen dan *Business*. Hasil penelitian juga diharapkan menjadi bahan referensi dan perbandingan untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan harga saham sektor perbankan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian diharapkan dapat memberikan informasi dan ide dalam pengambilan keputusan yang berhubungan terhadap kinerja dan risiko perusahaan di periode mendatang.

b. Bagi Investor

Bagi para Investor dan Calon Investor, Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dan analisis untuk pengambilan keputusan investasi saham di suatu perusahaan.

pendeteksi terjadinya autokorelasi. Jika nilai $dU < Dw < 4 - dI$ dapat dilihat terjadinya atau tidaknya autokorelasi.

3.6.2.5 Analisis Regresi Berganda

Multiple Regression Analysis digunakan untuk memperhitungkan hubungan dan dampak antara variabel bebas (independen) terhadap variabel terikat (dependen) dengan menggunakan metode Ordinary Least Square (OLS). Berdasarkan variabel yang akan diteliti maka persamaan dapat dibuat sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_{ROA} + \beta_2 X_{ROE} + \beta_3 X_{BOPO} + \beta_4 X_{NPL} + \beta_5 X_{GCG} + e_i$$

.....(Persamaan 1)

Dimana :

Y = Tobin's Q

α = Konstanta

$\beta_1 - \beta_9$ = Koefisien regresi

X_1 = Return on Assets (ROA)

X_2 = Return on Equity (ROE)

X_3 = Beban Operasional Terhadap Pendapatan Operasional

X_4 = Non Performing Loan (NPL)

X_5 = Good Corporate Governance (GCG)

ε = Error

DAFTAR PUSTAKA

- Adila, N. and Arifin, Z. (2021) 'Effect of Corporate Governance Mechanism on Company Value with Company Performance as Intervening Variable', *Archives of Business Research*, 9(12), pp. 115–131. doi: 10.14738/abr.912.11368.
- Aduroh, M. S., Fadah, I. and Paramu, H. (2020) 'Determinant of The Firm Value and Good Corporate Governance as A Moderating Variable : Empirical Evidence in Indonesia and Singapore Companies', *Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, 22(9), pp. 10–19. doi: 10.9790/487X-2209051019.
- Aduroh, M. S. and Paramu, H. (2021) 'Determinants of Firm Value and the Role of Good Corporate Governance As a Moderating Variable: Empirical Evidence From Indonesian Public Companies', *International Journal Of All Research Writings*, 3(11), pp. 1–10.
- Agustiani, R. M. (2016) 'Pengaruh Good Corporate Governance, Return On Asset, Return On Equity, BOPO dan Capital Adequacy Ratio terhadap Nilai Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 21(2).
- Agwili, A. and Gerged, A. (2020) 'How Corporate Governance Affect Firm Value and Profitability Evidence from Saudi Financial and Non-Financial Listed Firms', *International Journal of Business Governance and Ethics*, 14(3), p. 1. doi: 10.1504/ijbge.2020.10023971.
- Ahmad, H. and Muslim, M. (2022) 'Several Factors Affecting Firm Value Manufacturing in Indonesia', *Jurnal Akuntansi*, 26(1), p. 127. doi: 10.24912/ja.v26i1.821.
- Amtiran, P. Y. (2020) 'Dandung, Amtiran and Ratu/ JOURNAL OF MANAGEMENT (SME's) Vol. 11, No.1, 2020, p65-82', *Journal Of Management*, 11(1). Available at: <http://ejurnal.undana.ac.id/JEM/article/download/2319/1680>.
- Arlita, I. G. A. D. and Aghivirwiati, G. A. (2021) 'The Effect of Good Corporate Governance on Firm Value', *Journal of Economics, Business, and Government Challenges*, 9(3). doi: 10.24940/theijbm/2021/v9/i3/BM2103-048.
- Asriyani, R. and Mawardi, W. (2018) 'ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING', *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 6(3), pp. 1–15.
- Auliyah Palupi Putri Indra Sari, R. M. M. and Salim, M. A. (2018) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR Dan GCG Sebagai Variabel Pemoderasi', *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 7.
- Bakay Ergene, S. and Karadeniz, E. (2021) 'Corporate governance and firm value:

Evidence from lodging companies’, *Journal of Global Business Insights*, 6(1), pp. 74–91. doi: 10.5038/2640-6489.6.1.1165.

Brigham, E. F. and Daves, P. R. (2016) *Intermediate Financial Management*. 12th edn. USA: CENGAGE Learning.

Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2019) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 2*. Jakarta: Selemba Empat.

Crutchley, C. E. and Hansen, R. S. (1989) ‘A Test of the Agency Theory of Managerial Ownership, Corporate Leverage, and Corporate Dividends’, *Financial Management*, 18(4), p. 36. doi: 10.2307/3665795.

Damayanti, M. and Assagaf, A. (2021) ‘Role of Good Corporate Governance as a Moderating Variable of the Influence of Financial Performance and Company Size on Company Value’, *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5, pp. 17315–17321. doi: <https://doi.org/10.33258/birci.v5i2.5678> 17315.

Effendi, M. A. (2016) *The Power of Good Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat.

Elhennawy, E. M. (2019) ‘The Impact of Corporate Governance on the Value of the Company in the Egyptian Stock Market’, *Business Ethics and Leadership*, 3(4), pp. 81–90. doi: 10.21272/bel.3(4).81-90.2019.

Endri, E., Mustafa, B. and Rynandi, O. (2019) ‘International Journal of Economics and Financial Issues Determinants of Debt Policy of Real Estate and Property Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange’, *International Journal of Economics and Financial Issues* /, 9(2), pp. 96–104.

Ghozali, I. (2020) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Giang, N. T. and Tuan, D. A. (2016) ‘Financial Performance, Dividend Payment and Firm Value An Exploratory Research on Vietnam Listed Firms in the Food and Drink Industry’, *Vnu Journal of Economic And Business*, 32(2), pp. 47–57.

Halimah, S. N. (2020) ‘Pengaruh Manajemen Risiko , Modal Intelektual’, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(7), pp. 1–17.

Halimah, S. N. and Komariah, E. (2017) ‘Pengaruh Roa, Car, Npl, Ldr, Bopo Terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum’, *JURNAL AKUNTANSI, EKONOMI dan MANAJEMEN BISNIS*, 5(1), p. 14. doi: 10.30871/jaemb.v5i1.448.

Indawati (2018) ‘Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Good Corporate Governance Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan’, *Scientific Journal of*

Reflection:p-ISSN 2615-3009Economic, Accounting, Management and Bussines, 1(4), pp. 401–410. doi: 10.5281/zenodo.1436996.

Irwanti, N. P. P. W. and Ratnadi, N. M. D. (2021) ‘Good Corporate Governance Moderate the Effect of Financial Performance on Firm Value’, *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 8, pp. 91–101. doi: <https://doi.org/10.21744/irjmis.v8n1.1117>.

Jensen, M.C., & Meckling, W. H. (1986) ‘American Economic Association Agency Costs of Free Cash Flow , Corporate Finance , and Takeovers Author (s): Michael C . Jensen Source : The American Economic Review , Vol . 76 , No . 2 , Papers and Proceedings of the Ninety-Eighth Annual Meeting of the’, 76(2), pp. 323–329.

Jensen, M. C. and Meckling, W. H. (1976) ‘THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR, AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE Michael’, *Journal Of Financial Economics*, 3(4), pp. 305–360.

Jusuf, J. (2014) *Analisis kredit untuk credit (account) officer*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Kaldor, N. (1966) ‘Causes of the Slow Rate of Economic Growth of the United Kingdom’, *Cambridge University Press*.

Kansil, L. A., Rate, P. Van and Tulung, J. E. (2021) ‘Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019’, *EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 9(3), pp. 232–241. Available at: <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/34665>.

Kasmir (2019) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Khamisah, N., Nani, D. A. and Ashsifa, I. (2020) ‘Pengaruh Non Performing Loan (NPL) , BOPO dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return On Assets (ROA) Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)’, *TECHNOBIZ: International Journal of Business*, 3(2), p. 18. doi: 10.33365/tb.v3i2.836.

Kong, Y. *et al.* (2020) ‘Corporate governance mechanisms, ownership and firm value: Evidence from listed chinese firms’, *International Journal of Financial Studies*, 8(2), pp. 1–26. doi: 10.3390/ijfs8020020.

Mariana, Abdullah, S. and Mahmud, M. (2020) ‘Corporate Governance Perception Index, Profitability and Firm Value in Indonesia’, *Technology and Investment*, 11(02), pp. 13–21. doi: 10.4236/ti.2020.112002.

Mattin, F. A. and Azib (2020) ‘Pengaruh Kinerja Keuangan dengan Metode Camel

terhadap Nilai Perusahaan’, *Prosiding Manajemen*, 6(1), pp. 609–613.

Mawarti, W., Negoro, D. A. and Syah, T. Y. R. (2022) ‘The Effect of Financial Ratio in Determining Company Value:(Empirical Study on Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 Period)’, *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 5(1), pp. 3001–3013.

Melda, Sumatriani and Usman, A. (2022) ‘PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 - 2020’, 2(1), pp. 36–48.

Murwani, J. and Taufiq, A. R. (2022) ‘Tingkat Kesehatan Bank : Pendekatan Risk Based Bank Rating terhadap Nilai Perusahaan’, *Jurnal Riset dan Akuntansi*, 6, pp. 4272–4283. Available at: <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1215>.

Ochego, E. machero, Omagwa, J. and Muathe, S. (2019) ‘Corporate governance, financial performance and firm Value: a case of commercial banks in Kenya’, *International Journal of Finance & Banking Studies (2147-4486)*, 8(4), pp. 41–48. doi: 10.20525/ijfbs.v8i4.608.

Phuong, N. T. T. and Hung, D. N. (2020) ‘Impact of corporate governance on corporate value: Research in Vietnam’, *Research in World Economy*, 11(1), pp. 161–170. doi: 10.5430/rwe.v11n1p161.

Prabawati, N. P. S., Pradnyani, N. D. A. and Suciwati, D. P. (2021) ‘Pengaruh RGEC (Risk Profile, Good Corporate Governance, Earnings, dan Capital) terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Perbankan di BEI 2016-2018)’, *Jurnal Bisnis dan Kewirausahaan*, 17(1), pp. 78–85. doi: 10.31940/jbk.v17i1.2257.

Pradina, S. A. and Hasanah, A. N. (2021) ‘Pengaruh Good Corporate Governance, Return on Equity dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Bank Rakyat Indonesia’, *Jurnal Ekonomi Vokasi*, 5(1), pp. 68–81. Available at: <https://ejurnal.lppmunsera.org/index.php/JEV/article/view/4240%0Ahttps://e->

Pramesti, F. Y. and Rita, M. R. (2021) ‘Profitability Analysis on Company Value with Good Corporate Governance As A Moderating Variable’, *International Journal of Social Science and Business*, 5(3), p. 333. doi: 10.23887/ijssb.v5i3.35051.

Purba, M. N. *et al.* (2020) ‘The Effect of Current Ratio, Return on Assets, Total Asset Turnover and Sales Growth on Capital Structure in Manufacturing Company’, *International Journal of Social Science and Business*, 4(3), p. 489. doi: 10.23887/ijssb.v4i3.27958.

Putri, U. I., Affandi, A. and Pasundan, U. (2018) ‘RASIO KEPEMILIKAN DAN

RASIO EFISIENSI TERHADAP', 11(1), pp. 40–43.

Resia, E., Seswandi, A. and Rasyad, R. (2023) 'Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia Dengan Efisiensi Sebagai Variabel ...', *SeNaSPU: Seminar Nasional ...*, pp. 87–96. Available at: <http://journal.unilak.ac.id/index.php/Senaspu/article/view/12968%0Ahttps://journal.unilak.ac.id/index.php/Senaspu/article/download/12968/4670>.

Rusnaeni, N. *et al.* (2022) 'Financial Performance , Institutional Ownership , Size, And Firm Value : A Structural Equation Modeling Approach', *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJE BAR)*, 6(1), pp. 258–271.

Sari, P. Y. and Priantinah, D. (2018) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015', *Nominal, Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 7(1). doi: 10.21831/nominal.v7i1.19364.

Savitri, D. A. M. *et al.* (2021) 'Good Corporate Governance As a Moderating Variable in the Impact of Financial Performance on Company Values', *International Journal of Economy, Education and Entrepreneurship*, 1, pp. 87–93. doi: <https://doi.org/10.53067/ije3.v1i2>.

Shenurti, E., Erawati, D. and Nur Kholifah, S. (2022) 'Analisis Return on Asset (ROA) , Return on Equity (ROE) dan Corporate Social Responsibility (CSR) yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur', *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 19(01), pp. 01–10. doi: 10.36406/jam.v19i01.539.

Siti Miftahul Jannah and Farahiyah Sartika (2022) 'The effect of good corporate governance and company size on firm value: Financial performance as an intervening variable', *International Journal of Research in Business and Social Science (2147- 4478)*, 11(2), pp. 241–251. doi: 10.20525/ijrbs.v11i2.1619.

Spence, M. (1973) 'Job Market Signaling', *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), pp. 355–374.

Sugiyono (2018) *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.

Suryani, C., Handajani, L. and Effendy, L. (2020) 'Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening', *E-Jurnal Akuntansi*, 30(7), p. 1857. doi: 10.24843/eja.2020.v30.i07.p18.

Tiep Le, T. and Nguyen, V. K. (2022) 'The impact of corporate governance on firms' value in an emerging country: The mediating role of corporate social responsibility and organisational identification', *Cogent Business and Management*, 9(1). doi: 10.1080/23311975.2021.2018907.

Triandaru, S. and Budisantoso, T. (2009) *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*. Jakarta: Selemba Empat.

Ulfa, R. and Asyik, N. F. (2018) ‘Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi’, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7(10), pp. 1–21.

Umbarwati (2018) ‘Accounting Analysis Journal Profitability as the Moderator of the Effects of Dividend Policy, Firm Size, And Asset Structure on Debt Policy’, *Accounting Analysis Journal*, 7(3), pp. 192–199. doi: 10.15294/aaaj.v7i3.22725.

Utami, R. N. (2021) ‘ANALISIS PENGARUH RASIO BOPO, LOAN TO DEPOSIT RATIO, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)’, *Journal Competency of Business*, 5(1), pp. 106–117. doi: 10.47200/jcob.v5i1.878.

Wahyudin, Y., Suratno, S. and Suyanto, S. (2020) ‘Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusi dan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Peran Integrated Reporting Sebagai Pemoderasi’, *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 7(02), pp. 177–184. doi: 10.35838/jrap.v7i02.1610.

Wiariningsih, O., Junaidi, A. T. and Panjaitan, H. P. (2019) ‘Pengaruh Good Corporate Governance Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2016’, *Procuratio*, 7(1), pp. 18–29.

Widiyanti, M. *et al.* (2019) ‘The Effect of Good Corporate Governance, Return On Asset, and Firm Size on Firm Value in LQ45 Company Listed in Indonesia Stock Exchange’, *Proceedings of the 1st Workshop on Multidisciplinary and Its Applications*. doi: 10.4108/eai.20-1-2018.2281951.

Wiguna, R. A. and Yusuf, M. (2019) ‘Pengaruh Profitabilitas Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)’, *Journal of Economics and Banking*, 1(2), pp. 158–173.

Yahya, K. and Fietroh, M. N. (2021) ‘Pengaruh Return On Asset (ROA) Return On Equity (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan’, *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 4(2), pp. 1–23. Available at: <http://doi.org/10.33395/remik.v4i2>.

Yuniarti, N. *et al.* (2022) ‘Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)’, *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 10(S1), pp. 281–298. doi: 10.37676/ekombis.v10is1.2053.