

ANALISIS PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG)*, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR)*, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi : S1 Manajemen**



**Disusun Oleh :
DEA MUTIARA OTOXSUSILO
19022000097**

**UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2023**

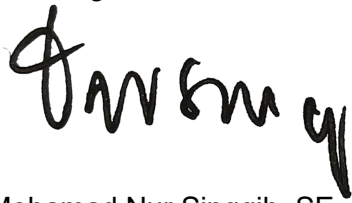
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Dea Mutiara Otoxsusilo
NIM : 19022000097
Universitas : Universitas Merdeka Malang
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG),
Corporate Social Responsibility (CSR), Dan Struktur Modal
Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai
Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Malang, 13 Februari 2023

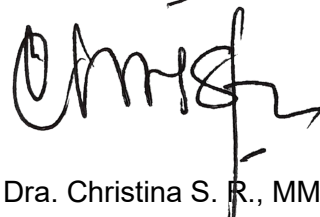
DISETUJUI DAN DITERIMA

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Mohamad Nur Singgih, SE., MM

Dosen Pembimbing



Dra. Christina S. R., MM

Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Rudy Wahyono, M.Si

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG)*,
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR), DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PERBANKAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh :

DEA MUTIARA OTOXSUSILO

19022000097

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Pada tanggal 17 Februari 2023

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji



Dra. Christina S. R., MM

Sekretaris Penguji



Dr. Umu Khourah, SE., M.Si.

Anggota Penguji



Dra. Kurnia Isnuwardiati, MM

Skripsi ini Telah Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan

Untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis

Malang, 13 Februari 2023

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Merdeka Malang



Dr. Rudy Wahyono., M.Si

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Dea Mutiara Otoxsusilo
NIM : 19022000097
Program Studi : S1 Manajemen
Bidang Kajian Skripsi : Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG), *Corporate Social Responsibility* (CSR), Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Lokasi yang Diteliti : Bursa Efek Indonesia
Alamat Rumah Asli : Perum Graha Saptoraya Blok FO-3, RT 05, RW 14, Saptorenggo, Pakis, Malang
No. Telp : 081333847011

Dengan ini menyatakan bahwa saya benar-benar melakukan penelitian dan penulisan skripsi tersebut di atas dan bukan melakukan plagiat. Jika saya melakukan plagiat, maka saya bersedia dicabut gelar akademik saya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 13 Februari 2023

Peneliti,



Dea Mutiara Otoxsusilo

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena dengan restu dan limpahan rahmat-Nya, penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG), *Corporate Social Responsibility* (CSR), Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” dapat dikerjakan dan diselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi tugas akhir sebagai syarat menyelesaikan pendidikan dan pencapaian gelar Sarjana Ekonomi Studi S1 Manajemen di Universitas Merdeka Malang.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyak hambatan-hambatan yang dihadapi, semua itu tidak akan terjadi tanpa bantuan dari berbagai pihak yang telah membantu, membimbing, serta mendukung penulis dalam penyelesaian laporan akhir ini. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung. Terutama penulis sampaikan kepada :

1. Allah SWT. atas restu dan rahmat-Nya kepada penulis sehingga penulisan laporan akhir ini dapat tersusun dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Anwar Sanusi, SE., M.Si. selaku Rektor Universitas Merdeka Malang.
3. Bapak Dr. Rudy Wahyono, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang.
4. Bapak Mohamad Nur Singgih, SE., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Merdeka Malang.
5. Ibu Dra. Christina Sri Ratnaningsih, MM selaku Dosen Pembimbing dalam penelitian yang penulis lakukan atas bimbingan, arahan, dan bantuan yang telah diberikan mulai dari penyusunan proposal hingga skripsi ini selesai.
6. Bapak Dr. Mohammad Burhan, SE., MM, Ibu Dr. Umu Khourouh, SE., M.Si., Ibu Dra. Kurnia Isnwardiati, MM, dan Ibu Irany Windhyastiti, SE., MM selaku Dosen Penguji dalam penelitian yang penulis lakukan atas

masukan, arahan, dan bantuan yang telah diberikan untuk penulisan penelitian ini agar lebih baik lagi.

7. Bapak/Ibu dosen dan jajaran staff Universitas Merdeka Malang yang turut membantu dalam penelitian ini.
8. Bapak, Ibu, dan Kakak tercinta yaitu Bapak Suroto, Ibu Susilowati, dan Kakak Devi Pawitaning Otoxsusilo atas segala doa dan dukungan yang tak pernah berhenti selama ini.
9. Untuk semua sahabat dan teman seangkatan yang telah bekerjasama, *sharing*, dan berdiskusi selama perkuliahan.
10. MG-Club, HIPMI, UKM Kewirausahaan, dan HMJ MANSA atas pengalaman, ilmu, *softskill* dan kesempatan berharga yang diberikan selama perkuliahan.
11. EXO dan NCT melalui karya-karyanya yang menjadi *support system* dalam mengerjakan skripsi, memotivasi untuk selalu bekerja keras, tidak pernah putus semangat, dan harapan dalam meraih kesuksesan.
12. Serta seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini selesai tepat waktu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca guna memperbaiki dan melengkapi kekurangan dari skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Malang, 19 Juli 2022

Penulis

Dea Mutiara Otoxsusilo

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK.....	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB I : PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Perumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Kegunaan Penelitian.....	14
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA.....	17
A. Landasan Teori.....	17
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	17
2. Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>).....	19
3. Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	21
4. <i>Trade-Off Theory</i>	23
5. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	24
6. <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	25
7. <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR).....	34
8. Struktur Modal	37
9. Profitabilitas	40
10. Laporan Keuangan	43
11. Nilai Perusahaan.....	44

B. Hasil Penelitian Terdahulu	46
C. Kerangka Konseptual Penelitian.....	51
D. Hipotesis	52
 BAB III : METODE PENELITIAN	 65
A. Definisi Operasional Variabel	65
1. Variabel Independen	65
2. Variabel Dependen	74
3. Variabel Intervening.....	75
B. Lingkup Penelitian	75
C. Lokasi Penelitian	76
D. Populasi dan Teknik Penarikan Sampel.....	76
1. Populasi.....	76
2. Teknik Penarikan Sampel.....	78
E. Sumber Data dan Jenis Data.....	80
1. Sumber Data.....	80
2. Jenis Data	81
F. Teknik Pengumpulan Data.....	81
G. Teknik Analisis Data	82
 BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN PENELITIAN	 85
A. Hasil Penelitian	85
1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	85
2. Deskripsi Hasil Penelitian	114
a. Deskripsi Variabel Penelitian	114
b. Analisis, Pengujian Data, dan Evaluasi Model Penelitian....	125
1) Analisis <i>Outer Model</i> (Model Pengukuran)	126
2) Analisis <i>Inner Model</i> (Model Struktural)	135
3) Uji Hipotesis.....	142
B. Pembahasan dan Analisis Penelitian	153
 BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	 182
A. Kesimpulan.....	182
B. Saran.....	183

C. Keterbatasan Penelitian	184
DAFTAR PUSTAKA.....	185
LAMPIRAN	192

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	46
Tabel 2. Indikator Penguungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> Berdasarkan GRI Standar.....	67
Tabel 3. Populasi Penelitian Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021.....	77
Tabel 4. Rincian Perolehan Sampel Penelitian.....	79
Tabel 5. Sampel Perusahaan.....	80
Tabel 6. Statistik Deskriptif.....	114
Tabel 7. Hasil Perhitungan Variabel <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) dengan Proksi Kepemilikan Manajerial.....	114
Tabel 8. Hasil Perhitungan Variabel <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) dengan Proksi Kepemilikan Institusional.....	117
Tabel 9. Hasil Perhitungan Variabel <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) dengan Proksi <i>CSR Score</i>	118
Tabel 10. Hasil Perhitungan Variabel Struktur Modal dengan Proksi <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR).....	120
Tabel 11. Hasil Perhitungan Variabel Profitabilitas dengan Proksi <i>Return On Equity</i> (ROE).....	121
Tabel 12. Hasil Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan dengan Proksi Tobin's Q.....	123
Tabel 13. Indikator Validitas (Outer Loadings) dan Convergent Validity (AVE).....	127
Tabel 14. <i>Discriminant Validity</i> dengan Nilai <i>Forner-Lacker Criteria</i>	130
Tabel 15. <i>Construk Reliability</i> (<i>Composite Reliability</i>).....	132
Tabel 16. <i>Construk Reliability</i> (<i>Cronbach's Alpha</i>).....	134
Tabel 17. <i>Collinearity Assessment VIF</i>	136
Tabel 18. <i>Coefficient of Determination</i> (R^2).....	137
Tabel 19. <i>Affect Size</i> (Nilai F^2).....	139
Tabel 20. <i>Predictive Relevance</i> (Q^2).....	141
Tabel 21. Uji Hipotesis Pengaruh Langsung (<i>Direct Effects</i>) Model Penelitian.....	144

Tabel 22. Uji Hipotesis Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect Effects</i>) Model Penelitian.....	149
---	-----

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Konseptual Penelitian.....	51
Gambar 2. Model Analisa Jalur Penelitian.....	125
Gambar 3. Hasil Perhitungan <i>Outer Model</i> Analisa Jalur Penelitian.....	126
Gambar 4. Grafik Nilai <i>Average Variance Extracted</i> (AVE).....	128
Gambar 5. Grafik Nilai <i>Composite Reliability</i>	132
Gambar 6. Grafik Nilai <i>Affect Size</i> (F^2).....	139
Gambar 7. Hasil Perhitungan Uji <i>Bootstrapping</i> Struktural Jalur Penelitian.....	143
Gambar 8. Trend GCG (Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional) Terhadap Profitabilitas (ROE) - Rata-Rata Tahunan Dari Perusahaan Sampel.....	154
Gambar 9. Trend <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) dan Profitabilitas (ROE) - Rata-Rata Tahunan Dari Perusahaan Sampel.....	158
Gambar 10. Trend Struktur Modal (CAR) dan Profitabilitas (ROE) - Rata-Rata Tahunan Dari Perusahaan Sampel.....	162
Gambar 11. Trend GCG (Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional) Terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q) - Bank Central Asia Tbk..	164
Gambar 12. Trend <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) dan Nilai Perusahaan (Tobin's Q) - Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk.....	169
Gambar 13. Trens Struktur Modal (CAR) dan Nilai Perusahaan (Tobin's Q) - Bank Rakyat Indonesia Tbk.....	173
Gambar 14. Trend Profitabilitas (ROE) dan Nilai Perusahaan (Tobin's Q) - Rata-Rata Tahunan Dari Perusahaan Sampel.....	176
Gambar 15. Trend Profitabilitas (ROE) dan Nilai Perusahaan (Tobin's Q) - Bank Artha Graha Internasional Tbk.....	177

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data Kepemilikan Manajerial.....	192
Lampiran 2. Tabulasi Data Kepemilikan Institusional.....	193
Lampiran 3. Tabulasi Data <i>Corporate Socia Responsibility</i> (CSR).....	194
Lampiran 4. Tabulasi Data <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) dan <i>Return On Equity Ratio</i> (ROE)	195
Lampiran 5. Tabulasi Data Nilai Perusahaan.....	196
Lampiran 6. Berita Acara Bimbingan Skripsi.....	198
Lampiran 7. Perbaikan / Revisi Skripsi.....	199

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis bagaimana pengaruh variabel *Good Corporate Governance* (GCG), *Corporate Social Responsibility* (CSR), dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan menjadikan profitabilitas sebagai variabel intervening yang dapat memediasi pengaruh pengungkapan GCG, CSR, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2021. Sampel dalam penelitian ini ditentukan dengan cara *purposive sampling*. Dari 46 perusahaan perbankan telah didapatkan 6 bank yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel penelitian dengan salah satu kriteria berupa perusahaan perbankan yang ditetapkan sebagai *First Movers on Sustainable Banking* diinisiasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Indonesian *World Wide Fund for Nature* (WWF-Indonesia). Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Jenis data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder. Teknik analisis data menggunakan metode *Partial Least Square* (PLS) dengan *software SmartPLS 3.3.3*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel GCG dan CSR berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Temuan lain dari penelitian ini adalah GCG dan Profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan CSR dan struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga menemukan bahwa Profitabilitas tidak dapat memediasi GCG, CSR, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kemampuan prediksi dari ketiga variabel terhadap profitabilitas dan keempat variabel terhadap nilai perusahaan sebesar 0,767 (76,7%) dan 0,533 (53,3%) sebagaimana ditunjukkan oleh besarnya R Square. Sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain sebesar 0,233 (23,3%) dan 0,467 (46,7%) yang tidak diteliti pada penelitian ini.

Kata Kunci: *Good Corporate Governance* (GCG), *Corporate Social Responsibility* (CSR), Struktur Modal, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze how the influence of Good Corporate Governance (GCG), Corporate Social Responsibility (CSR), and capital structure variables on firm value by making profitability an intervening variable that can mediate the effect of GCG disclosure, CSR, and capital structure on firm value in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2021.

The population in this study are banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021. The sample in this study was determined by purposive sampling. Of the 46 banking companies, 6 banks have been obtained that meet the criteria to be used as research samples with one of the criteria being banking companies designated as First Movers on Sustainable Banking initiated by the Financial Services Authority (OJK) and WWF-Indonesia. This type of research is quantitative research. The type of data used in the study is secondary data. The data analysis technique uses the Partial Least Square (PLS) method with SmartPLS 3.3.3 software.

The results of this study show that the variables of GCG and CSR have a significant negative effect on profitability, while the capital structures have a significant positive effect on profitability. Another finding of this study is that GCG and Profitability have an insignificant positive effect on firm value, while Corporate Social Responsibility (CSR) and capital structure have a significant positive effect on firm value. In addition, this study also found that profitability cannot mediate GCG, CSR, and capital structure on firm value.

The predictive ability of the three variables on profitability and the four variables on firm value is 0.767 (76.7%) and 0.533 (53.3%) as indicated by the amount of R Square. While the rest is influenced by other variables of 0.233 (23.3%) and 0.467 (46.7%) which are not examined in this study.

Keywords: Good Corporate Governance (GCG), Corporate Social Responsibility (CSR), Capital Structure, Profitability, and Firm Value.