

Peran Kinerja Keuangan Sebagai Mediasi pada Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Berbasis Lingkungan

Maulidina Nur Baiti, Hersugondo Hersugondo

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro
Jl. Erlangga Tengah No.17, Semarang, Indonesia

Article info

Keywords:

Financial performance, Firm value, and Good corporate governance

Kata Kunci:

Kinerja Keuangan, Nilai perusahaan, dan Tata kelola perusahaan

ISSN (print): 2598-7763

ISSN (online): 2598-7771

✉ Corresponding Author:

Hersugondo Hersugondo:

Email:

hersugondo@lecturer.undip.ac.id

Abstract

This study seeks to determine the effect of Good Corporate Governance on financial performance, the direct and indirect impact of Good Corporate Governance on company value, and how financial performance influences company value. The sample comprises corporations listed on the SRI KEHATI index for 2017–2021, which consists of 25 companies. The study's findings indicate a significant favorable impact of Good Corporate Governance on the value of a company, both through direct and indirect means. Implementing Good Corporate Governance significantly positively influences the financial performance of an organization. In addition, it can be observed that financial performance has a significant positive effect on the value of a company. The hypothesis posited in this study has been deemed acceptable.

Citation: Baiti, Nur Maulidina dan Hersugondo. (2023). Peran Kinerja Keuangan Sebagai Mediasi pada Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Berbasis Lingkungan. *AFRE Accounting and Financial Review*, 6(2): 148-157

Abstraks

Penelitian ini memiliki tujuan bagaimana pengaruh Good Corporate Governance terhadap financial performance, Good Corporate Governance terhadap company value baik secara langsung dan tidak langsung, serta bagaimana pengaruh financial performance terhadap company value. Sampel pada yang digunakan merupakan perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI KEHATI tahun 2017–2021 dengan 25 perusahaan. Hasil pada penelitian ini dinyatakan bahwa terdapat pengaruh positif signifikan Good Corporate Governance terhadap company value baik secara langsung maupun tidak langsung. Pengaruh positif signifikan Good Corporate Governance terhadap financial performance. Serta terdapat pengaruh positif signifikan financial performance terhadap company value. Sehingga hipotesis pada penelitian ini diterima.

JEL Classification: G3, J16, L25

DOI: <https://doi.org/10.26905/afr.v6i2.10082>

1. Pendahuluan

Adanya perkembangan terhadap Bursa Efek Indonesia maka terjadi persaingan pada dunia bisnis yang semakin ketat dimana membuat pemilik perusahaan melakukan berbagai cara untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan pada perusahaan. *Corporate governance* merupakan sebuah elemen pada perusahaan untuk meningkatkan efisiensi perusahaan serta membantu dalam pertumbuhan sehingga dapat meningkatkan kepercayaan

pada investor. Penerapan *Corporate Governance* dapat membantu dalam kelangsungan perusahaan serta dapat meningkatkan kepercayaan terhadap investor dan juga masyarakat (Putri *et al.*, 2018; Triyuwono *et al.*, 2020; dan Bakhtiar *et al.*, 2021).

Perusahaan yang menerapkan *Good Corporate Governance* dengan baik maka perusahaan tersebut dapat memberikan pengaruh yang baik terhadap kinerja perusahaan (Budiman & Krisnawati., 2021). Adanya *Good Corporate Governance* yang baik dapat membantu perusahaan dalam memberikan keper-

cayan kepada pemegang saham serta memastikan terhadap pemangku kepentingan pada perusahaan, dimana perusahaan akan memberikan tanggung jawab penuh kepada seluruh *stakeholder* atau pemangku kepentingan (Mahrani & Soewarno, 2018).

Penggunaan indikator model penelitian *Good Corporate Governance*, seperti proporsi komisaris independen dan institusi ownership pada perusahaan yang termasuk dalam SRI KEHATI. Proporsi Komisaris Independen merupakan pengawasan serta memberikan nasihat terhadap dewan direksi perusahaan yang dilakukan secara objektif. Adanya proporsi dewan komisaris yang tinggi maka dapat membantu pengawasan terhadap kinerja perusahaan (Dewi *et al.*, 2021). Selanjutnya, *institutional ownership* merupakan jumlah saham yang dimiliki oleh para investor *institutional* seperti bank, perusahaan asuransi serta dana pensiun (Manurung *et al.*, 2019). Adanya struktur *institutional ownership* yang bertujuan dalam memonitoring perusahaan, ketika perusahaan yang memiliki persentase *institutional ownership* lebih dari lima persen maka dapat meningkatkan kemampuan dalam memonitor kinerja manajemen. Ketika *institutional ownership* bernilai besar maka dapat mempengaruhi dalam efisiensi aset perusahaan (Nurleni *et al.*, 2018).

Good Corporate Governance dengan penerapan yang baik dapat tercapai ketika sebuah perusahaan dapat mengetahui beberapa prinsip, yang dikenal dengan TARIF, seperti *transparency*, *accountability*, *responsibility*, *independence* dan *equality* (Rustam & Narsa, 2021; dan Wahidahwati & Ardini, 2021). Adanya hal tersebut dapat mempengaruhi dalam transparansi terhadap laporan tahunan atau memberikan petunjuk terhadap *financial performance* perusahaan dengan begitu dapat memberikan pengaruh yang positif terhadap *stakeholder* pada saat melakukan keputusan pengambilan investasi (Widiatmika & Darma, 2018). *Financial performance* yang baik maka akan menjadi pandangan utama dengan salah satu penerima manfaat utama yang berasal dari penerapan mekanisme serta pengelolaan *corporate governance* yang baik pada sebuah organisasi atau perusahaan (Neves *et al.*, 2023). Menurut (Karamoy & Tulung, 2020) *financial performance* menjadi salah satu faktor dimana menunjukkan efektifitas serta efisiensi pada suatu perusahaan untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan. *Financial Performance* merupakan upaya dalam analisis yang berfungsi untuk mengetahui bagaimana perusahaan telah menjalankan aturan keuangan yang sesuai dan baik (Dewi *et al.*, 2021).

Profitabilitas menjadi salah satu cerminan bagaimana *financial performance* perusahaan, ketika memiliki nilai profitabilitas yang tinggi maka akan membuktikan jika kinerja dalam perusahaan dalam keadaan baik tidak hanya itu adanya profitabilitas yang tinggi juga membuktikan bahwa manajemen dapat melakukan efisiensi pada perputaran aset perusahaan (Haryanto, *et al.*, 2018). Analisis rasio keuangan dapat berperan dalam memberitahu bagaimana laporan keuangan pada perusahaan yang nanti dapat digunakan untuk melakukan evaluasi pada kondisi keuangan serta kinerja perusahaan (Vieira *et al.*, 2019).

Pada penelitian ini *Return on Asset* (ROA) merupakan satu rasio dalam pengukuran *financial performance* (Karamoy & Tulung, 2020). *Return on Asset* sebagai acuan penentu untuk mengetahui tentang baik buruknya pengembalian pada perusahaan. Selain itu ROE juga menjadi salah satu pengukuran dalam *financial performance*, *Return On Equity* merupakan sebuah rasio yang berfungsi untuk melakukan pengukuran terhadap laba bersih setelah pajak dengan modal perusahaan tersebut atau modal sendiri (Dura & Vionitasari, 2020).

Perusahaan *go public* memiliki misi untuk meningkatkan kemakmuran pada pemegang saham pada perusahaan tersebut dengan melakukan peningkatan pada nilai perusahaan. Terjadinya peningkatan pada nilai perusahaan memiliki dampak yang penting bagi perusahaan (Pasaribu *et al.*, 2019). Laporan keuangan pada perusahaan menunjukkan kinerja perusahaan untuk mengetahui apakah perusahaan tersebut dalam keadaan baik. Laporan keuangan merupakan hasil akhir dari proses yang telah disusun dengan tujuan untuk menyediakan informasi terkait keuangan pada perusahaan (Kurniati, 2019).

Pada penelitian ini indikator yang digunakan untuk nilai perusahaan adalah *Price Book Value Ratio* (PBV) penggunaan indikator ini bertujuan agar dapat mengukur sebuah nilai yang diberikan pada pasar kepada manajemen perusahaan sehingga dapat mensejahterakan para pemegang saham ketika harga saham mengalami kenaikan (Bidari & Djajadikerta, 2020; Amaliyah & Herwiyanti, 2020; dan Hermawan *et al.*, 2023). Tobin's Q untuk mengukur rasio nilai perusahaan, dimana Tobin's Q juga menjadi alat ukur dimana dapat menjelaskan bagaimana nilai perusahaan tersebut (Dzahabiyya *et al.*, 2020).

Tetapi, beberapa penelitian yang dilakukan oleh Kurniati (2019); Widhiastuti *et al.*, (2019); Laili

et al., (2019) menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh dan bernilai negatif *Good Corporate Governance* terhadap *financial performance*. Pengaruh negatif dalam hal ini menyatakan jika nilai pada *Good Corporate Governance* bernilai baik maka *financial performance* mengalami penurunan. Wardani & Nurhayati (2021) menyatakan jika tidak terdapat pengaruh antara *financial performance* dan *firm value*. Husnaini & Basuki (2020) menyatakan jika terdapat pengaruh negatif signifikan *good corporate governance* terhadap *firm value*. Laili *et al.*, (2019) menyatakan jika tidak terdapat pengaruh antara *Good Corporate Governance* terhadap *firm value*. Fatoni & Sulhan (2020), menyatakan bahwa *financial performance* tidak dapat memediasi pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap *firm value*.

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap *financial performance*, menganalisis pengaruh *financial performance* terhadap nilai perusahaan, menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan serta menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap nilai perusahaan melalui *financial performance* pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI.

2. Pengembangan Hipotesis

Good Corporate Governance menjadi salah satu alasan terhadap kesuksesan sebuah perusahaan (Anik *et al.*, 2021). Menurut Krisnawati (2021) menyatakan jika penerapan *good corporate governance* dilakukan dengan baik oleh perusahaan maka dapat memberikan pengaruh terhadap bagaimana kinerja perusahaan itu sendiri tidak hanya itu maka perusahaan dapat memberikan kepercayaan terhadap para pemegang saham dan pemangku kepentingan lainnya. Penerapan yang baik juga dapat mempengaruhi dalam pengelolaan keuangan perusahaan, sehingga dapat memberikan pengaruh terhadap pada stakeholder ketika akan melakukan pengambilan keputusan (Widiatmika & Darma, 2018). Penggunaan indikator model penelitian *Good Corporate Governance*, seperti proporsi komisaris independen dan institusi *ownership*. Penerapan *Good Corporate Governance* yang baik maka dapat memberikan pengaruh terhadap *financial performance* (Murhadi, 2021).

Financial Performance yang baik menjadi pandangan utama dari para investor, pasalnya *financial performance* akan menunjukkan bagaimana tingkat efektivitas perusahaan dalam mencapai tujuan

yang telah ditetapkan oleh sebuah perusahaan (Neves *et al.*, 2023). Pasalnya ketika nilai *financial performance* baik maka permintaan saham pada perusahaan tersebut akan mengalami peningkatan sehingga membuat para investor tertarik (Rutin *et al.*, 2019). Profitabilitas menjadi salah satu cerminan perusahaan bagaimana *financial performance* perusahaan (Haryanto *et al.*, 2018). Analisis rasio keuangan bertujuan bagaimana kondisi laporan keuangan perusahaan dimana dapat mempengaruhi dalam pengambilan keputusan investasi (Vieira *et al.*, 2019). Pada penelitian ini menggunakan ROA dan ROE dalam pengukuran *financial performance*.

Markonah & Prasetyo (2022); Mahrani & Soewarno (2018) menyatakan bahwa *Good Corporate Governance* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *financial performance*, dimana hal ini menyatakan jika adanya dewan komisaris pada perusahaan dapat membantu pengawasan terhadap kinerja perusahaan sehingga dapat meningkatkan performa kinerja perusahaan.

H₁: *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap *Financial Performance*

Financial performance yang baik menjadi pandangan utama dari para investor, pasalnya *financial performance* akan menunjukkan bagaimana tingkat efektivitas perusahaan dalam mencapai tujuan yang telah ditetapkan oleh sebuah perusahaan (Neves *et al.*, 2023). Pasalnya ketika nilai *financial performance* baik maka permintaan saham pada perusahaan tersebut akan mengalami peningkatan sehingga membuat para investor tertarik (Rutin *et al.*, 2019). Analisis pada rasio keuangan dapat berfungsi untuk mengetahui bagaimana kondisi keuangan dan kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan merupakan bagaimana sumber ekonomi pada pertumbuhan perusahaan yang dapat mempengaruhi dalam pengambilan keputusan investor (Vieira *et al.*, 2019).

Dalam melakukan pengambilan keputusan investor akan melihat nilai *financial performance* dan nilai perusahaan, adanya nilai perusahaan yang tinggi maka dapat menggambarkan jika kinerja perusahaan dalam kondisi baik (Pasaribu *et al.*, 2019). Nilai perusahaan yang tinggi maka dapat memberikan pengaruh terhadap bagaimana harga saham ketika nilai saham tinggi maka nilai perusahaan akan mengalami kenaikan, yang artinya perusahaan dapat memakmurkan para investor (Fribontius Bon *et al.*, 2022). Nilai perusahaan menjadi tujuan perusahaan dalam mencapai fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keu-

angan akan mempengaruhi dalam keputusan keuangan lainnya sehingga berdampak terhadap nilai perusahaan (Sulhan & Pratomo, 2020).

Rohmawati & Shenurti (2020) terdapat pengaruh *financial performance* terhadap *company value* dimana menggunakan ROA, ROE dan CSR dalam pengukuran *financial performance*. Nafasati & Hilal (2021) menyatakan jika terdapat pengaruh *financial performance* terhadap *firm value* dengan penggunaan indikator ROA dalam pengukuran *financial performance* dan Tobin's Q dalam *firm value*. Sapiri *et al.*, (2023) terdapat pengaruh *financial performance* terhadap *firm value* dengan penggunaan indikator ROA dalam pengukuran *financial performance* dan PBV dalam *firm value*.

H₂: *Financial performance* berpengaruh terhadap *firm value*

Good Corporate Governance menjadi salah satu alasan terhadap kesuksesan sebuah perusahaan (Anik *et al.*, 2021). Menurut Budiman & Krisnawati (2021) menyatakan jika penerapan *good corporate governance* dilakukan dengan baik oleh perusahaan maka dapat memberikan pengaruh terhadap bagaimana kinerja perusahaan itu sendiri tidak hanya itu maka perusahaan dapat memberikan kepercayaan terhadap para pemegang saham dan pemangku kepentingan lainnya. Penerapan yang baik juga dapat mempengaruhi dalam pengelolaan keuangan perusahaan, sehingga dapat memberikan pengaruh terhadap pada *stakeholder* ketika akan melakukan pengambilan keputusan (Widiatmika & Darma, 2018). Penggunaan indikator model penelitian *Good Corporate Governance*, seperti komisaris independen dan *institutional ownership*. Penerapan *Good Corporate Governance* yang baik akan dapat meningkatkan *firm value* (Murhadi, 2021).

Adanya nilai perusahaan yang tinggi maka dapat mempengaruhi bagi perusahaan dimana hal tersebut dapat mencerminkan bagaimana kondisi kinerja perusahaan sehingga dapat mempengaruhi para investor (Pasaribu *et al.*, 2019). Kemampuan perusahaan dalam mendapatkan profit maksimum dapat dipengaruhi bagaimana kondisi dari nilai perusahaan tersebut (Safitri *et al.*, 2022). Nilai perusahaan yang tinggi maka dapat memberikan pengaruh terhadap bagaimana harga saham ketika nilai saham tinggi maka nilai perusahaan akan mengalami kenaikan, yang artinya perusahaan dapat memakmurkan para investor (Fribontius Bon *et al.*, 2022). Adanya kinerja internal perusahaan yang baik maka dapat mempengaruhi bagaimana nilai perusahaan tersebut, dimana kinerja internal perusahaan dapat memaksimalkan perusahaan sehingga para pihak manajemen dapat memanfaatkan

kan kekuatan perusahaan dengan melihat apa kekurangan dari perusahaan tersebut Selvina *et al.*, (2019); Kurniati (2019). Pada penelitian ini menggunakan PBV dan Tobin's Q dalam pengukuran *firm value*.

Wahidahwati & Ardini (2021); Farida *et al.*, (2019); Rizki & Jasmine (2018) menyatakan jika terdapat pengaruh antara *Good Corporate Governance* terhadap *firm value* dimana ketika nilai dari *good corporate governance* memiliki nilai baik maka dapat mempengaruhi dalam pengendalian perusahaan sehingga membuat nilai perusahaan semakin baik.

H₃: *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap *firm value*

Good Corporate Governance menjadi salah satu alasan terhadap kesuksesan sebuah perusahaan (Anik *et al.*, 2021). Menurut (Budiman & Krisnawati (2021) menyatakan jika penerapan *good corporate governance* dilakukan dengan baik oleh perusahaan maka dapat memberikan pengaruh terhadap bagaimana kinerja perusahaan itu sendiri tidak hanya itu maka perusahaan dapat memberikan kepercayaan terhadap para pemegang saham dan pemangku kepentingan lainnya. Penerapan *Good Corporate Governance* yang baik maka dapat memberikan pengaruh terhadap *financial performance* dan *firm value* (Murhadi, 2021).

Financial Performance yang baik menjadi pandangan utama dari para investor, pasalnya *financial performance* akan menunjukkan bagaimana tingkat efektivitas perusahaan dalam mencapai tujuan yang telah ditetapkan oleh sebuah perusahaan (Neves *et al.*, 2023). Dalam melakukan pengambilan keputusan investor akan melihat nilai *financial performance* dan nilai perusahaan, adanya nilai perusahaan yang tinggi maka dapat menggambarkan jika kinerja perusahaan dalam kondisi baik (Pasaribu *et al.*, 2019). Kemampuan perusahaan dalam mendapatkan profit maksimum dapat dipengaruhi bagaimana kondisi dari nilai perusahaan tersebut (Safitri *et al.*, 2022). Khaira Afiani & Bernawati (2019); Kurnia & Edfan (2020); Anik *et al.*, (2021) memiliki pengaruh *good corporate governance* terhadap *company value* melalui *financial performance* dimana *financial performance* dapat memediasi pada pengaruh *good corporate governance* terhadap *firm value*.

H₄: *Good corporate governance* berpengaruh terhadap *firm value* melalui *financial performance*

3. Data dan Metode

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diambil dari data perusahaan yang terdaftar

pada indeks SRI KEHATI tahun 2017–2021. Jumlah sampel yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 25 perusahaan dengan menggunakan teknik *non probability sampling* dengan menggunakan teknik sampling jenuh. Data yang digunakan pada penelitian ini merupakan data yang berasal dari *annual report* perusahaan.

Variabel independen yang digunakan pada penelitian ini merupakan *Good Corporate Governance* dengan menggunakan proksi *institutional Ownership* dan komisaris independen. Variabel dependen penelitian ini merupakan *firm value* menggunakan proksi Tobin's Q dan PBV. *Financial Technology* pada penelitian ini digunakan dalam variabel mediasi dengan proksi ROA dan ROE.

Institutional ownership merupakan kepemilikan oleh pihak yang berbentuk institusi seperti yayasan, perbankan, perusahaan asuransi, perusahaan investasi, serta perusahaan institusi lainnya (Nurleni *et al.*, 2018). Karamoy & Tulung (2020) pengukuran pada *institutional ownership* dirumuskan: (*shares owned by the government, institutions, other companies / Outstanding Price*) x 100.

Komisaris independen merupakan pengawasan serta memberikan nasihat terhadap dewan direksi perusahaan yang dilakukan secara objektif (Widyaningsih, 2018). *Return on Asset* merupakan salah pengukuran yang digunakan untuk mengetahui bagaimana kinerja keuangan pada perusahaan (Endri *et al.*, 2020; Nirino *et al.*, 2021; Endri *et al.*, 2020; Nirino *et al.*, 2021). Karamoy & Tulung (2020) merumuskan pengukuran ROA sebagai berikut: (*Net Income / Total Aset*) x 100.

Return on Equity merupakan salah satu rasio profitabilitas yang bertujuan untuk mengetahui bagaimana imbal hasil yang akan didapatkan seorang investor (Nada & Hasanuh, 2021). merumuskan ROE sebagai berikut: (*Net Income / Total Ekuitas*) x 100. *Price to Book* bertujuan menunjukkan bagaimana kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai yang relatif (Octaviany *et al.*, 2019). Amaliyah & Herwiyanti (2020) menjelaskan bahwa pengukuran dalam PBV sebagai berikut:

(Harga Pasar Per Lembar Saham)/(Nilai Buku Per Lembar Saham)

Tobin's Q menjadi alat ukur yang dapat menjelaskan bagaimana kondisi dari nilai perusahaan, efisien serta efektifitas perusahaan dapat ditunjukkan nilai Tobin's Q (Dzahabiyya *et al.*, 2020). Mediyanti *et al.*, (2021) Mediyanti *et al.*, (2021) Tobin's Q dapat dirumuskan (*Market Value Equity + Debt*)/(Total Aset)

4. Hasil

Analisis Deskriptif

Berdasarkan hasil analisis deskriptif maka dapat dilihat nilai rata-rata, minimum, maksimum, standar deviasi pada masing masing proksi. Nilai rata-rata dari *institutional ownership* bernilai 67,73, minimum 40,06, nilai maksimum 100 dan nilai standar deviasi 17,24. Adanya nilai standar deviasi yang lebih kurang dari nilai rata rata maka hal ini dapat dinyatakan jika pada variabel *institutional ownership* tidak terdapat kesejangan. Nilai rata – rata pada komisaris independen bernilai 2,97, minimum bernilai 1, dan nilai maksimum sebesar 7 serta nilai standar deviasi 1,09. Dapat dilihat bahwa nilai rata-rata pada variabel ini memiliki nilai yang lebih besar dari pada standar deviasi sehingga dinyatakan pada variabel komisaris independen tidak terdapat kesenjangan. Pada ROA memiliki nilai rata-rata sebesar 6,61, minimum bernilai -4,47, dan maksimum bernilai 46,29 dan. Standar deviasi 7,75. Pada variabel ROA nilai standar deviasi memiliki nilai yang lebih besar jika dibandingkan dengan nilai rata-rata hal ini menyatakan bahwa pada variabel ROA terdapat simpangan data yang kurang baik. ROE memiliki rata-rata sebesar 18,15, minimum bernilai -11,05, untuk maksimum bernilai 144,64, dan standar deviasi sebesar 24,98. Variabel ROE memiliki rata-rata yang lebih rendah jika dibandingkan dengan nilai standar deviasi sehingga dapat dinyatakan jika variabel ROE memiliki simpangan data yang kurang baik. Tobin's Q memiliki nilai rata rata 2,27, nilai minimum 0, nilai maksimum sebesar 23,29 dan nilai standar deviasi 3,17. Variabel Tobin's Q memiliki nilai standar deviasi yang lebih tinggi jika dibandingkan dengan rata-rata sehingga dapat dinyatakan terdapat kesejangan pada variabel Tobin's Q. Pada PBV dapat dilihat bahwa nilai rata-rata sebesar 4,50, nilai minimal sebesar 0, nilai maximum 82,44 dan nilai standar deviasi 11,26. Jika pada variabel PBV menyatakan bahwa nilai standar deviasi lebih tinggi jika dibandingkan dengan nilai rata-rata sehingga dapat dinyatakan jika terdapat kesenjangan pada variabel PBV (Tabel 1).

Uji Hipotesis

Pada hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa penelitian yang dilakukan memiliki pengaruh positif signifikan pada H₁, H₂, H₃, H₄ sehingga dapat dikatakan bahwa hipotesis penelitian ini diterima. Dimana *Good Corporate Governance* memiliki pe-

ngaruh positif signifikan terhadap *financial performance*. *Financial performance* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. *Good Corporate Governance* memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value* baik secara langsung maupun tidak langsung.

Tabel 1. Analisis Deskriptif

	Rerata	Mini- mum	Maksi- mum	St. Dev.
Institutional Ownership	67,73	40,06	100	17,24
Komisaris Independen	2,97	1	7	1,09
ROA	6,61	-4,47	46,29	7,75
ROE	18,15	-11,05	144,64	24,98
Tobin's Q	2,27	0	23,29	3,17
PBV	4,50	0	82,44	11,26

Tabel 2. Uji Hipotesis

Model	Original Sample	Prob.	t hitung
GCG > Fi- nancial Per- formance	0,180	0,000	2,117
Financial Performance > firm value	0,811	0,036	2,102
GCG > Company Value	0,112	0,035	11,294
GCG > Fi- nancial Per- formance > Company Value > Firm value	0,146	0,041	2,049

5. Pembahasan

Good Corporate Governance Terhadap Financial Performance

Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa *good corporate governance* berpengaruh terhadap *financial performance* dengan arah positif. Sehingga dapat dikatakan adanya pengaruh positif signifikan. Dimana hasil tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan Markonah & Prasetyo (2022); Mahrani & Soewarno (2018) yang menyatakan bahwa *Good Corporate Governance* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *financial performance*. Sehingga ketika nilai *good corporate governance* bernilai baik maka *financial performance* juga bernilai baik, yang artinya *good corporate governance* dapat mempengaruhi *financial performance* perusahaan. Hal ini menyatakan bahwa hasil ini sejalan dengan

teori keagenan dimana ketika dilakukan pengawasan yang baik seperti adanya komisaris independen dan *institutional ownership* maka hal tersebut dapat mengurangi terjadinya konflik yang akan muncul pada perusahaan tersebut, pasalnya pengawasan pada perusahaan yang dilakukan dengan baik maka memberikan dampak pada *financial performance* yang menjadi lebih baik.

Dan hasil ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan Husnaini & Basuki (2020) menyatakan jika terdapat pengaruh negatif signifikan *good corporate governance* terhadap *company value*. Laili et al., (2019) menyatakan jika tidak terdapat pengaruh antara *Good Corporate Governance* terhadap *company value*.

Financial Performance Terhadap Company Value

Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif signifikan antara *Good Corporate Governance* terhadap *financial performance*. Dimana hasil tersebut sejalan dengan penelitian yang Rohmawati & Shenurtti (2020); Nafasati & Hilal (2021) dimana ketika *financial performance* mengalami peningkatan maka akan *company value* akan mengalami peningkatan pula begitu pula ketika *financial performance* mengalami penurunan maka *firm value* akan mengalami penurunan. Hasil ini sejalan dengan teori signaling, pasalnya ketika perusahaan memberikan sebuah informasi terkait dengan kondisi *financial performance* maka akan memberikan sebuah informasi kepada para calon investor ketika akan melakukan keputusan investasi. Ketika nilai *financial performance* dalam perusahaan itu memiliki kondisi yang baik maka akan memberikan dampak yang baik pada nilai perusahaan. Temuan penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan Wardani & Nurhayati (2021) menyatakan jika tidak terdapat pengaruh antara *financial performance* dan *firm value*.

Good Corporate Governance Terhadap Firm Value

Berdasarkan hasil analisis menunjukkan terdapat pengaruh positif signifikan *good corporate governance* terhadap *firm value*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa implementasi GCG mampu meningkatkan kepercayaan investor. Investor merasa aman terhadap dana yang telah diinvestasikan. Implementasi GCG dengan *transparency, accountability, responsibility, independence* dan *equality* menunjukkan bahwa perusahaan dikelola dengan baik. Perusahaan dengan penerapan GCG bukan sekedar berorientasi pada profit, namun juga *people* dan juga *planet*. Perusahaan akan memperhatikan semua pemangku kepentingan. Perusahaan bukan

hanya berorientasi jangka pendek, namun cenderung berorientasi jangka panjang. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Wahidahwati & Ardini (2021); Farida *et al.*, (2019); Rizki & Jasmine (2018) menyatakan jika terdapat pengaruh antara *good corporate governance* terhadap *firm value* dimana ketika nilai dari *good corporate governance* memiliki nilai baik maka dapat mempengaruhi dalam pengendalian perusahaan sehingga membuat nilai perusahaan semakin baik. Hasil penelitian ini sejalan dengan teori keagenan pasalnya adanya pengawasan pada perusahaan yang baik maka nilai perusahaan tersebut akan memiliki nilai yang baik. Tetapi penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan Husnaini & Basuki (2020) yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh negatif signifikan, dimana ketika *good corporate governance* mengalami kenaikan maka *company value* akan mengalami penurunan.

Good Corporate Governance Terhadap Firm Value melalui Financial performance

Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif signifikan antara *good corporate governance* terhadap *firm value* melalui *financial performance*. Hasil ini sejalan dengan teori *agency* dan *signaling*, ketika perusahaan dapat melakukan penerapan *good corporate governance* dengan adanya pengawasan dari komisaris independen dan *institutional ownership* maka perusahaan tersebut akan meningkatkan pada *financial performance* yang nantinya dapat memberikan pengaruh pada nilai perusahaan. Temuan penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Safitri *et al.*, (2022); Anik *et al.*, (2021); Khaira Afiani & Bernawati, (2019); Kurnia & Edfan (2020) memiliki pengaruh *good corporate governance* terhadap *firm value* melalui *financial performance* dimana *financial performance* dapat memediasi. Serta tidak sejalan dengan penelitian yang Fatoni & Sulhan, (2020), yang menyatakan bahwa *financial performance* tidak dapat memediasi pengaruh *good corporate governance* terhadap *firm value*.

6. Simpulan dan Saran

Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian ini menyatakan jika adanya pengaruh pada *good corporate governance* terhadap *financial performance*, *firm value* terhadap *financial performance*, *good corporate governance* terhadap *company value* dan pengaruh *good corporate*

governance terhadap *firm value* melalui *financial performance* pada perusahaan indeks SRI KEHATI tahun 2017 hingga tahun 2021.

Saran

Penelitian ini memiliki keterbatasan dalam objek penelitian dimana hanya dilakukan di perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI-KEHATI pada tahun 2017 hingga 2021. Penelitian ini hanya menggunakan satu variabel independen dan satu variabel mediasi. Diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambah variabel lainnya atau menambah proksi lainnya yang dapat mempengaruhi *firm value*.

Daftar Pustaka

- Amaliyah, F., & Herwiyanti, D. E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/JPEB.V5I1.2783.G1870>
- Anik, S., Chariri, A., & Isgiyarta, J. (2021). The Effect of Intellectual Capital and Good Corporate Governance on Financial Performance and Corporate Value: A Case Study in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(4), 391–402. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no4.0391>
- Bakhtiar, H. A., Nurlaela, S., & Hendra, K. (2021). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, dan Nilai Perusahaan. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 3(2), 136–142. <https://doi.org/10.26905/afr.v3i2.3927>
- Bidari, G., & Djajadikerta, H. G. (2020). Factors influencing corporate social responsibility disclosures in Nepalese banks. *Asian Journal of Accounting Research*, 5(2), 209–224. <https://doi.org/10.1108/AJAR-03-2020-0013>
- Budiman, M. F. M., & Krisnawati, A. (2021). Can Good Corporate Governance Influence the Firm Performance? Empirical Study from Indonesia Transportation Firms. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 4(1), 119–128. <https://doi.org/10.26905/afr.v4i1.6017>
- Dewi, K. G., Fitri Yani, I., Kalbuana, N., Tho, M., Studi Akuntansi, P., Teknologi dan Bisnis

- Ahmad Dahlan, I., & Ekonomi dan Bisnis, F. (2021). Pengaruh GCG, Leverage, Pengungkapan CSR terhadap Performance Financial pada Perbankan Syariah di Indonesia dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1740-1751.
- Dura, J., & Vionitasari, F. (2020). Pengaruh Return on Equity (ROE), Debt to Equity (DER), dan Current Ratio Ratio (CR) Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Eate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Riset Akuntansi*, 1(1), 10-23.
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis nilai perusahaan dengan model rasio tobin's q. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Dewantara*, 4(1), 46-55. <https://doi.org/https://doi.org/10.26533/jad.v3i1.520>
- Endri, E., Sari, A. K., BUDIASIH, Y., Yuliantini, T., & Kasmir, K. (2020). Determinants of Profit Growth in Food and Beverage Companies in Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 739-748. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO12.739>
- Farida, F., Ramadhan, A., & Wijayanti, R. (2019). The Influence of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Firm Value: Evidence from Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Research*, 5(57), 177-183. <https://doi.org/10.32861/ijefr.57.177.183>
- Fatoni, H. A., & Sulhan, M. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2018). *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan, Dan Akuntansi*, 12(1), 77-94. <https://doi.org/10.35313/EKSPANSI.V12I1.1888>
- Fribontius Bon, S., Hartoko, S., & Bon, S. F. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7-13. <https://doi.org/10.24018/EJBMR.2022.7.3.1405>
- Haryanto, S., Rahadian, N., Mbapa, M. F. I., Rahayu, E. N., & Febriyanti, K. V. (2018). Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Industri Perbankan di Indonesia. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 1(2), 62-70. <https://doi.org/10.26905/afr.v1i2.2279>
- Hermawan, S., Sari, Y. A., Biduri, S., Rahayu, D., & Rahayu, R. A. (2023). Corporate Social Responsibility, Firm Value, and Profitability: Evidence From Pharmaceutical Companies in Indonesia and Malaysia. *International Journal of Professional Business Review*, 8(2), 1-24. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i2.625>
- Husnaint, W., & Basuki, B. (2020). ASEAN Corporate Governance Scorecard: Sustainability Reporting and Firm Value. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 315-326. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO11.315>
- Karamoy, H., & Tulung, J. E. (2020). *The Effect of Financial Performance and Corporate Governance to Stock Price in Non-Bank Financial Industry*.
- Khaira Afiani, R., & Bernawati, Y. (2019). Mediating Effect of Financial Performance on Association Between Good Corporate Governance and Firm Value. *KnE Social Sciences*, 3(11), 604-621-604-621. <https://doi.org/10.18502/KSS.V3I11.4039>
- Kurnia, P., & Edfan, D. (2020). Carbon Emission Disclosure, Good Corporate Governance, Financial Performance, and Firm Value. *Adhitya Agri PUTRA / Journal of Asian Finance*, 7(12), 223-231. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no12.223>
- Kurniati, S. (2019). Stock returns and financial performance as mediation variables in the influence of good corporate governance on corporate value. *Corporate Governance (Bingley)*, 19(6), 1289-1309. <https://doi.org/10.1108/CG-10-2018-0308>
- Laili, C. N., Djazuli, A., & Indrawati, N. K. (2019, March). The Influence of Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Firm Size on Firm Value: Financial Performance As Mediation Variabel. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. *Journal of Applied Management (JAM)*.
- Mahrani, M., & Soewarno, N. (n.d.). *The effect of good corporate governance mechanism and corporate social responsibility on financial performance with earnings management as*

- mediating variable.
<https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2018-0008>
- Manurung, E., Effrida, E., & Gondowonto, A. J. (2019). Effect of financial performance, good corporate governance and corporate size on corporate value in food and beverages. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(6), 100–105. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8828>
- MARKONAH, M. J. H. (2022). The Impact of Good Corporate Governance on Financial Performance: Evidence from Commercial Banks in Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 9(6), 45–52. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2022.VOL9.NO6.0045>
- Mediyanti, S., Kadriyani, E., Sartika, F., Astuti, I. N., Eliana, E., & Wardayani, W. (2021). Tobin's Q Ratio Sebagai Alat Ukur Nilai Perusahaan Bank Syariah. *JUPIIS: JURNAL PENDIDIKAN ILMU-ILMU SOSIAL*, 13(1), 242. <https://doi.org/10.24114/jupiis.v13i1.24193>
- Murhadi, W. R. (2021). The influence of corporate governance on firm value: a case study in Indonesian manufacturing industries. *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 14(1), 15–26. <https://doi.org/10.26740/BISMA.V14N1.P15-26>
- Nada, N. C., & Hasanuh, N. (2021). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity. *COMPETITIVE Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 77–82. <https://doi.org/10.31000/competitive.v5i2.4225>
- Nafasati, F., & Hilal, M. (2021). The Effect of Financial Performance on Firm Value with Corporate Social Responsibility As Moderated Variables. *Economics and Business Solutions Journal*, 5(1), 1–12.
- Neves, M. E., Proença, C., & Cancela, B. (2023). Governance and social responsibility: what factors impact corporate performance in a small banking-oriented country? *International Journal of Accounting and Information Management*, 31(1), 66–92. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-08-2022-0166/FULL/PDF>
- Nirino, N., Santoro, G., Miglietta, N., & Quaglia, R. (2021). Corporate controversies and company's financial performance: Exploring the moderating role of ESG practices. *Technological Forecasting and Social Change*, 162, 120341. <https://doi.org/10.1016/J.TECHFORE.2020.120341>
- Nurleni, N., Bandang, A., Darmawati, & Amiruddin. (2018). The effect of managerial and institutional ownership on corporate social responsibility disclosure. *International Journal of Law and Management*, 60(4), 979–987. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-03-2017-0078/FULL/PDF>
- Octaviany, A., Hidayat, S., & Miftahudin, M. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 3(1), 30–36. <https://doi.org/10.35130/JRIMK.V3I1.48>
- Pasaribu, U. R., Nuryartono, N., & Andati, T. (2019). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen (JABM)*, 5(3), 441–441. <https://doi.org/10.17358/JABM.5.3.441>
- Putri, E. L., Haryanto, S., & Firdaus, R. M. (2018). Mampukah Good Corporate Governance dan Risiko Kredit Sebagai Prediktor Financial Distress? *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 1(1), 26–35. <https://doi.org/10.26905/afr.v1i1.2291>
- Rizki, A., & Jasmine, A. (2018). Investor Protection, Corporate Governance, Firm Value: Research on the Companies in Asia. *KnE Social Sciences*, 3(10). <https://doi.org/10.18502/KSS.V3I10.3403>
- Rohmawati, E., & Shenurti, E. (2020). *The Influence of Financial Performance and Corporate Social Responsibility on Firm's Value (For Companies (Food and Beverage Sector) Listed in Bursa Efek Indonesia)*. 127(Aicar 2019), 82–85. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200309.019>
- Rustam, A. R., & Narsa, I. M. (2021). Good Corporate Governance: A Case Study of Family Business in Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(5), 69–79. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no5.0069>
- Rutin, Triyonowati, & Djawoto. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Riset*

- Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 6(01), 126–142.
<https://doi.org/10.35838/10.35838/JRAP.2019.006.01.10>
- Safitri, R., Lidyah, R., & Rachmania, R. (2022). Profitability, Good Corporate Governance, Dividend Policy, and Firm Value at ISSI. *ETIKONOMI*, 21(1), 139–152.
<https://doi.org/10.15408/ETK.V21I1.16524>
- Sapiri, M., Hamzah, F. F., Perdana, A. H., Putra, K., & Hadi, A. (2023). The Effect of Financial Performance on Firm Value with Financial Distress as an Intervening Variable. *International Journal of Artificial Intelligence Research*, 6(1.1), 2022.
<https://doi.org/10.29099/IJAIR.V6I1.1.610>
- Selvina, Y. E., Maretha, E. L., & Trimeningrum, E. (2019). Penilaian kinerja perusahaan berbasis penciptaan nilai untuk strategi keuangan dan keputusan investasi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(1), 23–44.
- Sulhan, M., & Pratomo, A. S. (2020). Analysis of The Impact of Financial Performance on Company Value with Corporate Social Responsibility and Good Corporate Governance as Moderating Variables. *MEC-J (Management and Economics Journal)*, 4(2), 163–174.
- Triyuwono, E., Ng, S., Daromes, F. E., Atma, U., & Makassar, J. (2020). Tata Kelola Perusahaan Sebagai Mekanisme Pengelolaan Risiko untuk Meningkatkan Nilai Perusahaan. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 20(2), 205–220.
<https://doi.org/10.25105/MRAAI.V20I2.5597>
- Vieira, E. S., Neves, M. E., & Dias, A. G. (2019). Determinants of Portuguese firms' financial performance: panel data evidence. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 68(7), 1323–1342.
<https://doi.org/10.1108/IJPPM-06-2018-0210/FULL/PDF>
- Wahidahwati, W., & Ardini, L. (2021). Corporate Governance and Environmental Performance: How They Affect Firm Value. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 953–962.
<https://doi.org/10.13106/JAFEB.2021.VOL8.NO2.0953>
- Widiatmika, H. P., & Darma, S. G. (2018). Good Corporate Governance, Job Motivation, Organization Culture Which Impact Company Financial Performance. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 15(3), 82–99.
<https://doi.org/10.38043/JMB.V15I3.608>
- Widyaningsih, D. (2018). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, serta Komite Audit pada Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Moderating dan Firm Size sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 19(01), 38–52.
<https://doi.org/10.29040/jap.v19i1.196>