

# PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*

## TERHADAP *RETURN SAHAM* YANG DI MEDIASI ROE

### PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR

### DI BEI PERIODE 2015-2018

Oleh:

Nama: Hans Darma Wijaya

NIM: 20160161

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**MARET 2020**

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

**PENGESAHAN**

**PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE***

**TERHADAP *RETURN SAHAM* YANG DI MEDIASI ROE**

**PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR**

**DI BEI PERIODE 2015-2018**

**Diajukan Oleh:**

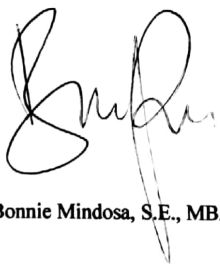
**Nama: Hans Darma Wijaya**

**NIM: 20160161**

**Jakarta, 9 Maret 2020**

**Disetujui Oleh:**

**Pembimbing**



**(Bonnie Mindosa, S.E., MBA)**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**MARET 2020**

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





ABSTRAK

(Hans Prama Wijaya/20160161/2020/ Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap *Return Saham* yang di Mediasi ROE Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018/ Bonnie Mindosa, S.E., MBA)

*Return Saham* merupakan imbal hasil dari keberanian investor dalam menanggung risiko investasi yang dilakukannya. *Return* saham yang didapatkan investor dapat berupa *capital gain* atau *dividen*. Untuk memperoleh *return* yang baik perusahaan perlu memperhatikan tata kelola dan pengendalian yang baik bagi perusahaan, sehingga tidak terdapat konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajer perusahaan. Timbulnya kepentingan sendiri dengan mengabaikan kepentingan pihak *principal* banyak terjadi baik pada perusahaan swasta atau swasta yang dikelola negara, untuk itu *good corporate governance* hadir menjadi salah satu penilaian dan standarisasi untuk mengurangi hal tersebut.

Teori yang digunakan untuk mendukung penelitian ini adalah teori mengenai *Agency Theory*, *Good Corporate Governance*, *Profitability*, *Signalling Theory*, *Return saham*. Selain itu, dipaparkan pula beberapa hasil penelitian terdahulu atas hubungan *good corporate governance* dengan *return* saham dan hubungan *profitability* dengan *return* saham yang menjadi mediasi dalam penelitian ini.

Metode yang digunakan didalam penelitian ini adalah PLS (*Partial Least Square*) dikarekakan model penelitian menggunakan persamaan struktural. Adapun variabel yang digunakan adalah dewan direksi, dewan komisaris, dewan independen sebagai indikator *good corporate governance*, diikuti indikator dari *profitability* yaitu *return on equity* sebagai mediasi dan *return* saham sebagai *variable dependent*. Objek penelitian ini adalah perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2018 dengan 19 perusahaan sebagai sampelnya.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, diperoleh beberapa hasil penelitian. Ditemukannya hubungan positif signifikan pada hubungan dewan komisaris dengan *return* saham, hubungan negatif dan tidak signifikan pada hubungan dewan direksi dan dewan komisaris independen dengan *return* saham. Di samping itu, juga ditemukan bahwa sebagai variabel mediasi terbukti tidak dapat me-mediasikan hubungan GCG dengan *return* saham dan GCG tidak terbukti berpengaruh positif dan signifikan pada ROE.

Kesimpulan atas penelitian ini adalah dewan direksi dan dewan komisaris independen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, dewan komisaris berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, ROE tidak terbukti dapat memediasi *good corporate governance* dengan *return* saham.

Kata Kunci: *Good Corporate Governance*, dewan direksi, dewan komisaris, dewan komisaris independen dan *return* saham

Jurnal Ilmiah Bisnis dan Manajemen Kwik Kian Gie  
 ISSN 2502-8111 (Print) dan 2502-8129 (Online)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber.  
 2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRACT

(Hans Darma Wijaya/20160161/2020/ *The Effect of Good Corporate Governance Mechanisms on ROE Mediated Stock Returns on Companies Listed in the Indonesia Stock Exchange Period 2015-2018/ Bonnie Mindosa, S.E., MBA*)

*Return is the result of courage by investors in taking the risk of their investment. Stock returns obtained by investors can be in the form of capital gains or dividends. To obtain a good return the company needs to pay attention to good governance and control for the company, so there is no conflict of interests between shareholders and company managers. The emergence of one's own interests at the expense of the interests of the principals often occurs both in private or private companies that are managed by the state, for that good corporate governance is present to be one of the assessments and standardization to reduce this.*

*The theory used to support this research is the theory of Agency Theory, Good Corporate Governance, Profitability, Signaling Theory, Stock Return. In addition, some previous research results were also presented on the relationship of good corporate governance with stock returns and the relationship of profitability with stock returns which mediated in this study.*

*The method used in this study is PLS (Partial Least Square) because the research model uses structural equations. The variables used are the board of directors, the board of commissioners, the independent board as an indicator of good corporate governance, followed by indicators of profitability, namely return in equity as mediation and stock returns as the dependent variable. The object of this research is a state-owned company listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2018 period with 19 companies as sample.*

*Based on research conducted, obtained several research results. Found a significant positive relationship on the relationship of the board of commissioners with stock returns, a negative and not significant relationship on the relationship of the board of directors and the independent board of commissioners with stock returns. Besides that, it was also found that as a mediating variable it was proven unable to mediate the relationship of GCG with stock returns and GCG was not proven to have a positive and significant effect on ROE.*

*The conclusion of this study is that the board of directors and the board of independent commissioners had a negative and not significant effect on stock returns, the board of commissioners had a significant positive effect on stock returns, ROE was not proven to mediate good corporate governance with stock returns.*

*Key Word: Good Corporate Governance, board of directors, board of commissioners, independent board of commissioners and stock returns*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.  
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Universitas Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus untuk setiap penyertaan dan kasih karunia yang terus mengalir dalam hidup penulis sehingga dapat menjalankan proses penyusunan hingga diselesaikannya skripsi dengan baik. Penulis menulis skripsi ini untuk memenuhi persyaratan akademik gelar sarjana manajemen pada universitas Kwik Kian Gie *School of Business*. Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan bantuan dan doa dari berbagai pihak, ini tidak dapat diselesaikan tepat pada waktu yang telah ditentukan, dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis saat proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bonnie Mindosa. SE, MBA., selaku dosen pembimbing, yang telah banyak memberikan pengarahan, waktu, tenaga, dan doa dalam membimbing serta memberikan pengetahuan keuangan yang mendalam serta saran dan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan maupun dalam penulisan skripsi ini hingga selesai.
2. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E., selaku dosen pada mata kuliah Seminar Manajemen Keuangan yang telah memberikan didikan, cara pandang yang luas dalam dunia pekerjaan dan membimbing serta mengajar penulis untuk memiliki persiapan yang matang dalam menyusun skripsi hingga selesai.
3. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, selaku Ketua Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
4. Seluruh dosen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar penulis selama proses perkuliahan.

**© Hak cipta milik IBI KKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



5. Bapak/ibu BAAK yang selalu sabar memberi pengarahan, penjelasan dan informasi yang dibutuhkan penulis untuk melengkapi formulir dan kualifikasi yang dibutuhkan selama magang kerja.
6. Seluruh staf perpustakaan yang telah memberikan bantuan selama proses penyusunan skripsi ini dilakukan.
7. Ayah, Ibu, ci Renada selaku keluarga yang selalu memberikan dukungan dan doa di kala suka maupun duka, yang selalu menanamkan nilai-nilai keluargaan yang sangat berarti dalam hidup penulis.
8. Evander Tjendra Darma, Andre Aribowo, Timothy Alexander selaku keluarga rohani yang membina penulis dalam memberikan bahan dan masukan judul dalam menyelesaikan skripsi.
9. Giwang Sutanto, Lovely Christine, Kevin Lesmana, Esmeralda, Anastasia Regina, Sarah Azalia, seluruh anggota Kelas *Finance* selaku teman-teman seperjuangan selama penulis mengambil jurusan keuangan.
10. Hose, Juldian, Kenny, Audric, Larius, seluruh anggota Badmin Magna selaku teman-teman yang mendukung penulis untuk tetap tenang dalam mengerjakan skripsi
11. Yemima, Jovan, Rachel, Elroy, Lusman, Michael Zhang seluruh teman-teman PD Maleakhi, Komsel Worshipper, Komsel Untitled, Komsel Janur Indah, Komsel Makan Enak selaku keluarga rohani yang menjadi tempat komunitas yang baik dalam kehidupan penulis.
12. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu selama proses penyusunan skripsi ini dilaksanakan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan mempunyai keterbatasan serta kelemahan baik dalam hal isi, bahasa, maupun penyajiannya. Namun penulis telah berusaha memberikan yang terbaik. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka terhadap kritik dan saran yang diberikan demi perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat terhadap pembaca.

Jakarta, 9 Maret 2020

Hans Darma Wijaya

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI IKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR ISI

<b>PENGESAHAN.....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	9
C. Batasan Masalah.....	10
D. Batasan Penelitian.....	10
E. Rumusan Masalah.....	11
F. Tujuan Penelitian.....	11
G. Manfaat Penelitian.....	12
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	13
2. <i>Good Corporate Governance ( GCG )</i> .....	15
3. <i>Signalling Theory</i> .....	23
4. Profitabilitas.....	24
5. <i>Return Saham</i> .....	25
6. BUMN.....	28
B. Penelitian Terdahulu.....	31
C. Kerangka Pemikiran.....	33
D. Hipotesis.....	36
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>37</b>
A. Objek Penelitian.....	37
B. Desain Penelitian.....	37
1. Berdasarkan Tingkat Perumusan Masalah.....	37

© Hak cipta milik oleh Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





2.	Berdasarkan Metode Pengumpulan Data .....	38
3.	Berdasarkan Pengendalian Variable-Variabel Oleh Peneliti .....	38
4.	Berdasarkan Tujuan Penelitian .....	38
5.	Berdasarkan Dimensi Waktu .....	38
6.	Berdasarkan Ruang Lingkup .....	39
7.	Ruang Lingkup Penelitian .....	39
	variabel Penelitian .....	39
1.	Variabel Terikat ( <i>Dependent Variable</i> ) .....	39
2.	Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ) .....	40
3.	Variabel Mediasi ( <i>Intervening Variable</i> ) .....	41
	Teknik Pengumpulan Data .....	41
	Teknik Pengambilan Sampel .....	42
	Teknik Analisis Data .....	43
a.	<i>Confirmatory Factor Analysis</i> .....	44
b.	<i>Inner Model</i> .....	45
c.	<i>Sobel Test</i> .....	46
<b>BAB 2 HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....		48
A.	Gambaran Umum Obyek penelitian .....	48
B.	Analisis Deskriptif .....	48
1.	Dewan Direksi .....	49
2.	Dewan Komisaris .....	50
3.	Dewan Komisaris Independen .....	50
4.	<i>Return On Equity</i> .....	51
5.	<i>Return</i> saham .....	51
C.	Hasil Penelitian .....	52
1.	Pengujian Model Struktural Empirik .....	52
2.	Pengujian Inner Model .....	55
D.	Pengujian Hipotesis .....	57
1.	Hipotesis 1 .....	58
2.	Hipotesis 2 .....	60
3.	Hipotesis 3 .....	60
4.	Hipotesis 4 .....	60
<b>BAB 3 KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....		63
A.	Kesimpulan .....	63
B.	Saran .....	65

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR PUSTAKA .....	66
LAMPIRAN .....	68

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Konseptual.....	36
Gambar 4.2	Model Struktural Empirik Awal.....	52
Gambar 4.4	Model Struktural Empirik Akhir.....	55
Gambar 4.4	Model Struktural Empirik Akhir.....	61

© Hak cipta milik IBI KKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR TABEL

C	<b>Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>		
	<b>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</b>		
Tabel 1		<i>Purposive Sampling</i> .....	42
Tabel 1		Analisis Deskriptif .....	49
Tabel 3		<i>Outer Weight Model</i> awal .....	53
Tabel 5		Nilai R-Square .....	56
Tabel 6		<i>Path Coefficient (Mean, STDEV, T-Values)</i> .....	57
Tabel 7		T Statistic .....	57
Tabel 8		Diagram Jalur .....	62

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar perusahaan BUMN.....	68
Lampiran 2: Data Perusahaan.....	76
Lampiran 3: Distribusi Sampel Berdasarkan Industri dan Bidang Usaha Utama .....	79
Lampiran 4: Proses Olah Data.....	81

**© Hak cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.