



Prodi Akuntansi
Program Sarjana

Seminar Nasional & Call for Paper:
“Inspiring Entrepreneur“, 7th July 2022

Vol.1 No.2

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020)**

Refiana Yulianti¹, Nofryanti²

Email: refianayulianti7@gmail.com, nofryanti@unpam.ac.id

Program Studi Sarjana Akuntansi Universitas Pamulang

Abstract

This study aims to examine the effect of good corporate governance, investment decisions and funding decisions on firm value. The population in this study is the banking sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2017-2020. This type of research is quantitative research which is processed using the help of Eviews 9. The source of data from this research is secondary data, namely data obtained indirectly either through intermediary media and literature studies. The total number of samples in this study were 18 banking sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 4-year observation period (2017-2020). The results of this study indicate that good corporate governance has an effect on firm value. Investment decisions have no effect on firm value. Funding decisions have no effect on firm value.

Keywords: Firm Value, Good Corporate Governance, Investment Decision, Funding Decision.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *good corporate governance*, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan subsektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2020. Jenis penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif yang diolah menggunakan bantuan *Eviews 9*. Sumber data dari penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung baik melalui media perantara dan studi pustaka. Jumlah total sampel dalam penelitian ini adalah 18 perusahaan subsektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 4 tahun periode pengamatan (2017-2020). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *good corporate governance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, *Good Corporate Governance*, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan.

PENDAHULUAN

Latar Belakang Penelitian

Pada tahun 2020 ditemukan adanya kasus *fraud* atau kecurangan yang terjadi di kantor cabang Maybank Cipulir. Hal ini disebabkan kurangnya penerapan tata kelola perusahaan pada Bank Maybank Indonesia Tbk, lemahnya penerapan tata kelola perusahaan menyebabkan adanya peluang terjadinya kasus *fraud* yang banyak merugikan berbagai pihak. Salah satu permasalahan yang terjadi pada sektor perbankan diantaranya adalah hilangnya dana nasabah sebesar Rp. 22 Milyar dan Rp. 20 Milyar, adanya *fraud* akan menurunkan nilai perusahaan di mata masyarakat sehingga dalam jangka panjang akan berimbas buruk pada perusahaan. Fenomena ini berkaitan dengan nilai perusahaan perbankan dilansir dalam berita yang diterbitkan. www.cnbcindonesia.com.

Berkaitan dengan kasus tersebut dapat ditarik bahwa *Good Corporate Governance* merupakan tantangan bagi bank untuk menemukan mekanisme yang menjamin kinerja bank yang lebih baik melalui di terapkannya prinsip pengelolaan perusahaan yang baik (*good corporate governance*). Dengan diterapkan prinsip GCG tersebut diharapkan adanya keterbukaan informasi perusahaan, sehingga tidak ada lagi pihak yang dirugikan. Namun dalam industri perbankan terdapat kecurangan antara lain disebabkan karena belum diterapkannya prinsip-prinsip *Good corporate governance* di lingkungan perbankan. Implementasi *Good Corporate Governance* akan dilaksanakan dengan berhasil jika

memiliki sejumlah prinsip. Prinsip-prinsip *Good Corporate Governance* yang di kemukakan oleh *Forum For Corporate Governance in Indonesia* (FCGI), GCG memiliki prinsip transparansi (*transparency*), akuntabilitas (*accountability*), tanggungjawab (*responsibility*), independensi (*independency*), serta kewajaran dan kesetaraan (*fairness*).

Rumusan Masalah

Berdasarkan penjabaran latar belakang yang telah ditulis diatas, maka identifikasi masalah yang diambil oleh penulis adalah sebagai berikut

1. Apakah *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah Keputusan Investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah Keputusan Pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.

Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang hendak dicapai, maka penelitian ini diharapkan mempunyai manfaat dalam pendidikan baik secara langsung maupun tidak langsung. Adapun manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat melengkapi penelitian-penelitian sebelumnya serta memberikan informasi dan referensi tambahan mengenai sejauhmana *good corporate governance*, keputusan investasi dan keputusan pendanaan mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan pada saat akan melakukan investasi sehingga pada saat calon investor mengetahui informasi mengenai *good corporate governance*, keputusan investasi dan keputusan pendanaan suatu perusahaan maka calon investor tersebut dapat menentukan apakah akan melakukan investasi atau tidak pada perusahaan tersebut dengan pertimbangan faktor yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga dapat memberikan gambaran tentang kinerja perusahaan dengan memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sehingga menjadi dasar dalam keputusan investasi

Landasan teori

Teori Keagenan (*agency theory*)

Menurut Manossoh (2016), inti dari hubungan keagenan adalah adanya pemisahan antara kepemilikan (*principal/investor*) dan pengendalian (*agen/manajer*).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah sebuah gambaran serta kualitas perusahaan, yaitu dari nilai pasar ekuitas, nilai buku dari total utang, serta nilai buku dari total ekuitas. Karena nilai perusahaan menyampaikan kemakmuran kepada pemegang saham secara maksimum jika harga sama perusahaan yang meningkat, Putra (2019).

Good Corporate Governance

The Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG) mendefinisikan *Corporate Governance* sebagai proses dan struktur yang diterapkan dalam menjalankan perusahaan dengan tujuan utama meningkatkan nilai pemegang saham dalam jangka panjang dengan tetap memperhatikan kepentingan *stakeholders* yang lain.

Keputusan Investasi

Menurut Yuliani (2018) Keputusan investasi adalah sebuah tindakan yang dilakukan oleh manajer keuangan dalam mengalokasikan sejumlah dana ke dalam bentuk investasi, dari keputusan tersebut investor pasti mengharapkan adanya laba dalam jangka waktu yang cukup panjang.

TINJAUAN PUSTAKA

Keputusan Pendanaan

Menurut Nelwan (2018) Keputusan pendanaan adalah keputusan yang berhubungan dengan penentuan sumber dana yang akan digunakan, penentuan perimbangan pendanaan yang optimal, dan perusahaan menggunakan sumber dana dari dalam perusahaan atau akan mengambil dari luar perusahaan.

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut *Cadbury Committee* (1991) dalam Rohali, dkk (2021) *Corporate governance* didefinisikan sebagai seperangkat peraturan yang mengatur hubungan antara pemegang saham, pengurus (pengelola) perusahaan, kreditur, pemerintah, karyawan serta para pemegang kepentingan intern dan ekstern lainnya yang berkaitan dengan hak-hak dan kewajiban atau dengan kata lain suatu sistem yang mengatur dan mengendalikan perusahaan.

Sari & Wahidahwati (2018) menyatakan bahwa *Good corporate governance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena, adanya *corporate governance* dalam perusahaan dapat berfungsi sebagai alat untuk memonitor kinerja manajemen serta dapat mengurangi konflik keagenan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Dengan adanya *Good Corporate Governance* dalam perusahaan perbankan dapat digunakan sebagai landasan untuk

mengawasi jalannya tata kelola perusahaan atau lembaga perbankan agar dapat memberi hasil mekanisme manajemen yang lebih efektif dan efisien serta meningkatkan keuntungan serta mengurangi risiko kerugian di masa yang akan datang sehingga dapat mengangkat nilai perusahaan.

H₁: Diduga *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Prasetyo (2021) Keputusan investasi merupakan keputusan yang diambil oleh perusahaan terkait pengalokasian dana, baik sumber perolehan maupun penggunaan dana dalam kurun waktu tertentu dengan harapan dapat memberikan *return* untuk menambah pendapatan perusahaan yang akhirnya akan dapat meningkatkan harga saham.

Wardhani, dkk (2017) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena, investor menilai bahwa perusahaan tersebut mampu memaksimalkan kemampuannya untuk menghasilkan laba yang optimal melalui investasi-investasinya.

Dengan adanya keputusan investasi pada perusahaan perbankan dapat memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang, sehingga akan meningkatkan harga saham, dengan meningkatnya harga saham maka nilai perusahaan juga akan meningkat dan optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui

pelaksanaan fungsi manajemen keuangan yang baik, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan.

H2: Diduga Keputusan Investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Nelwan, dkk, (2018) Keputusan pendanaan adalah keputusan yang berhubungan dengan penentuan sumber dana yang akan digunakan, penentuan perimbangan pendanaan yang optimal, dan perusahaan menggunakan sumber dana dari dalam perusahaan atau akan mengambil dari luar perusahaan.

Agustina (2019) yang menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena, manajer perusahaan memiliki keyakinan bahwa prospek perusahaan di masa yang akan datang itu baik dan manajer menginginkan harga saham perusahaan meningkat maka ia mengkomunikasikan hal tersebut kepada investor artinya apabila keputusan pendanaan meningkat maka nilai perusahaan akan meningkat. pemilihan sumber dana yang baik berasal dari dalam maupun dari luar, sangat mempengaruhi nilai perusahaan.

Perusahaan perbankan yang memiliki hutang akan membayar bunga pinjaman yang dapat mengurangi penghasilan kena pajak, yang dapat memberi manfaat bagi

pemegang saham, selain itu, penggunaan dana eksternal akan menambah pendapatan perusahaan yang nantinya akan digunakan untuk kegiatan investasi yang menguntungkan bagi perusahaan.

H3: Diduga Keputusan Pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Dalam penelitian ini, menggunakan jenis penelitian kuantitatif yaitu data yang disajikan dalam bentuk angka-angka. Metode ini disebut sebagai metode positivistik karena berlandaskan positivisme, yang digunakan untuk meneliti pada populasi atau sample tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan, (Sugiyono, 2017).

Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian dilakukan pada perusahaan subsektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021 melalui website resmi Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id. Penelitian ini dimulai sejak bulan Agustus tahun 2021.

Operasional Variabel Penelitian

Variabel merupakan segala sesuatu yang akan menjadi objek pengamatan dalam penelitian. Dalam penelitian ini penulis menggunakan empat variabel bebas dan satu variabel terikat, maka akan diuraikan mengenai definisi masing-masing variabel yang terdapat dalam penelitian ini:

Varibel Dependen

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah sebuah gambaran serta kualitas perusahaan, yaitu dari nilai pasar ekuitas, nilai buku dari total utang, serta nilai buku dari total ekuitas, karena nilai perusahaan menyampaikan kemakmuran kepada pemegang saham secara maksimum jika harga sama perusahaan yang meningkat. Pengukuran dalam penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan Ramadhani (2021) dimana nilai perusahaan diukur dengan rumus:

$$\text{PBV: } \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$$

Variabel Independen

Good Corporate Governance

The Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG) mendefinisikan *Corporate Governance* sebagai proses dan struktur yang diterapkan dalam menjalankan perusahaan dengan tujuan utama meningkatkan nilai pemegang saham dalam jangka panjang dengan tetap memperhatikan kepentingan *stakeholders* yang lain. Salah satu indikator *Corporate Governance* di Indonesia dapat digunakan hasil *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* yang dilakukan oleh *The Indonesian Institute For Corporate Governance (IICG)*. Terdapat tiga kriteria predikat peringkat skor *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* yang dipublikasikan oleh *The Indonesian Institute For Corporate Governance (IICG)* sebagai berikut:

Level Terpercaya	Score
Cukup Terpercaya	55% - 69%
Terpercaya	70% - 84%
Sangat Terpercaya	85% - 100%

Sumber: *Indonesian Institute For Corporate Governance (IICG)*

Keputusan Investasi

Menurut Agustina (2019) Keputusan berinvestasi merupakan penyetoran dana dengan maksud bisa mendapat profit di masa yang mendatang. penentuan berinvestasi di dalam penelitian ini dikonfirmasi dengan *Price Earning Ratio (PER)*, yang mana PER menunjukkan perbandingan antar harga saham penutupan dan laba per lembar saham (*earning per share*), Pengukuran dalam penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Agustina (2019) yang menyatakan bahwa keputusan investasi diukur menggunakan rumus:

$$\text{PER} = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Laba Per Lembar Saham}}$$

Keputusan Pendanaan

Menurut Nelwan, dkk, (2018) Keputusan pendanaan adalah keputusan yang berhubungan dengan penentuan sumber dana yang akan digunakan, penentuan perimbangan pendanaan yang optimal, dan perusahaan menggunakan sumber dana dari dalam perusahaan atau akan mengambil dari luar perusahaan. Pengukuran dalam penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Agustiani (2019) yang menyatakan bahwa keputusan pendanaan diukur menggunakan rumus:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Populasi dan Sampel

Menurut Setiawan & Sugiyanto (2021) Populasi dikatakan sebagai wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.

Pramessti, dkk (2020) mengatakan bahwa sampel penelitian adalah sebagian yang diambil dari keseluruhan objek yang diteliti dan dianggap mewakili seluruh populasi. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam kategori perusahaan subsektor perbankan pada tahun 2017-2020 yaitu sebanyak 47 perusahaan.

Perusahaan subsektor perbankan merupakan lembaga keuangan yang sangat penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi dan informasi laporan keuangan perusahaan tersebut sebagian besar masih dikontrol dan disupervisi oleh badan pemerintahan.

Teknik Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi yaitu dengan mengumpulkan, mencatat dan mengkaji data sekunder berupa laporan keuangan yang merupakan catatan informasi keuangan suatu perusahaan pada suatu periode akuntansi yang dapat digunakan untuk menggambarkan kinerja perusahaan tersebut dan laporan tahunan yang dibuat untuk

menginformasikan kepada publik eksternal aktivitas dan kinerja perusahaan selama satu tahun perusahaan subsektor perbankan yang diperoleh dari publikasi Bursa Efek Indonesia dengan website resminya yaitu www.idx.co.id.

Teknik Analisis Data

1. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, maksimum, minimum serta standar eror.

2. Estimasi Model Regresi Data Panel

Data panel ini merupakan gabungan antara data *time series* dan *cross section* data, di mana *time series* merupakan sekumpulan observasi dalam rentang waktu tertentu. Sedangkan *cross section* merupakan data seksi silang yang dikumpulkan dalam kurun waktu tertentu dari sampel, (Ernawati, dkk, 2020). Dalam penelitian ini data *time series* yang digunakan adalah tahun 2017-2020 dan *cross section* meliputi (sampel). Data yang dikumpulkan kemudian akan diolah menggunakan aplikasi *views 9*.

3. Pemilihan Model Regresi Data Panel

Untuk mendapatkan metode yang tepat yaitu Model *Common Effect*, Model *Fixed Effect* dan Model *Random Effect*.

4. Uji Asumsi Klasik

Dalam penelitian ini data akan diuji terlebih dahulu untuk memenuhi uji asumsi klasik sebelum dilakukan pengujian hipotesis. Uji asumsi klasik yang akan dilakukan meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi.

5. Analisis Regresi Data Panel

Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan data panel untuk mengetahui gambaran mengenai pengaruh *good corporate governance*, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Apabila terdapat beberapa variabel independen, maka analisisnya disebut analisis regresi berganda (Oktavia, 2020).

6. Analisis Koefisien Determinasi (R²)

Uji koefisien determinan (*Adjusted R²*) digunakan untuk menunjukkan sejauh mana tingkat hubungan antara variabel dependen dengan variabel independen atau sejauh mana kontribusi variabel independen terhadap variabel dependen Savitra dan Andyarini (2020).

7. Uji Hipotesis

Uji Hipotesis terdiri dari Uji Koefisien Regresi Simultan (Uji F) dan Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji T). Uji pengaruh simultan

digunakan untuk mengetahui apakah variabel independen secara bersama-sama atau simultan mempengaruhi variabel dependen (Ghozali, 2018). Fairuz (2017) mengatakan pengujian yang dilakukan secara parsial memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh dan signifikansi dari masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Uji Analisis Deskriptif

	PBV	GCG	PER	DER
Mean	0.921549	4.430496	1.026802	1.779674
Median	0.939939	4.413521	2.489644	1.722688
Maximum	2.301585	4.553245	8.448051	2.777576
Minimum	-0.527633	4.349503	-4.710531	1.181727
Std. Dev.	0.730942	0.055802	3.820117	0.356894
Observations	72	72	72	72

Sumber: Hasil Olah Data, *Eviews 9*

Berdasarkan hasil perhitungan tabel uji analisis deskriptif diatas dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Hasil analisis dengan menggunakan uji analisis deskriptif terhadap nilai perusahaan menunjukkan nilai minimum sebesar -0.527633 terletak pada perusahaan Bank Maybank Indonesia Tbk tahun 2019, nilai maksimum sebesar 2.301585 terdapat pada perusahaan Bank CIMB Niaga Tbk tahun 2017 dengan rata-rata 0.921549 dan standar deviasinya sebesar 0.730942.
2. Hasil analisis dengan menggunakan uji analisis

deskriptif terhadap good corporate governance menunjukkan nilai minimum sebesar 4.349503 terdapat pada perusahaan Bank Mayapada Internasional Tbk tahun 2017, nilai maksimum sebesar 4.553245 terdapat pada perusahaan Bank Mandiri (Persero) Tbk tahun 2020 dengan rata-rata 4.430496 dan standar deviasi sebesar 0.055802.

3. Hasil analisis dengan menggunakan uji analisis deskriptif terhadap keputusan investasi menunjukkan nilai minimum sebesar -4.710531 terdapat pada perusahaan Bank Negara Indonesia Tbk tahun 2019, nilai maksimum sebesar 8.448051 terdapat pada perusahaan Bank Pan Indonesia Tbk tahun 2020 dengan rata-rata 1.026802 dan standar deviasi sebesar 3.820117.
4. Hasil analisis dengan menggunakan uji analisis deskriptif terhadap keputusan pendanaan menunjukkan nilai minimum sebesar 1.181727 terdapat pada perusahaan Bank Danamon Indonesia Tbk tahun 2019, nilai maksimum sebesar 2.777576 terdapat pada perusahaan Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk tahun 2020 dengan rata-rata 1.779674 dan standar deviasi sebesar 0.356894.

Hasil Analisa Model Regresi Data Panel

Sebelum pemilihan model regresi peneliti sudah melakukan estimasi model *fixed effect*, *common effect*, dan *random effect* berikut rangkuman model yang telah dilakukan:

Fixed Effect		Common Effect		Random Effect	
Variable	Coefficient	Variable	Coefficient	Variable	Coefficient
GCG	4.727514	GCG	2.307515	GCG	0.411372
PER	0.019707	PER	0.065815	PER	0.055466
DER	0.002014	DER	-0.143741	DER	-0.027092
C	2.183817	C	-9.118018	C	2.740815

Sumber: Hasil Olah Data, *Eviews 9*

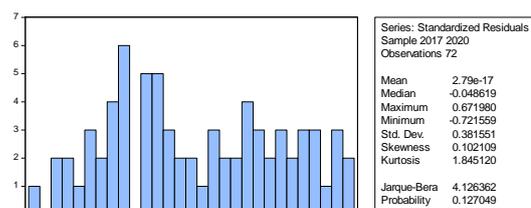
Hasil Ringkasan Pemilihan Model Data Panel

No	Metode	Pengujian	Hasil	Metode Terpilih
1	Uji Chow	Common Effect Model vs Fixed Effect Model	Prob. Cross Section $< \alpha$ yaitu $0.0000 < 0,05$	Fixed Effect Model
2	Uji Hausman	Fixed Effect Model vs Random Effect Model	Prob. Cross Section $> \alpha$ yaitu $0.0438 < 0,05$	Fixed Effect Model
3	Lagrange Multiplier (LM)	Random Effect Model vs Common Effect Model	Prob. Cross Section $> \alpha$ yaitu $0.000 < 0,05$	Random Effect Model

Kesimpulan : dengan hasil dari pengujian ketiga metode pemilihan data panel di atas maka model data panel terpilih adalah Fixed Effect Model.

Sumber: Hasil Olah Data, *Eviews 9*

Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Normalitas



Sumber: Hasil Olah Data, *Eviews 9*

Pada hasil uji normalitas gambar diatas menunjukkan hasil probabilitas lebih besar yaitu 0.127049 atau $0.127049 > 0,05$ dan *Jarque-Bera* sebesar 4.126362 maka dapat diasumsikan normalitas terpenuhi.

Uji Multikolinearitas

	PBV	GCG	PER	DER
PBV	1.000000	0.178988	0.255428	-0.125636
GCG	0.178988	1.000000	0.152274	-0.311851
PER	0.255428	0.152274	1.000000	0.233702
DER	-0.125636	0.311851	0.233702	1.000000

Sumber: Hasil Olah Data, *Eviews 9*

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat bahwa nilai koefisien antar variabel independen yaitu *good corporate governance*, keputusan investasi dan keputusan pendanaan kurang dari 0,90, hal ini menunjukkan bahwa tidak ada masalah multikolinearitas antar variabel independen dalam model regresi artinya hasil analisis korelasi dari variabel independen tidak menunjukkan adanya hubungan linear.

Uji Heteroskedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GCG	0.811143	0.444426	1.825146	0.0738
PER	0.003544	0.005654	0.626690	0.5337
DER	-0.003989	0.023019	-0.173292	0.8631

Sumber: Hasil Olah Data, *Eviews 9*

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan hasil yang diperoleh dari uji heteroskedastisitas dengan menggunakan uji Glejser diketahui seluruh variabel (*Good Corporate Governance*, Keputusan Investasi

dan Keputusan Pendanaan) memiliki probabilitas $> 0,05$ yang berarti tidak terjadi gejala heterokedastisitas atau hasilnya data dalam kondisi homoskedastisitas artinya variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap.

Uji Autokorelasi

F-statistic	29.42505	Durbin-Watson stat	1.856489
Prob(F-statistic)	0.000000		

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat bahwa nilai *Durbin-Watson* 1.856489, maka diperoleh Nilai DW 1.856489 lebih besar dari batas du 1.7054. Untuk menentukan adanya autokorelasi atau tidak, dapat menggunakan rumus $du < dw >$ (4-du) yaitu $1.7054 < 1.856489 > 1.2946$ ($4 - 1.7054$) dengan demikian dapat disimpulkan dalam model regresi linier tidak ada korelasi antar kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya).

Uji Hipotesis

Uji Koefisien Determinasi (R2)

R-squared	0.920250	Mean dependent var	1.485520
Adjusted R-squared	0.888976	S.D. dependent var	1.510.273

Sumber: Hasil Olah Data, *Eviews 9*

Berdasarkan tabel diatas nilai *Adjusted R-square* yang dihasilkan yaitu 0.888976 yang artinya variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel sebesar 88.8976 % dan selisihnya 11.1024 % dijelaskan oleh variabel lain di luar variabel terpilih.

Uji Koefisien Regresi Simultan (Uji F)

F-statistic	29.42505	Durbin-Watson stat	1.856489
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Hasil Olah Data, *Eviews 9*

Berdasarkan tabel diatas diperoleh F_{hitung} sebesar 29.42505 dengan tingkat signifikan 0,000000 kemudian dibandingkan dengan F_{tabel} sebesar 2.55. Maka didapatkan hasil ($29.42505 > 2.55$) dengan nilai signifikan $0,000000 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa *good corporate governance*, keputusan investasi dan keputusan pendanaan bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji T)

Variable	t-Statistic	t-Tabel	Probabilitas	Kesimpulan
GCG	4.213417	1.66757	0.0001	Berpengaruh Positif dan Signifikan
PER	0.946603	1.66757	0.3483	Tidak Berpengaruh
DER	0.033824	1.66757	0.9731	Tidak Berpengaruh
C	4.387610		0.0001	

Sumber: Hasil Olah Data, *Eviews 9*

Berdasarkan hasil pada tabel diatas maka dapat diketahui. Hasil uji hipotesis pada masing-masing variabel independen dapat disimpulkan sebagai berikut:

- Pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan**

Berdasarkan tabel variabel *good corporate governance* menghasilkan t_{hitung} sebesar 4.213417 dengan tingkat signifikan 0.0001. Jika dibandingkan dengan t_{tabel} sebesar 1.66757, nilai t_{hitung} lebih besar dibanding dengan t_{tabel} yaitu $4.213417 > 1.66757$ dengan nilai signifikan $0.0001 < 0,05$. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa *good corporate governance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

- Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan**

Berdasarkan tabel keputusan investasi menghasilkan t_{hitung} sebesar 0.946603 dengan tingkat signifikan 0.3483. Jika dibandingkan dengan t_{tabel} sebesar 1.66757, nilai t_{hitung} lebih besar dibanding dengan t_{tabel} yaitu $0.946603 < 1.66757$ dengan nilai signifikan $0.3483 > 0,05$. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

- Pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan**

Berdasarkan tabel keputusan pendanaan menghasilkan t_{hitung} sebesar 0.033824 dengan tingkat signifikan 0.9731. Jika dibandingkan dengan t_{tabel} sebesar 1.66757, nilai t_{hitung} lebih besar dibanding dengan t_{tabel} yaitu $0.033824 < 1.66757$ dengan nilai signifikan $0.9731 > 0,05$. Dengan

demikian dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil dan pembahasan penelitian maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Good corporate governance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang artinya **H₁ diterima**. Maka dapat disimpulkan karena Apabila perusahaan perbankan menerapkan *Good Corporate Governance* dengan baik maka nilai perusahaan akan meningkatkan, hal ini dapat dilihat dari *score* penilaian *Corporate Governance Perception Index* sesuai yang ditetapkan oleh OJK dan dengan adanya *Good Corporate Governance* dalam perusahaan perbankan dapat digunakan sebagai landasan untuk mengawasi jalannya tata kelola perusahaan atau lembaga perbankan agar dapat memberi hasil mekanisme manajemen yang lebih efektif dan efisien serta meningkatkan keuntungan serta mengurangi risiko kerugian di masa yang akan datang sehingga dapat mengangkat nilai perusahaan.
2. Keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang artinya **H₂**

ditolak. Maka dapat disimpulkan berdasarkan hasil data penelitian perusahaan perbankan yang memiliki tingkat keputusan investasi rendah sebesar -4,7% dan tingkat tertinggi 4.5% berarti perusahaan mempunyai sumber dana internal yang rendah juga sehingga keuntungan perusahaan yang akan digunakan untuk memenuhi pembiayaan kegiatan operasional serta melakukan investasi tidak mencukupi, maka perusahaan perbankan akan menggunakan sumber pendanaan eksternal dalam bentuk hutang untuk mencukupi biaya kegiatan operasional dan melakukan investasinya, hal tersebut menyebabkan tingkat hutang perusahaan meningkat dan mengakibatkan turunnya nilai perusahaan.

3. Keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang artinya **H₃ ditolak**. Maka dapat disimpulkan Dana eksternal perusahaan perbankan lebih disukai dalam bentuk hutang daripada modal sendiri, dimana biaya penawaran obligasi lebih murah dibandingkan biaya penawaran saham baru, penerbitan saham baru akan menurunkan harga saham lama dan juga kekhawatiran manajer perusahaan perbankan bahwa penerbitan saham baru dapat ditafsirkan sebagai sinyal negatif oleh

pemodal yang mengakibatkan menurunnya nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afifah, R. Z. (2018). Analisis Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan Rasio Keuangan: Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Pemeringkatan *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) Dan Terdaftar Di B. *Doctoral Dissertation, Untag Surabaya*.
- Agustina, L. P. (2019). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, *Good Corporate Governance*, Keputusan Pendanaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Doctoral Dissertation, Skripsi, Universitas Muhammadiyah*.
- Ahmad, A. K. (2018). Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) Terhadap Loyalitas Nasabah Bank Umum Syariah Dengan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Sebagai Variabel Mediasi . *Doctoral Dissertation, Iain Salatiga*.
- Ayun, Q. (2021). Analisis Dampak *Price To Book Value* (PBV), *Price Earning Ratio* (PER), *Price Cash Flow Ratio* (PCFR), Dan *Price Sales Ratio* (PSR) Terhadap *Return Saham* (Survey Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Doctoral Dissertation, Universitas Siliwangi*.
- Basuki, B. (2019). Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan Prudent Akuntansi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur 2014-2017. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 91-100.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2015). *Manajemen Keuangan*. Jakarta; Erlangga.
- Citra, I (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Perbankan Peserta CGPI (*Corporate Governance Perception Index*) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017) . *Doctoral dissertation, Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas Bandung*.
- Dianawati, C. P. (2016). Pengaruh CSR dan GCG terhadap nilai perusahaan: profitabilitas sebagai variabel intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5(1).
- Ernawati, L. S. (2020). Determinan *Yield Spread* Obligasi Korporasi Di Indonesia. *Jurnal Bisnis: Teori dan Implementasi*, 11(2), 195-205.

- Fairuz, A. (2017). Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Pasar, Inflasi dan Kurs Terhadap *Return Saham Syariah* (Studi Pada Saham Syariah Yang Tergabung Dalam Kelompok ISSI pada Sektor Industri Tahun 2011-2015).
- Fatoni, H. A. (2020). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi: Studi Kasus Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018 . *Doctoral Dissertation, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim*.
- Ghozali. (2018). Aplikasi Analisis *Multivariate* dengan Program IBM SPSS 25 edisi 29. Universitas Diponegoro.
- Laran, M. F. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur *Property Dan Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. (*Doctoral Dissertation, Stie Malangkececwara*).
- Manossoh, H. (2016). *Good Corporate Governance* untuk meningkatkan kualitas laporan keuangan.
- Maretha, R. A. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 - 2014). *Doctoral Dissertation, Fakultas Ekonomi Unpas Bandung*.
- Meindarto, A. L. (2017). Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2014. *Telaah Bisnis, 17(2)*.
- Meythafani, T. (2016). Pengaruh *Good Corporate Governance*, Peluang Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.
- Nelwan, A. T. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Saham *Bluechip* Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Ekonomi, 6(4)*.
- Nurvianda, G. G. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya, 16(3)*, 164-176.
- Oktavia, D. N. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Computech dan Bisnis, 14(1)*, 01-09.

- Pakpahan, A. F. (2021). Metodologi Penelitian Ilmiah. Yayasan Kita Menulis.
- Palupi, G. R. (2020). Analisis Harga Saham Pada Perusahaan *Real Estate* Dan *Property* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017. *Jurnal Gentiaras Manajemen Dan Akuntansi*, 12(1), 1-10.
- Pramesti, C. A. (2020). Pengaruh *Good Corporate Governance*, Manajemen Laba, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). *Proceedings Universitas Pamulang*, 1(1), 134-152.
- Prasetyo, F. G. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). (Doctoral Dissertation, Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang.
- Putra, A. D. (2019). Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility*, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2015. *Hasanuddin Journal Of Business Strategy*, 1(1).
- Rafika, M. S. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 6(11).
- Ramadhan, R. (2018). Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan *Go Public* Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2016).
- Ramadhani, S. (2021). Pengaruh *Corporate Governance Perception Index* Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Synergy. Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 1(2), 45-52.
- Ratnasari, S. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Buletin Bisnis & Manajemen*, 3(1).
- Rohali, S. S. dkk (2021). Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel *Intervening*. *HUMANIS (Humanities, Management and Science Proceedings)*, 1(2).
- Salama, M. V., et al (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di

- BEI Periode 2014-2017. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3).
- Sari, N. R., & Wahidahwati, W. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(6).
- Setiawan, T., & Sugiyanto, S. (2021). Pengaruh Likuiditas Profitabilitas Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan. *Proceedings Universitas Pamulang*, 1(1).
- Situmeang, J. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Kumpulan Karya Ilmiah Mahasiswa Fakultas Sosial Sains*, 2(02).
- Suardana, I. K., & Arizona, I. P. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi*, 2(2), 137-155.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. *Bandung : Alfabeta, CV*.
- Tambunan, M. e. (2017). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis, Vol 53*, 49-57.
- Try Ageng, I. S. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2020) . *Doctoral Dissertation, Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung*.
- Ummiyati, D. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Properti Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Masyrif: Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen*, 2(2).
- Wardhani, T. S., & Rahman, A. F. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Assets: Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan dan Pajak*, 1(2), 93-110.
- Wau, M. (2021). Pengaruh *Corporate Governance* Dan Kebijakan Pendanaan Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 42-50.
- Widianti, W. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, dan Komite Audit Terhadap

Pengungkapan *Islamic Social Reporting*.

Widyaningrum, N. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Masuk Peringkat CGPI. *Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta*.

Yolanda, Y. (2020). Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang Dengan Likuiditas Sebagai Variabel *Moderating* Pada Perusahaan Sektor Utama yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018.

Yuliani, E. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Perbankan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010–2017). *Doctoral Dissertation, Stie Pгри Dewantara*.

<https://www.idx.co.id/>

<https://www.cnbcindonesia.com/>

<https://www.ojk.go.id/>