

**ANALISIS *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
INTELLECTUAL CAPITAL DAN *SALES GROWTH* TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Perusahaan Sub sektor Makanan dan Minuman yang
terdaftar di BEI tahun 2021 - 2023)

TESIS

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Magister Manajemen



Oleh :

MONIKKA YULIANA

NIM : 2208051032

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AHMAD DAHLAN
YOGYAKARTA
2024**

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN

(Studi Empiris Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2021 - 2023)

Oleh :

MONIKKA YULIANA

NIM : 2208051032

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji

Pada Tanggal : 31 Agustus 2024

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat

Menyetujui,

Ketua Penguji : Dr. Salamatun Asakdiyah, M.Si.

Anggota Penguji I : Dr. Riduwan, S.E., M.Ag.

Anggota Penguji II : Dr. Taufik Hidayat, M.Ec.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Ahmad Dahlan



Dr. Dini Yuniarti, S.E., M.Si., CIQnR

NIPM. 19700620 199601 011 0784345

PERSETUJUAN TESIS

ANALISIS *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN

(Studi Empiris Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2021 - 2023)

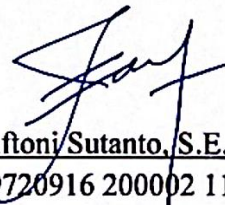


Pembimbing 1



Dr. Salamatus Asakdiyah, M.Si.
NIP. 196205021987032001

Pembimbing 2



Dr. Aftoni Sutanto, S.E., M.Si.
NIPM. 19720916 200002 111 0856433

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya selama ini, bahwa di dalam naskah Tesis ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah Tesis ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Tesis ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (MAGISTER MANAJEMEN) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Yogyakarta, 31 Agustus 2024



Monikka Yuliana

Monikka Yuliana

NIM : 2208051032

PERNYATAAN PERSETUJUAN AKSES

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Monikka Yuliana

NIM : 2208051032

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Email : 2208051032@webmail.uad.ac.id

Judul Tesis : *Analisis Good Corporate Governance, Intellectual Capital Dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2021 – 2023).*

Dengan ini menyerahkan hak sepenuhnya kepada Perpustakaan Universitas Ahmad Dahlan untuk menyimpan, mengatur akses serta melakukan pengelolaan terhadap karya saya ini dengan mengacu pada ketentuan akses tugas akhir elektronik sebagai berikut:

Saya mengizinkan karya tersebut diunggah ke dalam *Respository* Perpustakaan Universitas Ahmad Dahlan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 31 Agustus 2024



Monikka Yuliana

NIM 2208051032

Mengetahui,

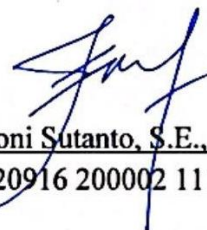
Pembimbing 1



Dr. Salamatus Asakdiyah, M.Si.

NIP. 196205021987032001

Pembimbing 2



Dr. Aftoni Sutanto, S.E., M.Si.

NIPM. 19720916 200002 111 0856433

MOTTO

“Wahai orang – orang yang beriman, apabila dikatakan kepadamu, berikanlah kelapangan di dalam majelis – majelis maka lapangkanlah. Niscaya Allah SWT akan memberi kelapangan untukmu. Apabila dikatakan berdirilah kamu, maka berdirilah. Niscaya Allah akan mengangkat (derajat) orang – orang yang beriman di antaramu dan orang – orang yang diberi ilmu beberapa derajat. Allah SWT Maha Teliti terhadap apa yang kamu kerjakan ”

Al – Mujadalah : 11

“Barang siapa yang menginginkan kehidupan dunia, maka ia harus memiliki ilmu, dan barang siapa yang menginginkan kehidupan akhirat, maka itu pun harus dengan ilmu, dan barang siapa yang menginginkan keduanya, maka itu pun harus dengan ilmu”

HR. Thabrani

Pandanglah hari ini karena kemarin sudah menjadi mimpi. Dan hari esok adalah sebuah visi. Namun hari ini adalah kehidupan yang sungguh nyata. Jadikan kemarin sebagai mimpi kebahagiaan dan jadikan hari esok sebagai visi serta harapan.

Alexander Pope

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk :

Suami tercinta Teguh Khairullah, keluarga besar, ayah, ibu, adik saya Devi Melani dan yang telah memberikan dukungan kepada saya selama masa studi di Universitas Ahmad Dahlan dan selalu mendoakan saya agar mampu menyelesaikan tugas akhir ini dengan sebaik – baiknya.

Direktur serta Staff manajemen PT Bummy Harapan Umat, PT Buharum Daya Perkasa dan PT Mentari Handayani Umat yang telah memberikan izin serta dukungan yang luar biasa selama masa studi dan penyelesaian tugas akhir ini.

Dosen Pembimbing Skripsi, ibu Dr. Salamaton Asakdiyah, M.Si. dan bapak Dr. Aftoni Sutanto, S.E., M.Si. yang sangat sabar dan ikhlas dalam membimbing tugas akhir ini serta berkenan untuk senantiasa membimbing dan memberikan arahan dari awal hingga akhir.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur atas kehadiran Allah SWT. atas karunia dan segala rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini. Saya berterima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu kelancaran studi saya selama kuliah di Program Studi Magister Manajemen Universitas Ahmad Dahlan terutama dalam penyelesaian tugas akhir saya ini. Tidak lupa saya ucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Muchlas, M.T., selaku Rektor Universitas Ahmad Dahlan.
2. Ibu Dr. Dini Yuniarti, S.E., M.Si., CIQnR. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Ahmad Dahlan.
3. Ibu Dr. Fitroh Adhilla, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Ahmad Dahlan.
4. Dr. Salamaton Asakdiyah, M.Si. selaku dosen pembimbing tesis dan sekretaris Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Ahmad Dahlan yang telah berkenan untuk membimbing dalam proses penelitian serta penyusunan tesis ini.
5. Dr. Aftoni Sutanto, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing tesis yang telah berkenan untuk membimbing dalam proses penelitian serta penyusunan tesis ini.
6. Seluruh dosen dan karyawan di Program Studi Magister Manajemen Universitas Ahmad Dahlan atas ilmu dan pengalaman berharga yang telah diberikan.
7. Direktur dan *staff* manajemen PT Bummy Harapan Umat, PT Buharum Daya Perkasa dan PT Mentari Harapan Umat yang telah memberikan izin kepada saya untuk melanjutkan studi di Universitas Ahmad Dahlan.

Semoga segala dukungan serta doa yang telah bapak dan ibu berikan, dicatat sebagai pahala oleh Allah SWT dan memperoleh balasan pahala yang berlipat ganda. *Aamiin. Jaza Kumullahu Khairan Kasiran.*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERSETUJUAN TESIS	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN AKSES	iv
MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	16
1.3 Pertanyaan Penelitian	16
1.4 Tujuan Penelitian	17
1.5 Manfaat Penelitian	17
1.6 Batasan Penelitian	18
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	20
2.1 Kajian Teori	20
2.2 Pengembangan Hipotesis	39
2.3 Model Penelitian	42
BAB III METODE PENELITIAN.....	43

3.1	Paradigma Penelitian.....	43
3.2	Populasi, Sampel, Teknik Sampling, dan Jumlah Sampel.....	44
3.3	Jenis Data	47
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.5	Skala pengukuran	47
3.6	Definisi Operasional.....	49
3.7	Analisis Deskriptif	53
3.8	Uji Asumsi Klasik.....	53
3.9	Uji Estimasi dan Model Regresi Data Panel	56
3.10	Uji Hipotesis	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		62
4.1	Gambaran Umum Penelitian	62
4.2	Analisis Deskriptif	62
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	64
4.4	Uji Estimasi dan Model Regresi Data Panel	68
4.5	Analisis Regresi Data Panel	72
4.6	Uji Hipotesis	74
4.7	Pembahasan.....	77
BAB V PENUTUP.....		85
5.1	Kesimpulan	85
5.2	Keterbatasan.....	86
5.3	Saran.....	87
DAFTAR PUSTAKA		88
LAMPIRAN		94

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Literatur <i>Review</i> Penelitian Terdahulu	9
Tabel 3.1	Sampel Penelitian	44
Tabel 3.2	Anggota Sampel Penelitian	45
Tabel 3.3	Skala pengukuran Variabel	48
Tabel 4.1	<i>Output</i> Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	63
Tabel 4.2	Uji Multikoleniaritas	65
Tabel 4.3	Uji Heteroskedastisitas	66
Tabel 4.4	Uji Autokorelasi	67
Tabel 4.5	<i>Output Common Effect Model</i>	68
Tabel 4.6	<i>Output Fixed Effect Model</i>	68
Tabel 4.7	<i>Output</i> Estimasi <i>Chow Test</i>	69
Tabel 4.8	<i>Output Random Effect Model</i>	69
Tabel 4.9	<i>Output</i> Estimasi Uji Hausman.....	70
Tabel 4.10	<i>Output</i> Estimasi Uji Lagrange Multiplier.....	71
Tabel 4.11	<i>Output</i> Regresi Data Panel Menggunakan <i>Random Effect Model</i>	72
Tabel 4.12	Koefisien Determinasi dengan <i>Random Effect Model</i>	74
Tabel 4.13	<i>Output</i> Uji T dengan <i>Random Effect Model</i>	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Industri Pengolahan Nonmigas Tahun 2022	1
Gambar 1.2 PDB Industri Makanan dan Minuman Tahun 2012 – 2022	2
Gambar 1.3 Perkembangan Laba Bersih PT Unilever Indonesia Tbk	5
Gambar 2.1 Model Penelitian	42
Gambar 4.1 Uji Normalitas Jarque-Bera.....	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian (Input Variabel).....	94
Lampiran 2. Analisis Deskriptif Variabel	98
Lampiran 3. Uji Multikoleniaritas	98
Lampiran 4. Uji Heteroskedastisitas	99
Lampiran 5. Uji Autokorelasi	100
Lampiran 6. <i>Hasil Common Effect Model</i>	101
Lampiran 7. Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	101
Lampiran 8. Hasil <i>Random Effect Model</i>	102
Lampiran 9. Hasil Estimasi Chow Test.....	103
Lampiran 10. Hasil Estimasi Uji Hausman.....	104
Lampiran 11. Hasil Estimasi Uji Lagrange Multiplier.....	105
Lampiran 12. Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel.....	106
Lampiran 13. Uji Koefisien Determinasi R^2	106

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji *Good Corporate Governance* (GCG) yang diproksikan dengan Kepemilikan Institusional, *Intellectual Capital* (IC) yang diproksikan dengan *Capital Employed Efficiency* (CEE) dan *Sales Growth* berpengaruh secara parsial terhadap Kinerja Keuangan yang diproksikan dengan *Return on Asset* (ROA). Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021 – 2023. Populasi penelitian ini berjumlah 95 Perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 45 perusahaan dengan 3 tahun pengamatan maka diperoleh 135 data penelitian. Metode pengujian hipotesis menggunakan model regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM) dan alat uji yang digunakan yaitu *Eviews 10*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* (GCG) yang diproksikan oleh kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA), *Intellectual Capital* (IC) yang diproksikan oleh *Capital Employed Efficiency* (CEE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA), sedangkan *Sales Growth* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA).

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, *Good Corporate Governance*, *Intellectual Capital*, *Sales Growth*

ABSTRACT

This study was conducted to test Good Corporate Governance (GCG) proxied by Institutional Ownership, Intellectual Capital (IC) proxied by Capital Employed Efficiency (CEE) and Sales Growth partially affect Financial Performance proxied by Return on Asset (ROA). This research was conducted at food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange in 2021 - 2023. The population of this study amounted to 95 companies. The sample selection used purposive sampling technique so that 45 companies were obtained with 3 years of observation, so 135 research data were obtained. The hypothesis testing method uses a panel data regression model with the Random Effect Model (REM) approach and the test tool used is Eviews 10. The results showed that Good Corporate Governance (GCG) proxied by institutional ownership has a positive and significant effect on Return on Asset (ROA), Intellectual Capital (IC) proxied by Capital Employed Efficiency (CEE) has a positive and significant effect on Return on Asset (ROA), while Sales Growth has a negative and insignificant effect on Return on Asset (ROA).

Keywords : *Financial Performance, Good Corporate Governance, Intellectual Capital, Sales Growth*