

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE  
SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *GOOD CORPORATE  
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2011-2013)**

**SKRIPSI**



**Oleh :**

**HALIMAH DWI PUTRI**

**NIM : 11510134**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2015**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE  
SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *GOOD CORPORATE  
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2011-2013)**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada:  
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



**Oleh :**

**HALIMAH DWI PUTRI**  
NIM : 11510134

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2015**

## **LEMBAR PERSETUJUAN**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE  
SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *GOOD CORPORATE  
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2011-2013)**

### **SKRIPSI**

Oleh :

**HALIMAH DWI PUTRI**  
NIM: 11510134

Telah Disetujui, 14 April 2015  
Dosen Pembimbing,

**Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei**  
NIP 19750707 200501 1 005

Mengetahui :  
Ketua Jurusan,

**Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei**  
NIP 19750707 200501 1 005

## LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE  
SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *GOOD CORPORATE  
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2011-2013)**

### SKRIPSI

Oleh :

**HALIMAH DWI PUTRI**

NIM: 11510134

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji  
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)  
Pada Tanggal 24 April 2015

#### Susunan Dewan Penguji

#### Tanda Tangan

1. Ketua Penguji  
**Fitriyah, S.Sos., MM** : ( )  
NIP. 19760924 200801 2 012
2. Sekretaris/Pembimbing  
**Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei** : ( )  
NIP. 19750707 200501 1 005
3. Penguji Utama  
**Hj. Meldona, SE., MM., Ak** : ( )  
NIP. 19770702 200604 2 001

Disahkan Oleh :  
Ketua Jurusan,

**Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei**  
NIP. 19750707 200501 1 005

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya :

Nama : Halimah Dwi Putri  
NIM :11510134  
Fakultas/Jurusan :Ekonomi/Manajemen

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONBILITY* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2011 - 2013)**

Adalah hasil karya seni sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain. Selanjutnya apabila dikemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggungjawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggungjawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 29 April 2015

Hormat saya,

Halimah Dwi P

NIM:11510134

## Surat Pernyataan

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Halimah Dwi Putri  
NIM : 11510134  
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi  
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Dan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2011-2013)

Tidak mengizinkan jika karya ilmiah saya (skripsi) dipublikasikan melalui website perpustakaan UIN Maulana Malik Ibrahim Malang Secara Keseluruhan (full teks). Karena untuk peneliti selanjutnya.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 29 April 2015

Dosen Pembimbing,

Mahasiswa,

**Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.El**  
**NIP.197507072005011005**

**Halimah Dwi Putri**  
**11510134**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Ku persembahkan Karya Penelitian ini untuk :

Yang utama dari segalanya... Sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT. Ayahanda tercinta Sigit Setiono Eko dan Ibunda Anah Fatkhanah yang Selalu mendidik dan selalu memberikan dorongan baik moral, Materil Yang tiada terhingga yang tidak mungkin dapatku balas Hanya Dengan selembar kertas yang bertuliskan kata cinta dan persembahan, Semoga atas semua pengorbanan dan kasih sayang yang beliau berikan mendapatkan imbalan yang sebesar-besarnya dari Allah SWT.

## **MOTTO**

Orang beriman itu bersikap ramah dan tidak ada kebaikan bagi seseorang yang tidak bersikap ramah. Dan sebaik-baik manusia adalah orang yang paling bermanfaat bagi manusia.



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikumWr. Wb.*

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul“ Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan *corporate social responsibility* dan *Good Corporate Governanace* sebagai variabel pemoderasi”

Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini.

Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan moril maupun materil secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai, terutama kepada yang saya hormati:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Raharjo Selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus, MM., M.Ag Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

3. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M. Ei Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibarahim Malang , Sekaligus Dosen Pembimbing yang telah membimbing, mengarah, memberikan saran serta banyak mencurahkan tenaga dan pikirannya dalam penyelesaian Skripsi ini.
4. Bapak Zaim Mukaffi, SE., M. Si. Selaku wali dosen yang membimbing, membantu dan mengarahkan saya selama ini
5. Bapak Dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah mentransformasikan ilmunya, baik bersifat akademis maupun non akademis yang berguna untuk mendukung perkembangan ilmu pengetahuan.
6. Seluruh staff Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah memberikan kelancaran administratif.
7. Teristimewa kepada Papa, Mama dan seluruh keluarga yang senantiasa memberikan do'a dan dukungan secara moril dan spiritual.
8. Teman-teman ekonomi angkatan 2011 yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini
9. Sahabat - sahabat Unit Olahraga (UNIOR) atas Support serta doanya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dalam tepat waktu.
10. Terimakasih juga kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapatdisebutkan satu persatu.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi kesempurnaan penulis ini. Penulis berharap semoga karya yang sederhana ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. Amin ya Robbal 'Alamin...

*Wassalamu 'alaikumWr. Wb.*

Malang, 16 April 2015

Hormat saya,

Peneliti

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL DALAM</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PESETUJUAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xvii</b>
<b>Bab I: Pendahuluan</b> .....	<b>1</b>
1.1 LatarBelakang.....	1
1.2 RumusanMasalah.....	7
1.3 TujuanPenelitian.....	8
1.4 ManfaatPenelitian.....	8
1.5 BatasanPenelitian.....	9
<b>Bab II: KajianPustaka</b> .....	<b>10</b>
2.1 PenelitianTerdahulu.....	10
2.2 KajianTeori.....	19
2.2.1 KinerjaKeuangan.....	19
2.2.1.1 Pengertian Dan KonsepDasarKinerjaKeuangan.....	19
2.2.1.2DefinisiLaporanKeuangan.....	20
2.2.1.3TujuanLaporanKeuangan.....	21
2.2.1.4 PenggunaLaporanKeuangan.....	22
2.2.1.5 UkuranKinerjaKeuangan.....	23
2.2.2Nilai Perusahaan.....	26
2.2.3 <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	27
2.2.3.1Pengertian <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	27
2.2.3.2 RuangLingkup <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	28
2.2.3.3 <i>Corporate Social Responsibility</i> DalamPandangan Islam.....	29
2.2.4 <i>Good Corporate Governance</i> .....	31
2.2.4.1Pengertian <i>Good Corporate Governance</i> .....	31
2.2.4.2 Tujuan <i>Good Corporate Governance</i> .....	32
2.2.4.3Karakteristik <i>Good Corporate Governance</i> .....	33
2.2.4.4 Praktek <i>Good Corporate Governance</i> .....	37
2.3 KerangkaPemikiranTeoritis.....	41

2.4 Perumusan Hipotesis .....	44
<b>Bab III: Metode Penelitian .....</b>	<b>47</b>
3.1 Lokasi Dan Waktu Penelitian .....	47
3.2 Jenis Dan Pendekatan Penelitian .....	47
3.3 Populasi Dan Sampel .....	48
3.4 Teknik Pengambilan Sampel .....	48
3.5 Data Dan Jenis Data .....	49
3.6 Teknik Pengumpulan Data .....	50
3.7 Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional Variabel .....	50
3.7.1 Variabel Independen .....	51
3.7.2 Variabel Dependen .....	52
3.7.3 Variabel Pemoderasi .....	52
3.8 Metode Analisis .....	54
3.8.1 Uji Asumsi Klasik .....	54
3.8.2 Uji Model .....	57
3.8.2.1 Uji $R^2$ Atau Koefisien Determinasi .....	57
3.8.2.2 Uji Signifikansi Pengaruh Simultan (Uji Statistik F) .....	58
3.8.2.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T) .....	58
3.8.2.4 Analisis Regresi Moderasi (Moderated Regression Analysis) .....	59
<b>Bab IV: Hasil dan Pembahasan .....</b>	<b>60</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	60
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	60
4.1.2 Pengujian Asumsi Klasik .....	61
4.1.2.1 Uji Autokorelasi .....	61
4.1.2.2 Uji Normalitas .....	64
4.1.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	64
4.1.2.4 Uji Multikolinieritas .....	66
4.1.3 Analisis Regresi Moderasi .....	67
4.2 Uji Hipotesis .....	70
4.2.1 Hasil Analisis Uji F .....	70
4.2.2 Hasil Analisis Uji T .....	71
4.2.2.1 Uji T Pada Persamaan 1 (Sebelum Dimoderasi) .....	71
4.2.2.2 Uji T Pada Persamaan 2 (Setelah Dimoderasi Oleh CSR) .....	71
4.2.2.3 Uji T Pada Persamaan 3 (Setelah Dimoderasi Oleh GCG) .....	72
4.2.3 Ringkasan Pengujian Hipotesis .....	73
4.3 Interpretasi Hasil .....	75
4.3.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	76
4.3.2 Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Hubungan Kinerja Keuangan Dengan Nilai Perusahaan .....	77
4.3.3 Pengaruh GCG Terhadap Hubungan Kinerja Keuangan Dengan Nilai Perusahaan .....	79

<b>Bab V: Penutup .....</b>	<b>81</b>
5.1 Kesimpulan .....	81
5.2 Keterbatasan .....	82
5.3 Saran.....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>84</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>87</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-Rata DER, Pertumbuhan Perusahaan Dan ROE.....	2
Tabel 2.1 Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu .....	14
Tabel 2.2 Persamaan dan Perbedaan Hasil Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....	49
Tabel 3.2 Tabel Autokorelasi .....	56
Tabel 4.1 Kriteria Pengujian Statistik <i>Durbin-Watson</i> .....	61
Tabel 4.2 Nilai Statistik <i>Durbin-Watson</i> .....	62
Tabel 4.3 Nilai Statistik <i>Durbin-Watson</i> .....	64
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	64
Tabel 4.5 Asumsi Multikolinieritas .....	67
Tabel 4.6 Ringkasan Pengujian Analisis Regresi Moderasi .....	68
Tabel 4.7 Klasifikasi Variabel Moderasi .....	73
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Regresi .....	74

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.7 KerangkaPemikiran .....	42
Gambar 4.5 UjiHeteroskedastisitasdenganMenggunakan <i>Scatterplot</i> .....	65
Gambar 4.6 UjiHeteroskedastisitasdenganMenggunakan <i>Scatterplot</i> .....	65
Gambar 4.6 UjiHeteroskedastisitasdenganMenggunakan <i>Scatterplot</i> .....	66



## DAFTAR LAMPIRAN

LampiranA Daftar ROE PerusahaanSampel .....	
LampiranB DaftarIndeksPengungkapan CSR .....	
LampiranC DaftarKepemilikanManajerial.....	
LampiranD DaftarRasioTobins Q .....	
Lampiran EHasil Output Pengolahan Data SPSS .....	

## المستخلص

حليمة دوي بوتري ، ٢٠١٥ ، البحث. العنوان: "التأثير الأداء المالي المفروض على قيمة الشركات والإفصاح المسؤولية الاجتماعية للشركات ، وحوكمة الشركات الجيدة ، واعتدال المتغيرات"

المشرف : الدكتور الحاج مصباح المنير الماجستير  
الكلمات الرئيسية : العائد على حقوق المساهمين وحوكمة الشركات الجيدة، وقيم الشركة،  
المسؤولية الاجتماعية للشركا

---

الهدف من تأسيس الشركة، واحد هو تحقيق منفعة أو ربح الحد الأقصى للتعظيم. واحدة من العوامل التي تؤثر على أداء هذه الشركات المالية. في الآونة الأخيرة، العديد من الشركات تدرك بشكل متزايد أهمية تنفيذ برنامج المسؤولية الاجتماعية للشركات وخلال الحوكمة الجيدة للشركات أو وحوكمة الشركات الجيدة التي من المتوقع أن توفر وتعزيز القيمة للمساهمين. وكان الغرض من هذه الدراسة لتحديد تأثير تأثير الأداء المالي للقيمة الشركة مع الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية للشركات والحوكمة الجيدة للشركات كمتغيرات اعتدال فهذه الدراسة تستخدم الأساليب الكمية. العينة في هذه الدراسة على تصنيع الشركات المدرجة في إندونيسيا للأوراق المالية في نطاق ٢٠١١-٢٠١٣. المنهج التحليلي المستخدم هو الانحدار الخطي المتعدد وتحليل الانحدار اختبار مراقبتها. والنتائج أظهرت البحوث من خلال تحليل الانحدار الخطي أن الأداء المالي لا تأثير كبير على قيمة الشركة لأن ليس كل المستثمرين يرون الأداء المالي لقياس قيمة الشركة. إلى جانب الأداء المالي ستكون الشركات مسؤولية الكشف الاجتماعي يمكن أن تعزز أداء المالي للقيمة قيمة بالإضافة إلى إضافة ثقة المستثمرين بحيث يصبح لها تأثير إيجابي على قيمة الشركة. ومع ذلك، الحوكمة الجيدة لا يمكن أن تؤثر يعتقد أن العلاقة بين الأداء المالي للقيمة الشركة أن تحدث لتحسين الإدارة تفيد عالية ملكية الداخل في القرارات السياسية مما أدى إلى أصحابها لم تكن قادرا على تشغيل آلية الرقابة.

## ABSTRAK

Halimah Dwi Putri 2015 SKRIPSI. Judul: “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate Sosial Responsibility* (CSR) dan *Good Corporate Governance* (GCG) Sebagai Variabel Pemoderasi”

Pembimbing : Dr. H. Misbahul Munir, Lc.,M.Ei

Kata Kunci : ROE, *Good Corporate Governance*, Nilai Perusahaan, *Corporate Sosial Responsibility*

---

Tujuan didirikannya sebuah perusahaan, Salah satunya adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Salah satu faktor yang mempengaruhi ini lain perusahaan adalah kinerja keuangan. Akhir-akhir ini, banyak perusahaan semakin menyadari pentingnya menerapkan program *Corporate Sosial Responsibility* dan melalui tata kelola perusahaan yang baik atau *Good Corporate Governance* yang diharapkan dapat memberikan dan meningkatkan nilai perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan *Corporate Sosial Responsibility* (CSR) dan *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai variabel pemoderasi

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Adapun sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia dalam rentang tahun 2011-2013. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dan dengan Uji *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian dengan analisis regresi linear menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan karena tidak semua investor melihat kinerja keuangan untuk mengukur nilai perusahaan. Disamping Kinerja Keuangan yang akan dilihat pengungkapan CSR dapat memperkuat kinerja keuangan terhadap nilai yang menjadi nilai plus menambah kepercayaan para investor sehingga menjadi berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Namun, GCG tidak dapat mempengaruhi hubungan antara kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan diduga terjadi adanya *management entrenchment* yang menyatakan kepemilikan insider yang tinggi dalam penentuan kebijakan mengakibatkan pemilik tidak mampu menjalankan mekanisme *control*.

## ABSTRACT

Halimah Dwi Putri 2015 Thesis. Title: "The Financial Performance Effect Against Corporate Value with Disclosure Corporate Social Responsibility (CSR) and Good Corporate Governance (GCG) as moderating variables"

Lector : Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei

Keywords : ROE, Good Corporate Governance, Corporate Values, Corporate Social Responsibility

---

The objective of establishing a company, One is to achieve the maximum benefit or profit maximization. One of the factors that influence the performance of these companies are financial. Lately, many companies are increasingly aware of the importance of implementing Corporate Social Responsibility program and through good corporate governance or GCG which is expected to provide and enhance shareholder value. The purpose of this study was to determine the effect the effect of the financial performance of the value of the company with the disclosure of Corporate Social Responsibility (CSR) and Good Corporate Governance (GCG) as moderating variables

This study uses quantitative methods. This study sample in are manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in the range of 2011-2013. The analytical method used is multiple linear regression and the Test Moderated Regression Analysis (MRA).

Results of research by linear regression analysis showed that the financial performance not significant effect on the value of the company because not all investors see financial performance to measure the value of the company. Besides financial performance will be seen CSR disclosure can strengthen the financial performance of the value of the plus value add investor confidence so that it becomes a positive impact on the value of the company. However, GCG not affect the relationship between the financial performance of the value of the company is thought to occur for management entrenchment stating high insider ownership in policy decisions resulting in the owners are not able to run the control mechanism.