

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,  
*CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *TAX*  
*MANAGEMENT* TERHADAP AKTIVITAS OPERASIONAL  
DAN NILAI PERUSAHAAN DI SEKTOR PERTAMBANGAN  
INDONESIA**

**TESIS**

**Oleh :**

**Sugiharti**

**NPM: 202220452003**



**PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA  
2024**

## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Tesis : Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility* dan *Tax Management* Terhadap Aktivitas Operasional dan Nilai Perusahaan di Sektor Pertambangan Indonesia

Nama Mahasiswa : Sugiharti

Nomor Pokok Mahasiswa : 202220452003

Program Studi / Fakultas : Magister Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Tesis : 27 Juli 2024

Jakarta, 20 Juli 2024

MENYETUJUI,

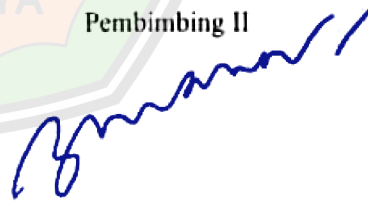
Pembimbing I



Prof. Dr. Tri Widyastuti, S.E., Ak., M.M.

NIDN: 0323036401

Pembimbing II



Dr. Sumarno M, S.E., M.M.

NIDN: 0302127003

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tesis : *Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility dan Tax Management Terhadap Aktivitas Operasional dan Nilai Perusahaan di Sektor Pertambangan Indonesia*

Nama Mahasiswa : Sugiharti

Nomor Pokok Mahasiswa : 202220452003

Program Studi/Fakultas : Magister Akuntansi /Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Tesis : 27 Juli 2024

Jakarta, 01 Agustus 2024

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, S.E., Ak., Pg. Dipl. Bus., M.Com (Acctg)., CA., CSRS., CSRA., CIMA., BKP., GRCE  
NIDN: 0312115701

Sekretaris Tim Penguji : Dr. Amor Marundha, S.E., Ak., M.Ak. CA.  
NIDN: 0301096701

Penguji : Prof. Dr. Tri Widyastuti, S.E., Ak., M.M.  
NIDN: 0323036401

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi  
Magister Akuntansi

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si.  
NIDN: 0425076803

Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak.  
NIDN: 0318107101

## LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Tesis yang berjudul "*Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility dan Tax Management Terhadap Aktivitas Operasional dan Nilai Perusahaan di Sektor Pertambangan Indonesia*" ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang bersumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan tesis ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 27 Juli 2024

Yang membuat pernyataan,



METERAI  
TEMPEL  
JCDALX314730198

Sugiharti

202220452003

## ABSTRAK

Aktivitas operasional yang menggunakan *price to book value* diproksi menggunakan *debt to equity* berdasarkan teori pergerakan dari nilai perusahaan akan sesuai dengan pergerakan aktivitas operasional. Namun dalam periode 2020 hingga tahun 2023, terdapat ketidakselarasan antara pergerakan *price to book value* dan *debt to equity* yang cenderung fluktuatif. Tujuan penelitian ini adalah menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG), *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan *Tax Management* Terhadap Aktivitas Operasional dan Nilai Perusahaan di sektor pertambangan Indonesia. Populasi penelitian ini adalah seluruh data keuangan emiten BUMN yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023 yang berjumlah 49 emiten yang terdiri dari 9 sektor dan ada 34 emiten yang sudah resmi melantai di Bursa Efek Indonesia terdiri dari 6 emiten BUMN sektor pertambangan. Alat analisis yang digunakan adalah metode analisis kuantitatif, yaitu *path analysis* dengan software *SmartPLS 4*. Berdasarkan hasil penelitian, GCG tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, CSR dan *Tax Management* tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Aktivitas operasional tidak memediasi pengaruh negatif GCG dan *tax management* terhadap nilai perusahaan, sedangkan aktivitas operasional memediasi pengaruh positif CSR terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** *Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Tax Management, Aktivitas Operasional, Nilai Perusahaan*

## **ABSTRACT**

*The phenomenon gap in this research is that theoretically using price to book value and operational activities proxied using debt to equity based on the theory that the movement of firm value will correspond to the movement of operational activities. However, during the period from 2020 to 2023, there was inconsistency between the movement of price to book value and debt to equity which tended to fluctuate. The objective of this study is to analyze the influence of Good Corporate Governance (GCG), Corporate Social Responsibility (CSR), and Tax Management on Operational Activities and Firm Value (An Empirical Study on State-Owned Mining Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2020-2023). The population used in this research is all financial data of state-owned mining sector companies during the period of 2020-2023 listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample consists of 40 data points from 6 state-owned mining sector companies that have issued complete annual financial reports during the observation period. The analytical tool used is quantitative analysis method, specifically path analysis. Based on the research findings, GCG does not have a negative effect on company value, while CSR and Tax Management do not have a positive effect on company value. Operational activities do not mediate the negative influence of GCG and tax management on company value, whereas operational activities mediate the positive influence of CSR on company value.*

**Keywords:** *Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Tax Management, Operational Activities, Firm Value*

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil`alamin, dengan mengucapkan puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Adapun judul yang penulis angkat dalam tesis ini adalah **“Pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG), *Corporate Social Responsibility* (CSR), dan *Tax Management* Terhadap Aktivitas Operasional dan Nilai Perusahaan di Sektor Pertambangan Indonesia”**. Tesis ini disusun untuk memenuhi syarat memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak) Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya (Ubhara Jaya).

Dalam menulis tesis ini penulis berusaha menyajikan yang terbaik dengan rendah hati penulis mengungkapkan terima kasih yang tulus dan sebesar- besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Drs. Irjen. Pol. (Purn.) Bambang Karsono, S.H., M.M, Ph.D., D.Crim. (HC), Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Prof. Dr. Istianingsih S, S.E., M.Ak., CA, CSRS, CSRA, CMA, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si, Kaprodi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Prof. Dr. Tri Widyastuti, S.E., Ak., M.M, Dosen Pembimbing I.
5. Dr. Sumarno M, S.E., M.M, Dosen Pembimbing II.
6. Teristimewa kepada orang tua saya almarhumah Ibu Yoyoh dan almarhum Bapak Joko Slamet di surga. Serta untuk kakak yang selalu memberikan dukungan dan semangat atas penelitian ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih juga kepada semua pihak yang telah membantu.

Jakarta, 27 Juli 2024

Sugiharti

## DAFTAR ISI

|                                                          |     |
|----------------------------------------------------------|-----|
| LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING .....                      | ii  |
| LEMBAR PENGESAHAN .....                                  | iii |
| LEMBAR PERNYATAAN .....                                  | iv  |
| ABSTRAK .....                                            | v   |
| ABSTRACT .....                                           | vi  |
| KATA PENGANTAR .....                                     | vii |
| BAB I PENDAHULUAN .....                                  | 1   |
| I.1 Latar Belakang .....                                 | 1   |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                | 12  |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                              | 13  |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                             | 14  |
| 1.5 Sistematika Tugas Akhir .....                        | 14  |
| BAB II TELAAH PUSTAKA .....                              | 19  |
| 2.1 Telaah Teoritis .....                                | 19  |
| 2.1.1 Jenis-Jenis Teori .....                            | 19  |
| 2.1.2 <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) .....       | 23  |
| 2.1.3 <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) ..... | 26  |
| 2.1.4 <i>Tax Management</i> .....                        | 32  |
| 2.1.5 Nilai Perusahaan .....                             | 33  |
| 2.1.6 Aktivitas Operasional .....                        | 39  |

|                                                                                                                                        |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.2 Telaah Empiris.....                                                                                                                | 41 |
| 2.2.1 Kajian Hasil Penelitian Yang Relevan .....                                                                                       | 45 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....                                                                                                           | 51 |
| 2.4 Hipotesis .....                                                                                                                    | 51 |
| 2.4.1 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) Terhadap<br>Nilai Perusahaan.....                                                | 51 |
| 2.4.2 Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) Terhadap<br>Nilai Perusahaan.....                                          | 52 |
| 2.4.3 Pengaruh <i>Tax Management</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....                                                                   | 53 |
| 2.4.4 Aktivitas Operasional Memediasi Pengaruh <i>Good Corporate<br/>        Governance</i> (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan. ....      | 54 |
| 2.4.5 Aktivitas Operasional Memediasi Pengaruh <i>Corporate Social<br/>        Responsibility</i> (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan..... | 55 |
| 2.4.6 Aktivitas Operasional Memediasi Pengaruh <i>Tax Management<br/>        Terhadap Nilai Perusahaan</i> .....                       | 55 |
| BAB III METODE PENELITIAN .....                                                                                                        | 57 |
| 3.1 Desain Penelitian .....                                                                                                            | 57 |
| 3.2 Populasi dan Sampel.....                                                                                                           | 57 |
| 3.2.1 Populasi.....                                                                                                                    | 57 |
| 3.2.2 Sampel .....                                                                                                                     | 57 |
| 3.3 Metode Pengumpulan Data .....                                                                                                      | 60 |
| 3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya.....                                                                         | 60 |

|                                                                                                                   |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 3.4.1 Variabel Independen .....                                                                                   | 60  |
| 3.4.2 Variabel Dependen .....                                                                                     | 66  |
| 3.4.3 Variabel Mediasi.....                                                                                       | 67  |
| 3.5 Rancangan Analisis dan Hipotesis .....                                                                        | 69  |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....                                                                                 | 76  |
| 4.1 Hasil Penelitian.....                                                                                         | 76  |
| 4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif .....                                                                         | 76  |
| 4.1.2 Pengujian <i>Structural Equation Modelling Good of Fit</i> .....                                            | 78  |
| 4.1.2.1 <i>Outer Model</i> .....                                                                                  | 86  |
| 4.1.2.2 <i>Inner Model</i> .....                                                                                  | 86  |
| 4.1.3 Pengujian Hipotesis .....                                                                                   | 93  |
| 4.1.4 Analisis Koefisien Determinasi .....                                                                        | 96  |
| 4.1.5 Hasil Uji Mediasi .....                                                                                     | 97  |
| 4.2 Pembahasan .....                                                                                              | 98  |
| 4.2.1 Pengaruh GCG Terhadap Nilai Perusahaan.....                                                                 | 98  |
| 4.2.2 Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan .....                                                                | 98  |
| 4.2.3 Pengaruh <i>Tax Management</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....                                              | 99  |
| 4.2.4 Aktivitas Operasional Memediasi Pengaruh GCG, CSR dan <i>Tax Management</i> Terhadap Nilai Perusahaan ..... | 99  |
| BAB V PENUTUP.....                                                                                                | 101 |
| 5.1 Kesimpulan.....                                                                                               | 101 |

|                                                              |     |
|--------------------------------------------------------------|-----|
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                            | 102 |
| 5.3 Implikasi Positif Penelitian.....                        | 102 |
| 5.3.1 Implikasi Teoritis .....                               | 102 |
| 5.3.2 Implikasi Manajerial .....                             | 102 |
| 5.3.3 Implikasi Regulasi .....                               | 103 |
| 5.3.4 Implikasi Praktisi .....                               | 103 |
| 5.4 Saran Penelitian .....                                   | 103 |
| REFERENSI .....                                              | 105 |
| LAMPIRAN 1 : Indikator GRI .....                             | 117 |
| LAMPIRAN 2 : Hasil <i>Indicator</i> Data Original .....      | 131 |
| LAMPIRAN 3 : <i>Latent Variable</i> .....                    | 132 |
| LAMPIRAN 4 : <i>Path Coefficients</i> .....                  | 133 |
| LAMPIRAN 5 : <i>Average Variance Extracted (AVE)</i> .....   | 134 |
| LAMPIRAN 6 : <i>Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT)</i> ..... | 135 |
| LAMPIRAN 7 : Uji <i>Plagiarisme</i> .....                    | 136 |
| LAMPIRAN 8 : Uji Plagiarisme.....                            | 138 |
| LAMPIRAN 9 : Uji Referensi Tesis .....                       | 139 |
| LAMPIRAN 10 : Kartu Bimbingan.....                           | 148 |
| LAMPIRAN 11 : Biodata .....                                  | 154 |