

KATA PENGANTAR

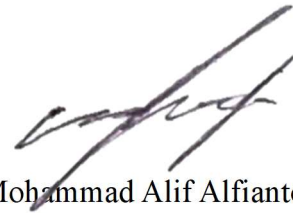
Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT., atas rida-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Adapun judul skripsi yang saya ajukan adalah “Pengaruh Profitabilitas, dan *Good Corporate Governance* (Studi Kasus Pada Perusahaan BUMN yang terdaftar di IDXBUMN20 Tahun 2019-2023)”

Skripsi ini penulis ajukan untuk memenuhi syarat kelulusan mata kuliah Tugas Akhir di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Telkom. Skripsi ini tidak dapat terwujud tanpa adanya dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak yang telah membantu penulis. Terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Tuhan YME yang telah menjawab doa-doa saya.
2. Kedua orang tua penulis yaitu Bapak Kustoro dan Ibu Titi Koriyati yang telah memberi dukungan kepada penulis atas segala bentuk bantuan, semangat, dan doa yang diberikan selama ini.
3. Naila Aini Kustiarti adalah adik perempuan, adik satu-satunya. Sepenggal lirik lagu dari .feast - nina untuknya. “Tumbuh lebih baik, cari panggilanmu. Jadi lebih baik dibanding diriku 'Tuk sementara kita tertawakan berbagai hal yang lucu dan lara selepas-lepasnya, saat dewasa kau kan mengerti”.
4. Ibu Ajeng Luthfiyatul Farida, S.E., M.Akun. selaku dosen pembimbing 1 dan Ibu Dr. Rr. Sri Saraswati, SE., Ak., M.Ak. selaku dosen pembimbing 2 penulis yang telah memberikan waktunya untuk membimbing, memberi arahan dan saran bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Siska Priyandani Yudowati, S.E., M.B.A., selaku dosen wali penulis yang telah membimbing penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Universitas Telkom yang telah memberikan ilmu terbaiknya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan pendidikan di Universitas Telkom.
7. Para dosen penguji proposal dan skripsi yang telah memberikan kritik dan saran untuk penulis.
8. Teman penulis dan teman kosan Pak Maman yang selalu memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan terutama Sheila yang memberikan penulis pelajaran luar biasa.
9. Saudara dan semua pihak yang telah membantu penulis dan tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga kebaikan dan pertolongan yang telah diberikan kepada penulis mendapat berkah dari Allah SWT. Penulis menyadari skripsi yang telah penulis selesaikan jauh dari kata sempurna karena keterbatasan ilmu yang penulis miliki. Sehingga, penulis dengan kerendahan hati mengharapkan saran dan kritik yang membangun agar penelitian yang akan datang menjadi lebih baik.

Bandung, 21 November 2024



Mohammad Alif Alfianto

(1402204195)

ABSTRAK

Nilai perusahaan adalah persepsi pasar terhadap nilai ekonomis suatu perusahaan yang mencerminkan kesejahteraan pemegang saham. Tobin's Q digunakan untuk mengukur nilai perusahaan melalui rasio antara nilai pasar ekuitas dan utang terhadap nilai buku asetnya. Rasio ini mencerminkan kepercayaan pasar dalam meningkatkan nilai perusahaan melampaui nilai aset yang tercatat di laporan keuangan.

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, ukuran dewan direksi, jumlah direksi perempuan di dewan direksi, ukuran komite audit, dan rapat komite audit terhadap nilai perusahaan. Studi dilakukan dengan mengamati perusahaan BUMN yang terdaftar di IDXBUMN20 selama periode 2019-2023. Variabel profitabilitas diukur dengan menggunakan rasio ROA, variabel ukuran dewan direksi diukur dengan menggunakan jumlah anggota dewan direksi, jumlah direksi perempuan di dewan direksi diukur dengan rasio jumlah direksi perempuan di dewan direksi terhadap total jumlah dewan direksi, ukuran komite audit diukur dengan menggunakan jumlah anggota komite audit perusahaan, dan rapat komite audit diukur dengan menggunakan jumlah rapat anggota komite audit.

Metode penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, dimana peneliti melakukan observasi dan mengambil data sekunder tanpa melakukan intervensi untuk menjawab hipotesis secara statistik. Populasi penelitian berjumlah 28 dan menghasilkan 15 sampel yang diperoleh menggunakan teknik *purposive sampling*. Data observasi penelitian berjumlah 75 data yang akan diolah menggunakan teknik analisis regresi data panel dengan menggunakan software Eviews 12.

Hasil penelitian, menjelaskan bahwa variabel profitabilitas, ukuran dewan direksi, jumlah direksi perempuan di dewan direksi, ukuran komite audit, dan rapat komite audit secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel profitabilitas, jumlah direksi perempuan di dewan direksi dan ukuran komite audit secara parsial tidak berpengaruh signifikan. Untuk variabel ukuran dewan direksi secara parsial berpengaruh dengan arah positif terhadap nilai perusahaan, dan rapat komite audit secara parsial berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap nilai perusahaan.

Temuan dari penelitian ini diharapkan menjadi pandangan baru bagi semua pihak yang memerlukannya, khususnya bagi akademisi dan praktisi dengan memberikan informasi guna memperluas wawasan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di IDXBUMN20 periode 2019-2023.. Bagi akademisi dan praktisi, temuan ini menggarisbawahi pentingnya mempertimbangkan ukuran dewan dan frekuensi rapat komite audit dalam strategi peningkatan nilai perusahaan serta mendorong penelitian lebih lanjut terkait variabel lain yang tidak signifikan.

Kata Kunci: *Good Corporate Governance*, Nilai perusahaan, Profitabilitas, *Tobin's Q*

ABSTRACT

Firm value is the market's perception of the economic value of a company that reflects shareholder welfare. Tobin's Q is used to measure company value through the ratio of the market value of equity and debt to the book value of its assets. This ratio reflects market confidence in increasing the value of the company beyond the value of the assets recorded in the financial statements.

This study was conducted to analyze the effect of profitability, board size, number of female directors on the board of directors, audit committee size, and audit committee meetings on firm value. The study was conducted by observing state-owned companies listed on IDXBUMN20 during the 2019-2023 period. The profitability variable is measured using the ROA ratio, the board size variable is measured using number of members of the board of directors, the number of female directors on the board of directors is measured by the ratio of the number of female directors on the board of directors to the total number of board directors, the size of the audit committee is measured using the number of members of the company's audit committee, and audit committee meetings are measured using the number of meetings of audit committee members.

This research method uses a quantitative method, where researchers conduct observations and take secondary data without intervening to answer the hypothesis statistically. The study population was 28 and produced 15 samples obtained using purposive sampling techniques. The research observation data amounted to 75 data that will be processed using panel data regression analysis techniques using eviews 12 software.

The results of the study explain that the variables of profitability, board size, number of female directors on the board of directors, audit committee size, and audit committee meetings simultaneously have a significant effect on company value. The variables of profitability, number of female directors on the board of directors and audit committee size partially do not have a significant effect. For the variable of board size, it partially has a positive effect on company value, and audit committee meetings partially have a significant effect with a negative direction on company value.

The findings of this study are expected to provide new insights for all parties who need them, especially for academics and practitioners by providing information to broaden their horizons, for state-owned companies listed on IDXBUMN20 for the 2019-2023 period. For academics and practitioners, these findings underscore the importance of considering board size and audit committee meeting frequency in a strategy to increase company value and encourage further research related to other insignificant variables.

Keywords: *firm value, good corporate governance, profitability, tobin'sQ*

DAFTAR ISI

ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	1
1.2 Latar Belakang	5
1.3 Rumusan Masalah	11
1.4 Tujuan Penelitian	12
1.5 Manfaat Penelitian	13
1.5.1 Manfaat Teoritis	13
1.5.2 Manfaat Praktis.....	14
1.6 Sistematik Penulisan Tugas Akhir	14
BAB II	16
TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Teori dan Penelitian Terdahulu.....	16
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	16
2.1.2 Nilai Perusahaan	17
2.1.3 Profitabilitas.....	19
2.1.4 <i>Good Corporate Governance</i>	20
2.2 Kerangka Pemikiran.....	36
2.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.2.2 Pengaruh Ukuran Dewan Direksi terhadap Nilai Perusahaan	37
2.2.3 Pengaruh Jumlah Direksi Perempuan di Dewan Direksi terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.2.4 Pengaruh Ukuran Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan	38
2.2.5 Pengaruh Rapat Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.3 Hipotesis Penelitian	40

BAB III	42
METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Jenis Penelitian.....	42
3.2 Oprasionalisasi Variabel	43
3.2.1 Variabel Dependen	43
3.2.2 Variabel Independen.....	44
3.2.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	46
3.3 Tahapan Penelitian.....	49
3.4 Populasi dan Sampel.....	50
3.4.1 Populasi	50
3.5 Pengumpulan dan Sumber Data.....	52
3.6 Teknik Analisis Data.....	52
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	52
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	54
3.6.3 Regresi Data Panel.....	55
3.6.4 Regresi Data Panel.....	56
3.6.5 Pengujian Hipotesis	59
BAB IV.....	63
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	63
4.1 Hasil Penelitian	63
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	63
4.1.2 Analisis Model Regresi Data Panel	83
4.1.3 Pengujian Hipotesis	90
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	94
4.2.1 Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	94
4.2.2 Ukuran Dewan Direksi dan Nilai Perusahaan	95
4.2.3 Jumlah Direksi Perempuan Di Dewan Direksi dan Nilai Perusahaan	95
4.2.4 Ukuran Komite Audit dan Nilai Perusahaan	96
4.2.5 Rapat Komite Audit dan Nilai Perusahaan.....	97
BAB V	99
KESIMPULAN DAN SARAN.....	99
5.1 Kesimpulan	99
5.2 Saran	101
5.2.1 Aspek Teoritis.....	102

5.2.2	Aspek Praktis	102
DAFTAR PUSTAKA.....		103

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Jurnal Terdahulu.....	24
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	47
Tabel 3. 2 Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di IDXBUMN20 Periode 2019- 2023 Yang Konsisten Termasuk Dalam Kriteria Sampel	51
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Nilai Perusahaan	67
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Profitabilitas.....	70
Tabel 4. 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Ukuran Dewan Direksi .	72
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Jumlah Direksi Perempuan Di Dewan Direksi	75
Tabel 4. 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Ukuran Komite Audit....	78
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Rapat Komite Audit	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Klasifikasi Sektor Perusahaan Pada Perusahaan Yang Konsisten Terdaftar Di IDXBUMN20 Periode 2019-2023	2
Gambar 1. 2 Rata-Rata Kapitalisasi Pasar Perusahaan Yang Konsisten Terdaftar Di IDXBUMN20 Periode 2019-2023.....	3
Gambar 1. 3 Rata-Rata Nilai Q Perusahaan Yang Konsisten Terdaftar Di IDXBUMN20 Periode 2019-2023	6
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	40
Gambar 3. 1 Karakteristik penelitian.....	43
Gambar 3. 2 Tahap Penelitian.....	50
Gambar 4. 1 Hasil Uji Multikolinearitas	84
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	85
Gambar 4. 3 Hasil Uji Chow	86
Gambar 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	87
Gambar 4. 5 Regresi Data Panel.....	88
Gambar 4. 6 Hasil Analisis Koefisien Determinasi	90
Gambar 4. 7 Hasil Uji F.....	92
Gambar 4. 8 Hasil Uji T.....	93

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Daftar sampel perusahaan	110
Lampiran 1. 2 Variabel Y (nilai perusahaan)	111
Lampiran 1. 3 Variabel Y (nilai perusahaan) (lanjutan).....	112
Lampiran 1. 4 Variabel X1 (profitabilitas).....	113
Lampiran 1. 5 Variabel X1 (profitabilitas) (lanjutan)	114
Lampiran 1. 6 Variabel X2 (Ukuran Dewan DIreksi).....	115
Lampiran 1. 7 Variabel X2 (Ukuran Dewan DIreksi) (lanjutan)	116
Lampiran 1. 8 Variabel X3 (jumlah direksi perempuan di dewan direksi).....	117
Lampiran 1. 9 Variabel X3 (jumlah direksi perempuan di dewan direksi) (lanjutan).....	118
Lampiran 1. 10 Variabel X4 (ukuran komite audit).....	119
Lampiran 1. 11 Variabel X4 (ukuran komite audit) (lanjutan)	120
Lampiran 1. 12 Variabel X5 (rapat komite audit).....	121
Lampiran 1. 13 Variabel X5 (rapat komite audit) (lanjutan)	122
Lampiran 1. 14 Lampiran Running data sebelum outlier	123
Lampiran 1. 15 Lampiran Running data sebelum outlier	124
Lampiran 1. 16 Outlier	125
Lampiran 1. 17 Running data setelah outlier.....	126
Lampiran 1. 18 Running data setelah outlier.....	127

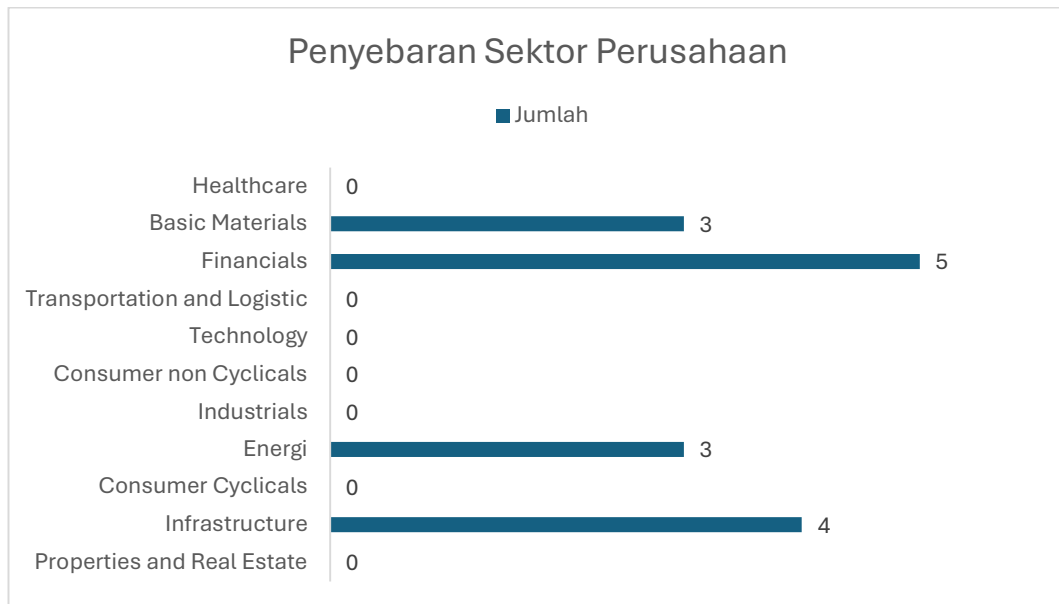
BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian

IDXBUMN20 merupakan indeks pasar saham yang terdiri dari 20 perusahaan milik negara dan perusahaan milik daerah. Sebuah indeks yang mengukur kinerja harga saham dari 20 saham BUMN (Badan Usaha Milik Negara), BUMD (Badan Usaha Milik Daerah), dan afiliasinya dengan kapitalisasi pasar yang relatif besar dan likuiditas tinggi (idx, 2023). IDXBUMN20 membantu pemegang saham dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan BUMN. 20 saham terbaik akan dipilih dengan mempertimbangkan beberapa faktor, sehingga ketika saham tidak memenuhi kriteria akan diganti dengan saham yang memenuhi kriteria.

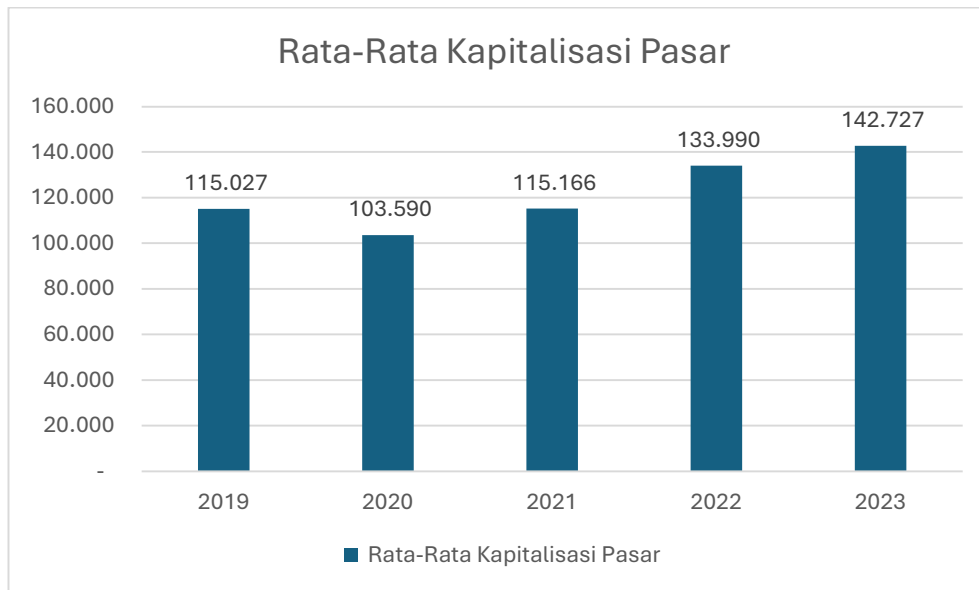
Faktor-faktor tersebut adalah nilai perdagangan di pasar reguler selama 3 bulan, 6 bulan, dan 12 bulan terakhir, jumlah hari perdagangan selama 12 bulan terakhir, dan kapitalisasi pasar. Dengan demikian akan diadakan evaluasi, evaluasi dilakukan pada bulan Agustus sampai dengan Februari selama periode tersebut apabila perusahaan tidak memenuhi kriteria maka akan diganti dengan perusahaan lain. Selama periode 2019 hingga 2023 IDXBUMN20 mengalami beberapa pergantian seperti pada 2020 terdapat 5 perusahaan yang mengalami pergantian, 2021 terdapat 3 perusahaan yang mengalami pergantian, pada tahun 2022 terdapat 2 perusahaan yang mengalami pergantian, dan pada 2023 terdapat 1 perusahaan yang mengalami pergantian karena beberapa perusahaan tidak memenuhi kriteria, dan akan digantikan dengan perusahaan yang memenuhi kriteria. Berdasarkan perusahaan yang mengalami pergantian adapun penyebaran sektor perusahaan bagi perusahaan yang konsisten terdaftar di IDXBUMN20 akan dijelaskan pada gambar di bawah ini.



Gambar 1. 1 Klasifikasi Sektor Perusahaan Pada Perusahaan Yang Konsisten Terdaftar Di IDXBUMN20 Periode 2019-2023

Sumber: Data Diolah Peneliti (2024)

Bursa Efek Indonesia memiliki klasifikasi 12 sektor perusahaan. Berdasarkan gambar 1.1 perusahaan yang konsisten terdaftar di IDXBUMN20 memiliki persebaran di beberapa sektor, antara lain sektor *Basic Materials*, *Financials*, *Energi*, dan *Infrastructure*. Pada tahun-tahun pemulihan perekonomian pasca pandemi ini memiliki dampak pembatasan atas aktivitas operasional sehingga kegiatan perusahaan memang cukup terganggu. Sejak 2019 hingga 2023 nilai rata-rata kapitalisasi pasar terus meningkat, seperti yang kita tahu salah satu syarat perusahaan bisa terdaftar di IDXBUMN20. Kapitalisasi pasar tidak hanya dipengaruhi oleh kinerja perusahaan pada saat ini, namun jauh melihat potensi pertumbuhan ke depannya (Saraswati et al., 2024). *Investor* lebih memilih perusahaan yang mampu meningkatkan nilai pasar mereka seiring waktu secara berkelanjutan (Saraswati et al., 2024).



Gambar 1. 2 Rata-Rata Kapitalisasi Pasar Perusahaan Yang Konsisten Terdaftar Di IDXBUMN20 Periode 2019-2023

Sumber: Data Diolah Peneliti (2024)

Berdasarkan gambar 1.2 bisa dilihat bahwa nilai rata-rata kapitalisasi pasar pada perusahaan yang terdaftar di IDXBUMN20 periode 2019 hingga 2023 konsisten terus meningkat. Pada 2019 nilai kapitalisasi pasar rata-rata bernilai 115.027 hingga turun pada tahun 2020 nilai kapitalisasi pasar rata-rata bernilai Rp 103.590, pada tahun 2021 meningkat dengan nilai kapitalisasi pasar bernilai Rp 115.166, pada tahun 2022 terus meningkat hingga nilai kapitalisasi pasar bernilai Rp 133.990, hingga akhirnya pada tahun 2023 terus meningkat sehingga nilai kapitalisasi pasar bernilai Rp 142,747.

Kriteria lain perusahaan dapat terdaftar di IDXBUMN20 adalah perusahaan milik negara atau perusahaan milik daerah. perusahaan milik negara atau lebih dikenal dengan badan usaha milik negara atau BUMN adalah pelaku perekonomian yang aktivitas kegiatannya dimodali sebagian atau seluruhnya oleh negara. Yang kemudian dibagi menjadi dua, yaitu perusahaan BUMN berbentuk perseroan terbatas yang mana modalnya terbagi dalam bentuk lembar saham, seluruh atau sekurang-kurangnya 51% merupakan saham yang dimiliki oleh Negara dan bertujuan untuk mendapatkan keuntungan.

Selain itu ada juga perusahaan perseroan terbuka yang modal dan juga pemegang sahamnya sudah memenuhi kriteria tertentu atau yang melakukan penawaran umum sesuai dengan Undang-Undang Pasar Modal. Kemudian ada juga perusahaan umum yang disebut perum, adalah perusahaan yang keseluruhan modalnya merupakan dari negara dan tidak terbagi atas saham, perusahaan ini memiliki tujuan untuk menyediakan barang atau jasa yang bermutu (UUD No. 19 Tahun 2003).

Saham BUMN yang terdaftar pada BEI hanya perusahaan perseroan terbatas (Persero) maka dari itu pada penelitian kali ini, peneliti memilih untuk meneliti perusahaan yang terdaftar di IDXBUMN20 pada tahun 2019-2023 jika berlandaskan UU No.19, Pasal 4 ayat (1) dan (2), modal dari BUMN adalah kekayaan dari negara yang dipisahkan, kekayaan negara di sini merupakan Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) dan lain-lain. Sehingga memiliki tujuan yang tertera pada UU No.19, Pasal 2 ayat (1) yaitu memberikan peran bagi perputaran perekonomian Indonesia, memberikan manfaat yang berupa penyediaan barang dan jasa untuk keberlangsungan hidup warga Indonesia, serta memberi bimbingan dan bantuan kepada pengusaha ke bawah. Hal ini menunjukkan peran penting BUMN bagi masyarakat serta pertanggung jawabannya mengelola modal dari negara untuk kegiatan yang menggerakkan perekonomian nasional.

Mengacu pada kapitalisasi pasar perusahaan BUMN yang terdaftar di IDXBUMN20 memiliki nilai yang konsisten meningkat, kapitalisasi pasar merupakan salah satu instrumen dari nilai perusahaan. Sehingga peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai nilai perusahaan yang berfokus pada perusahaan BUMN yang terdaftar di IDXBUMN20 periode 2019-2023. Sebagai indeks yang mengukur kinerja 20 perusahaan BUMN terbaik pada setiap tahunnya. Dikarenakan nilai perusahaan menjadi tolak ukur rasa kepercayaan para pemegang saham terhadap manajemen yang dijalankan oleh setiap perusahaan.

Berdasarkan pemaparan di atas peneliti bermaksud untuk mengkaji lebih lanjut soal nilai perusahaan serta faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di IDXBUMN20 periode 2019-2023.

1.2 Latar Belakang

Nilai perusahaan menjadi krusial bagi *investor* dalam menilai kelangsungan hidup suatu perusahaan (Saraswati et al., 2024). Nilai perusahaan mencerminkan penilaian pasar yang wajar atas total aset dan kewajiban perusahaan, hal ini menjadi penting untuk pengambilan keputusan investasi (Hoffman, 2018). Salah satu indikator yang dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah tobins'Q, yang memperhatikan indikator kapitalisasi pasar, hutang dan juga aset perusahaan. Rasio tobin's Q merupakan ukuran yang menunjukkan tingkat kesempatan investasi perusahaan (Hapsari, 2017). Perusahaan yang mendapatkan nilai tobins'Q di bawah 1 maka perusahaan dikatakan *undervalued*, apabila nilai tobins'Q sama dengan 1 maka perusahaan dikatakan *avarage*, apabila nilai tobins'Q lebih dari 1 maka perusahaan dikatakan *overvalued* (Sudiyanto & Puspitasari, 2010).

Fenomena nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di IDXBUMN20 pada periode 2019 hingga 2023 diduga mengalami perubahan dari aspek kapitalisasi pasar, hutang dan aset perusahaannya. Dengan berdasarkan hasil dari pengukuran nilai perusahaan dengan menggunakan indikator tobins'Q kemudian didapat nilai rata-rata setiap tahun yang akan dijelaskan pada gambar 1.3 berikut.