

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**  
**(Studi Empiris pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2014-2018)**

**SKRIPSI**



Diajukan Oleh:

Naufal Fadulloh Yusuf  
1613010169/FEB/EA

Kepada

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**  
**JAWA TIMUR**  
**2020**

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2014-2018)

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi Akuntansi**



**Diajukan Oleh:**  
Naufal Fadulloh Yusuf  
1613010169/FEB/EA

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2020**

## SKRIPSI

### PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)

Disusun Oleh:

**Naufal Fadlulloh Yusuf**  
**1613010169/FEB/EA**

Telah dipertahankan dihadapan  
dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Progdi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
pada tanggal 24 April 2020

Pembimbing,

Pembimbing Utama

Prof. Dr. Sri Trisnaningsih, M.Si, CFrA

Tim Penguji :

Ketua

Dr. Dwi Suhartini, M.Aks, CMA

Anggota

Dr. Gideon Setyo B, M.Si.

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"  
Jawa Timur

Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T.  
NIP. 19590828 199003 1001

## KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur dipanjangkan ke hadirat Allah SWT, atas rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)”**. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak) pada program studi S1 Akuntansi di Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur.

Dalam proses penyusunan, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, dikarenakan keterbatasan serta kemampuan yang penulis miliki. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki skripsi ini akan penulis terima. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini dapat terlaksana berkat adanya bantuan, bimbingan, nasihat, dan dukungan dari berbagai pihak baik secara moral maupun materiil. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Ahmad Fauzi, M.MT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur.
2. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur.

4. Ibu Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks, CMA selaku Koordinator Program Studi.
5. Ibu Prof. Dr. Sri Trisnaningsih, M.Si. selaku dosen pembimbing atas waktu, tenaga, motivasi, ilmu, dan kesediaan beliau untuk memberikan pengetahuan, bimbingan, dan pengarahan selama penyusunan skripsi ini hingga selesai.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas “VETERAN” Jawa Timur yang telah banyak membantu selama menempuh pendidikan ini.
7. Orang tua tercinta, Ibu Sunikah yang telah memberikan banyak do'a, semangat, dan kasih sayang yang tiada henti, mendukung penulis untuk dapat menyelesaikan studi serta skripsi ini.
8. Kakak tersayang Erfi Mutiasari dan Iva Susanti yang selalu memberikan dukungan dan semangat untuk bisa menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabat “The Bedest Friend” Aan, Humanika, dan Roy yang selalu memberikan tempat untuk tertawa, bercerita, dan berdiskusi.
10. Teman-teman “Pejuang Skripsi” Adys, Arfanni, Bimo, Dhava, Fabri, Manto, Nuris, Venan, dan Zhafar untuk masukan, motivasi, ilmu, dan hal penting lainnya.
11. Yulinda Dwi Olivia yang selalu memberikan motivasi, waktu, dan bantuan serta selalu menemani penulis dalam proses penyusunan skripsi.
12. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, namun telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis ucapkan banyak terima kasih kepada seluruh pihak yang terlibat, dan dengan harapan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi semua pihak.

Surabaya, Maret 2020

Penulis

Naufal Fadlulloh Yusuf

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	9
1.3. Tujuan Penelitian .....	9
1.4. Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Penelitian Terdahulu .....	11
2.2. Landasan Teori.....	31
2.2.1. Nilai Perusahaan.....	31
2.2.2. Teori Agensi.....	32
2.2.3. Teori Sinyal.....	33
2.2.4. <i>Good Corporate Governance</i> .....	34
2.2.4.1. Pengetian <i>Good Corporate Governance</i> .....	34
2.2.4.2. Kewajiban BUMN Menerapkan GCG.....	36
2.2.4.3. Prinsip–Prinsip <i>Good Corporate Governance</i> .....	36
2.2.4.4. Tujuan <i>Good Corporate Governance</i> .....	38
2.2.4.5. Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> .....	40
2.3. Kerangka Pemikiran.....	43
2.4. Hipotesis.....	44

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1. Jenis dan Objek Penelitian.....	49
3.1.1. Jenis Penelitian.....	49
3.1.2. Objek Penelitian.....	49
3.2. Definisi Operasional.....	50
3.2.1. Variabel Terikat.....	50
3.2.2. Variabel Bebas.....	51
3.3. Pengukuran Variabel .....	54
3.3.1. Nilai Perusahaan (Y) .....	54
3.3.2. Kepemilikan Manajerial (X1) .....	55
3.3.3. Kepemilikan Institusional (X2) .....	55
3.3.4. Dewan Komisaris Independen (X3).....	55
3.3.5. Komite Audit (X4).....	55
3.4. Populasi dan Teknik Penentuan Sampel.....	56
3.4.1. Populasi .....	56
3.4.2. Teknik Penentuan Sampel .....	57
3.5. Data Penelitian .....	59
3.4.1. Jenis dan Sumber Data.....	59
3.4.2. Teknik Pengumpulan Data.....	59
3.6. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	60
3.6.1. Uji Asumsi Klasik.....	60
3.6.1.1. Uji Heteroskedastisitas .....	60
3.6.1.2. Uji Autokorelasi .....	61
3.6.1.3. Uji Multikolinearitas .....	62
3.6.2. Uji Normalitas.....	63
3.6.3. Analisis Regresi Berganda.....	65
3.6.4. Pengujian Hipotesis .....	66
3.5.4.1. Uji Signifikansi Simultan .....	66
3.5.4.2. Uji Signifikansi Parameter Individual.....	67
3.5.4.3. Koefisien Determinasi.....	68

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1. Deskripsi Objek Penelitian .....	69
4.2. Deskripsi Data Variabel.....	70
4.2.1. Nilai Perusahaan.....	70
4.2.2. Good Corporate Governance.....	72
4.2.2.1. Kepemilikan Manajerial .....	72
4.2.2.2. Kepemilikan Institusional .....	74
4.2.2.3. Dewan Komisaris Independen.....	76
4.2.2.4. Komite Audit.....	78
4.3. Analisis dan Pengujian Hipotesis .....	80
4.3.1. Pengujian Asumsi Klasik .....	80
4.3.1.1. Uji Heteroskedastisitas .....	80
4.3.1.2. Uji Autokorelasi .....	81
4.3.1.3. Uji Multikolinearitas .....	83
4.3.2. Uji Normalitas.....	85

4.3.3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	87
4.3.4. Uji Hipotesis .....	90
4.3.4.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	90
4.3.4.2. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) .....	91
4.3.4.3. Koefisien Determinasi .....	93
4.4. Pembahasan Hasil Pengujian .....	94
4.4.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	94
4.4.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	95
4.4.3. Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	96
4.4.4. Pengaruh Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan..	97

## **BAB V      KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Kesimpulan .....	99
5.2. Saran.....	100
5.3. Keterbatasan dan Implikasi.....	101
5.3.1. Keterbatasan Penelitian .....	101
5.3.2. Implikasi.....	102

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian .....	18
Tabel 3.1 Skor Interpretasi <i>Tobin's Q</i> .....	51
Tabel 3.2 Daftar Populasi Perusahaan BUMN pada Tahun 2014-2018 .....	56
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan BUMN pada Tahun 2014-2018.....	58
Tabel 3.4 Bentuk Transformasi Data.....	64
Tabel 4.1 Penentuan Kriteria Sampel Penelitian.....	69
Tabel 4.2 Nilai <i>Tobin's Q</i> .....	71
Tabel 4.3 Statistik Nilai <i>Tobin's Q</i> .....	71
Tabel 4.4 Proporsi Kepemilikan Manajerial dalam Persentase.....	72
Tabel 4.5 Statistik Kepemilikan Manajerial.....	73
Tabel 4.6 Proporsi Kepemilikan Institusional dalam Persentase .....	74
Tabel 4.7 Statistik Kepemilikan Institusional .....	75
Tabel 4.8 Proporsi Dewan Komisaris Independen dalam Persentase .....	76
Tabel 4.9 Statistik Dewan Komisaris Independen .....	77
Tabel 4.10 Jumlah Anggota Komite Audit .....	78
Tabel 4.11 Statistik Komite Audit .....	79
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson.....	82
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>Run Test</i> .....	83
Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinearitas .....	84
Tabel 4.15 Hasil Uji Normalitas Kolmogrov-Smirnov.....	85
Tabel 4.16 Hasil Uji Normalitas setelah Transformasi Data .....	86
Tabel 4.17 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	88
Tabel 4.18 Hasil Uji F .....	90
Tabel 4.19 Hasil Uji t.....	91
Tabel 4.20 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	94

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Grafik Nilai Perusahaan melalui Perhitungan Tobin's Q .....	3
Gambar 2.1 Diagram Kerangka Pemikiran.....	44
Gambar 3.1 Bentuk Transformasi Data.....	65
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	81

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Tobin's Q
- Lampiran 2 Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 3 Kepemilikan Institusional
- Lampiran 4 Dewan Komisaris Independen
- Lampiran 5 Komite Audit
- Lampiran 6 Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 7 Uji Autokorelasi Durbin-Watson
- Lampiran 8 Uji Autokorelasi Run-Test
- Lampiran 9 Uji Multikolinearitas
- Lampiran 10 Uji Normalitas
- Lampiran 11 Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 12 Bentuk Grafik Histogram Tiap Variabel
- Lampiran 13 Tabel Durbin-Watson

## **PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)**

**Naufal Fadlulloh Yusuf  
1613010169/FEB/EA**

---

### **ABSTRAK**

Nilai perusahaan mempunyai arti penting, yaitu merupakan indikator bagi perusahaan dalam memenuhi kewajibannya kepada para pemegang saham dan juga mencerminkan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Walau begitu, tidak semua perusahaan dapat mencapainya, terlebih dalam proses meningkatkan nilai perusahaan dapat memicu konflik kepentingan antara pemegang saham (Principal) dengan manajer (Agen) atau yang disebut dengan *agency cost*. *Good Corporate Governance* hadir sebagai solusi terkait permasalahan agensi tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris sehingga dapat diketahui dan menjelaskan pengaruh *Good Corporate Governance* yang diperaksikan dengan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, dan Komite Audit terhadap nilai perusahaan baik secara parsial ataupun simultan.

Penelitian dilakukan pada Badan Usaha Milik Negara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018 dengan jumlah sampel penelitian sebanyak 35 data yang berasal dari 7 perusahaan. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian penjelasan (*explanatory research*) dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini menggunakan metode purposive sampling untuk mendapatkan sampel yang sesuai dengan kriteria penelitian. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil analisis diperoleh bahwa Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, dan Komite Audit berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, variabel independen secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** *Good Corporate Governance, Nilai Perusahaan*