

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN TATA KELOLA PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA EMITEN UKM YANG
TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI



Oleh:

Salsa Fitriandani

22013010033/FEB/EA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN TATA KELOLA PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA EMITEN UKM YANG
TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Salsa Fitriandani

22013010033/FEB/EA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2026**

SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN TATA KELOLA PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA EMITEN UKM YANG
TERDAFTAR DI BEI**

Disusun Oleh:

Salsa Fitriandani
22013010033/FEB/EA

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 03 Juli 2026**

Pembimbing Utama



Prof. Dr. Dwi Suhartini, M.Aks.CMA
NIP. 196812151994032001

**Tim Penguji
Ketua**



Astrini Aning Widoretno, S.A., M.Ak.
NIP. 199104262022032009

Anggota



Nanda Wahyu Indah Kirana, SE., M.Ak
NPT. 20219930329233

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




Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Salsa Fitriandani

NPM : 22013010033

Program : Sarjana (S1)

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 03 Juli 2026

Yang Membuat pernyataan



Salsa Fitriandani
NPM. 22013010033

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, penulis memanjatkan puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, nikmat, serta hidayah-Nya sehingga skripsi yang berjudul **“Analisis Kinerja Keuangan dan Tata Kelola Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Emiten UKM yang Terdaftar di BEI”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Dalam proses penyusunannya, penulis memperoleh dukungan, arahan, serta motivasi dari berbagai pihak yang telah memberikan kontribusi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis secara khusus menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU., CHRA, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Prof. Dr. Ec. Dwi Suhartini, M.Aks., CMA, selaku Wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur sekaligus Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan masukan yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi ini.

4. Ibu Dr. Dra. Ec Endah Susilowati,. M.Si, CFrA, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks. selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur;
6. Bapak Dr. Hero Priono, S.E., M.Si., Ak., C.A., CMA, selaku dosen wali penulis.
7. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta dukungan kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
8. Kedua orang tua serta seluruh saudara tercinta yang telah memberikan doa, dukungan, semangat, dan pengorbanan yang tulus selama penulis menempuh pendidikan hingga terselesaikannya skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan penulis, yaitu Azzahra Aulia Shafira Putri, Nila Oktavia Isnaini, Desi Tri Wahyuningsih, Nurul Anisa, Rizky Amanda, dan Nanda Dewi Ardista, yang telah menemani, memberikan semangat, serta menjadi sumber motivasi bagi penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Dan juga teman seperjuangan dari bangku SMK yaitu Alwiyah Assegaf yang sama-sama memberikan dukungan untuk menyelesaikan skripsi
10. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan kontribusi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

11. Terakhir, penulis mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri yang telah mampu bertahan, berjuang, dan tidak menyerah dalam menghadapi setiap proses selama penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas segala air mata, rasa lelah, doa, serta usaha yang telah diberikan hingga akhirnya mampu sampai pada titik ini dan menyelesaikan skripsi dengan penuh perjuangan dan harapan.

Penulis menyadari skripsi ini masih belum sempurna, sehingga kritik dan saran yang membangun diharapkan guna penyempurnaan di kemudian hari.

Surabaya, Juni 2026

Salsa Fitriandani

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
ABSTRAK	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 Landasan Teori	18
2.2.1 <i>Signaling Theory</i>	18
2.2.2 Nilai Perusahaan	19
2.2.3 Kinerja Keuangan	20
2.2.4 Tata Kelola Perusahaan	23
2.2.5 Ukuran Perusahaan	25
2.2.6 Usia Pencatatan.....	25
2.2.7 Kriteria Emiten Usaha Kecil dan Menengah berdasarkan POJK	26
2.3 Kerangka Berpikir	27
2.4 Hipotesis	27
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	29
2.4.3 Pengaruh Produktivitas terhadap Nilai Perusahaan	30
2.4.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.4.5 Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.4.6 Pengaruh Struktur Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	35
BAB III METODE PENELITIAN	37

3.1 Jenis dan Objek Penelitian	37
3.1.1 Jenis Penelitian	37
3.1.2 Objek Penelitian.....	37
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.2.1 Variabel Independen	38
3.2.2 Variabel Dependen	42
3.2.3 Variabel Kontrol	43
3.3 Populasi dan Sampel	44
3.3.1 Populasi.....	44
3.3.2 Sampel	45
3.4 Teknik Pengumpulan Data	47
3.4.1 Observasi	47
3.4.2 Data Sekunder.....	47
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	47
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	48
3.5.2 Statistik Inferensial	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	55
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	55
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	56
4.2.1 Nilai Perusahaan	56
4.2.2 Profitabilitas.....	60
4.2.3 Likuiditas (CR)	68
4.2.4 Produktivitas (TATO).....	71
4.2.5 Struktur Modal.....	75
4.2.6 Deskripsi Variabel Struktur Kepemilikan.....	85
4.2.7 Deskripsi Variabel Struktur Perusahaan	93
4.2.8 Deskripsi Variabel Ukuran Perusahaan	97
4.2.9 Deskripsi Variabel Usia Perusahaan.....	101
4.3 Analisis Statistik Deskriptif.....	104
4.3.1 Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	104
4.3.2 Uji Korelasi Pearson	111
4.4 Uji Pemilihan Model	115

4.4.1 Uji <i>Chow</i>	115
4.4.2 Uji Hausman	116
4.4.3 Uji Lagrange Multiplier	117
4.5 Uji Asumsi Klasik	117
4.5.1 Uji Normalitas Data	118
4.5.2 Uji Multikolinearitas Data	118
4.5.3 Uji Heteroskedastisitas Data	120
4.5.4 Uji Autokorelasi Data	120
4.6 Persamaan Regresi	121
4.6.1 Pengujian Hipotesis	123
4.7 Hasil Interpretasi Analisis	126
4.8 Pembahasan	135
4.8.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	135
4.8.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	138
4.8.3 Pengaruh Produktivitas terhadap Nilai Perusahaan	140
4.8.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	142
4.8.5 Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan.....	144
4.8.6 Pengaruh Struktur Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	148
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	151
5.1 Kesimpulan.....	151
5.2 Implikasi	152
5.3 Keterbatasan Penelitian	154
5.4 Saran	154
DAFTAR PUSTAKA	155
LAMPIRAN.....	160

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel.....	44
Tabel 3. 2 Pembagian Ukuran Sampel atau Jumlah Sampel.....	45
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Perusahaan	46
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan Tobin's Q	57
Tabel 4. 2 Hasil Perhitungan ROA	60
Tabel 4. 3 Hasil Perhitungan ROE	64
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan CR	68
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan TATO	72
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan DER.....	75
Tabel 4. 7 Hasil Perhitungan Leverage	79
Tabel 4. 8 Hasil Perhitungan Solvabilitas	82
Tabel 4. 9 Hasil Perhitungan Pemegang Saham Pengendali.....	86
Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan Pemegang Saham Terbesar Kedua	90
Tabel 4. 11 Hasil Perhitungan Ukuran Dewan Direksi.....	94
Tabel 4. 12 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	98
Tabel 4. 13 Hasil Perhitungan Usia Perusahaan	101
Tabel 4. 14 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	105
Tabel 4. 15 Hasil Uji Korelasi Pearson Tahap 1	112
Tabel 4. 16 Hasil Uji Korelasi Pearson Tahap 2	113
Tabel 4. 17 Hasil Uji Chow.....	116
Tabel 4. 18 Hasil Uji Hausman	116
Tabel 4. 19 Hasil Uji Langrange Multiplier/LM.....	117
Tabel 4. 20 Hasil Uji Normalitas Data.....	118
Tabel 4. 21 Hasil Uji Multikolinearitas.....	119
Tabel 4. 22 Hasil Uji Heteroskedastisitas	120
Tabel 4. 23 Hasil Uji Autokorelasi	121
Tabel 4. 24 Hasil Uji Analisis Regresi.....	121
Tabel 4. 25 Hasil Uji Parsial	123
Tabel 4. 26 Hasil Uji Simultan.....	125
Tabel 4. 27 Hasil Uji Keofisien Determinasi	125
Tabel 4. 28 Rekapitulasi Pernyataan Hipotesis.....	126

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perbandingan Rata-rata Nilai Perusahaan Tahun 2022-2024..	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	27

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Populasi Emiten UKM	160
Lampiran 2 : Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	161
Lampiran 3 : Uji Korelasi Tahap 1	161
Lampiran 4 : Uji Korelasi Tahap 2	162
Lampiran 5 : Uji Chow	163
Lampiran 6 : Uji Hausman.....	164
Lampiran 7 : Uji Langrange Multiplier.....	165
Lampiran 8 : Uji Uji Normalitas Data	165
Lampiran 9 : Uji Multikolinearitas Data.....	166
Lampiran 10 : Uji Heteroskedastisitas Data.....	166
Lampiran 11 : Uji Autokorelasi Data.....	166
Lampiran 12 : Uji Analisis Regresi Data Panel	167

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA EMITEN UKM YANG TERDAFTAR DI BEI

Salsa Fitriandani

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh kinerja keuangan dan tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan melalui Tobin's Q pada emiten UKM yang terdaftar di BEI. Kinerja keuangan diukur menggunakan rasio profitabilitas yang diproksikan melalui ROA dan ROE, rasio likuiditas melalui CR, rasio produktivitas melalui TATO, serta struktur modal melalui DER, Leverage, dan Solvabilitas. Tata kelola perusahaan diukur melalui struktur kepemilikan yang diproksikan dengan pemegang saham pengendali dan pemegang saham terbesar kedua, serta struktur perusahaan yang diproksikan dengan ukuran dewan direksi.

Pendekatan kuantitatif digunakan dengan memanfaatkan data sekunder berupa laporan tahunan dari 39 emiten UKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024. Usia perusahaan dan ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel kontrol untuk memperkuat model penelitian. Data yang digunakan berbentuk unbalanced panel dan dianalisis menggunakan metode regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak STATA.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kinerja keuangan yang diproksikan melalui ROE, CR, TATO, dan DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, ROA, leverage, dan solvabilitas dieliminasi dari model karena menunjukkan korelasi yang tinggi dengan variabel lainnya. Pada aspek tata kelola perusahaan, kepemilikan pemegang saham pengendali berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan pemegang saham terbesar kedua dan ukuran dewan direksi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menegaskan bahwa kinerja keuangan berperan sebagai faktor utama yang berpotensi meningkatkan nilai perusahaan, sedangkan tata kelola perusahaan berfungsi sebagai mekanisme yang dapat memperkuat efektivitas pengelolaan perusahaan dalam menciptakan nilai pada emiten UKM.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Tata Kelola Perusahaan, Emiten UKM