

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, KINERJA
KEUANGAN, STRUKTUR MODAL, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG
TERDAFTAR DI BEI**



DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH

Oleh:

SITI FATONAH YULIATI

NIM. 17108040075

Dosen Pembimbing Skripsi :

ROSYID NUR ANGGARA PUTRA, S.Pd.,M.Si

NIP. 19880524 201503 1 010

PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2023

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, KINERJA
KEUANGAN, STRUKTUR MODAL, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG
TERDAFTAR DI BEI**



DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH

Oleh:

SITI FATONAH YULIATI

NIM. 17108040075

Dosen Pembimbing Skripsi :

ROSYID NUR ANGGARA PUTRA, S.Pd.,M.Si

NIP. 19880524 201503 1 010

PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2023



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-771/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2023

Tugas Akhir dengan judul : *PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, KINERJA PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI*

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SITI FATONAH YULIATI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040075
Telah diujikan pada : Selasa, 02 Mei 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 648129725d15



Penguji I
Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak
SIGNED

Valid ID: 647eabd659eb4



Penguji II
Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 648098bef16cf



Yogyakarta, 02 Mei 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 648142a801f25

HALAMAN PERSETUJUAN



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Hal : Skripsi Saudari Siti Fatonah Yuliati

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga

Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Siti Fatonah Yuliati

NIM : 17108040075

Judul Skripsi : **“Pengaruh *Good Corporate Governance*, Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di BEI”.**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Perbankan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Februari 2023

Pembimbing

Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Siti Fatonah Yuliaty

NIM : 17108040075

Prodi/Fakultas : Akuntansi Syariah/Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Good Corporate Governance*, Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di BEI**" adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau tulisan dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar Pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 7 Maret 2023

Penulis



Siti Fatonah Yuliaty

NIM 17108040075

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Siti Fatonah Yuliati
NIM : 17108040075
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Good Corporate Governance*, Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di BEI”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada Tanggal 23 Februari 2023
Yang Menyatakan,

(Siti Fatonah Yuliati)

MOTTO

“Andhap Asor, Setiti lan ngabekti, Sumeleh tur sareh”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN

**Puji syukur kehadiran Allah SWT dan shalawat serta salam
tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.**

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Ayahanda Almarhum YULIANTO dan Ibunda KARSITI,

**terimakasih telah memberikan do'a yang selalu mengiringi langkahku,
dukungan baik berupa materil dan kasih sayang yang tiada batas, sertas
motivasi dan semangat. Hanya balasan doa yang dapat putrimu panjatkan
dan beribu-ribu maaf atas segala sikap, tingkah laku serta tutur kata yang
salah.**

**Kakak-kakakku tersayang EKO SANTOSO, DWI SAHATI, IBNU TRI
MAHLAN,**

**terimakasih sudah menjadi kakak yang baik, menjadi panutan untukku, dan
terimakasih atas do'a, dukungan serta kesabarannya.**

**KELUARGA BESAR serta SAHABAT-SAHABATKU,
yang selalu ada untuk memberikan do'a, dukungan, motivasi dan semangat.**

Keluarga Besar Mahasiswa AKUNTANSI SYARIAH Angkatan 2017

Beserta Almamater tercinta

UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

PEDOMAN LITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik diatas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Żal	Ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Śād	ś	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Ṭa'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma dibalik diatas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	ﺀ	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدد	ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūtah*

Semua *tā marbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada ditengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”).

ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vocal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	Ditulis	I
-----ُ-----	Ḍammah	Ditulis	U

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
كَرِهَ	Kasrah	Ditulis	<i>ḡukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yaḡhabu</i>

E. Vocal Panjang

1. Faḡḡah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jāḡhiliyyah</i>
2. Faḡḡah + ya' mati	Ditulis	<i>Ā</i>

تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>Ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati	Ditulis	<i>Ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vocal Rangkap

1. Faṭḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Dammah + wāwu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antun</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'insyakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur' ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>As-Samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Zawial-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahlah-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penulis tunggu syafaatnya di yaumul qiyamah nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, Alhamdulillah skripsi atau tugas akhir ini dapat diselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof.Dr.Phil Al Makin, S.Ag., M.A, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr.Afdawaiza, S.Ag., M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
3. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si, selaku ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan banyak bimbingan, arahan, kritik dan saran kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. Yuyu Putri Senjani, SE., M.Sc, selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya selama proses perkuliahan dari awal hingga akhir semester.
5. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
7. Orang tua tercinta Almarhum Bapak Yulianto dan Ibu Karsiti serta Kakak-kakakku tersayang Eko Santoso, Dwi Sahati, Ibnu Tri Mahlan atas segala do'a,

motivasi, dukungan, kasih sayang, dan pengorbanan yang diberikan kepada penulis.

8. Ibu Kifayah Amar yang telah membantu penulis dalam bentuk materi, dan motivasi, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan perkuliahan.
9. Seluruh teman-teman Akuntansi Syariah 2017, khususnya AKS B yang telah menempuh pendidikan bersama-sama.
10. Sahabat FGD, Fitriani, Fitriana, Dinda, Zainab, Rahmi, Putri, dan Arfi, yang sudah menemani, memberikan dukungan, semangat, canda, dan tawa.
11. Teman saya Fitriana Rora, yang banyak membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, memberi semangat, mendengarkan keluh kesah serta motivasi.
12. Crew Diana Cafe Mart yang telah memberikan semangat, dukungan, canda dan tawa, mendengarkan keluh kesah selama penulisan skripsi.
13. Owner Takoyaki Yogya Istimewa Qory Pratiwi Putri yang telah memberikan semangat, dukungan untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini.
14. Sahabat SMK penulis Reza, Prisca, Duwel, Vio, Nurel, Mila, Mia, yang telah memberi semangat, dukungan, dan motivasi kepada penulis.
15. Teman kecil saya Atha, Ama, Fatimah, Ifda yang banyak membantu penulis dalam penulisan skripsi ini, dan memberikan semangat kepada penulis.
16. Kepada Saif yang selalu mendukung, memberikan semangat dan waktu, serta mendengarkan keluh kesah selama penulisan skripsi ini.
17. Terimakasih untuk diriku sendiri yang telah berjuang, bekerja keras sejauh ini, kamu hebat, kamu kuat.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan mereka semua dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca. Aamiin Yaa Rabbal Aalamiin.

Yogyakarta, 23 Februari 2023



Siti Fatonah Yuliati

Nim 17108040075

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii.
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN LITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
A. Landasan Teori.....	14
1. <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan).....	14
2. <i>Trade-off theory</i>	15
3. <i>Signalling Theory</i>	16
B. <i>Literatur Review</i>	16

1. Nilai perusahaan	17
2. <i>Good Corporate Governance</i>	19
3. Kinerja Keuangan	23
4. Struktur Modal	26
5. Pertumbuhan Perusahaan	27
C. Penelitian Terdahulu	28
D. Hipotesis Penelitian.....	35
1. Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan	35
2. Pengaruh Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan	36
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	38
4. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	38
5. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	39
6. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	39
E. Kerangka Pemikiran.....	40
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	42
A. Jenis Penelitian.....	42
B. Sumber Data Penelitian.....	42
C. Populasi dan Sampel	42
D. Definisi Operasional Variabel.....	43
1. Variabel Dependen	43
2. Variabel Independen X.....	43
E. Teknik Pengumpulan Data.....	47
F. Teknik Analisa Data.....	47
1. Statistik Deskriptif.....	48
2. Uji Asumsi Klasik	48
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	49
4. Uji Hipotesis.....	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	52

A. Deskripsi Objek Penelitian.....	52
B. Hasil Analisis Data.....	53
C. Pembahasan.....	63
BAB V PENUTUP.....	74
A. Kesimpulan	74
B. Keterbatasan.....	75
C. Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN.....	84



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 PBV perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2020.	3
Tabel 3.1 Purposive Sampling Data Penelitian.....	50
Tabel 3.2 Daftar Data Penelitian.....	51
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow.....	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	59
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	59
Tabel 4.8 Hasil Uji T.....	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	40
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	54



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Penelitian.....	84
Lampiran 2 Output Olah Data Eviews Statistik Deskriptif.....	89
Lampiran 3 Output Olah Data Eviews Asumsi Klasik	90
Lampiran 4 Output Olah Data Eviews Model Regresi Data Panel.....	92
Lampiran 5 Output Olah Data Eviews Pemilihan Model	95
Lampiran 6 Output Olah Data Eviews Uji Hipotesis.....	96
Lampiran 7 Curriculum Vitae	99



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Komisaris Independen, Komite Audit, Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI periode 2015 - 2021. Penelitian menggunakan jenis data sekunder yang diperoleh melalui laporan keuangan masing-masing web perusahaan sub sektor transportasi dengan periode tahun 2015 – 2021. Penelitian ini menggunakan teknik pengambilan sampel *purposive sampling* dengan total perusahaan sub sektor transportasi sebanyak 42 perusahaan, dan hanya terdapat 21 perusahaan yang sesuai dengan kriteria sehingga total data pengamatan adalah 147. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel yang diolah menggunakan *Eviews 10*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel likuiditas (X4) yang memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Y). Sedangkan variabel lainnya yaitu komisaris independen (X1), komite audit (X2), profitabilitas (X3), struktur modal (X5), dan pertumbuhan perusahaan (X6) menunjukkan tidak adanya pengaruh terhadap variabel nilai perusahaan (Y).

Kata Kunci: Komisaris Independen, Komite Audit, Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Independent Commissioners, Audit Committee, Profitability, Liquidity, Capital Structure, and Company Growth on company value in transportation sub-sector companies listed on the IDX for the period 2015 - 2021. This research uses secondary data types obtained through the financial reports of each transportation sub-sector company web for the period 2015 – 2021. This research uses a purposive sampling technique with a total of 42 companies in the transportation sub-sector, and only 21 companies that fit with criteria so that the total observational data is 147. The data analysis technique used is panel data regression analysis which is processed using Eviews 10. The results of the study show that only the variable liquidity (X4) has a significant influence on firm value (Y). While other variables, namely independent commissioners (X1), audit committee (X2), profitability (X3), capital structure (X5), and company growth (X6) show no effect on the firm value variable (Y).

Keywords: *Independent Commissioner, Audit Committee, Profitability, Liquidity, Capital Structure, Company Growth, Firm Value.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Secara umum, berdirinya suatu perusahaan bertujuan guna meningkatkan nilai saham, mengurangi beban operasional, mendapatkan keuntungan yang tinggi serta meningkatkan nilai perusahaan. Meningkatkan nilai perusahaan merupakan salah satu hal yang krusial, karena menggambarkan seberapa mampu perusahaan memberikan *return* pada investor. Bagi manajer nilai salah satu prestasi kinerja ialah nilai perusahaan. Sedangkan dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka hal tersebut bagi investor merupakan suatu kondisi yang baik bagi perusahaan. Selain itu, meningkatnya nilai perusahaan dapat dilihat dengan tingginya nilai dividen kepada investor (Magfihira et al., 2020).

Di Indonesia, kontraksi sektor transportasi dan pergudangan memberikan dampak terdalam terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) sebesar (-0,64%). Sektor transportasi dan pergudangan mengalami perlambatan terbesar yaitu 15,04 persen. Lapangan usaha sektor transportasi paling terdampak adalah angkutan udara dan angkutan rel. Pada kuartal IV/2020, angkutan udara (-53,81%), tetapi kuartal IV lebih baik dibandingkan kuartal III/2020 yang (-63,9 %). Sementara angkutan rel (- 45,5 %) pada kuartal IV/2020, sedikit lebih baik dibandingkan dengan kuartal III/2020 yang (-51,1 %) (Badan Pusat Statistik, 2021).

Menteri keuangan Sri Mulyani mengungkapkan saham sektor transportasi mengambil porsi dari daftar loser. Seperti maskapai Garuda Indonesia (GIAA) yang

menunjukkan penurunan kinerja, saham GIAA turun menjadi Rp218 per saham atau 56,2%. Saham moda transportasi darat pun juga mengalami penurunan, saham layanan taksi PT Bluebird Tbk mencatatkan penurunan 50,74% dalam kinerja satu bulan terakhir dengan harga di posisi Rp1.000 per saham. PT Adi Sarana Armada Tbk (ASSA) melemah di perdagangan awal tahun, sejak Januari 2020 perusahaan telah memerah ke posisi Rp318 per saham atau jatuh hampir 54%.¹ Blue Bird dan Garuda Indonesia mengalami penurunan pendapatan dari tahun lalu, berdasarkan laporan keuangan kuartal III/2020 Perusahaan Blue Bird membukukan pendapatan Rp.1,55 triliun turun dari tahun lalu Rp. 2,96. Dan mencetak Rugi bersih Rp. 156,01 miliar pada kuartal III/2020. PT. Garuda Indonesia (persero) Tbk, laporan keuangan kuartal III/2020 mengalami rugi bersih Rp.16,03 triliun. Pendapatan Garuda Indonesia pada kuartal III/2020 sebesar Rp.16,8 triliun, turun dari tahun 2019 kuartal yang sama US\$3,54 miliar (Bisnis.com, 2020).

Investor dalam menilai suatu perusahaan, dapat dilihat berdasarkan pergerakan harga saham yang terdapat pada BEI (Bintara, 2018). Setiap Perusahaan publik akan melakukan berbagai cara agar harga sahamnya semakin meningkat (Minanari, 2018). Bintara (2018) menyatakan bahwa harga saham yang semakin meningkat, maka akan sejalan dengan peningkatan ketertarikan investor untuk melakukan penanaman sahamnya. Nilai perusahaan merupakan cerminan keadaan suatu perusahaan. Nilai perusahaan ialah hal yang krusial bagi perusahaan karena

¹<https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20200407172742-92-491331/mengenal-saham-sektor-loser-yang-disebut-sri-mulyani>

tujuan meningkatkan kesejahteraan investor dalam suatu perusahaan dapat tercapai (Rini et al., 2018). Dalam mengukur nilai perusahaan dilakukan dengan beberapa proksi, dan penelitian proksi yang digunakan penelitian ini yaitu *Price Book Value* (PBV), yang dihitung atas perbandingan harga pasar atas saham dengan nilai bukunya. Sedangkan dalam hal ini nilai buku ialah perbandingan atas ekuitas perusahaan dengan keseluruhan saham yang beredar. Indikator PBV mencerminkan seberapa mampu perusahaan menghasilkan nilai yang memiliki kesesuaian dengan modal investasi (Minanari, 2018).

PBV bisa terjadi pada perusahaan yang berfluktuasi sebab tidak menentunya harga saham. Berikut disajikan gambaran nilai PBV pada tiga perusahaan subsektor Transportasi di Indonesia periode 2015-2020:

Tabel 1.1 PBV perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI pada tahun 2015-2020.

No	Nama Perusahaan	<i>Price to Book Value (PBV)</i>					
		2015	2016	2017	2018	2019	2020
1.	Blue Bird Tbk. (BIRD)	4.10	1.66	1.80	1.40	1.15	1.12
2.	WEHA Transportasi Indonesia Tbk. (WEHA)	0.99	1.22	1.00	0.84	0.86	0.85
3.	Trans Power Marine Tbk.(TPMA)	0.70	0.98	0.47	0.59	0.60	0.61

Sumber :www.idx.co.id diolah 2021

Tabel 1.1 menjelaskan mengenai PBV perusahaan Blue Bird Tbk. (BIRD) , Weha Transportasi, Indonesia Tbk. (WEHA) dan Trans Power Marine Tbk.(TPMA) yang termasuk perusahaan sub sektor transportasi pada tahun 2015-2020 bersifat fluktuatif. Dari data tersebut pada tahun 2019 Blue Bird mengalami penurunan nilai PBV sebesar 0.25 dari tahun 2018. Sedangkan PT. WEHA dan Trans Power Marine

mengalami peningkatan nilai PBV pada tahun 2019 masing-masing mengalami peningkatan sebesar 0.02 dan 0.01. Pada tahun 2020 Blue Bird dan PT. WEHA mengalami penurunan nilai PBV sebesar 0.03 dan 0.01. Berbeda dengan Trans Power Marine Tbk (TPMA) yang mengalami peningkatan nilai PBV sebesar 0.01.

Peningkatan nilai PBV dari beberapa perusahaan tersebut masih kurang dari 1 yang mencerminkan nilai perusahaan masih kurang baik sehingga investor akan berfikir ulang untuk melakukan pembelian saham emiten tersebut. Dengan semakin tingginya nilai PBV berarti adanya kepercayaan pasar atas prospek perusahaan tersebut. Sehingga, dengan menurunnya nilai PBV akan menimbulkan pengaruh pada menurunnya kesejahteraan para pemegang saham (Uzliawati, 2016).

Ada beberapa faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Faktor yang pertama *Good Corporate Governance* (GCG) atau tata kelola ialah salah satu upaya dalam pembangunan perusahaan yang *going concern*. Diterapkannya GCG maka diharapkan akan mewujudkan perusahaan yang transparan bagi para pemegang sahamnya (Alfinur, 2016). GCG dinilai memiliki pengaruh yang besar dalam mengembangkan kinerja perusahaan serta memperbaikinya. Meningkatnya kinerja perusahaan jelas akan membuat investor lebih tertarik dalam memutuskan keputusan berinvestasinya. Perusahaan dengan GCG akan menumbuhkan kepercayaan para investor pula (Putri & Wirajaya, 2017). GCG harus mencakup prinsip keterbukaan, kejujuran, keadilan, dan tanggung jawab manajemen (Roos Ana et al., 2021). Prinsip-prinsip inilah yang pada akhirnya menjadi dasar alasan peneliti untuk mengadopsi GCG sebagai salah satu faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

Terdapat berbagai macam dalam mekanisme GCG, diantaranya yaitu komisaris independen dan komite audit sebagai dewan dalam pelaksanaan GCG (Iskandar & Buana, 2017). Komisaris independen bertindak secara independen demi terlaksananya *good corporate governance*. Komisaris independen berperan dalam pengawasan manajemen perusahaan sehingga menjadi hal yang penting bagi perusahaan serta membuktikan bahwa untuk meningkatkan kinerja, manajemen telah bekerja secara baik sehingga nilai perusahaan akan meningkat (Putri & Wirajaya, 2017).

Dalam rangka pengoptimalan kinerja perusahaan dengan melakukan pengawasan, maka komisaris independen dapat membentuk suatu komite audit. Dalam strukturnya, Komposisi komite audit yaitu 1 anggota dewan komisaris atau lebih, dan pihak eksternal dengan syarat memiliki kemampuan, keahlian serta berpengalaman. Komite audit harus netral dan bersikap independen serta hanya bertanggung jawab kepada dewan komisaris (Iskandar & Buana, 2017). Adanya independensi atas komite audit dan komisaris independen, maka diharapkan dalam pertanggungjawaban manajemen atas kinerja perusahaannya, akan berjalan lebih transparan.

Beberapa penelitian mengenai pengaruh GCG pada nilai perusahaan dengan hasil yang bervariasi telah dilakukan, seperti penelitian oleh Rivandi, (2018) yang menunjukkan bahwa komisaris independen dan komite audit terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan. Namun, berbeda dengan hasil penelitian oleh Hariati & Rihatiningtyas, (2015) yang membuktikan komisaris

independen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan hasil lainnya membuktikan komite audit berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Berbeda juga dengan hasil penelitian dari Putra (2013) yaitu antara proporsi komisaris independen dan ukuran komite audit terhadap nilai perusahaan berpengaruh negatif.

Faktor selanjutnya yang memengaruhi nilai perusahaan adalah kinerja keuangan perusahaan. Bagi organisasi, agar terjadinya peningkatan nilai perusahaan, cara yang dilakukan ialah dengan menjaga kestabilan kinerja keuangannya serta berusaha untuk melakukan peningkatan. Dalam penelitian ini rasio yang menjadi proksi kinerja keuangan yaitu profitabilitas dan likuiditas. Profitabilitas ialah kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba pada suatu periode tertentu. Peningkatan keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan juga akan meningkatkan profitabilitas. Peningkatan keuntungan bersih akan diikuti oleh kenaikan harga saham perusahaan. Apabila peningkatan harga saham ini terjadi, maka sejalan dengan peningkatan nilai perusahaan sehingga keinginan investasi oleh investor juga tinggi (Martha et al., 2018). Indahsari & Yadnyana (2018) menyatakan bahwa Profitabilitas yang tinggi mencerminkan seberapa mampu perusahaan dalam menciptakan laba yang tinggi bagi pemegang saham, sehingga akan berimbas pada nilai perusahaan. Menurut Ernita Sianturi (2015) profitabilitas berdampak positif terhadap nilai perusahaan karena memiliki peran terhadap peningkatan laba yang mencerminkan tingginya *return* kepada pemegang saham dan menggambarkan prospek perusahaan yang baik karena ada kemungkinan peningkatan keuntungan pemilik perusahaan dari jumlah modal yang disediakan. Pernyataan ini sejalan dengan hasil penelitian

Widiastari & Yasa (2018) bahwa antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan terdapat pengaruh positif.

Likuiditas menggambarkan seberapa mampu pemenuhan kewajiban finansialnya pada suatu perusahaan. Apabila suatu perusahaan mampu memenuhi kewajibannya sesuai dengan waktunya, mengindikasikan bahwa berada dalam keadaan yang likuid, yang pada akhirnya akan memengaruhi investor untuk berinvestasi (I. A. P. Dewi & Sujana, 2019). Menurut penelitian Jariah (2016) likuiditas pada nilai perusahaan terbukti berpengaruh positif. Senada dengan hasil penelitian Puspita *et al* (2019) yaitu antara likuiditas pada nilai perusahaan berpengaruh positif, namun berbeda dengan penelitian Indahsari & Yadnyana(2018) yang membuktikan antara likuiditas pada nilai perusahaan terbukti tidak adanya pengaruh.

Faktor selanjutnya yang memengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Dalam kaitannya terhadap kelangsungan operasi suatu organisasi, salah satu keputusan yang harus dihadapi manajer ialah struktur modal (Ramdhonah et al., 2019). Struktur modal merupakan perpaduan antara ekuitas dan pembiayaan hutang. Oleh sebab itu, ekuitas dan hutang mampu memengaruhi risiko serta arus kas. Selain itu, struktur modal ialah komponen penting bagi perusahaan untuk *going concern* karena menjadi kunci kesehatan kinerja keuangan guna merealisasikan tujuan perusahaan dalam jangka panjang. Nilai struktur modal dapat dirujuk melalui nilai rasio keuangan tertentu dalam laporan keuangan (Mariyana et al., 2021).

Salah satu masalah yang krusial pada perusahaan ialah struktur modal, karena akan memberikan efek langsung terhadap keadaan keuangan perusahaan. Tingginya tingkat hutang, merupakan pertanda bagi pihak eksternal adanya sinyal positif. Utang yang digunakan pada struktur modal perusahaan dianggap dapat membuat nilai perusahaan menjadi tinggi karena pemegang saham berpendapat penggunaan hutang merupakan tanda yang menggambarkan kondisi prospek usaha perusahaan di periode yang akan datang. Perusahaan yang berhasil mendapatkan pinjaman, menggambarkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan memenuhi kewajibannya sehingga investor akan beranggapan perusahaan memiliki prospek usaha yang baik (Ramdhonah et al., 2019). Pernyataan ini senada dengan hasil penelitian Bintara (2018) yaitu antara struktur modal pada nilai perusahaan memiliki pengaruh positif, ini menjadi bukti bahwa adanya keselarasan mengenai tingginya struktur modal dan nilai perusahaan. Tetapi ada perbedaan hasil dengan penelitian Ningsih & Waspada, (2019) yang justru membuktikan struktur modal tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya, faktor yang memengaruhi nilai perusahaan ialah pertumbuhan perusahaan. Pertumbuhan perusahaan ialah rasio yang menunjukkan seberapa mampu perusahaan untuk mempertahankan posisi ekonominya di tengah pertumbuhan ekonomi dan sektor bisnisnya (Suwardika & Mustanda, 2017). Penelitian ini menggunakan indikator pengukuran pertumbuhan perusahaan yaitu pertumbuhan aset. Singkatnya, pertumbuhan aset ialah presentase kenaikan atau penurunan total aset suatu perusahaan. Apabila presentase pertumbuhan aset menunjukkan

peningkatan, maka ini akan menjadi petunjuk positif oleh pemegang saham karena prospek perusahaan yang berkembang (Suastini et al., 2016). Sejalan dengan penelitian (Ramdhonah et al., 2019) yang memperoleh hasil antara pertumbuhan perusahaan pada nilai perusahaan memiliki pengaruh positif. Artinya, informasi pertumbuhan perusahaan yang berkualitas terbukti mampu menjadi sinyal yang baik bagi pemegang saham sehingga dengan peningkatan harga saham akan berimbas pada peningkatan nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian dari (Ukhriyawati & Dewi, 2019) dan (Krisnando & Novitasari, 2021) yang menyatakan pertumbuhan perusahaan secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas, masih terdapat perbedaan hasil dari penelitian-penelitian sebelumnya serta terjadi beberapa fenomena pada sektor transportasi yang memengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu judul penelitian ini adalah “Pengaruh *Good Corporate Governance*, Kinerja Keuangan, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor transportasi yang terdaftar di BEI pada tahun 2015-2021.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan fenomena serta latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka peneliti merumuskan beberapa masalah berikut:

1. Apakah Komisaris Independen terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI?

2. Apakah Komite Audit terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI?
3. Apakah Profitabilitas terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI?
4. Apakah Likuiditas terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI?
5. Apakah Struktur Modal terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI?
6. Apakah Pertumbuhan Perusahaan terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI?

C. Tujuan Penelitian

Guna menjawab rumusan masalah yang telah dipaparkan sebelumnya, maka tujuan penelitian ini ialah untuk membuktikan secara empiris mengenai :

1. Pengaruh Komisaris Independen pada nilai perusahaan di perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI.
2. Pengaruh Komite Audit pada nilai perusahaan di perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI.

3. Pengaruh Profitabilitas pada nilai perusahaan di perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI.
4. Pengaruh Likuiditas pada nilai perusahaan di perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI.
5. Pengaruh Struktur Modal pada nilai perusahaan di perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI.
6. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan pada nilai perusahaan di perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI.

D. Manfaat Penelitian

Dengan diadakannya penelitian ini, diharapkan akan bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkaitan, yaitu:

1. Bagi Peneliti

Diadakannya penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber pengetahuan baru bagi peneliti atas faktor determinan nilai perusahaan.

2. Bagi Akademis

- a. Diadakannya penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber peluasan wawasan atas faktor determinan nilai perusahaan pada perusahaan subsektor transportasi di Indonesia dan menjadi salah satu sarana dalam pengembangan ilmu pengetahuan.

- b. Diadakannya penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan yang berguna bagi peneliti selanjutnya.

3. Bagi Perusahaan

Diadakannya penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi perusahaan untuk mulai memerhatikan faktor determinan nilai perusahaan sehingga minat investasi bagi investor akan meningkat.

4. Bagi Pembaca

Diadakannya penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran bagi penelitian selanjutnya mengenai faktor determinan nilai perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan berisi mengenai pokok pembahasan pada setiap bab dengan penjelasan berikut:

1. BAB I PENDAHULUAN

Bab pendahuluan memberikan penjelasan seputar apa yang melatarbelakangi peneliti melakukan penelitian, apa rumusan masalah serta tujuan diadakannya penelitian ini, serta dilengkapi dengan manfaat penelitian ini bagi pihak-pihak yang berkepentingan dan bagaimana sistematika penyusunan penelitian ini.

2. BAB II LANDASAN TEORI

Bab landasan teori memberikan penjelasan mengenai teori utama yang menjadi rujukan utama dilakukannya penelitian, pembahasan teori tiap variabel, penelitian sebelumnya yang memiliki keterkaitan dengan tema penelitian ini, serta berisi pula susunan praduga hipotesis sementara oleh peneliti.

3. BAB III METODE PENELITIAN

Bab metode penelitian berisi mengenai uraian secara operasional penelitian dilakukan seperti apa jenis penelitian ini, siapa populasi dan berapa sampel yang digunakan, variabel apa saja yang diteliti serta bagaimana cara mengukurnya, dan analisis data apa saja yang digunakan guna menjawab hipotesis.

4. BAB IV PEMBAHASAN DAN HASIL

Bab hasil dan pembahasan berisi uraian hasil analisis data disertai pembahasan tiap hipotesis praduga peneliti.

5. BAB V PENUTUP

Bab penutup berisi uraian kesimpulan atas penelitian yang telah dilakukan dan dilengkapi dengan keterbatasan serta saran dari peneliti.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data serta pembahasan yang telah peneliti jabarkan, terdapat beberapa kesimpulan yang diperoleh, diantaranya yaitu:

1. Hipotesis pertama penelitian ini yang berbunyi komisaris independen terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh positif terbukti ditolak, karena hasil analisis membuktikan tidak adanya pengaruh antara komisaris independen pada nilai perusahaan, karena bersignifikansi 0,3141 atau $> 0,05$.
2. Hipotesis kedua penelitian ini yang berbunyi komite audit terhadap nilai perusahaan berpengaruh positif terbukti ditolak, karena hasil analisis membuktikan tidak adanya pengaruh antara komite audit terhadap nilai perusahaan, karena bersignifikansi 0,9379 atau $> 0,05$.
3. Hipotesis ketiga penelitian ini yang berbunyi profitabilitas terhadap nilai perusahaan berpengaruh positif terbukti ditolak, karena hasil analisis menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan, karena bersignifikansi 0,4593 atau $> 0,05$.

4. Hipotesis keempat penelitian ini yang berbunyi likuiditas terhadap nilai perusahaan berpengaruh positif terbukti diterima, karena hasil analisis membuktikan terdapat pengaruh antara likuiditas terhadap nilai perusahaan, karena bersignifikansi 0,0150 atau $< 0,05$.
5. Hipotesis kelima penelitian ini yang berbunyi struktur modal terhadap nilai perusahaan berpengaruh positif terbukti ditolak, karena hasil analisis membuktikan bahwa tidak adanya pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan, karena bersignifikansi 0,7804 atau $> 0,05$.
6. Hipotesis keenam penelitian ini yang berbunyi pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan berpengaruh positif terbukti ditolak, karena hasil analisis membuktikan bahwa tidak adanya pengaruh antara pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan, karena bersignifikansi 0,2264 atau $> 0,05$.

B. Keterbatasan

Pada pelaksanaan penelitian maupun analisis data, terdapat beberapa keterbatasan yang peneliti temukan. Diantaranya ialah:

1. Sampel penelitian ini hanya pada perusahaan subsektor transportasi sehingga sampel yang digunakan penelitian pun juga terbatas karena pemilihan sampel didasarkan pada teknik *purposive sampling*.

2. Variabel independen pada penelitian ini hanya memiliki kontribusi sebesar 51,98%. Sedangkan sisanya 48,02% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

C. Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah dijelaskan sebelumnya, maka terdapat beberapa saran yang dapat peneliti berikan bagi peneliti selanjutnya, diantaranya adalah:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan memperluas cakupan sampel dengan menggunakan perusahaan subsektor lain dengan sampel perusahaan yang lebih besar sehingga ketika menggunakan *purposive sampling*, perusahaan yang tereliminasi dari daftar sampel penelitian tidak banyak.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan melakukan pembaruan penelitian dengan menambahkan variabel lain seperti mediasi atau moderasi sehingga akan memperluas cakupan penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfinur, A. (2016). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (Gcg) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Listing Di Bei. *Jurnal Ekonomi MODERNISASI*, 12(1), 44. <https://doi.org/10.21067/jem.v12i1.1178>
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Akuntansi*, 9(3), 187-200.
- Amelia, F., Anhar. (2019). *Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan*. 28(01), 44–70.
- Bambang, R. (2008). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. BPFE.
- Basuki, Agus Tri and Prawoto, Nano. (2016). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS. Depok : PT Rajagrafindo Persada
- Bintara, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Growth, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 11.
- Christiani, L., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi. In *Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan* (pp. 2-35).
- Dewi, I. A. P., & Sujana, I. K. (2019). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis terhadap Nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26, 85–110.
- Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1252. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i04.p02>

- Ernita Sianturi, M. W. (2015). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. 3(2), 282–296.
- Handayani, B. D., & Kunci, K. (2017). *Mekanisme Corporate Governance , Enterprise Risk Management , Dan Nilai Perusahaan Perbankan*. 21(040), 70–81.
- Hariati, I., & Rihatiningtyas, Y. W. (2015). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*, 11(2), 52–59.
- Herijawati, E. (2016). *Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Study Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. 2, 1–6.
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas , Growth Opportunity , Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). *Effects of Return on Asset , Debt to Asset Ratio , Current Ratio , Firm Size , and Dividend Payout Ratio on Firm Value*. 9(5), 50–54.
- Imam, G. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS (8 Cetakan)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indasari, A. P., & Yadnyana, I. K. (2018). *Pengaruh Profitabilitas , Growth Opportunity , Likuiditas , Dan Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud)*, Bali , Indonesia *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud)*, Bali , Indonesia *ABST.* 22, 714–746.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aktual*, 17(1), 66-81.
- Iskandar, D., & Buana, U. M. (2017). *Pengaruh Ukuran Perusahaan , Corporate Governance Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 – 2014)*. 10(3), 409–425.
- Jariah, A. (2016). *Likuiditas , Leverage , Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Melalui Kebijakan Deviden*. 1(2), 108–118.

- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm : managerial behavior , agency costs , and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 4 (3), 305–360.
- Kahfi, M. F., Pratomo, D., & Aminah, W. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turnover Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2011 –2016). *eProceedings of Management*, 5(1).
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Kencana.
- Kasmir. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo.
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71–81. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Listyawati, I., & Kristiana, I. (2021). Pengaruh Return On Equity, Current Ratio, Size Company Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *MAKSIMUM: Media Akuntansi Universitas Muhammadiyah Semarang*, 10(2), 47-57.
- Machfoedz, M. (1996). *Akuntansi Manajemen, Buku 1*. STIE Widya Wiwaha.
- Magfhira, M., Nurmatias, & Fadila, A. (2020). *Prosiding biema. 1*.
- Maghifirandito, M., & Adiwibowo, A. S. (2022). Struktur Modal Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019). *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(2).
- Mai, M. U. (2013). Keputusan Struktur Modal, Tingkat Produktivitas dan Profitabilitas, serta Nilai Perusahaan (Kajian Atas Perspektif Teori Dasar Struktur Modal) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 19-32.
- Mariyana, A. B., Simorangkir, P., & Putra, A. M. (2021). pengaruh kinerja keuangan, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan jakarta Islamic Index. *Business Management, Economic, and Accounting*

- National Seminar*, 2(1), 766–780.
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). *Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. 3(2), 227–238.
- Masyhuri dan Zainuddin. (2011). *Metodologi Penelitian Praktis dan Aplikatif*. Refika Aditama.
- Meivinia, L. (2018). *Pengaruh Likuiditas , Profitabilitas , Struktur Modal , Dan Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan*. 2(2), 380–393.
- Minanari. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Manajemen Laba Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2016)*. 11(1), 121.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021, June). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. In *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis* (pp. 569-576).
- Ngurah, I. G., Gunadi, B., Wiksuana, I. G. B., Bagus, I., Purbawangsa, A., & Rahyuda, H. (2020). *Impact of Structural Capital and Company Size on the Growth of Firm Value through Financial Performance with Good Corporate Governance as a Moderating Variable : Property and Real Estate Business in Indonesia*. VIII(4), 332–352.
- Ningsih, M. M., & Waspada, I. (2019). *Pengaruh Suku Bunga , Struktur Modal , dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan : Studi Empiris Pada Perusahaan Di Indonesia*. 7(1), 97–110. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.1634>
- OJK. (2015). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 21/POJK.04/ 2015. *Ojk.Go.Id*, 1–8. [http://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/regulasi/lembaga-keuangan-mikro/peraturan-ojk/Documents/SAL-POJK PERIZINAN FINAL F.pdf](http://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/regulasi/lembaga-keuangan-mikro/peraturan-ojk/Documents/SAL-POJK_PERIZINAN_FINAL_F.pdf)
- Oktrima, B. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris: PT. Mayora Indah, Tbk. Tahun 2011 – 2015)*. 1(1), 98–107.
- Palupi, R. S., & Hendiarto, R. S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal*

Ecodemica: Jurnal Ekonomi Manajemen dan Bisnis, 2(2).

Purnamawati, I. G. A., Yuniarta, G. A., & Astria, P. R. (2017). Good Corporate Governance Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Corporate Social Responsibility Disclosure. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 21(2), 276–286. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v21i2.505>

Putra, R. N. A. (2013). *THE EFFECT OF BOARD GOVERNANCE ON FIRM VALUE*. 87–108.

Putri, K. I., & Wirajaya, I. G. A. (2017). *Pengaruh Kinerja Keuangan Pada Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi*. 21, 1–28.

Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). *Pengaruh Struktur Modal , Ukuran Perusahaan , Pertumbuhan Perusahaan , Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017)*. 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>

Rini, R. A. S., Puspitaningtyas, Z., & Prakoso, A. (2018). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Price To Book Value Dengan Return On Asset Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 11(3), 329–358. <https://doi.org/10.22441/profita.2018.v11.03.001>

Rivandi, M. (2018). Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 137. <https://doi.org/10.22216/benefita.v3i2.3113>

Roos Ana, S., Budi Sulistiyo, A., & Prasetyo, W. (2021). The Effect of Intellectual Capital and Good Corporate Governance on Company Value Mediated by Competitive Advantage. *Journal of Accounting and Investment*, 22(2). <https://doi.org/10.18196/jai.v22i2.10412>

Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>

Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Competence: Journal of Management Studies*, 15(1), 90-108.

- Suastini, N. M., Bagus, I., Purbawangsa, A., & Rahyuda, H. (2016). *Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. 1*, 143–172.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Alfabeta.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. 6*(3), 1248–1277.
- Ukhriyawati, C. F., & Dewi, R. (2019). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 6*(1), 1–14.
- Uzliawati, L. (2016). *Struktur Modal, Investment Opportunity Set, Likuiditas Dan Nilai Perusahaan. 20*(2), 195–203.
- Virna, A., Dorkas, A., Atahau, R., & Robiyanto, R. (2019). Struktur modal , profitabilitas , dan nilai perusahaan: Efek moderasi Good Corporate Governance. *Ekonomi Dan Bisnis, 22*(2), 391–415.
- Weston, J.F & Copeland, T. . (1997). *Manajemen Keuangan* (Sembilan). Bina Rupa Aksara.
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 23*(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v23.i02.p06>
- Wulandari, N. M. I., & Wiksuana, I. G. B. (2017). Peranan Corporate Social Responsibility Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud, 6*(3), 1278–1311.

<https://money.kompas.com/read/2020/05/10/091500226/perekonomian-indonesia-pasca-pandemi-covid-19?page=all> diakses 23 Maret 2021

<https://news.detik.com/kolom/d-5276560/resesi-dan-gigit-jari-sektor-transportasi> diakses 23 Maret 2021

<https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20200407172742-92-491331/mengenal-saham-sektor-loser-yang-disebut-sri-mulyani>

<https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20191216094053-92-457276/saham-garuda-mulai-merangkak-naik-usai-kasus-harley-davidson> diakses 4 April 2021

http://www.ptba.co.id/pdf-files/POJK_No_33-POJK_04-2014_-_Direksi_dan_Dewan_Komisaris.pdf diakses 14 April 2021

<https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/peraturan-ojk/Pages/POJK-Nomor-55.POJK.04.2015.aspx> diakses 14 April 2021

<https://covid19.go.id/p/berita/data-vaksinasi-covid-19-update-30-januari-2022>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA