

**PENGARUH GCG, CSR, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks IDX BUMN 20
tahun 2017-2021)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM AKUNTANSI SYARI'AH**

Oleh:

**Nisa'ul Masruroh
NIM: 19108040095**

**PRODI AKUNTANSI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2023**

**PENGARUH GCG, CSR, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks IDX BUMN 20
tahun 2017-2021)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM AKUNTANSI SYARI'AH**

Oleh:

**Nisa'ul Masruroh
NIM: 19108040095**

Dosen Pembimbing Skripsi:

**Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E
NIP. 19910603 201903 1 006**

**PRODI AKUNTANSI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2023

HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1314/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH GCG, CSR, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan yang Tendaftar Dalam Indeks IDX BUMN 20 tahun 2017-2021)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NISA'UL MASRUOH
Nomor Induk Mahasiswa : 19108040095
Telah diujikan pada : Senin, 31 Juli 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

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E
SIGNED

Valid ID: 64e95b0dad66b



Penguji I

Dr. Prasjo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 64e940d449c6



Penguji II

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
SIGNED

Valid ID: 64e6bda77ee8a



Yogyakarta, 31 Juli 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 64ec1c0948858

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nisa'ul Masruroh

NIM : 19108040095

Tempat/Tgl. Lahir : Lamongan, 31 Oktober 2000

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh GCG, CSR, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks IDX BUMN 20 Tahun 2017-2021)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan penulis, bukan karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

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

Yogyakarta, 28 Agustus 2023

Penyusun



Nisa'ul Masruroh
NIM. 19108040095

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Nisa'ul Masruroh

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamualikum Wr. Wb.

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

Nama : Nisa'ul Masruroh

NIM : 19108040095

Judul Skripsi : Pengaruh GCG, CSR, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks IDX BUMN 20 Tahun 2017-2021)

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

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 28 Agustus 2023

Pembimbing Skripsi,



Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E
NIP. 19910603 201903 1 006

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai bagian dari civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nisa'ul Masruroh
NIM : 19108040095
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh GCG, CSR, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks IDX BUMN 20 Tahun 2017-2021)”

Beserta perangkat yang ada (apabila diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*d atabase*), 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.

Yogyakarta, 28 Agustus 2023
Yang menyatakan



Nisa'ul Masruroh
BNIM. 19108040095

ABSTRAK

BUMN adalah badan usaha yang seluruhnya atau sebagian besar milik negara melalui penyertaan langsung kekayaan negara yang dipisahkan. Dalam persaingan global yang semakin ketat, perusahaan berlomba-lomba untuk meningkatkan daya saingnya di berbagai bidang guna menarik investor untuk berinvestasi. Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan pengaruh GCG, CSR, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Teori yang digunakan adalah teori legitimasi, teori keagenan dan teori stakeholder. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel. Sampel yang digunakan sebanyak 12 perusahaan yang terdaftar dalam *Indeks IDX BUMN 20* periode 2017-2021 yang dikumpulkan menggunakan metode *purposive sampling*. Hasil menunjukkan bahwa variabel dewan direksi, komite audit, dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kepemilikan institusional, CSR, dan *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Kepemilikan Institusional, Dewan Direksi, Komite Audit, CSR, Leverage, Profitabilitas



ABSTRACT

BUMN are business entities that are wholly or mostly state-owned through direct participation in separated state assets. In increasingly fierce global competition, companies are competing to increase their competitiveness in various fields in order to attract investors to invest. This study aims to describe the effect of GCG, CSR, leverage, and profitability on firm value. The theory used is legitimacy theory, agency theory and stakeholder theory. This study uses panel data regression analysis method. The sample used was 12 companies listed on the IDX BUMN 20 Index for the 2017-2021 period which were collected using the purposive sampling method. The results show that the variables of the board of directors, audit committee, and profitability have a positive effect on firm value. Meanwhile, institutional ownership, CSR, and leverage have a negative effect on firm value.

Keywords: *Institutional Ownership, Board of Directors, Audit Committee, CSR, Leverage, Profitability*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا

“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kemampuannya”

(Q.S. Al-Baqarah [2]: 286)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Orang tua terhebat, Ibu dan Bapak saya tercinta, Ibu Nanin Sulfiyah dan Bapak Ghazali yang selalu ada untuk memberikan do'a dan semangat, mengorbankan banyak waktu, tenaga dan pikiran, yang selalu memberikan kasih sayang yang tak terhingga untuk anaknya. Untuk keluarga, sahabat, serta teman-temanku yang selalu memotivasi penulis untuk terus memberikan yang terbaik, yang selalu memberikan arahan, nasihat, dan dukungan untuk menghasilkan karya yang baik.



KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji dan syukur atas kehadiran Allah yang hanya kepadanya kami memohon pertolongan, serta hidayah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh GCG, CSR, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks IDX BUMN 20 Tahun 2017-2021)”**. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi satu diantara syarat untuk mencapai tingkat Sarjana Strata 1 Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Atas ridha Allah SWT dan bantuan dari segenap pihak yang tidak terlepas dalam penulisan hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah.
4. Bapak Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E. selaku pembimbing skripsi yang senantiasa membimbing penulis, serta selalu memberikan arahan, saran, kritik, dan masukan kepada penulis dalam penyusunan skripsi hingga proses akhir penulisan.
5. Seluruh dosen prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu, pengetahuan serta pengalamannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Jajaran pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

7. Kepada kedua orang tua penulis tercinta. Dunia saya, Bapak Ghazali dan Ibu Nanin Sulfiyah, yang menjadi alasan untuk tetap kuat dan semangat dalam menjalani rangkaian proses menuju hal yang saya cita-citakan, yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materil, pengorbanan, waktu, tenaga, kasih sayang yang tak terbatas, kebahagiaan, perhatian, dan doa yang selalu mereka panjatkan untuk kebahagiaan dan kesuksesan anaknya.
8. Kepada adik saya Nailun Ni'am serta keluarga besar terkasih yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan penelitian ini.
9. Kepada keluarga besar IKPI JOGJA, terutama IKPI 32 yang telah menjadi keluarga penulis selama berada di Jogja dan selalu ada dalam tiap langkah penulis.
10. Kepada teman sekaligus saudara Wahdah, Iza, dan Tiara yang telah menjalani tiap hari bersama penulis dan melewati banyak hal bersama.
11. Kepada teman-teman Akuntansi Syariah 2019 yang telah senantiasa membantu kesulitan penulis dan menemani perjalanan penulis selama menjalani proses perkuliahan.
12. Seluruh pihak mulai dari saudara, teman, dosen serta orang-orang yang dengan ikhlas dan tulus memberikan dukungan moril dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi, tentu masih terdapat banyak kekurangan dan kesalahan yang dilakukan penulis, adapun kritik dan saran akan sangat berarti demi untuk menyempurnakan skripsi.

Yogyakarta, 28 Agustus 2023

Penyusun,



Nisa'ul Masruroh
NIM. 19108040095

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi huruf 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 0534b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bâ"	B	be
ت	Tâ"	T	te
ث	Sâ	Ŝ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	je
ح	Hâ"	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ"	Kh	ka dan ha
د	Dâl	D	de
ذ	Zâl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ"	ṛ	er
ز	Zai	Z	zet
ش	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sâd	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	tâ ^ˆ	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za ^ˆ	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	„ain	„	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	fâ ^ˆ	F	Ef
ق	Qâf	Q	Qi
ك	Kâf	K	Ka
ل	Lâm	L	„el
م	Mîm	M	„em
ن	Nûn	N	„en
و	Wâwû	W	W
هـ	hâ ^ˆ	H	Ha
ء	Hamzah	’	Apostrof
ي	yâ ^ˆ	Y	Ya

B. Konsonan rangkap karena Syaddah ditulis angkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. Ta‘ Marbūtah di akhir kata

1. Bila dimatikan tulis h

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
------	---------	---------------

جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>
------	---------	---------------

Ketentuan ini tidak diperlukan pada kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti zakat, salah, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya)

2. Bila diikuti dengan kata sandang “*al*” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الاولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā’</i>
----------------	---------	---------------------------

3. Bila *ta’ marbūtah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h

زكاة الفطر ر	Ditulis	<i>Zakāh al-fīṭri</i>
-----------------	---------	-----------------------

D. Vokal pendek

َ	Fathah	Ditulis	a
ِ	Kasrah	Ditulis	i
ُ	Dammah	Ditulis	u

E. Vokal panjang

1.	Fathah + alif جاهلية	ditulis ditulis	Ā <i>jāhiliyah</i>
2.	Fathah + ya“ mati تنسئ	ditulis ditulis	Ā <i>tansā</i>
3.	Fathah + yā“ mati كريم	ditulis ditulis	Ī <i>karīm</i>

4.	Dammah + wāwu mati فروض	ditulis ditulis	Ū <i>furūd</i>
----	-------------------------------	--------------------	-------------------

F. Vokal rangkap

1.	Fathah + yā“ mati بينكم	ditulis ditulis	ai <i>bainakum</i>
2.	Fathah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	au <i>qaul</i>

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
اعذت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata sandang alif + lam

A. Bila diikuti huruf *Qamariyah*

القران	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

B. Bila diikuti huruf *Syamsiyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l (el)* nya

السماء	Ditulis	<i>As - Sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy- Syams</i>

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

ذوي الفرو ض	Ditulis	<i>Zawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>



DAFTAR ISI

HALAMAN COVER.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
HALAMAN MOTTO.....	ix
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xviii
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
B. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Teori Legitimasi.....	10
2. Teori Keagenan.....	11

3. Teori Stakeholder	12
4. Nilai Perusahaan.....	13
5. <i>Good Corporate Governance</i>	14
6. <i>Corporate Social Responsibility</i>	21
7. Leverage	24
8. Profitabilitas	26
B. Kajian Pustaka.....	27
C. terhadap nilai perusahaan. Pengembangan Hipotesis	32
D. Kerangka Teoritis.....	39
BAB III METODE PENELITIAN	40
A. Jenis dan Sumber Data.....	40
B. Populasi dan Sampel	40
C. Definisi Operasional Variabel.....	41
1. Variabel Dependen	41
2. Variabel Independen.....	42
D. Teknik Analisis Data.....	45
1. Uji Statistik Deskriptif.....	45
2. Uji Asumsi Klasik	46
3. Pengujian Analisis	47
4. Pengujian Hipotesis.....	48
BAB IV PEMBAHASAN.....	50
A. Analisis Data Penelitian.....	50
1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	50
2. Analisis Statistik Deskriptif.....	50
3. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	53
4. Analisis Regresi.....	58
5. Hasil Pengujian Hipotesis.....	60
B. Pembahasan.....	64
1. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	64
2. Pengaruh Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan.....	66
3. Pengaruh Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan.....	66

4. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Nilai Perusahaan	67
5. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	68
6. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	69
BAB V PENUTUP.....	70
A. Kesimpulan	70
B. Saran.....	71
C. Implikasi.....	71
DAFTAR PUSTAKA	75
CURRICULUM VITAE.....	81
LAMPIRAN.....	82



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.1 Analisis <i>Descriptive Statistics</i>	51
Tabel 4.2 <i>Output One-Sample K-S</i>	54
Tabel 4.3 Output Multikolinearitas	55
Tabel 4.4 Output Run Test	56
Tabel 4.5 Output Uji Glejser.....	57
Tabel 4.6 Output Analisis Regresi	59
Tabel 4.7 Output Uji R^2	60
Table 4.8 Output Uji F.....	61
Tabel 4.9 Output Uji t	62



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar 4.1 P-Plot.....	54
Gambar 4.2 Output Scatterplot	58



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Penelitian Terdahulu.....	82
Lampiran 2 : Data Perusahaan	90
Lampiran 3 : Statistik Deskriptif.....	105
Lampiran 4 : P-Plot	106
Lampiran 5 : One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	106
Lampiran 6 : Multikolinearitas.....	107
Lampiran 7 : Run Test.....	107
Lampiran 8 : Uji Glejser	108
Lampiran 9 : Uji Scatterplot.....	108
Lampiran 10 : Analisis Regresi.....	109
Lampiran 11 : Uji R^2	109
Lampiran 12 : Uji F.....	109
Lampiran 13 : Uji t.....	110



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Badan Usaha Milik Negara (BUMN) adalah badan usaha yang seluruhnya atau sebagian besar milik negara melalui penyertaan langsung kekayaan negara yang dipisahkan (Undang-Undang Republik Indonesia No. 19 Tahun 2003). Badan Usaha Milik Negara (BUMN) adalah bagian penting dari proses pengambilan keputusan ekonomi Indonesia. Badan Usaha Milik Negara memiliki peran yang sangat penting dalam memberikan barang dan jasa publik yang tidak dapat disediakan oleh sektor swasta. BUMN lebih berperan dalam pertumbuhan ekonomi nasional. Hal ini menunjukkan bahwa industri BUMN terus siap mewujudkan kesejahteraan rakyat dan memenuhi kebutuhan masyarakat di berbagai sektor. Sektor yang dinaungi BUMN ini antara lain perkebunan, perdagangan, perikanan, transportasi, telekomunikasi, konstruksi, keuangan dan lain-lain (Yahya, 2017).

BUMN memainkan peran penting dalam menggerakkan perekonomian, terutama dengan mendorong perkembangan sektor industri, menciptakan lapangan kerja baru, dan meningkatkan APBN melalui kontribusinya terhadap penerimaan pajak, dividen, dan penerimaan negara bukan pajak (PNBP) lainnya. Pada tahun 2021, total kontribusi BUMN kepada APBN mencapai Rp362 triliun. Sampai dengan 31 Juli 2022, khusus penerimaan dividen BUMN, Pemerintah telah membekukan dividen sebesar Rp37,9 triliun. Tiga BUMN penyumbang dividen terbesar yakni PT Bank BRI sebesar Rp14,05 triliun, diikuti PT Bank Mandiri sebesar Rp8,75 triliun dan PT Telekomunikasi Indonesia sebesar Rp7,74 triliun (Mulyani, 2022)

Perusahaan bekerja keras untuk meningkatkan daya saing mereka di berbagai sektor, dengan tujuan untuk menarik minat investor dalam kompetisi global yang sengit. Devi (2015) menunjukkan bahwa perilaku bagian pembuat keputusan lainnya dipengaruhi oleh keputusan yang dibuat oleh BUMN. Ini termasuk sektor rumah tangga, sektor swasta, dan sektor luar negeri. Sebagai salah satu industri utama dalam perekonomian Indonesia, nilai perusahaan BUMN belum bisa dikatakan stabil karena masih banyak nilai PBV industri BUMN yang kurang dari 1, yang berarti sahamnya lumayan rendah. Investor menilai perusahaan di bawah nilai buku per saham. Nilai perusahaan BUMN yang belum fluktuatif menunjukkan bahwa perusahaan belum mampu mencapai tujuannya. Jika hal ini terus terjadi akan menimbulkan masalah bagi investor. Investor akan menarik kembali dana investasinya dan perusahaan akan kesulitan mendapatkan dana yang dibutuhkan untuk menjalankan aktivitasnya.

Nilai suatu perusahaan tidak terlepas dari kehendak investor dan pemegang sahamnya, yang sangat memperhatikan keuntungan dan prospek pendapatan perusahaan. Jika suatu perusahaan memiliki prospek laba yang baik, maka Investor akan berbondong-bondong menginvestasikan uangnya ke suatu perusahaan jika prospek labanya bagus. Menurut penjelasan Weston & Brigham (1990: 15), fokus utama perusahaan adalah untuk mencapai keuntungan maksimal bagi pemegang saham, dengan mempertimbangkan risiko dan waktu yang terkait dengan laba per saham yang diharapkan untuk memaksimalkan harga saham perusahaan. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan yang terfokus adalah mencari keuntungan atau dalam penelitian ini berkaitan dengan profitabilitas yang merupakan ukuran kinerja perusahaan (Fitriyani, 2019).

Menurut Yahya (2018), Kedua entitas, baik perusahaan maupun BUMN, tidak bersifat "tak tergantikan" dan rentan terhadap perubahan dalam dunia bisnis yang selalu berubah. Sama halnya seperti tubuh manusia, BUMN juga dapat terpengaruh oleh gangguan internal dan

eksternal. Serangan internal dapat mencakup pelaksanaan tata kelola perusahaan yang buruk, yang menghasilkan ketidakadilan, kurangnya transparansi, dan kurangnya akuntabilitas dalam transaksi bisnis. Selain itu, kegagalan sistem perencanaan dan pengendalian internal sering terjadi, terutama karena kurangnya kewenangan yang memadai bagi komisaris sebagai pengawas untuk mendeteksi pendapatan di luar sistem. Selain itu, rendahnya integritas dari dewan direksi, kegagalan proyek yang kritis, dan beban utang yang berlebihan juga dapat menjadi faktor yang mempengaruhi BUMN.

Peraturan Menteri Negara BUMN No: PER-01/MBU/2011 tanggal 1 Agustus 2011 tentang Penerapan GCG (*Good Corporate Governance*) pada BUMN yang menyatakan: “(1) BUMN wajib menerapkan acuan GCG secara konsisten dan berkesinambungan Peraturan Menteri ini dengan tetap memperhatikan ketentuan, dan norma yang berlaku serta Anggaran Dasar BUMN. (2). Dalam rangka pelaksanaan GCG, Direksi menyusun GCG Manual yang meliputi dapat memuat Board Manual, Risk Management Manual, Sistem Pengendalian Intern (*Internal Control System*), Sistem Pengawasan Intern, Sistem Pelaporan Pelanggaran (*Whistleblowing System*), Tata Kelola Teknologi Informasi, dan Pedoman Perilaku Etika (*Code of Conduct*) atau biasa disebut dengan Kode Etik Perusahaan.”

Penerapan GCG merupakan kepentingan strategis baik bagi Kementerian BUMN maupun bagi BUMN itu sendiri dan anak perusahaannya. Sejalan dengan itu, Kementerian BUMN melalui Sekretaris Kementerian BUMN menerbitkan Surat Keputusan No. SK-16/S. MBU/2012 tanggal 6 Juni 2012 yang berisi tentang “Penilaian dan indikator/ parameter Evaluasi Pelaksanaan *Good Corporate Governance* pada Badan Usaha Milik Negara”. Dalam rangka perbaikan dan peningkatan kualitas penerapan GCG, BUMN wajib melakukan pengukuran penerapan GCG, agar dalam implementasinya masih terdapat kekurangan dan BUMN dapat segera menentukan tindak lanjut yang

diperlukan. Langkah-langkah dalam dekrit (rencana aksi) (Johnny dan Hetty, 2021).

Untuk meningkatkan nilai perusahaannya, perusahaan harus menerapkan *Good Corporate Governance* (GCG). GCG menggambarkan bagaimana perusahaan bertanggung jawab secara sosial. *Good Corporate Governance* (GCG) dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terkait erat. Karena keduanya memiliki kekuatan bisnis yang sama, keduanya saling berhubungan. Salah satu dari empat prinsip utama *Good Corporate Governance* (GCG), yang dikenal sebagai tanggung jawab sosial perusahaan atau CSR, mendukung CSR yang berorientasi pada pemangku kepentingan (Yanto, 2018). Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Panji (2020) yang menjelaskan bahwa GCG memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Fokus utama bisnis saat ini bukan hanya untuk meningkatkan keuntungan, perusahaan kini menyadari pentingnya memperhatikan lingkungan sosial perusahaan untuk menambah nilai secara berkelanjutan. Perusahaan dalam mencapai tujuannya meningkatkan nilai perusahaan tidak hanya harus fokus pada potensi sektor keuangan, tetapi juga harus fokus pada potensi di bidang non keuangan. Tanggung jawab sosial perusahaan adalah kondisi non-keuangan yang dipertimbangkan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan. CSR adalah komitmen bisnis untuk berkontribusi pada pembangunan ekonomi berkelanjutan melalui kolaborasi dengan pemangku kepentingan untuk meningkatkan kualitas hidup dengan cara menguntungkan bisnis dan pembangunan (Rahmawati, 2012).

Investasi sosial yang direncanakan dan diungkapkan dalam laporan tahunan perusahaan disebut *Corporate Social Responsibility* (CSR). Semakin luas program pengungkapan CSR suatu perusahaan, semakin besar pula dampak positifnya bagi kedua pemangku kepentingan dari masyarakat. Dan pada akhirnya dari investor yang berdampak pada perusahaan yaitu peningkatan nilai perusahaan. Hanya perusahaan yang

fokus pada aspek sosial dan lingkungan yang dapat menjamin keberlanjutan perusahaan (Cessilia, 2017). Hal ini sejalan dengan penelitian Pattisahusiwa & Diyanti (2017) yang menjelaskan bahwa CSR mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Dalam hal investasi, investor juga sangat memperhatikan leverage suatu perusahaan. Menurut Sartono (2008) *leverage* adalah tingkat kemampuan perusahaan untuk menggunakan aktiva atau dana dengan beban tetap guna mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan kekayaan pemilik perusahaan. Ketika sebuah perusahaan meminjam uang, mereka berjanji untuk membayar sejumlah bunga kemudian mengembalikan uang itu. Kreditur tetap menerima pembayaran bunga tetap jika laba naik, sementara pemegang saham menanggung kerugian jika laba turun.

Menurut Fahmi (2013), *leverage* mengukur seberapa besar pembiayaan utang yang dimiliki suatu perusahaan. Karena perusahaan akan termasuk dalam kategori *leverage* ekstrim, di mana mereka sangat terlilit hutang dan sulit untuk melepaskannya, penggunaan hutang yang berlebihan akan membahayakan perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan harus menyeimbangkan jumlah hutang yang layak diambil dengan sumber daya yang tersedia untuk melunasinya. Studi yang dilakukan oleh Muttaqin et al. (2019) menunjukkan bahwa variabel *leverage* berdampak negatif pada variabel nilai perusahaan. Semakin sedikit *leverage* yang dimiliki perusahaan, maka semakin berharga perusahaan tersebut. Korelasi negatif karena banyak perusahaan sampel yang modalnya menggunakan utang lebih besar dari modal sendiri. Namun pada penelitian Farooq (2016), *leverage* berpengaruh dan positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ada hubungan sebab akibat antara nilai perusahaan dan profitabilitasnya. Investor yang memilih untuk investasi akan mempertimbangkan kinerja perusahaan, tanggung jawab sosial, dan profitabilitas nya. Pada akhirnya, karena banyaknya permintaan investasi

saham dari investor yang membuat keputusan tentang perusahaan, ini diharapkan akan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa jika profitabilitas tinggi maka berdampak positif terhadap keputusan investor di pasar modal yang akan tercermin pada harga saham (Harmono, 2017).

Salah satu kriteria untuk menilai perusahaan adalah profitabilitas. Jika bisnis dapat menghasilkan laba yang tinggi, itu akan menunjukkan kinerja keuangan dan kinerja fundamental yang baik, dan investor akan melihatnya dengan baik. Akibatnya, nilai perusahaan meningkat. *Return on Asset* (ROA) adalah rasio yang digunakan untuk menghitung profitabilitas. ROA menunjukkan seberapa baik manajemen perusahaan mengelola modal yang tersedia untuk mendapatkan keuntungan dari mengelola aset yang dimiliki. Tingkat keuntungan yang direalisasikan oleh perusahaan sebanding dengan tingkat ROA-nya. Tingkat kesehatan suatu perusahaan juga ditunjukkan oleh kinerja keuangannya.

Penelitian ini memiliki perbedaan pada penelitian sebelumnya. Pada penelitian Sofiamira & Haryono (2017), variabel independen yang digunakan yaitu *capital expenditure*, *leverage*, *good corporate governance*, dan *corporate social responsibility*, pada perusahaan sektor pertambangan tahun 2011-2014. Fitriyani (2019) menggunakan variabel independen *good corporate governance*, dan *leverage*, pada perusahaan *consumer goods* di BEI tahun 2013-2017. Dan penelitian Maqfida (2021) menggunakan variabel independen profitabilitas, *leverage*, dan *corporate social responsibility* pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2016-2019. Sedangkan pada penelitian ini, peneliti menggunakan variabel independen *good corporate governance*, *corporate social responsibility*, *leverage* dan profitabilitas dengan sampel perusahaan yang terdaftar pada *Indeks IDX BUMN* 20 tahun 2017-2021.

Berdasarkan penjelasan yang diuraikan diatas, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh antara *Good Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility*, *Leverage* dan Profitabilitas

terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks IDX BUMN 20 Maka penelitian ini mengambil judul “Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility*, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks IDX BUMN 20 Tahun 2017-2021)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah penelitian di atas, maka rumusan masalah dari penelitian ini adalah:

1. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah dewan direksi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah komite audit berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh dewan direksi terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan.
5. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.
6. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dan berguna sebagai referensi bagi beberapa pihak, diantaranya:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan mengenai *good corporate governance*, *corporate social responsibility*, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi pengetahuan untuk penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi masukan manajemen perusahaan untuk pengungkapan *good corporate governance*, *corporate social responsibility*, *leverage*, dan profitabilitas dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan.

- b. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan masukan akan pentingnya *good corporate governance*, *corporate social responsibility*, *leverage*, dan profitabilitas sebagai dasar pertimbangan keputusan dalam berinvestasi.

B. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan pada penelitian ini, sistematika pembahasan akan dibagi menjadi lima bagian, diantaranya:

1. BAB I Pendahuluan. Dalam bab ini diuraikan terkait latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, dan sistematika penulisan. Pada bab ini akan dijelaskan mengenai fenomena dan permasalahan yang melandasi penelitian serta penjabaran sepintas tentang penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian ini.
2. BAB II Landasan Teori. Dalam bab ini dikemukakan terkait teori-teori yang menjelaskan mengenai *good corporate governance*, *corporate*

social responsibility, leverage, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Pada bagian ini, akan dijelaskan juga terkait penelitian yang dilakukan sebelumnya yang selanjutnya sebagai pedoman peneliti dalam proses penelitian ini. Kemudian digambarkan pula kerangka pemikiran sesuai teori yang relevan serta hipotesis penelitian.

3. BAB III Metode Penelitian. Pada bagian ini diuraikan mengenai metode yang digunakan dalam penelitian, identifikasi dan definisi operasional variabel, jenis dan sumber data yang digunakan serta teknik analisis data. Pada bagian ini dibahas pula mengenai prosedur pengumpulan data dan uji statistik yang akan digunakan dalam proses olah data pada bab selanjutnya.
4. BAB IV Hasil Dan Pembahasan. Pada bab ini akan dibahas secara rinci proses analisis data-data yang digunakan dalam penelitian, yaitu dengan menerapkan metode analisis data panel. Bab ini bertujuan untuk menjawab permasalahan penelitian yang diangkat berdasarkan hasil pengolahan data dan landasan teori yang relevan.
5. BAB V Kesimpulan. Dalam bab ini, bertujuan untuk mengemukakan kesimpulan penelitian sesuai dengan yang ditemukan dari hasil olah data yang telah dilakukan bab sebelumnya. Pada bab ini dijelaskan mengenai pembahasan serta saran yang diharapkan dapat berguna untuk kedepannya. Kemudian dalam bagian akhir, peneliti menyertakan daftar pustaka yang menjadi referensi dalam penulisan skripsi serta disertakan lampiran-lampiran yang diperlukan sebagai penunjang kelengkapan pada penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada penelitian ini, dapat ditarik kesimpulan dari pembahasan dan analisis data di atas yaitu:

1. Variabel kepemilikan institusional memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Karena kepemilikan institusional tidak efektif dalam mengawasi pengelolaan perusahaan, sehingga mengakibatkan kurangnya kontrol dan lebih banyak perilaku manajerial oportunistik.
2. Variabel dewan direksi memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh pentingnya dewan direksi untuk berkomunikasi dengan baik di antara anggota dewan untuk mengurangi perilaku opportunity manajemen.
3. Variabel komite audit memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini disebabkan oleh keberadaan komite audit dan peran mereka dalam rapat secara berkala yang membahas masalah material, yang dapat meningkatkan kepercayaan investor dalam berinvestasi di perusahaan tersebut.
4. Variabel *corporate social responsibility* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini karena Investor cenderung membeli dan menjual saham terlepas dari sejauh mana perusahaan peduli terhadap lingkungan. Mereka lebih memilih saham berdasarkan faktor-faktor ekonomi pasar, kinerja keuangan, dan berita terkini.
5. Variabel *leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini karena perusahaan cenderung menggunakan modal sendiri yang berasal dari laba ditahan dan ekuitas daripada

hutang saat membiayai asetnya, yang memungkinkan perusahaan untuk mengurangi rasio hutangnya.

6. Variabel profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal Ini karena ketika perusahaan dalam keadaan profitabilitas yang tinggi maka akan dengan mudah menarik investor untuk berinvestasi.

B. Saran

Penelitian ini dimasa mendatang diharapkan dapat menyajikan hasil penelitian yang lebih berkualitas lagi dengan adanya beberapa masukan mengenai beberapa hal, antara lain:

1. Pada penelitian ini, setiap variabel hanya diukur menggunakan satu proksi. Peneliti menyarankan agar penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan lebih banyak proksi yang dapat digunakan.
2. Penelitian ini dilakukan dalam periode 2017-2021 dengan ukuran sampel 12 perusahaan. Untuk penelitian selanjutnya, hendaknya perlu memperbesar ukuran sampel, misalnya dengan menambah periode penelitian, sehingga diperoleh sampel yang lebih besar dan memberikan kemungkinan yang lebih besar untuk mendapatkan kondisi yang realistis.
3. Untuk penelitian selanjutnya, dapat menggunakan objek lain, tidak hanya pada perusahaan yang tercatat di *Indeks IDX BUMN 20*, tetapi juga industri lainnya atau dari berbagai jenis perusahaan publik. Selain itu, juga dapat membandingkan berbagai jenis kebijakan perusahaan publik terhadap perusahaan tersebut dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

C. Implikasi

Implikasi *good corporate governance*, *corporate social responsibility*, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dapat diamati dari dua perspektif, yaitu praktis dan teoritis.

Secara praktis:

1. *Good Corporate Governance*

Secara praktis, implementasi *good corporate governance* yang baik dapat meningkatkan reputasi perusahaan di mata investor, kreditor, dan pemangku kepentingan lainnya. Perusahaan dengan *good corporate governance* yang kuat lebih mungkin menarik investor jangka panjang karena transparansi dan akuntabilitas yang lebih tinggi. Mereka juga cenderung memiliki manajemen yang efisien dan pengambilan keputusan yang lebih baik, yang dapat meningkatkan kinerja jangka panjang dan nilai perusahaan.

2. *Corporate Social Responsibility*

Secara praktis, komitmen terhadap *corporate social responsibility* dapat meningkatkan citra merk perusahaan dan memperluas basis konsumen yang setia. Perusahaan yang terlibat dalam inisiatif *corporate social responsibility* yang baik, seringkali lebih diminati oleh investor yang semakin sadar akan isu-isu sosial dan lingkungan. Hal ini dapat membantu perusahaan membangun hubungan jangka panjang dengan investor, menciptakan nilai merk dan meningkatkan loyalitas, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan.

3. *Leverage*

Dalam praktisnya, *leverage* yang tepat dapat membantu perusahaan memanfaatkan sumber daya finansial secara efisien dan meningkatkan potensi pertumbuhan. Namun, *leverage* yang terlalu tinggi dapat meningkatkan resiko keuangan dan ketidakstabilan, yang berdampak negatif pada nilai perusahaan. Pengelolaan utang yang bijaksana dan seimbang merupakan kunci untuk memastikan pengaruh positif leverage pada nilai perusahaan.

4. Profitabilitas

Dalam praktisnya, profitabilitas yang baik adalah faktor penting dalam menentukan nilai perusahaan. Perusahaan yang menghasilkan laba yang konsisten dan tinggi lebih menarik bagi investor dan pemangku kepentingan lainnya. Tingkat profitabilitas yang tinggi dapat mencerminkan efisiensi dan daya saing perusahaan dalam pasar, yang secara langsung berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Secara teoritis:

1. *Good Corporate Governance*

Secara teoritis, *good corporate governance* dianggap sebagai mekanisme yang membantu mengurangi konflik keagenan antara pemegang saham dan manajemen. Dengan adanya *good corporate governance* yang baik, kepentingan pemegang saham dapat lebih dijaga, dan manajemen perusahaan cenderung mengambil keputusan yang lebih menguntungkan jangka panjang bagi perusahaan, yang pada gilirannya meningkatkan nilai perusahaan.

2. *Corporate Social Responsibility*

Secara teoritis, *corporate social responsibility* mencerminkan tanggung jawab sosial perusahaan terhadap masyarakat dan lingkungan. Dalam teori stakeholder, perusahaan dianggap memiliki tanggung jawab lebih dari sekedar mencari keuntungan, melainkan juga harus memperhatikan kepentingan pemangku kepentingan lainnya. Dengan menerapkan *corporate social responsibility*, perusahaan dapat menciptakan hubungan yang lebih baik dengan masyarakat, yang dapat membantu meminimalkan risiko hukum, membangun kepercayaan, dan meningkatkan dukungan sosial bagi perusahaan, sehingga berdampak positif pada nilai perusahaan.

3. *Leverage*

Secara teoritis, penggunaan *leverage* dapat mempengaruhi biaya modal perusahaan. Dalam teori struktur modal, terdapat teori *trade-off* antara utang dan ekuitas, di mana penggunaan utang dapat mengurangi biaya modal karena bunga yang dapat dikurangkan dari pendapatan kena pajak. Namun, terlalu banyak utang juga dapat meningkatkan biaya finansial dan risiko kebangkrutan, yang berdampak negatif pada nilai perusahaan.

4. Profitabilitas

Secara teoritis, tingkat profitabilitas perusahaan merupakan salah satu faktor utama yang mempengaruhi harga saham dan valuasi perusahaan. Dalam teori efisiensi pasar, harga saham mencerminkan perkiraan nilai masa depan perusahaan, yang dipengaruhi oleh tingkat keuntungan yang diharapkan. Perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi cenderung memiliki valuasi lebih tinggi karena dianggap memiliki prospek pertumbuhan dan penghasilan yang lebih baik di masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Anwar, Khairil. (2023). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Manajemen*, Vol. 19, No. 2.
- Aras, Guler & Crowther, David. (2008). Corporate Social Responsibility. *Ventus Publishing ApS*.
- Astuti, Ni Komang Budi & Yadnya, I Putu (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 5.
- Aulia, A. N., Mustikawati, R. I., & Hariyanto, S. (2020). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, Vol. 6, No. 1.
- Badan Pengawas Pasar Modal. (2012). Kep. BAPEPAM Nomor: KEP-643/BL/2012 Tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit. www.bapepam.go.id.
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Feb. Unmul*, Vol. 23, No. 1.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). Analisis Regresi dalam Penelitian. Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews. Rajawali.
- Brigham, Eugene. F., & Weston J, Fred. (1990). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. *Jilid 1*, Jakarta: Erlangga alih Bahasa Alfonsus Sirait, S.E., M. Bus.
- Brigham dan Houston. (2010). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. *Buku 1 Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cheng, M. C., & Tzeng, Z. C. (2011). The Effect of Leverage on Firm Value and How The Firm Financial Qualities Influence on This Effect. *World Journal of Management*, Vol. 3, No. 2.
- Damayanti, I. G. A. E. (2019). Fenomena Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 14, No. 2.
- Damayanti, S.H. (2020). Analisis Kinerja Perusahaan PT. Tonasa Lines Berdasarkan Prinsip *Good Corporate Governance*. *Skripsi*, Makassar: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) AMKOP.
- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). Organisational Legitimacy: Social Values and Organisational Behaviour. *Pacific Sociological Journal Review*, 122-136.

- Fahmi, Irham. (2013). Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab. Bandung: Alfabeta.
- FCGI. (2001). What is Corporate Governance. <http://www.fcgi.or.id/corporate-governance/about-good-corporate-governance.html>. Diakses Pada tanggal 8 Maret 2023 Pukul 23.00
- Fitriyani, A. I. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi. *Skripsi*, Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Franita, R. (2018). Mekanisme *Good Corporate Governance* dan Nilai Perusahaan: Studi Untuk Perusahaan Telekomunikasi. Medan: Ilmiah Aqli.
- Ghazali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program. IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit.
- Gujarati, D. N., & Porter, D.C. (2009). Dasar-dasar Ekonometrika. Jakarta: Salemba Empat.
- Hackston, David & Markus J. Milne. (1996). Some Determinants of Social and Environmental Disclosure in New Zealand Companies. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, Vol.9, No. 1.
- Hamdani. (2016). Good Corporate Governance: Tinjauan Etika dalam Praktik Bisnis. Edisi 1.
- Harmono. (2017). Manajemen Keuangan Berbasis Balance. Jakarta: Pt. Bumi Angkasa Raya.
- Hatane, S.E., Supangat, S., Tarigan, J., & Jie, F. (2019). Does Internal Corporate Governance Mechanism Control Firm Risk? Evidence From Indonesia's Three High-risk Sectors. *Corporate Governance (Bingley)*, Vol. 19, No. 6. 1362-1376. <https://doi.org/10.1108/CG-02-2019-0071>
- I. Ulum. (2017). Intellectual Capital Model Pengukuran, Framework Pengungkapan dan Kinerja Organisasi. Malang: UMM Press.
- Keputusan Sekretaris Kementerian BUMN Nomor: SK-16/S.MBU/2012. Tanggal 06 Juni 2012, tentang Indikator/ Parameter Penilaian dan Evaluasi atas Penerapan Tata Kelola Perusahaan yang Baik (Good Corporate Governance) pada BUMN
- Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG). (2006). Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia. Jakarta.

- Kurnia. (2021). Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Makassar: Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Mahrani, M., & Soewarno, N. (2018). The Effect of Good Corporate Governance Mechanism and Corporate Social Responsibility on Financial Performance With Earnings Management as Mediating Variable. *Asian Journal of Accounting Research*, Vol. 3, No. 1. 41-60. <https://doi.org/10.1108/ajar-06-2018-0008>
- Maqfida, M. N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2019. *Skripsi*, Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Mardani. (2012). Fiqh Ekonomi Syari'ah: Fiqh Muamalah. Jakarta: Kencana.
- Mastuti, Alda Nadya & Prastiwi, Dewi. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Dewan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas. *Jurnal PETA*, Vol. 6, No. 2.
- Masyudi, Muqarabin. (2011). Fikih Tata Kelola Organisasi Laba: Sebuah Pengantar. Universitas Muhammadiyah: Purwokerto.
- Melani, S., & Wahidahwati. (2017). Pengaruh CSR dan GCG terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 6, No. 10.
- Mulyadi. (2006). Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif. Malang: Bayumedia Publishing.
- Mutmainah. (2015). Analisis Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan, Vol. 10, No. 2
- Muttaqin, Z., Fitriyani, A., Ridho, T. K., & Nugraha, D. P. (2019). Analisis Good Corporate Governance, Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Tirtayasa Ekonomika*, Vol. 14, No. 2.
- Nurcahyo, D. I. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan.
- Nuruddin, Amiur., & Veithzal, Rivai. (2012). Islamic Business and Economic Ethic. Jakarta: Bumi Aksara.
- Nuryana, I., & Bhebehe, E. (2019). Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating. *Journal Accounting and Financial Review*, Vol. 2(2), 142-146.

- Osazuwa, N. P., & Che-Ahmad, A. (2015). The Moderating Effect of Profitability and Leverage on The Relationship Between Eco-Efficiency and Firm Value in Publicly Traded Malaysian Firms. *Journal Social Responsibility*, Vol. 12, No. 2.
- Pahlevi, Reza Widhar. (2020). Tata Kelola Perusahaan Perspektif Islam. Yogyakarta: Stelkendo Kreatif.
- Peraturan Menteri Negara BUMN Nomor: PER-01/MBU/2011, tanggal 01 Agustus 2011, tentang Penerapan Tata Kelola Perusahaan yang Baik (Good Corporate Governance) pada BUMN.
- Peraturan Menteri Negara BUMN Nomor: PER-09/MBU/2012, tanggal 06 Juli 2012 tentang Perubahan atas Peraturan Menteri Negara BUMN Nomor PER-01/2011 tentang Penerapan Tata Kelola Perusahaan yang Baik (Good Corporate Governance) pada BUMN.
- Prahesti, Devi Shinta. (2015). Pengaruh Risiko Kredit, Struktur Kepemilikan, dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Kinerja Keuangan pada Industri Perbankan di BEI. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 4, No. 2
- Pratama, N. C. A., Nurlaela, S., & Titisari, K. H. (2020). Struktur Kepemilikan Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 15, No.1.
- Priyantno, Duwi. (2014). Analisis Korelasi, Regresi dan Multivariate dengan SPSS. Grava Media.
- Puspa, N. T. A., Chomsatu. Y., & Siddi. P. (2021). Pengaruh *Corporate Social Responsibility Disclosure* dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Feb Unmul*, Vol. 18, No. 2.
- Putranto, P., Maulidhika, I., & Seorita, K. B. (2022). Dampak Good Corporate Governance dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 61-74.
- Putri, Z. B., & Budiyanto, B. (2018). Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(3).
- Rachman, A. N., Rahayu, S. R., & Topowijono. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance dan Financial Leverage Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 27, No. 1.
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Ikraith Humaniora*, Vol. 2, No. 2.

- Rahmadani, F. D., Rahayu, S. M. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 52, No. 1.
- Rahma, V. S. N. (2017). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*.
- Rahmawati, S.A. (2021). Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Net Profit Margin Terhadap Price to Book Value pada Perusahaan Sub Sektor *Tourism, Restaurant*, dan Hotel yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019. *Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, Vol. 1, No. 3.
- Rozaq, Abdul. (2019). Studi Komparatif Lafad Al-Adlu dan Al-Qisthu Dalam Perspektif Al-Qur'an. *Journal of Family Studies*, Vol. 3.
- Septarian, Dimas. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Komite Audit, Profitabilitas, dan Kepemilikan Publik Terhadap Audit Delay Pada Industri Keuangan Sub Sektor Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Skripsi*, Jakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Banking School.
- Singal, P. A., & Putra, I. N. W. A. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Asing Pada Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *E-Jurnal Akuntansi*, 298 (1), 468-484.
- S. Devi. (2017). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 14, No. 1.
- Sofiamira, N. A., & Asandhimitra, N. (2017). Capital Expenditure, Leverage, Good Corporate Governance. Corporate Social Responsibility: Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 20, No. 2.
- Solihin, Ismail. (2009). Corporate Social Responsibility from Charity to Sustainability. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudharmono, J., & Tunjungsari, H. K. (2021). Evaluasi Penerapan Good Corporate Governance pada PT BUMN ABC, Indonesia. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 5, No. 1.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sugiyono. (2018). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta, CV.
- Syamsudin, Lukman. (2009). Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta: Rajawali Pers.

- Tampubolon, Manahan P. (2013). *Manajemen Keuangan (Finance Management)*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Utami, V. S. (2017). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Leverage, dan Size Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi*, Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Widiastuti, H., Utami, E. R., & Handoko, R. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tipe Industri, Growth, dan Media Exposure Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan. *Riset Akuntansi dan Keuangan*, 107-117.
- Wijayanti, Ngestiana. (2009). Pengaruh Profitabilitas, Umur Perusahaan, dan Kepemilikan Publik Terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan.
- World Business Council for Sustainable Development (WBCSD). (2000). WBSD's First Report-Corporate Social Responsibility. Geneva. www.theglobal-review.com
- Yahya, F. H. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dimensi Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI. *Skripsi*, Malang: Universitas Brawijaya.
- Zahro, Hikmatuz. (2018). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi*.