

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
DAN *GENDER DIVERSITY* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DI SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI INDONESIA PERIODE 2019-2023**



TESIS

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI
SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH:

CUT SARI MAULIDAR

22208012026

DOSEN PENGAMPU:

Prof. Dr. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFI, M.Ag.

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2025

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
DAN *GENDER DIVERSITY* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DI SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI INDONESIA PERIODE 2019-2023**



TESIS

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI
SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH:

CUT SARI MAULIDAR

22208012026

DOSEN PENGAMPU:

Prof. Dr. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFI, M.Ag.

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2025

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-488/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, DAN GENDER DIVERSITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI INDONESIA PERIODE 2019-2023

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : CUT SARI MAULIDAR, S.E
Nomor Induk Mahasiswa : 22208012026
Telah diujikan pada : Kamis, 13 Februari 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Prof. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 67b8cc09d0a9



Penguji I

Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak., CA
SIGNED

Valid ID: 67d8036761c5



Penguji II

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

Valid ID: 67c7b2cb63706



Yogyakarta, 13 Februari 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 67d2gaidag3M

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal: Tesis Saudara Cut Sari Maulidar

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Cut Sari Maulidar

NIM : 22208012026

Judul Tesis : Pengaruh *Good Corporate Governance*, Dan *Gender Diversity* Terhadap Nilai Perusahaan Di Sektor Industri Barang Konsumsi Indonesia Periode 2019-2023

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih. Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 21 Januari 2025

Pembimbing,



Prof. Dr. H. Syaifiq Mahmadaq Hanafi, M.Ag.
NIP: 19670518 199703 1 003

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PENYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Cut Sari Maulidar

NIM : 22208012026

Prodi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa tesis saya berjudul "Pengaruh *Good Corporate Governance*, Dan *Gender Diversity* Terhadap Nilai Perusahaan Di Sektor Industri Barang Konsumsi Indonesia Periode 2019-2023" adalah benar-benar merupakan karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun dari karya orang lain kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebut dalam body note dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dapat digunakan semestinya.

Yogyakarta, 21 Januari 2025
Penyusun,


Cut Sari Maulidar

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Cut Sari Maulidar
NIM : 22208012026
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, karya ilmiah yang berjudul:

“Pengaruh *Good Corporate Governance*, Dan *Gender Diversity* Terhadap Nilai Perusahaan Di Sektor Industri Barang Konsumsi Indonesia Periode 2019-2023”

Dengan ini menyatakan bahwa sanggup untuk menerbitkan Tesis ke dalam Jurnal yang tersitasi Standard DOAJ (*Directory of Open Access Journal*), guna memenuhi salah satu syarat Ujian Tugas Akhir/Tesis di Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi Bisnis dan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Yogyakarta, 21 Januari 2025

Penulis,



Cut Sari Maulidar
NIM. 22208012026

HALAMAN MOTTO

لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(QS. Al-Baqarah: 286)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis 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	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	Be
ت	Tā	t	Te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	Je
ح	Ĥā'	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dā	d	De
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zāi	z	Zet
س	Sīm	s	Es
ي	Syīn	sy	es dan ye
ض	Śād	ś	es (dengan titik di bawah)
ط	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ظ	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik

ع	‘Ain	‘	di bawah) koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā’	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
ه	Hā’	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā’	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

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

C. *Tā’ marbūṭah*

Semua *tā’ marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada padaakhir kata tunggal ataupun berada di tengah 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 علة كرامة الأولياء	Ditulis ditulis ditulis	<i>Ḥikmah</i> ‘illah <i>karāmah al-auliya’</i>
-------------------------------	-------------------------------	--

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—`—	<i>Fathah</i>	ditulis	A
—, —	<i>Kasrah</i>	ditulis	i
—' —	<i>Ḍammah</i>	ditulis	u

فعل	<i>Fathah</i>	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	<i>Kasrah</i>	ditulis	<i>ẓukira</i>
يذهب	<i>Ḍammah</i>	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	ditulis	<i>Ā</i>
2. fathah + yā' mati تنسى	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
3. Kasrah + yā' mati كريم	ditulis	<i>ā</i>
4. Ḍammah + wāwu ماتي	ditulis	<i>tansā</i>
فروض	ditulis	<i>ī</i>
	ditulis	<i>karīm</i>
	ditulis	<i>ū</i>
	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	Ditulis	<i>Ai</i>
2. fathah + wāwu mati قول	Ditulis	<i>bainakum</i>
	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata

Dipisahkan dengan Apostrof

أ أنتم اع	Ditulis	<i>a'antum</i>
دّت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لننشكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن القياس	ditulis ditulis	<i>al-Qur'ān</i> <i>al-Qiyās</i>
------------------	--------------------	-------------------------------------

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

السماء الشمس	Ditulis Ditulis	<i>as-Samā</i> <i>asy-Syams</i>
-----------------	--------------------	------------------------------------

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisnya

ذوالفروض أهل السنّة	Ditulis Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i> <i>ahl as-sunnah</i>
------------------------	--------------------	--

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT atas semua rahmat dan hidayahnya karena telah memberikan kita umur yang panjang serta kesehatan. Shalawat beriring salam yang selalu kita sanjungkan kepada Nabi Muhammad SAW yang membawa kita dari alam kebodohan hingga ke alam yang penuh dengan ilmu pengetahuan.

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT berkat rahmat dan hidayah atas jalan kemudahan yang diberikannya penulis dapat menyelesaikan tugas Tesis yang berjudul **“Pengaruh *Good Corporate Governance*, Dan *Gender Diversity* Terhadap Nilai Perusahaan Di Sektor Industri Barang Konsumsi Indonesia Periode 2019-2023”**

Tujuan penulisan ini ialah untuk melakukan penelitian lebih lanjut sebagai pemenuhan salah satu syarat untuk meraih gelar Magister pada Prodi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.

Pada kesempatan ini, saya menyampaikan ucapan terima kasih terhadap Penasehat Akademik dan pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan pada penyusunan proposal ini. Ucapan terima kasih ini saya tujukan kepada kepada:

1. Bapak Prof. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA., ACPA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. Muhammad Ghofur Wibowo, S.E., M.Sc, selaku Ketua program studi magister Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
3. Bapak Dr. Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.S.I, Selaku Penasehat Akademik (PA) penulis selama menempuh pendidikan di Program Studi magister Ekonomi Syariah.
4. Bapak Prof. Dr. H Syafiq Muhammad Hanafi, M.Ag, selaku dosen pembimbing tesis yang telah banyak membantu, meberikan ilmu dan meluangkan waktu serta tak bosan-bosannya memberi arahan dan nasihat pada penulisan tesis demi kesempurnaan tesis ini.
5. Seluruh staf dan dosen-dosen yang mengajar Program studi magister Ekonomi Syariah, Terima kasih atas ilmu yang telah diberikan kepada penulis.
6. Kedua orang tua yang terhormat dan yang tercinta Ayahanda T. Raden Syah dan Ibunda Cut Aman yang telah mendidik, memberikan bimbingan hidup, memberikan dukungan ketika penulis putus asa, yang

selalu menyemagati dan menyayangi serta do'a yang tiada henti kepada penulis.

7. Kakak, Abang serta adik tersayang Cut Suci Ramadhani, T. Rahmat Syarizal, Cut Alea Ramadhani yang telah memberikan kasih sayang, membantu dan selalu menyemangati serta memberikan motivasi kepada penulis.

Akhirnya penulis mengucapkan balasan yang setimpa dari Allah SWT dan diharapkan Tesis ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua. Aamiin

Yogyakarta 08 Januari 2025

Penyusun,

Cut Sari Maulidar

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS.....	ii
HALAMAN PENYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	vi
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xiii
ABSTRAK.....	xv
ABSTRACT.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	13
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Manfaat Penelitian.....	15
E. Sistematika Penulisan.....	16
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	19
A. Landasan Teori	19
1. Teori Keagenan.....	19
2. Nilai Perusahaan.....	21
3. <i>Good Corporate Governance</i>	23
4. <i>Gender diversity</i>	28
5. <i>Good Corporate Governace</i> Dalam Perspektif Ekonomi Islam	29

B. Kajian Pustaka	32
C. Kerangka Teoritik dan Pengembangan Hipotesis.....	39
D. Kerangka Pemikiran	44
BAB III METODELOGI PENELITIAN	45
A. Jenis Penelitian	45
B. Defenisi Operasional	45
C. Teknik Pengumpulan Data	49
D. Populasi dan Sampel.....	49
E. Metode Analisis	50
BAB IV ANALISI DAN PEMBAHASAN.....	65
A. Analisis Statistik Deskriptis.....	65
B. Analisis Statistik Deskriptis.....	67
C. Pemilihan Teknik Analisis Data Panel	72
D. Uji Asumsi Klasik.....	76
E. Uji Hopotesis	80
F. Pembahasan Hasil Analisis Data	86
BAB V PENUTUP	96
A. Kesimpulan	96
B. Saran	98
C. Implikasi	99
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN	113

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji hipotesis yang berkaitan dengan variabel Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, dan Diversitas Gender, dengan memasukkan ukuran perusahaan dan profitabilitas sebagai variabel kontrol terhadap nilai perusahaan. Dalam konteks ini, variabel independen terdiri dari Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, dan Diversitas Gender, sedangkan nilai perusahaan berfungsi sebagai variabel dependen. Penelitian ini meneliti 13 perusahaan di sektor industri barang konsumsi di Indonesia, yang dipilih sebagai sampel untuk periode 2019 hingga 2023. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diambil dari laporan tahunan keuangan dan laporan GCG masing-masing perusahaan di sektor tersebut. Analisis data dilakukan dengan menggunakan teknik data panel melalui perangkat lunak Eviews12. Hasil dari penelitian ini mengindikasikan bahwa *Good Corporate Governance* yang tercermin melalui kepemilikan manajerial tidak berkontribusi terhadap nilai perusahaan. Namun, *Good Corporate Governance* yang tercermin melalui kepemilikan institusional memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, *Good Corporate Governance* yang diwakili oleh dewan komisaris independen tidak menunjukkan pengaruh terhadap

nilai perusahaan. Variabel keberagaman gender juga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kontrol ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan return on asset tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Good Corporate Governance*, Gender diversity, *Profitabilitas*, Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan



ABSTRACT

This study aims to test the hypothesis of the variables Managerial Ownership, Institutional Ownership, Independent Board of Commissioners, Gender Diversity, by including the variables of Company Size and Profitability as control variables on Company Value. The independent variables in this study are Managerial Ownership, Institutional Ownership, Independent Board of Commissioners, Gender Diversity and the dependent variable in this test is Company Value. The objects of examination in this study were 13 companies in the consumer goods industry sector in Indonesia, which were selected as research samples for the period 2019-2023. The data used in this study are secondary data sourced from the annual financial reports and GCG reports of each Company in the consumer goods industry sector in Indonesia. Panel data analysis technique with Eviews12 software. The results of this study indicate that Good Corporate Governance projected through Managerial Ownership does not affect Firm Value, Good Corporate Governance projected through Institutional Ownership does affect Firm Value, Good Corporate Governance projected through an independent board of commissioners does not affect Firm Value and the Gender diversity variable does not affect Firm Value. And the control variable firm Size has a negative effect on Firm Value and Return on Asset does not affect Firm Value.

Keywords: *Good Corporate Governance, Gender diversity, Profitability, Firm Size and Firm Value*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan adalah organisasi yang memiliki tujuan untuk memiliki keuntungan bagi pemiliknya. Tujuan perusahaan bagi pemegang saham adalah untuk memperoleh dan meningkatkan laba dan nilai perusahaan. Setiap perusahaan dituntut untuk meningkatkan efektivitas dan efisiensi perusahaan agar dapat bertahan dalam persaingan dan menggapai tujuannya. Jika suatu perusahaan hendak bertahan dan berkembang, maka harus lebih memperhatikan keadaan kinerja perusahaannya. Hal ini dipengaruhi oleh manajemen dalam mengelola perusahaan. Oleh karena itu, manajemen harus mampu meningkatkan kinerja perusahaan untuk menarik minat pemegang saham terhadap perusahaannya (Allan et al., 2020).

Salah satu tujuan yang krusial dalam mendirikan perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan para pemilik atau pemegang saham, serta memaksimalkan kekayaan mereka melalui peningkatan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan kinerja perusahaan, terutama yang dilihat dari laba perusahaan, merupakan salah satu faktor yang menjadi pertimbangan oleh pemilik perusahaan, pemegang saham dan juga calon

investor. Keuntungan perusahaan yang lebih tinggi menunjukkan bahwa nilai perusahaan juga semakin baik (Dian & Manurung, 2022). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa dalam suatu perusahaan, nilai perusahaan merupakan salah satu aspek yang paling krusial untuk dipertahankan.

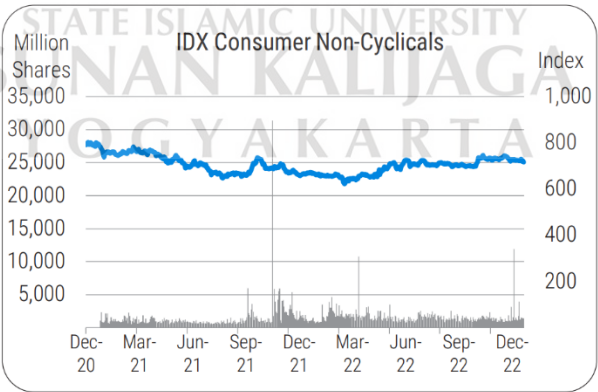
Fenomena fluktuasi harga saham di perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan suatu hal yang menarik untuk diperhatikan. Ketika sebuah perusahaan terdaftar dipasar saham, harga saham emiten akan merepresentasikan nilai perusahaannya, dimana ketika harga sahamnya lebih tinggi, alhasil makin tinggi juga nilai perusahaannya begitu juga sebaliknya (Putri et al., 2023).

Di Indonesia perusahaan industri dan manufaktur memegang peranan penting karena telah menjadi penggerak utama dalam pertumbuhan perekonomian indonesia, salah satunya yaitu perusahaan sektor barang konsumsi yang akan menjadi subjek dalam penelitian ini. Perusahaan yang berfokus pada barang konsumen primer atau non-siklis adalah perusahaan yang terlibat dalam produksi atau distribusi barang dan jasa yang tidak terpengaruh oleh siklus ekonomi, sehingga permintaan tetap ada meskipun terjadi perubahan dalam pertumbuhan ekonomi. Perusahaan *consumer non-*

cyclicals mempunyai peranan yang sangat strategis dalam upaya mensejahterakan kehidupan masyarakat, dimana produknya sangat diperlukan untuk kebutuhan sehari-hari (Dwicahyani d. et al., 2022).

Sektor ini menarik untuk diteliti karena apapun yang terjadi dengan kondisi ekonomi baik resesi atau booming, kebutuhan ini wajib ada dan tidak bisa dihilangkan dari penggunaan sehari-hari. Menurut Dewi M., (2018) Sektor non-siklis dalam industri konsumen diprediksi akan mengalami pertumbuhan yang sejalan dengan pertumbuhan jumlah penduduk dan peningkatan pendapatan. Kenaikan pendapatan masyarakat akan berkontribusi pada peningkatan kebutuhan akan barang-barang konsumen non-siklis.

Gambar 1.1 Idx Quarterly Statistics 3rd Quarter 2022
Consumer Non-cyclicals



Pada gambar 1.1 Bursa Efek Indonesia (BEI) melaporkan IDX Sector barang konsumsi terkoreksi mengalami fluktuasi dapat dilihat bahwa terdapat fluktuasi indeks saham pada sektor *consumer non-cyclicals* selama 2 tahun. Penurunan yang paling signifikan terjadi pada bulan Maret tahun 2022. Hal tersebut dikarenakan adanya konflik geopolitik antara Rusia dan Ukraina yang berdampak pada stabilitas ekonomi global termasuk berdampak pada Indonesia. Oleh karena itu, pendapatan masyarakat mengalami penurunan, bahkan perekonomian nasional juga turut melemah. Kemudian pada bulan juni tahun 2022 sampai bulan desember tahun 2022, indeks saham kembali stabil.

Fenomena turunnya saham yang telah dijelaskan tentunya membuat investor lebih berhati-hati dalam melakukan investasi pada perusahaan. Investor pasti memerlukan informasi yang akurat agar memperoleh gambaran kondisi perusahaan secara jelas. Untuk menilai eksistensi suatu perusahaan, salah satu aspek yang paling penting adalah nilai perusahaan itu sendiri. Nilai perusahaan yang tinggi cenderung berkontribusi pada peningkatan kemakmuran pemegang saham. (DwicaHyani d. et al., 2022).

Hal inilah mendorong memahami variabel yang mempengaruhi nilai Perusahaan Investor pasti memerlukan informasi yang akurat agar memperoleh gambaran kondisi perusahaan secara jelas. Perusahaan memiliki tujuan jangka panjang untuk meningkatkan nilai dan kesejahteraan pemegang saham, sementara tujuan jangka pendeknya adalah memaksimalkan keuntungan yang dihasilkan. Peningkatan nilai perusahaan akan diikuti oleh kemakmuran yang lebih besar bagi pemegang saham, menjadikan nilai perusahaan sebagai faktor yang sangat penting bagi perusahaan (Dwicahyani d. et al., 2022). Pentingnya nilai perusahaan ini mendorong penelitian mengenai praktik.

Ketika kinerja keuangan perusahaan menunjukkan perbaikan, minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut cenderung meningkat. Model penilaian perusahaan dapat dipengaruhi oleh banyak aspek, termasuk penerapan *Good Corporate Governance* yang efektif. *Good Corporate Governance* terkadang terpinggirkan oleh mereka yang mengklaim bahwa semuanya tentang *best practices* dan *checklist* (Rukmana & Widyawati, 2022). Mekanisme *Good Corporate Governance* diterapkan untuk membatasi dan mengatur perilaku perusahaan dan untuk memastikan bahwa investor luar mendapatkan

pengembalian yang adil atas investasi mereka. Sistem *Good Corporate Governance* yang efektif menjamin bahwa perusahaan menjalankan perilaku yang bertanggung jawab dalam operasionalnya. Hal ini menciptakan lingkungan bisnis di mana perusahaan bertanggung jawab atas perilaku dan keputusan mereka. *Good Corporate Governance* didefinisikan sebagai seperangkat prinsip yang mengarahkan dan mengendalikan perusahaan, dengan tujuan untuk mencapai keseimbangan antara kekuatan dan kewenangan dalam memberikan tanggung jawab kepada pemegang saham dan pemangku kepentingan secara luas. (Dwi et al., 2017). *Good Corporate Governance* merupakan suatu konsep yang berlandaskan pada teori keagenan. Konsep ini berfokus pada upaya meyakinkan para investor bahwa manajer akan memperoleh keuntungan dan tidak akan terlibat dalam proyek yang merugikan. *Good Corporate Governance* berkaitan dengan bagaimana investor dapat mengontrol manajer (Endraswati, 2019).

Tujuan dari penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) adalah untuk mengelola dan mengarahkan bisnis serta aspek lain dari perusahaan, dengan tujuan meningkatkan pertumbuhan dan akuntabilitas. Penerapan GCG di Indonesia dimulai pada

tahun 2002, setelah mengalami krisis moneter pada tahun 1998-1999. Selain itu Baird M, (2000) juga mengemukakan bahwa salah satu akar timbulnya krisis ekonomi di Indonesia dan negara asia lainnya adalah buruknya pelaksanaan *corporate governace* di hampir semua perusahaan yang ada baik Perusahaan yang dimiliki pemerintah maupun yang dimiliki pihak swasta. Pemerintah menekankan pentingnya penerapan GCG untuk keberlanjutan bisnis dan upaya menarik investasi. Di Indonesia, prinsip-prinsip Good Corporate Governance (GCG) belum mencapai tingkat kematangan yang sama seperti di negara-negara maju. Namun, banyak perusahaan besar yang berlokasi di Indonesia telah mulai mengimplementasikan prinsip-prinsip GCG (Dwi et al., 2017).

Dalam penerapan GCG yang baik, terdapat beberapa indikator yang dapat diidentifikasi, yaitu kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan proporsi komisaris independen. Kepemilikan manajerial adalah kepemilikan saham oleh manajemen perusahaan, yang bertujuan untuk mengurangi terjadinya konflik keagenan. Konflik keagenan sendiri adalah situasi di mana terdapat pertentangan antara pengelola perusahaan (agen) dan pemegang saham (prinsipal). (Dwi et al., 2017).

Penelitian terdahulu oleh (Lestari Annisa Devi & Zulaikha, 2021) mekanisme *Good Corporate Governance* yang baik memberikan dampak positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa implementasi good corporate governance dapat berfungsi sebagai sinyal yang dapat direspon oleh investor, yang terlihat dalam pergerakan harga saham. Sejalan dengan hasil penelitian Sari & Wulandari, (2021) menyimpulkan Penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berkontribusi positif terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Nuryono & Wijayanti, (2019) menemukan bahwa variabel kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Adanya kepemilikan manajerial yang tinggi berpotensi mendorong manajemen untuk melaksanakan fungsinya secara optimal, dengan fokus pada peningkatan kepentingan pribadi mereka, yang sering kali mengabaikan kesejahteraan pemegang saham. Penelitian ini juga menunjukkan hal yang serupa. (Kusuma & Nuswantara, 2021) bahwa kepemilikan manajerial tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Kepemilikan institusional dalam suatu perusahaan memiliki peran penting dalam meminimalisir konflik keagenan yang terjadi antara manajer dan pemegang saham serta mampu memantau manajemen dalam mengelola perusahaan. Tingginya proporsi kepemilikan oleh institusi akan berkontribusi pada peningkatan pengawasan yang dilakukan oleh investor institusional, yang bertujuan untuk mencegah perilaku oportunistik dari para manajer. Seiring dengan meningkatnya tingkat kepemilikan institusional, institusi tersebut akan memiliki pengaruh yang lebih besar dalam melakukan pengawasan terhadap tindakan manajer (Leksono & Vhalery, 2018).

Penelitian terdahulu oleh (Tiep Le & Nguyen, 2022) Penelitian ini menegaskan pentingnya peran kepemilikan institusional dalam meningkatkan nilai perusahaan. Dengan adanya pengawasan yang ketat dari pemegang saham institusional, perusahaan cenderung lebih memperhatikan aspek-aspek etika dan tanggung jawab sosial dalam operasionalnya. Nurazi et al., (2020)., Nuryono M & Wijayanti, (2019) bahwa kepemilikan institusional memiliki efek positif yang menunjukkan bahwa fungsi kontrol pemilik sangat penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Sedangkan dalam penelitian (Dita Meilana & Putu Prima, 2021) hasil

penelitian ini Dalam hal ini, dinyatakan bahwa kepemilikan institusional tidak berkontribusi terhadap nilai perusahaan. Ini bertentangan dengan teori keagenan yang mengemukakan bahwa kepemilikan institusional dapat berfungsi sebagai alat pengawasan internal yang efektif dalam menyelesaikan konflik keagenan yang dapat berdampak negatif pada nilai perusahaan.

Dechow et al., (1996) Menyatakan bahwa adanya independensi dalam dewan perusahaan dapat menurunkan risiko kecurangan dalam pelaporan keuangan. Kehadiran komisaris independen diharapkan dapat memperkuat efektivitas pengawasan dan berupaya untuk meningkatkan mutu laporan keuangan. Dengan pengawasan yang baik, tindakan kecurangan yang dilakukan oleh manajemen dalam laporan keuangan dapat diminimalkan. Penelitian terdahulu oleh (Liu et al., 2015) Penelitian menunjukkan bahwa komisaris independen memiliki pengaruh positif terhadap kinerja perusahaan di Cina. Namun, penelitian oleh Lestari & Zulaikha, (2021) menemukan bahwa jumlah dewan komisaris independen dapat berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan temuan Laiya et al., (2023) yang menyatakan bahwa dewan komisaris independen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga dapat disimpulkan

bahwa jumlah dewan komisaris independen tidak memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan.

Di Indonesia belum seluruhnya menerapkan kebijakan keberagaman gender di dunia kerja dengan tepat sasaran dan efektif, padahal hal ini memberikan banyak manfaat kepada perusahaan. Perusahaan-perusahaan yang mengutamakan keberagaman gender tenaga kerja berpotensi memperoleh keuntungan finansial khusus dibanding perusahaan yang menyepelekan prinsip keberagaman gender. Berbagai keuntungan finansial itu antara lain peningkatan kualitas kinerja organisasi, perluasan jangkauan talenta sumber daya manusia, kepuasan pegawai, inovasi dan kreatifitas, efektifitas pembuatan keputusan, serta perbaikan nilai perusahaan itu sendiri (Eliya & Suprpto, 2022).

Menurut Chijoke-Mgbame et al., (2020), Dewan perempuan akan lebih fokus kepada aspek keputusan daripada laki-laki, hal ini dikarenakan perempuan yang masuk dalam dunia bisnis memiliki nilai yang berbeda dari laki-laki sehingga standar penilaian etis juga berbeda dalam penerapan pengambilan keputusan dan hasil implikasi ekonomi keseluruhan. Dengan demikian, banyak penelitian yang menguraikan tentang perekrutan dewan perempuan serta peningkatan representasi mereka berpengaruh besar terhadap ekonomi perusahaan,

terutama dalam hasil kinerja yang dicapai. Penelitian oleh (Eliya & Suprpto, 2022) Temuan penelitian menunjukkan bahwa keberagaman gender memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Ini menunjukkan bahwa wanita yang menduduki posisi di dewan direksi dapat berperan dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Sedangkan penelitian Yogiswari & Badera, (2019) tidak ada pengaruh antara gender diversity pada nilai perusahaan. Salah satu alasan utama adalah bahwa bertambahnya jumlah wanita dalam jajaran eksekutif perusahaan akan memperkaya variasi pilihan dalam pengambilan keputusan. Keberagaman pilihan dan pandangan di antara para eksekutif ini dapat meningkatkan risiko terjadinya konflik dalam perusahaan. Jika konflik ini berlangsung lama, maka kinerja perusahaan dapat menurun dan hal ini akan berpengaruh pada penilaian investor terhadap perusahaan.

Penelitian ini sangat menarik untuk dilaksanakan karena bertujuan untuk menguji pengaruh good corporate governance di sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Meskipun banyak peneliti sebelumnya telah membahas topik ini, masih terdapat inkonsistensi dalam hasil yang diperoleh, yang menjadi daya tarik bagi peneliti. Untuk meningkatkan

kualitas hasil penelitian, peneliti juga memasukkan berbagai variabel kontrol. Dengan mempertimbangkan latar belakang tersebut, penelitian ini diberi judul. **“Pengaruh *Good Corporate Governace* Dan *Gender Diversity* Terhadap Nilai Perusahaan Di Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023”**

B. Rumusan Masalah

Rumusan masalah pada penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Apakah kepemilikan manajerial dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan proksi Tobin's Q di perusahaan sektor industry barang konsumsi di Indonesia?
2. Apakah kepemilikan institusional dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan proksi Tobin's Q di perusahaan sektor industry barang konsumsi di Indonesia?
3. Apakah komisaris independent dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan proksi Tobin's Q di perusahaan sektor industry barang konsumsi di Indonesia?

4. Apakah *gender diversity* dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan proksi Tobin's Q di perusahaan sektor industry barang konsumsi di Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian berdasarkan rumusan masalah dapat dirinci sebagai berikut:

- a. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai Perusahaan
- b. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- c. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh komisaris independent berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- d. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *gender diversity* berpengaruh terhadap nilai Perusahaan

D. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diberikan oleh peneliti sebagai berikut:

a. Bidang Keilmuan

Diharapkan pada bidang keilmuan yaitu khususnya peneliti selanjutnya bisa menggunakan referensi ini, kemudian bisa mengambil hal-hal yang menurut peneliti selanjutnya relevan untuk dikaji ulang.

b. Bidang Praktisi

Sebagai bahan kajian perusahaan untuk meningkatkan kemampuannya dalam meningkatkan keuntungan melalui kondisi perusahaan yang baik (*good governance*). Sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan khususnya menguntungkan pemegang saham.

c. Bagi Investor

Sebagai bahan pertimbangan serta informasi bagi manajer dan investor dalam menentukan alternatif pendanaan dan aspek-aspek yang mempengaruhinya, serta sebagai salah satu masukan mengenai kinerja perusahaan sehingga mempertimbangkan kebijakan calon investor dalam menanamkan modalnya.

E. Sistematika Penulisan

Penelitian ini disusun untuk menyajikan isi penelitian dengan cara yang teratur dan sistematis. Berikut adalah rincian sistematika pembahasan yang akan dibahas dalam penelitian ini:

BAB I: PENDAHULUAN

Pada bab ini terdapat pembahasan mengenai latar belakang yang menjadi dasar penelitian, disertai dengan data-data relevan. Kemudian, rumusan masalah penelitian disusun untuk memberikan panduan dan spesifikasi dalam pembahasan. Selain itu, dijelaskan tujuan dan manfaat penelitian sebagai jawaban atas rumusan masalah, serta sistematika pembahasan yang mencakup BAB I hingga BAB V.

BAB II: LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA

Bab ini menyajikan teori-teori yang relevan dengan pembahasan dan mengintegrasikan hasil penelitian sebelumnya sebagai pedoman serta dasar untuk analisis lebih lanjut dalam pengembangan hipotesis.

Penjabaran teori dan analisis dari penelitian terdahulu mendukung dalam penyusunan hipotesis sebagai langkah awal dalam menemukan temuan penelitian. Bab ini juga dilengkapi dengan kerangka pemikiran.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini mengupas perihal metode penelitian. Cangkupan metode penelitian dalam tesis ini meliputi desain penelitian, populasi dan sampel penelitian, jenis dan definisi operasional variabel, pemodelan dengan menerapkan regresi data panel,

BAB IV: ANALISIS PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan hasil ulasan yang mencakup data yang terkumpul serta sampel yang diperoleh. Selanjutnya, dijelaskan jawaban terkait pengaruh variabel berdasarkan rumusan masalah yang dihasilkan dari analisis data.

Penulis kemudian memberikan interpretasi atas hasil analisis dari berbagai uji yang relevan dengan data penelitian. Bagian pembahasan berfungsi untuk menyajikan analisis secara mendalam, yang mengacu pada hasil pengujian, penelitian sebelumnya, serta kesesuaian antara temuan dengan teori dasar yang digunakan dalam penelitian

BAB V: PENUTUP

Bab ini membahas kesimpulan berdasarkan rumusan masalah serta hasil penelitian. Selain itu juga menyusun saran dan rekomendasi sesuai analisispenelitian.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil pengolahan data yang berkaitan dengan hipotesis yang diajukan menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dalam sektor barang konsumsi di Indonesia. Dengan demikian, penelitian ini mengindikasikan bahwa jumlah kepemilikan manajerial tidak efektif dalam mengurangi konflik kepentingan dan tidak dapat menyatukan kepentingan manajer dengan investor, sehingga tujuan perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan tidak dapat direalisasikan dengan optimal. Hal ini terjadi karena investor tidak melihat kepemilikan manajerial sebagai indikator yang menguntungkan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Kedua bentuk kepemilikan institusional menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini konsisten dengan teori keagenan, yang menyatakan bahwa kepemilikan institusional dapat berperan sebagai mekanisme pengawasan internal yang baik dalam mengatasi konflik keagenan yang berisiko bagi nilai perusahaan.

Dewan komisaris independen yang dimiliki oleh sebuah perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, baik perusahaan tersebut memiliki banyak atau sedikit dewan komisaris. Ini disebabkan oleh efisiensi komposisi dewan komisaris independen yang saat ini kurang optimal dalam menjalankan fungsi pengawasan, karena proporsi komisaris independen belum mampu mendominasi kebijakan yang diambil oleh dewan komisaris. Ketidacukupan dalam pengawasan laporan keuangan, misalnya, dapat menyebabkan terjadinya kecurangan dalam pelaporan keuangan oleh manajemen, yang berpotensi menurunkan harga saham dan nilai perusahaan.

Keempat *gender diversity* tidak memiliki pengaruh yang kuat terhadap nilai Perusahaan dikarenakan keberadaan wanita dalam jajaran dewan komisaris belum murni karena kemampuan mayoritas masih memiliki hubungan dengan pemegang saham.

B. Saran

Perusahaan di sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia diharapkan dapat terus berupaya meningkatkan nilai perusahaan dengan memperbaiki aspek Good Corporate Governance (GCG), terutama dalam meningkatkan efektivitas kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dewan komisaris independen dan Gender diversity. Penelitian ini juga memiliki durasi yang terbatas, sehingga disarankan untuk memperpanjang periode penelitian di masa yang akan datang. Selain itu, penggunaan teknik analisis data yang berbeda serta penambahan variabel-variabel lain yang mungkin memberikan pengaruh lebih besar, terutama dalam hubungan antara good corporate governance dan nilai perusahaan, dapat menjadi fokus penelitian selanjutnya, baik dengan menambahkan variabel independen maupun menjadikannya sebagai variabel kontrol.

C. Implikasi

Hasil penelitian ini menambah literatur dalam bidang keuangan dan tata kelola perusahaan (Good Corporate Governance) dengan memberikan bukti empiris terkait pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, dan keberagaman gender terhadap nilai perusahaan. Temuan bahwa kepemilikan institusional memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan mendukung teori keagenan, yang menyatakan bahwa pemegang saham institusional dapat berperan sebagai pengawas yang efektif dalam mengurangi konflik kepentingan. Sebaliknya, tidak adanya pengaruh signifikan dari kepemilikan manajerial, dewan komisaris independen, dan keberagaman gender terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa implementasi *Good Corporate Governance* di sektor industri barang konsumsi masih perlu ditingkatkan.

Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai dasar dalam menyusun strategi kepemilikan dan *Good Corporate Governance* untuk meningkatkan nilai perusahaan di masa depan.

Perusahaan sebaiknya meningkatkan efektivitas peran dewan komisaris independen agar lebih optimal dalam menjalankan fungsi pengawasan. Dan dalam hal keberagaman gender, perusahaan perlu memastikan bahwa perekrutan perempuan di dewan direksi dan komisaris bukan hanya untuk memenuhi regulasi, tetapi juga mempertimbangkan kompetensi mereka dalam pengambilan keputusan strategis.



DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, A. & Frihatni, A. A. (2023). Gender diversity and firm performances suffering from financial distress: evidence from Indonesia. *Journal of Capital Markets Studies*, 7(1), 91–107. <https://doi.org/10.1108/jcms-12-2022-0045>
- Abou-El-Sood, H. (2017). Corporate governance structure and capital adequacy: implications to bank risk taking. *International Journal of Managerial Finance*, 13(2), 165–185. <https://doi.org/10.1108/IJMF-04-2016-0078>
- Abukosim, Sasti Ferina, I. & Mukhtaruddin. (2014). Ownership Structure And Firm Values: Empirical Study On Indonesia Manufacturing Listed Companies. *International Refereed Research Journal*, 4. www.researchersworld.com
- Allan, F., Sondakh, J. J. & Gamaliel, H. (2020). Pengaruh Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). In *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing "GOODWILL"* (Vol. 11, Issue 1).
- Ani, D. A. (2021). *The Effect of Environmental Performance on The Value of The Company with Financial Performance as an Intervening Variable*. <http://jurnal.unw.ac.id:1254/index.php/jibaku>

- Anthony, R. N., Govindarajan & Vijay K. t. (2003). *Sistem Pengendalian Manajemen* ((11 ed., Vol. 1).). Salemba Empat.
- Baird M. (2000). The Proper Governance of Companies Will Become as Crucial to the World Economy as the Proper Governing of Countries. *Paper*.
- Chijoke-Mgbame, A. M., Boateng, A. & Mgbame, C. O. (2020). Board gender diversity, audit committee and financial performance: evidence from Nigeria. *Accounting Forum*, 44(3), 262–286. <https://doi.org/10.1080/01559982.2020.1766280>
- Dechow, P. M., Sloan, R. G. & Sweeney, A. P. (1996). Causes and consequences of earnings manipulation: An analysis of firms subject to enforcement actions by the SEC. *Contemporary Accounting Research*, 13(1), 1–36. <https://doi.org/10.1111/j.1911-3846.1996.tb00489.x>
- Dewi, L. S. & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>
- Dewi M. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry di BEI. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi*, 1(1).

- Dian, A. & Manurung, P. (2022). *The Effect of Good Corporate Governance on Firm Value with Financial Performance As an Intervening Variable* (Vol. 1, Issue 4).
- Dita Meilana, S. & Putu Prima, W. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Tera Ilmu Akuntansi*.
- Dwi, F., Sri, R. & Rahayu, M. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Pada BEI Periode 2013-2015). In *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)/Vol* (Vol. 52, Issue 1).
- Dwicahyani d., Rate V. P. & Hasan B. A. J. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal EMBA, Vol.10*(2303–1174), 275–286.
- Eliya, S. & Suprpto, Y. (2022). Pengaruh Keberagaman Gender terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Barang Konsumsi Publik di Indonesia. *SEIKO: Journal of Management & Business*, 5(2), 2022–2045. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v5i1.2024>

- Ella Fauziah, F. (2018). Diversitas Gender Dan Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *Media Ekonomi Dan Manajemen*, 33(2), 187–204.
- Endraswati, H. (2019). Gender Diversity in Board of Directors and Firm Performance: A Study in Indonesia Sharia Banks. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 7, 299–311. www.sindonews.com,
- Eva Mardianti, A. (2024). Pengaruh Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi : Journal of Economic*, 15.
- Fadillah, A. R. (2020). Analisis Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq45. *Jurnal Akuntansi*.
- Gusti, I., Gita, A. & Wardhani, K. (2019). Peran Kinerja Keuangan Dalam Memoderasi Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Perbankan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. In *Jurnal Studi Akuntansi dan Keuangan* (Vol. 2, Issue 2).
- Huang, P., Lu, Y. & Wu, J. (2023). Does board diversity in industry-experience boost firm value? The role of corporate innovation. *Economic Modelling*, 128. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2023.106504>

- Indasari, A. P. & Yadnyana, I. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Likuiditas, Dan Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 714.
<https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v22.i01.p27>
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. In *Journal of Financial Economics* (Vol. 3). Q North-Holland Publishing Company.
- Kusmilawaty, K., Tarigan, A. A. & Nasution, Y. S. J. (2024). Good Corporate Governance Sebagai Implementasi Amanah Dalam Al-Qur'an (Tafsir QS. Al-Mu'minin). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 10(1), 1045.
<https://doi.org/10.29040/jiei.v10i1.12803>
- Kusuma, I. J. & Nuswantara, D. A. (2021). The Effect of Good Corporate Governance on Firm Value. *Journal of Economics, Business, and Government Challenges*, 4(1), 1–8. <https://doi.org/10.33005/ebgc.v4i1.167>
- Laiya, S. R., Agus, M., Monoarfa, S. & Dunga, M. F. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019). *Jambura*, 5(3).
<http://ejurnal.ung.ac.id/index.php/JIMB>

- Leksono, A. W. & Vhalery, R. (2018). The Effect of Good Corporate Governance Mechanism and Financial Performance on Firm Value of Banking Sector Listed on Indonesia Stock Exchange (BEI) Period of 2012-2016. In *International Journal of Innovative Science and Research Technology* (Vol. 3, Issue 9). www.ijisrt.com535
- Lestari Annisa Devi & Zulaikha. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Sosial Responsibillity Terhadap Nilai Perusahaan (Kajian Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2019). *Diponegoro Journal Of Accounting*. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Liu, Y., Miletkov, M. K., Wei, Z. & Yang, T. (2015). Board independence and firm performance in China. *Journal of Corporate Finance*, 30, 223–244. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2014.12.004>
- Majidah, M. & Muslih, M. (2019, May 27). *Sustainability Report: Women directors, competencies of commissioners and corporate characteristics*. <https://doi.org/10.2991/icebef-18.2019.131>
- Marisetty, V. B. & Prasad, S. (2022a). On the side effects of mandatory gender diversity laws in corporate boards.

- Pacific Basin Finance Journal*, 73.
<https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2022.101741>
- Marisetty, V. B. & Prasad, S. (2022b). On the side effects of mandatory gender diversity laws in corporate boards. *Pacific Basin Finance Journal*, 73.
<https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2022.101741>
- Meilana Sari, D. & Prima Wulandari, P. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Tema (Jurnal Tera Ilmu Akuntansi)*, Volume 22 No. 1-2021.
- Mirza, N. I., Malik, Q. A. & Mahmood, C. K. (2020a). The value of board diversity in the relationship of corporate governance and investment decisions of pakistani firms. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 6(4), 1–16.
<https://doi.org/10.3390/joitmc6040146>
- Mirza, N. I., Malik, Q. A. & Mahmood, C. K. (2020b). The value of board diversity in the relationship of corporate governance and investment decisions of pakistani firms. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 6(4), 1–16.
<https://doi.org/10.3390/joitmc6040146>
- Natsir, K. & Yusbardini, Y. (2020). *The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable*.

- Nurazi, R., Zoraya, I. & Wiardi, A. H. (2020). The Influence of Good Corporate Governance and Capital Structure on Firm Value: The Mediation Role of Financial Performance. *Media Ekonomi Dan Manajemen*, 35(2), 230. <https://doi.org/10.24856/mem.v35i2.1554>
- Nuryono Muhammad & Wijayanti Anita, S. Y. C. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, Serta Kualitas Audit Pada Nilai Perusahaan. *Edunomika* , Vol. 03, No. 01.
- Prabowo, S. (2018). Good Corporate Governance (Gcg) Dalam Prespektif Islam. In *Jurnal Ilmiah Ilmu Hukum QISTIE* (Vol. 11, Issue 2).
- Prasojo. (2015). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Bank Syariah. *Jurnal Dinamika Akutansi Dan Bisnis*, 2(1), 59–69.
- Putri, A. A., Handajani, L. & Hudaya, R. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance, Capital Expenditure, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 18(2), 386–400.
- Putu Novia Puspitasari, L. & Putu Wiagustini, L. (2019). *The Effect Of Capital Structure And Firm Growth On Firm Value With Profitability As Mediation Variable In Indonesia Stock Exchange: Vol. VII*. <http://ijecm.co.uk/>

- Qoyum, A., Mutmainah, L. & Setyono, J. (2018). The Impact of Good Corporate Governance, Company Size on Corporate Social Responsibility Disclosure: Case Study of Islamic Banking in Indonesia. *IQTISHADIA Jurnal Kajian Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 10, 103–159. <https://doi.org/10.21043/iqtishadia.v10i1.2549>
- Rahman, A., Arjang, A., Iriani, N. & Hanadelansa. (2022). Public Ownership and Institutional Ownership on Firm Value Through Financial Performance. *Atestasi : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(2), 409–425. <https://doi.org/10.57178/atestasi.v5i2.347>
- Ramadia, N. & Utami, T. (2024). *Pengaruh Tax Avoidance dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi*. www.kompas.id,
- Rukmana, D. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. In *Jurnal Sosial dan Humaniora* (Vol. 7, Issue 1).
- Rukmana, D. & Widyawati. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. In *Jurnal Sosial dan Humaniora* (Vol. 7, Issue 1).
- Septiana, N. & Aris, M. A. (2023). Analisis Proposi Dewan Komisaris Independen, Ukuran Dewan Direksi, Komite Audit, Blockholder Ownership terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan*

Manajemen, 101–114.

<https://doi.org/10.35912/jakman.v4i2.1051>

Setiawan Okta & Setiadi Iwan. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Pada Sektor Barang Konsumsi Di Bei. In *Maret 2020: Vol. XVIII* (Issue 1).

<http://jurnalnasional.ump.ac.id/index.php/kompartemen/>

Sparta, S. (2020). Dampak Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perbankan: Market Risk sebagai Intervening. *EQUITY*, 23(2), 167–188.

<https://doi.org/10.34209/equ.v23i2.2073>

Supardi, S., Selaya, A. N., Fadilah, R. & Nasution, J. (2022). Analisis Penerapan GCG Dalam Perspektif Syariat Islam pada Bank Muamalat Indonesia. *Al-Wasathiyah: Journal of Islamic Studies*, 2(2), 155–164.

<https://doi.org/10.56672/alwasathiyah.v2i2.61>

Tiep Le, T. & Nguyen, V. K. (2022). The impact of corporate governance on firms' value in an emerging country: The mediating role of corporate social responsibility and organisational identification. *Cogent Business and Management*, 9(1).

<https://doi.org/10.1080/23311975.2021.2018907>

Trafalgar, J. & Africa, L. A. (2019). The effect of capital structure, institutional ownership, managerial ownership, and profitability on company value in manufacturing

- companies. *The Indonesian Accounting Review*, 9(1), 27–38. <https://doi.org/10.14414/tiar.v9i1.1619>
- Widhiadnyana, I. K. & Dwi Ratnadi, N. M. (2019). The impact of managerial ownership, institutional ownership, proportion of independent commissioner, and intellectual capital on financial distress. *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura*, 21(3), 351–360. <https://doi.org/10.14414/jebav.v21i3.1233>
- Winasis, S. E., Nur, E. & Yuyetta, A. (2017a). Pengaruh Gender Diversity Eksekutif Terhadap Nilai Perusahaan, Tax Avoidance Sebagai Variabel Intervening: Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2015. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6(1), 1–14. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Winasis, S. E., Nur, E. & Yuyetta, A. (2017b). Pengaruh Gender Diversity Eksekutif Terhadap Nilai Perusahaan, Tax Avoidance Sebagai Variabel Intervening: Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2015. *Dipenogoro Journal Of Accounting*, 6(1), 1–14. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Wu, Q., Furuoka, F. & Lau, S. C. (2022). Corporate social responsibility and board gender diversity: a meta-analysis. In *Management Research Review* (Vol. 45,

Issue 7, pp. 956–983). Emerald Group Holdings Ltd.
<https://doi.org/10.1108/MRR-03-2021-0236>

Yogiswari, N. L. P. P. & Badera, I. D. N. (2019a). Pengaruh Board Diversity Pada Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Corporate Governance. *E-Jurnal Akuntansi*, 2070. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i03.p15>

Yogiswari, N. L. P. P. & Badera, I. D. N. (2019b). Pengaruh Board Diversity Pada Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Corporate Governance. *E-Jurnal Akuntansi*, 2070. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i03.p15>

Yusef, A., Masitoh, E. & Astungkara, A. (2021). Pengaruh good corporate governance terhadap nilai perusahaan. In *AKUNTABEL* (Vol. 18, Issue 3). <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA