PENGARUH INDEKS *CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE,* PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar Konsisten dalam Penilaian CGPI Periode 2012-2016)

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Diponegoro

Disusun Oleh:

AYU INDRIANI
NIM. 12030114130195

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2018

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Mahasiswa	: Ayu Indriani
Nomor Induk Mahasiswa	: 12030114130195
Fakultas/Jurusan	: Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi	: **PENGARUH INDEKS *CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE,* PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar Konsisten dalam Penilaian CGPI periode 2012-2016)**
Dosen Pembimbing	: Dul Muid, S.E., M.Si., Akt

Semarang, 9 Mei 2018

Dosen Pembimbing,

(Dul Muid, S.E., M.Si., Akt)

NIP. 19650513 199403 1002

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Mahasiswa : Ayu Indriani

Nomor Induk Mahasiswa : 12030114130195

Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH INDEKS *CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE,* PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar Konsisten dalam Penilaian CGPI Periode 2012-2016)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 23 Mei 2018

Tim Penguji:

1. Dul Muid, S.E., M.Si., Akt (……)

2. Drs. Agustinus Santosa Adiwibowo, M.Si., Akt (……)

3. Siti Mutmainah, S.E., M.Si., Akt (……)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Ayu Indriani, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **Pengaruh *Corporate Governance, Leverage,* Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar Konsisten dalam Penilaian CGPI Periode 2012-2016)** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 9 Mei 2018

Yang membuat pernyataan,

(Ayu Indriani)

NIM. 12030114130195

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of corporate governance, leverage, profitability and firm size on firm value. This study consists of 3 independent variables: corporate governance which is measured by Corporate Governance Perception Index (CGPI), leverage measured by Debt to Equity Ratio, profitability measured by Return on Equity, and firm size measured by natural logarithm of total assets, then dependent variable is firm value which is measured by Price to Book Value Ratio.

The population in this study are companies that consistently follow the assessment of CGPI that organized by the Indonesian Institute of Corporate Governance (IICG) in 2012-2016. The sampling method is purposive sampling that based on criteria which has been determined, so that obtained 45 samples. Hypotheses in this study are tested by multiple linear regression analysis using Statistical Product and Service Solution (SPSS) version 21.

The result in this study shows that simultaneously, all the independent variables have significant effect on firm value. Partially, leverage has a negative and significant effect on firm value, profitability and firm size have a positive and significant influence on firm value. Meanwhile, corporate governance index has no significant effect on firm value.

Keyword: Corporate Governance, Leverage, Profitability, Firm Size, and Firm Value.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *corporate governance*, *leverage*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini terdiri dari 3 variabel independen, yaitu *corporate governance* yang diukur menggunakan *Corporate Governance Perception Index* (CGPI), *leverage* menggunakan proksi *Debt to Equity Ratio*, profitabilitas diukur dengan *Return on Equity*, dan ukuran perusahaan menggunakan logaritma natural total aset, serta variabel dependen yaitu nilai perusahaan yang diproksikan dengan rasio *Price to Book Value*.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang konsisten mengikuti penilaian *Corporate Governance Perception Index* yang diselenggarakan oleh *The Indonesian Institute of Corporate Governance* (IICG) pada tahun 2012-2016. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan, sehingga diperoleh sampel sebanyak 45. Pengujian hipotesis dilakukan dengan analisis regresi linier berganda menggunakan *Statistical Product and Service Solution* (SPSS) versi 21.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan, semua variabel independen memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, variabel *leverage* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, serta profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, indeks *corporate governance* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Corporate Governance*, *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا. فَإِذَا فَرَغْتَ فَانْصَبْ. وَإِلىٰ رَبِّكَ فَارْغَبْ

"sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap".

(Al-Insyirah 94:6-7)

"Do your best, and let Allah SWT do the rest"

-Anonymous-

"All our dreams can come true, if we have the courage to pursue them."

-Walt Disney-

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Allah SWT

Bapak, Mama dan Adik tercinta

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul **"Pengaruh Indeks *Corporate Governance,* *Leverage,* Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar Konsisten dalam Penilaian CGPI Periode 2012-2016)"**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.

Dalam menyusun skripsi ini, penulis menyadari terdapat banyak hambatan. Namun juga penulis banyak mendapat bantuan, bimbingan, dukungan serta doa dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Damiun dan Ibu Lilik Budhi Astuti serta Adik tersayang, Putri Dwi Widia terimakasih atas kasih sayang yang diberikan sampai saat ini, serta doa dan dukungan yang tiada henti sehingga penulis dapat segera menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
3. Bapak Fuad, S.E.T., M.Si., Akt., Ph.D, selaku Kepala Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.

4. Bapak Dul Muid, S.E., M.Si., Akt, selaku Dosen Pembimbing yang sangat sabar membimbing, memberikan arahan, saran, serta nasihat kepada penulis selama penulisan skripsi ini.
5. Bapak Dr. Dwi Ratmono, S.E., M.Si., Akt, selaku dosen wali. Terima kasih atas bimbingan dan waktu yang telah diberikan selama perwaliannya.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah mengajarkan serta memberikan ilmu yang bermanfaat selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
7. Seluruh karyawan Tata Usaha Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah membantu penulis dalam mengurus berbagai urusan akademik.
8. Mustofa Hanif Jatmiko beserta keluarga, terimakasih telah menemani hingga saat ini, memberikan semangat, bantuan serta doa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga sukses kedepannya, Aamiin.
9. Gusti Widya Hapsari beserta keluarga Bapak Hadi dan Ibu Santi, terimakasih atas segala kebaikannya telah membantu penulis.
10. Keluarga besar FEPALA UNDIP, khususnya FEPALA angkatan XXIV: Sofi, Anisqe, Widya, Hanif, Khisnun, Naufal, Yulina, Yana, Aldo, Chandra, Aurora, Heraldy, Maulana, Nanik, Rayani. Terimakasih atas kebersamaan serta pengalaman-pengalaman berharga yang telah kita lalui bersama. LESTARI BUMI, FEPALA JAYA.

11. Anisqe Adita, sebagai teman seperantauan dan seperkost-an, terimakasih telah menemani dan memberikan bantuan kepada penulis dalam 24/7 selama 3 tahun ini.
12. Teman-teman seperjuangan Zahra, Meri, Dina, Tera, dan Acy terimakasih atas kebersamaan selama masa kuliah yang telah memberikan dukungan, bantuan serta doa kepada penulis.
13. Erdina Astri, terimakasih atas segala bantuan dalam belajar, memberi nasehat serta saran kepada penulis baik akademik maupun non akademik. Semoga sukses dan *wishlist* jalan-jalan kita segera terpenuhi.
14. Teman-teman KKN Tim I Desa Botekan, Kec. Ulujami, Kab. Pemalang: Dara, Lala, Ridha, Sindi, Mas Tiar, Irfan, Aldian, Mas Gani, terimakasih untuk setiap pengalaman luar biasa selama 42 hari yang menyenangkan dan tidak dapat terlupakan.
15. Pertamina *Foundation Scholars Batch* 5 Regional Semarang: Anita, Dina, Erizka, Amik, Tiwi, Muna, Tata, Mei, Mustagfirin, Resti, Aldy, Nafa, Vita, Vydia. Terimakasih sudah belajar bersama-sama untuk peduli terhadap lingkungan. Sobat Bumi! Cintai Bumi, Selamatkan Bumi!
16. Dwi, Dea, Yus, Novian, terimakasih telah menjadi sahabat terbaik dari SMP yang selalu mengajak traveling maupun hanya sekedar berjumpa untuk temu kangen. Ditunggu jalan-jalan berikutnya.
17. Keluarga besar SMAN 2 Jakarta khususnya Fifi, Bella, Mega, Keket, Aliya, sebagai sahabat penulis terimakasih telah memberikan warna selama masa putih-abu abu, dukungan serta canda dan tawanya.

18. Keluarga besar AKUNDIP angkatan 2014, terima kasih untuk pengalaman, bantuan dan kebersamaannya selama masa perkuliahan, tetap semangat dan sukses untuk kedepannya.
19. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebut satu persatu, yang telah membantu penulis baik dalam bentuk doa maupun dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis dalam menyusun skripsi, sehingga penulis mengharapkan adanya saran serta kritik yang dapat membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, 9 Mei 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i

PERSETUJUAN SKRIPSI..... ii

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN iii

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI..... iv

ABSTRACT..... v

ABSTRAK vi

MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... vii

KATA PENGANTAR..... viii

DAFTAR TABEL..... xv

DAFTAR GAMBAR..... xvi

DAFTAR LAMPIRAN xvii

BAB I PENDAHULUAN..... 1

1.1 Latar Belakang Masalah..... 1

1.2 Rumusan Masalah 9

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian 10

1.3.1 Tujuan Penelitian 10

1.3.2 Kegunaaan Penelitian..... 10

1.4 Sistematika Penulisan..... 11

BAB II TELAAH PUSTAKA 13

2.1 Landasan Teori..... 13

2.1.1 *Agency Theory* (Teori Keagenan) 13

2.1.2 Nilai Perusahaan 15
2.1.3 *Corporate Governance* (CG) 17
2.1.4 *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) 20
2.1.5 *Leverage* 24
2.1.6 Profitabilitas 25
2.1.7 Ukuran Perusahaan 26
2.2 Penelitian Terdahulu 27
2.3 Kerangka Pemikiran 34
2.4 Hipotesis 35
2.4.1 Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan 35
2.4.2 Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan 36
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan 37
2.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan 38
BAB III METODE PENELITIAN 40
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel 40
3.1.1 Variabel Dependen 40
3.1.2 Variabel Independen 41
3.1.2.1 *Corporate Governance* 42
3.1.2.2 *Leverage* 43
3.1.2.3 Profitabilitas 43
3.1.2.4 Ukuran Perusahaan 44
3.2 Populasi dan Sampel 45
3.3 Jenis dan Sumber Data 46

3.4 Metode Pengumpulan Data 46
3.5 Metode Analisis 46
3.5.1 Statistik Deskriptif 47
3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik 47
3.5.2.1 Uji Normalitas 47
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas 48
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas 49
3.5.2.4 Uji Autokorelasi 49
3.5.3 Regresi Linear Berganda 50
3.5.3.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2) 51
3.5.3.2 Uji Keseluruhan Model Fit (Uji Statistik F) 52
3.5.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) 52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 54
4.1 Deskripsi Objek Penelitian 54
4.2 Analisis Data 55
4.2.1 Statistik Deskriptif 55
4.2.2 Uji Asumsi Klasik 58
4.2.2.1 Uji Normalitas 58
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas 61
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas 61
4.2.2.4 Uji Autokorelasi 62
4.2.3 Regresi Linear Berganda 63
4.2.3.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2) 64

4.2.3.2 Uji Keseluruhan Model Fit (Uji Statistik F) 64
4.2.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) 65
4.3 Interpretasi Hasil 69
4.3.1 Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan . 70
4.3.2 Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan 71
4.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan..... 72
4.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan 73
BAB V PENUTUP 75
5.1 Kesimpulan 75
5.2 Keterbatasan Penelitian 76
5.3 Saran Bagi Penelitian Mendatang 76
DAFTAR PUSTAKA 77
LAMPIRAN-LAMPIRAN……..……... 80

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 CGPI dan Data Keuangan PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.... 7

Tabel 2.1 Aspek Penilaian dan Bobot Nilai 23

Tabel 2.2 Kategori Pemeringkatan CGPI..... 23

Tabel 2.3 Ringkasan Penelitian Terdahulu 31

Tabel 3.1 Hipotesis Durbin-Watson..... 50

Tabel 4.1 Perincian Sampel Penelitian..... 54

Tabel 4.2 Statistik Deskriptif 56

Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas 60

Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas..... 61

Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas 62

Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi 63

Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi 64

Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik F..... 65

Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t..... 66

Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis 70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Perkembangan Rata-Rata Nilai CGPI 2002-2016 21

Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran 34

Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas 59

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL.....81

LAMPIRAN B HASIL OUTPUT SPSS 83

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Berdirinya sebuah entitas tentu tidak terlepas dengan adanya tujuan yang mendasarinya yaitu mengoptimalkan kekayaan pemilik modal. Mengoptimalkan kekayaan pemilik perusahaan merupakan tujuan yang seharusnya menjadi landasan keputusan manajemen dengan memperhitungkan waktu dan risiko (Weston dan Brigham, 1990). Usahanya untuk mencapai tujuan utama tersebut dapat dilakukan dengan meningkatkan nilai perusahaan atau *firm value*. Dengan demikian nilai perusahaan sebagai aspek fundamental harus diperhatikan dengan baik oleh manajemen guna tercapainya tujuan perusahaan, mengingat semakin ketatnya persaingan di berbagai aspek terutama dalam dunia bisnis.

Nilai suatu perusahaan merupakan suatu persepsi dari masyarakat ataupun investor terhadap tingkat keberhasilan yang telah dicapai oleh perusahaan mulai dari awal pendirian hingga sekarang. Nilai suatu entitas dapat menggambarkan kinerja keuangan perusahaan dan keadaan yang sebenarnya di dalam sebuah perusahaan sehingga dapat memberikan pengaruh terhadap persepsi investor (Nuraeni *et al*., 2016). Weston dan Brigham (1990) mengungkapkan bahwa nilai perusahaan dapat memberi petunjuk kepada manajemen terkait pendapat investor tentang performa perusahaan di periode yang lalu dan peluangnya untuk periode mendatang.

Pada perusahaan yang sudah *go public*, nilai perusahaannya dapat terlihat melalui harga suatu saham yang diperjualbelikan di BEI. Tingginya harga saham pada suatu perusahaan berarti akan menjadi perhatian dan dipandang baik oleh pemilik modal sehingga nilai perusahaan tersebut akan semakin baik. Perusahaan yang dinilai baik akan diikuti oleh semakin meningkatnya kesejahteraan pemilik modal (Ernawati dan Widyawati, 2015). Dengan demikian semakin meningkatnya kesejahteraan pemilik maka tujuan utama perusahaan tercapai.

Weston dan Brigham (1990) mengemukakan bahwa nilai pasar dapat diukur dengan beberapa rasio pengukuran antara lain (1) *price / earnings ratio* (*P/E ratio*) yaitu rasio antara harga per lembar saham terhadap keuntungan; dan (2) *price to book value ratio* (PBV) yaitu rasio yang membandingkan *market price* terhadap nilai buku per lembar saham. Pengukuran nilai perusahaan dalam pengujian ini menggunakan rasio PBV karena rasio ini banyak digunakan dalam pengambilan keputusan investasi, selain itu dapat memberi gambaran pergerakan harga saham sehingga lebih mencerminkan nilai perusahaan.

Upaya dalam meningkatkan nilai perusahaan diperlukan kinerja yang baik di setiap peran pemangku kepentingan di sebuah perusahaan. Hal demikian dapat tercermin melalui adanya praktik tata kelola perusahaan atau *corporate governance* (CG) dalam sebuah perusahaan (Perdana dan Raharja, 2014). Istilah CG menurut Cadbury Committee (1992) merupakan sistem yang mengarahkan, mengendalikan, serta mengawasi perusahaan guna adanya *check and balance* sehingga perusahaan dapat terus hidup. *Corporate Governance* berkaitan dengan kontak antara manajer,

pekerja, pemegang saham minoritas, pengontrol, dewan direksi, serta pemangku kepentingan lainnya (Wahyudin dan Solikhah, 2017)

Permasalahan yang berhubungan dengan *governance* khususnya *corporate governance* atau yang selanjutnya disebut CG muncul setelah peristiwa runtuhnya beberapa raksasa bisnis di dunia seperti WorldCom dan Enron di Amerika Serikat (Siagian *et al*., 2013). Kemudian isu mengenai CG menjadi pembahasan yang menarik di Indonesia antara tahun 1997 dan 1998 yaitu setelah krisis berkepanjangan yang melanda Indonesia dan di negara-negara Asia lain. Beberapa ahli memandang bahwa adanya krisis finansial tersebut merupakan akibat dari penerapan CG yang masih lemah di negara Asia. Iskandar dan Chamlou (dalam Wahyudin dan Solikhah, 2017) menyatakan bahwa lemahnya CG disebabkan oleh kurangnya hukum dan standar akuntansi, belum ditetapkannya audit keuangan, kurang teraturnya pasar modal, kurangnya pengawasan komisaris dan diabaikannya hak pemegang saham minoritas.

Perdana dan Raharja (2014) menyebutkan bahwa contoh dari lemahnya CG antara lain pengawasan yang kurang maksimal atas tindakan manajemen oleh dewan komisaris dan dewan direksi, minimnya pelaporan atas laporan keuangan, dan kurangnya partisipasi dari pihak luar dalam mendorong terwujudnya perusahaan yang efisien. Dengan adanya kasus tersebut, menambah keyakinan mengenai betapa pentingnya penerapan CG. Selain itu Wahyudin dan Solikhah (2017) juga mengungkapkan bahwa kesadaran akan pentingnya penerapan CG meningkat setelah krisis pada pertengahan tahun 1997 di negara Asia termasuk Indonesia.

Pemisahan kepemilikan dan kontrol biasanya terjadi pada perusahaan yang sudah *go public*, hal tersebut dapat menyebabkan manajer mungkin akan bertindak yang dapat merugikan pemilik perusahaan. Hal ini dikarenakan tersebarnya para pemegang saham sehingga tidak dapat mengawasi secara langsung aktivitas dari manajemen. Maka dari itu CG bertujuan untuk meyakinkan bahwa manajer akan melakukan yang terbaik untuk kepentingan para pemegang saham atau pemilik perusahaan (Siagian *et al*., 2013).

Berbagai tanggapan atas isu CG muncul dari berbagai negara. Di Indonesia sendiri, para akademisi tertarik untuk mempelajari isu mengenai CG. Dari ketertarikan tersebut para akademisi dan praktisi di Indonesia membentuk berbagai forum yang membahas CG, antara lain *Forum for Corporate Governance in Indonesia* (FCGI), *Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) serta Pusat Tata Kelola Perusahaan yang Baik dari Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Gadjah Mada (UGM) (Wahyudin dan Solikhah, 2017).

Penelitian yang dilaksanakan oleh IICG pada tahun 2002 menyatakan bahwa alasan yang mendasari perusahaan menerapkan CG adalah ketaatan pada aturan. Berdiri pada tahun 2000, IICG yang merupakan organisasi independen telah melakukan kegiatan pemeringkatan CG yang diselenggarakan setiap tahunnya dalam rangka mengembangkan konsep, praktik serta manfaat GCG di Indonesia. Adapun kegiatan rutin yang setiap tahun dilaksanakan oleh IICG mulai tahun 2001 adalah *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) ialah suatu kegiatan yang mencakup penelitian serta pemberian rangking terhadap praktik *good corporate governance* pada perusahaan-perusahaan di Indonesia baik perusahaan publik,

BUMN, perbankan, maupun perusahaan swasta. Dalam melakukan kegiatan pemeringkatan CGPI, IICG menggunakan empat aspek penilaian yang terdiri dari *self-assessment*, kelengkapan dokumen, penyusunan paper atau makalah serta observasi langsung ke perusahaan yang akan dinilai. Pada tahun 2016 sendiri program pemeringkatan CGPI diikuti oleh 34 perusahaan. Hasilnya kemudian dipublikasikan oleh majalah SWA yang telah bekerjasama dengan IICG.

Selain memperhatikan kualitas tata kelola korporasi, pelaksanaan CGPI juga turut mengajak perusahaan untuk meningkatkan komitmen dan kualitas tata kelola melalui pembandingan, penyebaran, evaluasi dan penilaian serta perbaikan berkelanjutan. Perusahaan percaya bahwa penerapan CG adalah wujud lain dari penguatan usaha dan etika kerja sebagai sebuah komitmen perusahaan serta berkaitan dengan citra atau nilai perusahaan. Dengan kata lain perusahaan yang menerapkan CG maka nilai perusahaannya semakin tinggi, hal ini didukung oleh hasil riset yang dilaksanakan Siagian *et al* (2013) serta Dianawati dan Fuadati (2016). Tetapi di lain pihak, penelitian yang dilaksanakan oleh Wahyudin dan Solikhah (2017) serta Pratiwi dan Rahayu (2015) mengemukakan bahwa CG tidak signifikan dalam mempengaruhi nilai perusahaan.

Tidak hanya dilihat melalui *corporate governance*, peningkatan nilai perusahaan dapat juga melalui berbagai aspek, antara lain *leverage*, profitabilitas dan ukuran perusahaan. *Leverage* merupakan rasio yang mengindikasikan seberapa besar perusahaan menggunakan dana hutang dari kreditor untuk kegiatan investasi atas aset tetap perusahaan. Menurut Weston dan Copeland (1999) *leverage* merupakan rasio yang membandingkan besarnya modal sendiri pemilik perusahaan

terhadap modal yang dipinjam melalui pihak luar yaitu kreditor. Berdasarkan hasil pengujian yang dilaksanakan oleh Wibowo dan Aisjah (2014) serta Suffah dan Riduwan (2016) menyatakan bahwa *leverage* menunjukkan hasil yang signifikan pada nilai perusahaan. Namun hasil penelitian dari Pratiwi dan Rahayu (2015) serta Nuraeni *et al*., (2016) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu *leverage* tidak signifikan dalam mempengaruhi nilai perusahaan.

Selain itu profitabilitas dianggap dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Profitabilitas ialah kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan. Apabila seorang manajer dapat mengorganisir perusahaan dengan baik maka pengeluaran perusahaan menjadi semakin rendah sehingga keuntungan yang didapatkan oleh perusahaan akan semakin tinggi, tinggi rendahnya laba yang dihasilkan perusahaan dapat berpengaruh terhadap nilai suatu perusahaan. Menurut Alamsyah (2017) rasio profitabilitas merupakan parameter kemampuan perusahaan dalam memenuhi harapan para pemilik perusahaan. Rasio profitabilitas menjadi faktor yang mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan. Tingginya rasio profitabilitas pada suatu entitas menunjukkan entitas tersebut mempunyai prospek usaha yang semakin baik sehingga pemilik modal akan memberikan respon yang positif serta akan diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. Hal tersebut didukung oleh studi yang dilakukan Ernawati dan Widyawati (2015); Pratiwi dan Rahayu (2015) serta Novari dan Lestari (2016). Akan tetapi hasil yang berbeda ditunjukkan oleh Wibowo dan Aisjah (2014) yang mengatakan profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan.

Faktor selanjutnya adalah ukuran perusahaan. Ukuran sebuah perusahaan mendeskripsikan apakah perusahaan tersebut besar atau kecil. Ukuran perusahaan ialah rasio yang diukur dari jumlah total aset perusahaan pada akhir periode. Ernawati dan Widyawati (2015) ukuran atau skala perusahaan yang kian besar membuat perusahaan akan semakin mudah dalam memperoleh sumber modalnya. Ukuran perusahaan dianggap mempunyai pengaruh pada nilai perusahaan, dimana perusahaan besar dipandang mempunyai nilai yang lebih baik dibandingkan perusahaan kecil. Penelitian yang dilakukan Wibowo dan Aisjah (2014) serta Ernawati dan Widyawati (2015) menunjukkan ukuran perusahaan signifikan dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Akan tetapi kontras dengan penelitian tersebut, Pratiwi dan Rahayu (2015) serta Suffah dan Riduwan (2016) menemukan ukuran perusahaan tidak signifikan dalam mempengaruhi nilainya. Perbedaan hasil dari beberapa penelitian tersebut dapat disebabkan oleh perbedaan tahun penelitian, jumlah sampel penelitian yang digunakan, perbedaan dalam pengukuran masing-masing variabel, serta metode yang dipakai dalam melakukan riset.

Terdapat fenomena mengenai nilai perusahaan yang terjadi pada perusahaan di Indonesia yaitu PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. Di bawah ini disajikan tabel skor CGPI dan data keuangan perusahaan:

Tabel 1.1
CGPI dan Data Keuangan PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk

Periode	Laba (Miliar)	Total Aset (Miliar)	DER	Skor CGPI	Harga Saham
2014	11,915	416,574	5,59	87,46	6.100
2015	20,863	508,592	5,26	87,74	4.990

Sumber: data sekunder yang diolah, 2018

PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk merupakan perusahaan yang konsisten dalam mengikuti penilaian CGPI dan memperoleh predikat perusahaan sangat terpercaya, namun meningkatnya skor CGPI perusahaan tersebut belum mampu meningkatkan nilai perusahaan yang terlihat dari harga sahamnya. Berdasarkan tabel 1.1 terdapat peningkatan skor CGPI sebesar 0,28 namun harga saham perusahaan tersebut cenderung menurun sehingga nilai perusahaan pun akan menurun. Rasio DER yang dimiliki oleh PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk mengalami penurunan yang seharusnya dapat meningkatkan nilai perusahaan, namun hal ini tidak terjadi pada PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk yang dilihat dari turunnya harga saham perusahaan tersebut.

Selain itu adanya peningkatan laba bersih perusahaan dari tahun 2014-2015 yaitu sebesar Rp 8.948 miliar namun bisa dikatakan nilai perusahaan tersebut justru tidak meningkat yang dapat terlihat dari menurunnya harga saham perusahaan dari Rp 6.100 menjadi Rp 4.990, sehingga tidak sesuai dengan teori yang menyebutkan bahwa meningkatnya laba atau profitabilitas seharusnya akan meningkatkan nilai perusahaan yang dilihat dari harga sahamnya. Total aset yang mencerminkan ukuran perusahaan PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk meningkat sebesar Rp92,018 miliar juga tidak menjadikan nilai perusahaan meningkat tercermin dari harga saham perusahaan tersebut cenderung menurun yang berarti bahwa semakin besar perusahaan tidak mendorong nilai perusahaan tersebut semakin baik.

Berdasarkan perbedaan hasil penelitian terdahulu dan adanya fenomena tersebut menarik perhatian penulis untuk mengetahui lebih lanjut sejauh mana perusahaan-perusahaan lain yang memiliki skor *corporate governance perception*

index (CGPI) dan kinerja keuangan pada perusahaan tersebut di tahun yang sama dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Adapun perbedaan pada penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yang dilaksanakan oleh Siagian *et al* (2013) serta Wahyudin dan Solikhah (2017) yaitu penelitian ini hanya menggunakan data perusahaan yang konsisten dalam mengikuti penilaian CGPI selama periode 2012 hingga 2016. Dengan demikian penulis ingin meneliti kembali dengan judul "**PENGARUH INDEKS *CORPORATE GOVERNANCE*, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar Konsisten dalam Penilaian CGPI Periode 2012-2016)".**

1.2 Rumusan Masalah

Maksud dari studi ini adalah untuk melihat penerapan *corporate governance, leverage,* profitabilitas serta ukuran perusahaan dalam mempengaruhi nilai perusahaan yang secara konsisten berpartisipasi dalam penilaian CGPI periode 2012 hingga 2016. Berdasar pada latar belakang masalah yang sudah dijabarkan oleh penulis, maka faktor-faktor yang menjadi pertanyaan dalam studi ini dapat dirinci seperti berikut ini:

1. Apakah indeks *corporate governance* dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan?
2. Apakah rasio *leverage* dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan?

3. Apakah rasio profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan?
4. Apakah ukuran perusahaan dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan secara signifikan?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berlandaskan perumusan masalah yang sudah dirinci diatas, dengan demikian studi ini mempunyai beberapa maksud antara lain untuk:

1. Menganalisis dampak indeks *corporate governance* pada nilai perusahaan pada perusahaan peserta CGPI;
2. Menganalisis dampak *leverage* pada nilai perusahaan pada perusahaan peserta CGPI;
3. Menganalisis dampak rasio profitabilitas pada nilai perusahaan pada perusahaan peserta CGPI;
4. Menganalisis dampak ukuran perusahaan pada nilai perusahaan pada perusahaan peserta CGPI.

1.3.2 Kegunaaan Penelitian

Studi ini diharapkan mampu memberikan manfaat diantaranya:

1. Bagi perusahaan

   Sebagai tambahan informasi serta masukan atau saran kepada perusahaan terkait pentingnya penerapan *corporate governance* serta rasio-rasio keuangan dalam mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Bagi akademisi

   Peneliti berharap dengan adanya studi ini mampu menambah ilmu dan wawasan serta sebagai bahan referensi dalam melaksanakan penelitian berikutnya berkaitan dengan nilai perusahaan serta CG dan rasio-rasio keuangan sebagai faktor-faktor yang mempengaruhinya.

3. Bagi investor dan masyarakat umum

   Peneliti berharap studi ini mampu memberikan informasi berkaitan dengan pengaruh profitabilitas, CG, ukuran perusahaan dan *leverage* pada nilai perusahaan di Indonesia, serta sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan dalam berinvestasi.

1.4 Sistematika Penulisan

Pada bagian sistematika penulisan ini terdiri atas ringkasan uraian dari materi yang akan dibahas dalam lima bab yang terdapat pada skripsi. Sistematika penulisan dalam penelitian antara lain mencakup:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini berisi latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.

BAB II TELAAH PUSTAKA

Pada bab ini dijelaskan mencakup landasan teori yang mendasari penelitian, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran penelitian, serta penjelasan dari hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan terkait deskripsi dan definisi operasional dari variabel-variabel penelitian serta disajikan pengukuran pada masing-masing variabel, penentuan populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis data.

BAB IV HASIL DAN ANALISIS

Pada bab ini dicantumkan deskripsi objek penelitian yang terdiri atas gambaran umum sampel dan hasil pengolahan data serta penjelasan hasil penelitian yang diperoleh.

BAB V PENUTUP

Dalam bab ini terdiri atas kesimpulan yang diperoleh dari hasil pengolahan data penelitian dan keterbatasan-keterbatasan selama dilakukannya studi, serta saran bagi penelitian-penelitian berikutnya.