

ABSTRACT

This study aims to provide empirical evidence about relationship between Corporate Governance Perception Index and profitability which is measured by Return on Asset towards corporate value which is measured by Tobin's Q.

The object of this study are companies listed on the Corporate Governance Perception Index in 2011-2015 which is assessed by The Indonesian Institute of Corporate Governance, an independent institute that conducting dissemination and development of Good Corporate Governance in Indonesia. The sampling method is purposive sampling that based on criterion which has been determined before. Hypotheses in this study are tested by descriptive statistic and multiple regression analysis method.

The results of statistical test (F Test) shows that all independent variables affect corporate value. The effect of independent variable Corporate Governance Perception Index and Return on Asset towards corporate value on the T test are significant.

Key words: Good Corporate Governance, Corporate Governance Perception Index, Profitability, Return on Asset, Corporate Value, Tobin's Q

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *Corporate Governance Perception Index* dan profitabilitas perusahaan yang diukur menggunakan *Return on Asset* terhadap nilai perusahaan yang dihitung menggunakan *Tobin's Q*.

Objek dari penelitian ini adalah semua perusahaan yang terdaftar dalam pemeringkatan *Corporate Governance Perception Index* tahun 2011-2015, yang dinilai oleh *The Indonesian Institute of Corporate Governance* yang merupakan sebuah lembaga independen yang melakukan kegiatan diseminasi dan pengembangan *Good Corporate Governance* di Indonesia. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, yaitu berdasarkan kriteria yang telah ditentukan. Hipotesis penelitian dianalisis menggunakan metode analisis statistik deskriptif dan regresi linear berganda.

Hasil uji statistik dalam penelitian ini menunjukkan bahwa secara bersama-sama (Uji F) semua variabel independen mempengaruhi nilai perusahaan. Kemudian dalam Uji T variabel *Corporate Governance Perception Index* dan *Return on Asset* yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Good Corporate Governance, Corporate Governance Perception Index, Profitabilitas, Return on Asset, nilai perusahaan, Tobin's Q*

INTISARI

Masalah utama dalam penelitian ini adalah menganalisis nilai perusahaan yang dihitung menggunakan *Tobin's Q* pada sebuah perusahaan. *Tobin's Q* adalah rasio valuasi pasar saham perusahaan terhadap biaya "pengganti"nya (Tobin, 1986). *Tobin's Q* lah yang menilai perusahaan dari sisi nilai pasar perusahaan.

Menurut Herawati (2008) dalam Suryonugroho (2016), rasio *Tobin's Q* merupakan konsep yang berharga karena menunjukkan estimasi pasar keuangan saat ini mengenai nilai hasil pengembalian dari penyertaan modal. *Tobin's Q* adalah indikator untuk mengukur kinerja perusahaan, khususnya mengenai nilai perusahaan, yang menunjukkan suatu proforma manajemen didalam mengelola aktiva perusahaan.

Terdapat faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, salah satunya adalah *corporate governance*. Menurut Cadbury Commite, *corporate governance* adalah aturan yang mengatur hubungan antara pihak-pihak yang mana memiliki kepentingan baik internal maupun juga eksternal lainnya berkaitan dengan kewajiban dan hak mereka.

Penerapan terhadap praktek GCG sekarang dilakukan oleh sebuah lembaga independen yaitu *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) yang nanti hasilnya di tuangkan kedalam sebuah laporan yang disebut *Corporate Governance Perception Index* (CGPI). Selain peringkat CGPI yang dirancang untuk memicu tercapainya nilai perusahaan, profitabilitas perusahaan juga diperlukan. *Return on Asset (ROA)* merupakan indikator dari profitabilitas perusahaan yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi bagi para pemegang saham.

Dengan demikian terdapat konstruksi hubungan antara nilai perusahaan, *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) dan profitabilitas perusahaan. Dari hasil telaah pustaka yang dilakukan didapatkan jika *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) serta profitabilitas perusahaan yang diproksikan dengan *Return on Asset (ROA)* dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Berdasarkan kajian pustaka yang mendalam diajukan 2 hipotesis sebagai berikut: 1) *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. 2) Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset (ROA)* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini yakni laporan keuangan perusahaan yang mana telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2011 hingga tahun 2015 dan perusahaan tersebut masuk dalam perusahaan yang disurvei oleh *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) dan informasi skor *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) yang dipublikasikan. Jumlah perusahaan yang diteliti sebanyak 91 perusahaan selama 5 tahun. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Sedangkan untuk menguji hipotesis digunakan tehnik analisis statistic deskriptif dan regresi linear berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) dan profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset (ROA)* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan

yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2015 dan *listed* di majalah SWA yang tidak lain telah di survey oleh *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG). Hasil uji koefisien determinasi dalam penelitian ini sebesar 82 persen. Hal ini menunjukkan bahwa kombinasi dari variabel-variabel independen dalam penelitian ini mampu menjelaskan 82 persen nilai perusahaan.