

SKRIPSI

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* DAN
BOARD CHARACTERISTICS TERHADAP *FIRM*
VALUE PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR
BUMN PERIODE 2015-2022**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ANGELA AUDREY

NIM : 125200032

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2023

Persetujuan

Nama : ANGELA AUDREY JANICE ALEXANDRA
NIM : 125200032
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Good Corporate Governance dan Board Characteristics Terhadap Firm Value di Perusahaan Infrastruktur BUMN Periode 2015-2022

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 26-Desember-2023

Pembimbing:
HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA,
CA,CPA (Aust.)
NIK/NIP: 10190061



Pembimbing Pendamping:
SRIWATI, S.E., M.Ak., Ak.,CA.
NIK/NIP: 10114004



Pengesahan

Nama : ANGELA AUDREY JANICE ALEXANDRA
NIM : 125200032
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Good Corporate Governance dan Board Characteristics Terhadap Firm Value di Perusahaan Infrastruktur BUMN Periode 2015-2022
Title : The Impact of Good Corporate Governance and Board Characteristics On Firm Value in BUMN Infrastructure Corporate in 2017-2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 23-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)
3. LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA,
CA,CPA (Aust.)
NIK/NIP: 10190061



Pembimbing Pendamping:
SRIWATI, S.E., M.Ak., Ak.,CA.
NIK/NIP: 10114004



Jakarta, 23-Januari-2024

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

ABSTRACT

Since 2014, there has been a massive increase in infrastructure development. Interesting thing about this industry is that there is a decrease in the share price of these companies, especially BUMN companies that are mostly working on infrastructure process. This study was conducted to determine the effect of GCG & characteristics of directors that can affect the value of the company, which is a reflection of the share price. Characteristics of directors consist of age, gender, tenure, & educational background. Audit committee, independent commissioners, & the board of commissioners are proxies for GCG. Data used are state-owned infrastructure companies listed on IDX from 2015-2022. Analysis uses multiple regression analysis processed with SPSS version 29. Results of this study indicate that the audit committee, age, & educational background of directors have a significant effect on firm value. Meanwhile, independent commissioners, board of commissioners, gender, & tenure of directors do not affect firm value. Conclusion is that role of audit committee and age & education of directors play an important role in firm value. This study implies that selection of audit committee & age & background of board are main focus of recruitment to increase firm value.

Keywords: Board of Directors, Board Characteristics, Firm value, GCG, State-Owned

ABSTRAK

Sejak tahun 2014, telah terjadi peningkatan besar-besaran dalam pembangunan infrastruktur. Hal yang menarik dari industri ini adalah adanya penurunan harga saham dari perusahaan-perusahaan tersebut, terutama perusahaan BUMN yang sebagian besar mengerjakan proses infrastruktur. Dilakukan penelitian untuk mengetahui pengaruh GCG & karakteristik direksi yang dapat mempengaruhi *firm value* yang merupakan cerminan dari harga saham. Karakteristik direksi terdiri dari usia, jenis kelamin, masa jabatan, & latar belakang pendidikan. Komite audit, komisaris independen, & dewan komisaris merupakan proksi dari GCG. Data yang digunakan adalah perusahaan infrastruktur BUMN yang terdaftar di BEI dari tahun 2015-2022. Analisis menggunakan analisis regresi berganda yang diolah dengan SPSS versi 29. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa komite audit, usia, & latar belakang pendidikan direksi berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Sedangkan komisaris independen, dewan komisaris, *gender*, & masa jabatan direksi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kesimpulan dari penelitian ini peran komite audit dan usia serta pendidikan direksi berperan penting terhadap *firm value*. Penelitian ini mengimplikasikan bahwa pemilihan komite audit dan usia serta latar belakang pendidikan anggota direksi menjadi fokus utama perekrutan dalam suatu perusahaan untuk meningkatkan *firm value*

Kata Kunci: Dewan Direksi, Karakteristik Direksi, *Firm value*, GCG, BUMN

KATA PENGANTAR

Puji, syukur, dan hormat kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas kebaikan dan perlindungan-Nya sehingga skripsi yang berjudul "Pengaruh *Corporate Governance* dan *Board Characteristics* terhadap *Firm value* pada Perusahaan Infrastruktur BUMN Periode 2015-2022" dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Tujuan dari penelitian untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis sering kali menghadapi berbagai kesulitan serta rintangan, tetapi berkat bimbingan dan dukungan dari banyak pihak maka skripsi ini dapat terselesaikan. Maka dari itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tak terhingga kepada seluruh pihak yang telah berkontribusi, khususnya kepada:

1. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, ACPA, selaku Dosen Pembimbing dan Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga dalam membimbing dan memberikan arahan yang sangat berguna serta dukungan moral dari awal penyusunan hingga akhir penyusunan skripsi.
2. Ibu Sriwati, S.E., M.Ak., Ak., CA. selaku dosen pembimbing pendamping yang telah bersedia membimbing dari awal hingga akhir penyusunan skripsi.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris 1 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., selaku Sekretaris 2 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara

6. Segenap Dosen dan staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membagikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Orang tua dan keluarga penulis yang tidak pernah berhenti memberikan doa, dukungan, dan kasih sayang kepada penulis.
8. Joy selaku pacar saya yang selalu memberikan waktu, hiburan, dukungan, kasih sayang, dan kesabaran mendengarkan keluh kesah dalam penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman terdekat penulis selama sepuluh tahun, yaitu Ellen Christy dan Aurell Liow yang memberikan banyak dukungan serta bantuan selama ini,
10. Teman-teman seperjuangan dari semester satu yaitu Naomi Hansen Putri, Shery Angelika, Jessica Rosalina Widiarta, Viona Kurniawan, dan Shieren Amelia yang selalu mendampingi dan memberikan semangat dalam penyusunan skripsi ini.
11. Teman-teman satu bimbingan yaitu Amelia dan Amanda Yang dalam membantu dalam penyusunan skripsi ini.
12. Serta pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang turut serta menyampaikan semangat dan memotivasi penulis dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini sangat jauh dari kata sempurna, maka dari itu penulis menghargai saran serta kritik yang diberikan. Dengan ini, penulis berharap agar skripsi ini akan bermanfaat bagi pengembangan ilmu ekonomi dan khususnya memberikan manfaat positif bagi para pembaca.

Jakarta, 29 Desember 2023



Angela Audrey

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Pendahuluan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	9

B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
C. Kaitan Antar Variabel.....	17
D. Penelitian yang Relevan.....	19
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Desain Penelitian	36
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	37
C. Operasional Variabel dan Instrumen	37
1. Variabel Dependen.....	37
2. Variabel Independen	38
D. Analisis Data.....	42
E. Asumsi Analisis Data.....	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49
A. Deskripsi Subyek Penelitian	49
B. Deskripsi Objek Penelitian	51
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	56
D. Hasil Analisis Data	62
E. Pembahasan	70
BAB V PENUTUP	81
A. Kesimpulan	81
B. Keterbatasan dan Saran.....	82
1. Keterbatasan	82
2. Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	83
DAFTAR TAUTAN SITUS <i>WEB</i>	xvi

LAMPIRAN.....	xvii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xxix

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan	19
Tabel 3.1 Operasional Variabel Penelitian	41
Tabel 3. 2 Kriteria Metode <i>Durbin-Watson</i>	47
Tabel 4. 1 Kriteria Seleksi Sampel	50
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian	51
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	52
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Hipotesis.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 4. 1 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (KS).....	57
Gambar 4. 2 Hasil Uji Multikolinearitas	58
Gambar 4. 3 Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i>	60
Gambar 4. 4 Hasil Uji <i>Park</i>	61
Gambar 4. 5 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	62
Gambar 4. 6 Hasil Uji R dan Uji R^2	66
Gambar 4. 7 Hasil Uji Statistik F.....	67
Gambar 4. 8 Hasil Uji Statistik T	68

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Infrastruktur BUMN	xvii
Lampiran 2 Hasil Data Variabel Penelitian	xvii
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Variabel Komite Audit	xix
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Variabel Komisaris Independen dan Dewan Komisaris	xx
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Variabel <i>Firm value</i>	xxii
Lampiran 6. <i>Output</i> SPSS Uji Statistik Deskriptif	xxiv
Lampiran 7. <i>Output</i> SPSS Uji Kolmogorov-Smirnov (KS)	xxv
Lampiran 8. <i>Output</i> SPSS Uji Multikolinearitas	xxv
Lampiran 9. <i>Output</i> SPSS Uji <i>Durbin-Watson</i>	xxvi
Lampiran 10. <i>Output</i> SPSS Uji <i>Park</i>	xxvi
Lampiran 11. <i>Output</i> SPSS Uji Regresi Linear Berganda	xxvi
Lampiran 12. <i>Output</i> SPSS Uji R & Uji R^2	xxvii
Lampiran 13. <i>Output</i> SPSS Uji Statistifk F	xxvii
Lampiran 14. <i>Output</i> SPSS Uji T	xxvii

BAB I

PENDAHULUAN

A. Pendahuluan

1. Latar Belakang Masalah

Infrastruktur termasuk ke dalam salah satu pondasi dan fokus penting bagi suatu negara dalam kemajuan negara. Infrastruktur yang baik dipercaya dapat mencerminkan kemajuan dari sebuah negara. Pada tahun 2014, lebih tepatnya pada era Kabinet Indonesia Maju yang merupakan masa pemerintahan kepresidenan ketujuh yaitu Presiden Jokowi Widodo, terjadi pengembangan infrastruktur secara masif. Pengembangan infrastruktur ini dapat dilihat dari banyaknya infrastruktur yang telah dibangun. Infrastruktur yang telah direncanakan serta direalisasikan antara lain adalah jalan tol, bandara, pelabuhan, bendungan, dan pembangkit listrik. Maesaroh (2023) menyatakan dalam CNBC Indonesia, tercatat selama 9 tahun terakhir pemerintahan Presiden Jokowi telah membangun 27 pelabuhan baru, 316.590 km jalan desa, 1.597.539 m jembatan, dan 1.713,83 km jalan tol atau setara hampir 70% dari total jalan tol yang beroperasi di Indonesia.

Dengan kata lain, Indonesia telah mengalami kemajuan dalam sektor infrastruktur selama 9 tahun terakhir masa pemerintahan Presiden Jokowi. Pembangunan serta pengembangan Infrastruktur yang terjadi memberikan dampak positif. Dampak positif yang dirasakan antara lain terdapat pada sektor perekonomian Indonesia, konektivitas antarwilayah, distribusi barang dan jasa yang semakin cepat, serta menambah peluang investasi bagi investor.

Kemajuan infrastruktur ini tidak luput dari kinerja perusahaan dalam membangun infrastruktur. Perusahaan yang membangun infrastruktur negara baik perusahaan swasta maupun perusahaan milik negara juga pasti terkena dampaknya. Karena perusahaan sektor

infrastruktur ikut serta dalam pengerjaan proses infrastruktur, perusahaan tersebut pastinya akan mengalami peningkatan baik dari *firm value* maupun keuangan perusahaan.

Firm value dan keuangan perusahaan akan meningkat seiring dengan kemajuan infrastruktur. Peningkatan keuangan perusahaan ini dapat dilihat dengan berbagai cara. Salah satunya adalah kenaikan harga saham. Kenaikan harga saham juga berkaitan erat sebagai indikator dalam menentukan nilai sebuah perusahaan.

Namun, dalam perkembangan pembangunan infrastruktur yang masif terjadi anomali di sektor ekonomi Indonesia. Anomali yang terjadi adalah penurunan harga saham pada perusahaan infrastruktur yang turut ikut andil dalam proses pembangunan infrastruktur, terutama pada perusahaan milik negara yang sebagian besar mengerjakan proses infrastruktur. Menurut Fernando (2021) dalam CNBC Indonesia, terjadi pelemahan saham perusahaan konstruksi oleh beberapa perusahaan milik negara di sektor konstruksi yang datanya terdapat di Bursa Efek Indonesia. Salah satu contohnya adalah penurunan harga saham pada PT PP (Persero) Tbk dan PT Waskita Karya (Persero) Tbk yang masing-masing mengalami penurunan sebesar 1,61% dan 3,75%.

Penurunan harga saham ini juga mengindikasikan penurunan terhadap *firm value*. Perusahaan akan dinilai lalai dalam mengelola kegiatan operasional perusahaan. Dengan adanya fenomena ini, para investor akan ragu untuk menaruh kepercayaan pada perusahaan yang mengalami penurunan nilai saham. Hal ini menyebabkan konflik diantara *shareholders* dengan manajemen perusahaan, yang merupakan dasar dari teori agensi. Tata kelola yang efektif dalam suatu perusahaan dapat mengurangi kemungkinan timbulnya konflik agensi (Santosa, Tambunan, & Kumullah, 2020) sekaligus memberikan sinyal kepada investor dalam mengevaluasi kondisi keuangan perusahaan (Abdul & Wiwin., 2018). Oleh sebab itu, perusahaan memerlukan implementasi tata kelola yang baik (Mahrani & Soewarno, 2018).

Selain harga saham, *firm value* juga berkaitan erat dengan tata kelola perusahaan yang baik (Anwar, 2023). Perusahaan pastinya akan berusaha menaikkan *firm value* dengan berbagai cara. Menurut Azaria & Muslichah (2021), upaya yang dapat dilakukan untuk meningkatkan *firm value* antara lain melaksanakan *Good Corporate Governance* (GCG). GCG adalah suatu rangkaian proses, kebijakan, dan aturan sehingga tata kelola perusahaan yang baik dapat mempengaruhi pengelolaan serta pengontrolan pada suatu perusahaan (Suaidah, 2020).

Salah satu faktor GCG dalam perusahaan dengan adanya peran pelaksana dan pengawas. Peran pengawas dapat dilakukan oleh komite audit, komisaris independen, dan dewan komisaris. Menurut Ikatan Komite Audit Indonesia (IKAI), komite audit adalah sebuah komite yang beroperasi secara mandiri, disusun dewan komisaris serta memiliki tugas untuk memberikan bantuan dan menstabilkan peran dari dewan komisaris. Artinya, komite audit turut mendukung dewan komisaris pada bagian memonitori kinerja perusahaan (Yuliani & Sukirno, 2018). Kinerja perusahaan dipengaruhi oleh kualitas komite audit, kualitas komite audit yang baik akan meningkatkan kinerja perusahaan sehingga *firm value* akan meningkat yang kemudian menarik *shareholders* untuk berinvestasi (Amaliyah & Herwiyanti, 2019).

Komisaris independen merupakan anggota dari dewan komisaris yang tidak memiliki keterkaitan dengan personel dewan direksi atau dewan komisaris lainnya. Komisaris independen memiliki fungsi mengawasi hasil kerja dewan direksi terutama dalam aspek financial perusahaan, bertujuan mencegah tindakan yang merugikan perusahaan tidak dilakukan oleh dewan direksi dan akhirnya perusahaan terhindar dari masalah keuangan (Anwar, 2023).

Dewan komisaris memiliki tanggung jawab untuk menentukan strategi bisnis, memonitor manajer, dan memastikan bahwa akuntabilitas telah diterapkan dengan baik. Menurut Santosa *et al.* (2020); Brigham & Houston (2019) yang dikutip dari Santosa, Setianingrum, & Yusuf (2022),

bisa dianggap bahwa dewan komisaris adalah salah satu faktor penting dari ketahanan dan kesuksesan perusahaan.

Keberadaan praktik tata kelola di perusahaan dapat disukseskan dengan diversitas dalam dewan direksi, yang akan berperan langsung terhadap kinerja perusahaan. Diversitas dewan direksi dianggap dapat meningkatkan *firm value*. Beberapa contoh diversitas dewan direksi tersebut antara lain usia direksi, *gender* direksi, masa jabatan direksi, dan latar belakang pendidikan direksi.

Usia direksi dinilai dapat mempengaruhi *firm value* (Naseem, 2019). Usia direksi yang beragam pastinya dapat mempengaruhi hasil dalam mengambil keputusan. Pengambilan keputusan oleh anggota direksi dengan usia yang lebih dewasa niscaya menggunakan lebih banyak pertimbangan berdasarkan pengalaman dan dinilai memiliki kualitas yang lebih tinggi pada pekerjaan.

Selain usia, *gender* juga dinilai dapat mempengaruhi *firm value*. *Gender* sendiri memiliki arti diferensiasi pengelompokan pada pria dan wanita (Apriastini, Dewi, & Dewi, 2023). Salah satu masalah dalam keberagaman dewan direksi adalah perbedaan *gender*, di mana masih banyak negara atau wilayah yang percaya bahwa pria lebih superior dan hebat dari wanita. Meskipun wanita telah memberikan hasil yang baik terhadap perekonomian perusahaan (Pramesti & Nita, 2022).

Kemudian, faktor yang juga dianggap dapat mempengaruhi *firm value* adalah masa jabatan direksi. Masa jabatan direksi adalah durasi seorang direksi menjabat dalam suatu perusahaan. Apabila seorang direksi memiliki masa jabatan yang panjang, tindakan atau kebijakan direksi pada umumnya akan dipertimbangkan baik bagi performa jangka panjang atau pendek perusahaan. Masa jabatan yang lebih panjang akan meningkatkan kinerja yang dapat meningkatkan *firm value*. (Apriastini *et al.*, 2023).

Ada pula, latar belakang pendidikan direksi yang dipercaya mempengaruhi *firm value*. Pendidikan yang ditempuh oleh direktur akan mempengaruhi mental serta fundamental seorang direktur dalam proses

memutuskan keputusan yang akan dipilih. Hal ini akan mempengaruhi hasil kinerja perusahaan yang kemudian akan meningkatkan *firm value* (Pramesti & Nita, 2022).

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, peneliti memutuskan untuk melakukan penelitian atas pengaruh tata kelola perusahaan dan karakteristik dewan direksi terhadap *firm value* lebih lanjut pada Perusahaan Infrastruktur BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga menghasilkan judul:

“PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN BOARD CHARACTERISTICS TERHADAP FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR BUMN PERIODE 2015-2022)”

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan masalah yang telah diuraikan di atas terdapat faktor-faktor yang dianggap mempengaruhi *firm value* seperti corporate governance dan board characteristics. Namun berkaca dari penelitian terdahulu masih banyak hasil penelitian yang tidak seragam. Maka dari itu, research gap dari penelitian ini adalah inkonsisten hasil penelitian dari tiap variabel. Berdasarkan penelitian Agyemang & Schadewitz (2018), Rusmanto & Lisal (2019), dan Fitri & Surjandari (2022) menunjukkan Komite audit memiliki pengaruh positif signifikan atas *firm value*. Komite audit tidak memiliki pengaruh atas *firm value* menurut Feviana & Supatmi (2021), Santosa *et al.* (2022), Octaviani & Harahap (2022).

Berdasarkan penelitian Susbiyabi, Halim, & Animah (2022), Fitri & Surjandari (2022), dan Rusmanto & Lisal (2019) menunjukkan komisaris independen memiliki pengaruh signifikan atas *firm value*. Komisaris independen tidak memiliki pengaruh atas *firm value* menurut Feviana & Supatmi (2021), Kusuma & Nuswantara (2021), Semaun (2022).

Berdasarkan penelitian Kusuma & Nuswantara (2021), Octaviani dan Harahap (2022), Andre & Ruslim (2023) menunjukkan dewan

komisaris memiliki pengaruh signifikan atas *firm value*. Dewan komisaris tidak memiliki pengaruh atas *firm value* menurut Wardhani, Titisari, & Suhendro (2021), Kubota & Suryaputri (2023), dan Septiani & Yoewono (2023).

Berdasarkan penelitian John, Sudiono, Haryono, & Adelina (2020), Zakaria, Nindito, Nasution, Khairunnisa, & Siregar (2021), dan Apriastini *et al.* (2023) menunjukkan usia direksi memiliki pengaruh signifikan atas *firm value*. Usia direksi tidak memiliki pengaruh signifikan atas *firm value* menurut Sheikh (2018), Yeni, Melmusi, Wulandari, & Ilona (2020), dan Sa'diyah & Sari (2021) tidak memiliki pengaruh atas *firm value*.

Gender direksi memiliki pengaruh signifikan atas *firm value* menurut Handayani, Julliana, & Yunia (2019), Pramesti & Nita (2022), Dewi, Wiagustini, Rahyuda, & Sudana (2023). Sedangkan menurut John *et al.* (2020), Fitri & Surjandari (2022), dan Jayanti, Probohudono, & Endiramurti (2023) *gender* direksi tidak memiliki pengaruh atas *firm value*.

Menurut Mulyati, Sukmawati, & Mariana (2021), Pramesti & Nita (2022), dan Apriastini *et al.* (2023) masa jabatan direksi memiliki pengaruh atas *firm value*. Masa jabatan direksi tidak memiliki pengaruh atas *firm value* menurut Imasuen, Okoro, & Yahaya (2022) dan Saputra, Nazir, & Kurnianti (2023).

Latar belakang pendidikan tidak memiliki pengaruh atas *firm value* menurut Fitri & Surjandari (2022) dan Molinero-Diez, Blanco-Mazagatos, Garcia-Rodriguez, & Romero-Merino (2022). Sedangkan menurut Yogiswari & Badera (2019), Zakaria *et al.* (2021), Pramesti & Nita (2022), latar belakang pendidikan memiliki pengaruh signifikan atas *firm value*.

Berdasarkan fenomena dan research gap yang berhubungan dengan penelitian terdahulu, maka peneliti memutuskan untuk melakukan penelitian ini. Tujuannya untuk mengetahui pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Board Characteristics* terhadap *Firm value*. Uji dilakukan pada perusahaan infrastruktur BUMN periode 2015-2022.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini menentukan beberapa batasan masalah yang diantaranya hanya meneliti *firm value* sebagai variabel dependen kemudian komite audit, komisaris independen, dewan komisaris, umur direksi, *gender* direksi, masa jabatan direksi, dan latar belakang pendidikan direksi sebagai variabel independen.

Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2022 dipilih untuk menjadi objek dari penelitian ini. Perusahaan BUMN infrastruktur banyak mengambil peran dalam memajukan infrastruktur Indonesia, yang selaras dengan latar belakang penelitian ini. Data yang dibutuhkan adalah annual report yang merupakan data sekunder dari web perusahaan terkait.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang ditunjukkan di atas bisa ditarik perumusan masalahnya sebagai berikut:

- a. Apakah komite audit memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- b. Apakah komisaris independen memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- c. Apakah dewan komisaris memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- d. Apakah Usia dewan direksi memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- e. Apakah *gender* dewan direksi memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- f. Apakah masa jabatan dewan direksi memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- g. Apakah latar belakang pendidikan dewan direksi memiliki pengaruh terhadap *firm value*?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah di atas, tujuan dari penelitian ini, yaitu:

- a. Untuk mengetahui pengaruh komite audit terhadap *firm value*.
- b. Untuk mengetahui pengaruh komisaris independen terhadap *firm value*.
- c. Untuk mengetahui pengaruh dewan komisaris terhadap *firm value*.
- d. Untuk mengetahui pengaruh usia dewan direksi terhadap *firm value*.
- e. Untuk mengetahui pengaruh *gender* dewan direksi terhadap *firm value*.
- f. Untuk mengetahui pengaruh masa jabatan dewan direksi terhadap *firm value*.
- g. Untuk mengetahui pengaruh latar belakang pendidikan dewan direksi terhadap *firm value*.

2. Manfaat

Besar harapan peneliti bahwa penelitian ini bisa bermanfaat baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap berbagai pihak. Bagi manajerial, dapat digunakan untuk mengembalikan kepercayaan investor dan menaikkan *firm value*. Bagi investor, dapat memberikan ilmu serta informasi dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi serta untuk membantu keahlian dalam menganalisis kondisi suatu perusahaan. Bagi kepentingan akademik, diharapkan berguna sebagai referensi untuk peneliti-peneliti selanjutnya yang akan menempuh penelitian mengenai masalah masalah yang serupa dan akhirnya dapat menambah wawasan mengenai pengaruh *Good Corporate Governance* dan *board characteristics* terhadap *firm value*.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul & Wiwin (2018). Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap *Firm value* Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Tirtayasa Ekonomika* Vol. 13, No 1, April 2018. 13(1), 107–129.
- Agoes, Sukrisno. 2011. *Auditing: Petunjuk Praktis Pemeriksaan Akuntan oleh Akuntan Publik*. Jakarta: Salemba Empat
- Agyemang-Mintah, P. and Schadewitz, H. (2018). Audit committee adoption and firm value: evidence from UK financial institutions. *International Journal of Accounting & Information Management*, Vol. 26 No. 1, pp. 205-226. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-04-2017-0048>
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, dan Komite Audit terhadap *Firm value* Sektor Pertambangan. *Jurnal Akuntansi*, 9(3), 187–200. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.3.187-200>
- Andre & Ruslim, H, (2023). Tax Avoidance, Board of Commissioners, and Leverage's Influence on Firm Value with Profitability as Moderation. *Return: Study of Management, Economic and Business*, Vol 2, No 6. <https://doi.org/10.57096/return.v2i06.112>
- Anwar, Khairil. (2023). Pengaruh good corporate governance terhadap *firm value*. *Jurnal INOVASI*, Vol 19, Iss 2, 282-288.
- Anwar, Khairil. (2023). Pengaruh good corporate governance terhadap *firm value*. *Jurnal INOVASI*, Vol 19, Iss 2, 282-288.
- Apriastini, N. M. H., Dewi, N. N. S. R. T., Dewi, T. K. (2023). Karakteristik CEO dan Dampaknya Pada *Firm value* LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Journal Research of Accounting (JARAC)*, Vol 4, No 2, 218-229. <https://doi.org/10.51713/jarac.v4i2.85>
- Aprilia, W., & Hapsari, N. (2021). Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank Melalui Metode Rgec Terhadap *Firm value*. *Jurnal Akuntansi Akuntansi dan Keuangan*, 16(2), 1–15.
- Azaria, K. & Muslichah. (2021). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap *Firm value* Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal MONEX*, Vol 10, No 1.

- Dewi, L., Wiagustini, N., Rahyuda, H & Sudana, I. (2023). Sustainability context and industry profile on the effect of gender diversity on firm value. *Uncertain Supply Chain Management*, 11(3), 1343-1358.
- Djarwanto. 1994. Pokok-pokok Metode Riset dan Bimbingan Teknis Penulisan Skripsi. Yogyakarta : Liberty
- Fakhrudin, Hendy M. Istilah Pasar Modal A-Z. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2008.
- Fathonah, A. N. (2019). Pengaruh Gender Diversity dan Age Diversity terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 6(3), 373–380.
- Fernando, A. (2021). Alamak! Saham Konstruksi jadi Korban Lagi, Ambles Berjamaah. Diakses pada tanggal 20 Oktober 2023. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20211115101240-17-291476/alamak-saham-konstruksi-jadi-korban-lagi-ambles-berjamaah>
- Feviana, D. L., & Supatmi, S. (2021). Good Corporate Governance Affects Company Value with Earnings Management as Intervening Variables in BUMN. *International Journal of Social Science and Business*, 5(1), 16–25. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v5i1.31530>
- Fitri, L. L. & Surjandari, D. A. (2022). The Influence of Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, and Diversity on Board of Directors on Firm Value (Empirical Study on Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2020). *Saudi Journal of Business and Management Studies*, Vol 7, Iss 8, 229-237. 10.36348/sjbms.2022.v07i08.002
- Fitriyani, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Komite Audit dan Kepemilikan Asing terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi*, 7(1) : 59-65.
- Ghozali, Imam. 2018. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang

- Handayani, Julliana D., and Yunia Panjaitan. (2019). BOARD GENDER DIVERSITY AND ITS IMPACT ON FIRM VALUE AND FINANCIAL RISK . *MIX: Jurnal Ilmiah Manajemen*, vol. 9, no. 3. [dx.doi.org/10.22441/mix.2019.v9i3.002](https://doi.org/10.22441/mix.2019.v9i3.002)
- Ikatan Komite Audit Indonesia (IKAI) Tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit Tahun 2015.
- Imasuen, O. F., Okoro. E. G., & Yahaya, G. H. (2022). Chief Executive Officer Attributes and the Value of the Firm: Does Firm Size Play a Moderating Role?. *International Journal of Management and Sustainability*, Conscientia Beam, vol. 11(1), pages 46-57.
- Jain, S., and Raithatha, M. (2021). Risk Disclosures and Firm Value: The Role of Governance in An Emerging Market. *International Journal of Productivity and Performance Management*, Vol 71 No 8, pp 3205-3227. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-09-2020-0476>
- Jayanti, R. D., Probohudono, A. N., Endiramurti, S. R. (2023). Gender Diversity Among The Board of Commissioners and Firm Value in Indonesia. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, Vol 7 Iss (1), 84-94.
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- John, J., Sudiono, R., Haryono, L., & Adelina, Y. (2020). The Diversity of Board of Directors Characteristics and Firm Value. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 5(2), 233-245. <https://doi.org/10.30871/jaat.v5i2.2405>
- Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG). (2006). Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia. Jakarta.
- Kubota, E. A. & Suryaputri, R. V. (2023). Empirical Analysis of Good Corporate Governance and Corporate Value on Sharia Banking in Indonesia. *Syntax Transformation*, Vol 4 No 8. <https://doi.org/10.46799/jst.v4i8.753>
- Kusuma, I. J. & Nuswantara, D. A. (2021). The Effect of Good Corporate Governance on Firm Value. *Journal of Economics, Business, and Government Challenges*, 4(01), 1–8. <https://doi.org/10.33005/joebgc.v4i01.257>

- Leong, M., Chen, X., & Yao, X. (2018). CEO Tenure and Stock Returns Performance. *SSRN Electronic Journal*.
<https://doi.org/10.2139/ssrn.3100746>
- Lestari, D., Santoso, B., & Hermanto. (2020). Pengaruh Dewan Komisaris, Komite Direksi dan Enterprise Risk Management Disclosure terhadap *Firm value*. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(1), 945–957.
<https://doi.org/10.24843/EJA.2020.v30.i04.p12>
- Lidyah, R., Amir, A., Yacob, S., & Rahayu, S. (2019). The Effect of Board of Director, Board of Commissioner and Audit Committee on Value of Firm to Islamic Social Reporting as A Mediating Variable. *Journal Of Business Studies And Mangement Review*, 2(2), 82-87.
<https://doi.org/10.22437/jbsmr.v2i2.7214>
- Maesaroh. (2023). Berkuasa 9 Tahun, Jokowi Bangun 70% Tol di Indonesia. www.cnbcindonesia.com. Diakses pada 26 Oktober 2023
- Mahrani, M. and 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, pp. 41-60.
<https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2018-0008>
- Malhotra, N. (2007). *Marketing Research : an applied orientation, pearson education, inc.*, fifth edition. New Jearsey : USA
- Molinero-Díez, P., Blanco-Mazagatos, V., Garcia-Rodriguez, I. and Romero-Merino, M.E. (2022), "Women directors, educational background and firm value of Spanish listed companies", *Gender in Management*, Vol. 37 No. 7, pp. 816-835. <https://doi.org/10.1108/GM-07-2020-0221>
- Mulyati, Y., Sukmawati, F., Mariana, C. (2021). The Impact of CEO Tenure, Capital Structure, Stock Prices on Firm Value (Empirical Study on the Automotive Industry and Components listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2013-2019 Period). *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, Vol 12, No 8, 939-944.
<https://doi.org/10.17762/turcomat.v12i8.2958>
- Nandita, Asna. & Kusumawati, Rita. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Size Dan Kebijakan Deviden Terhadap *Firm value* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bei 2012-2016). *Change Agent For Management Journal*. Vol. 2 No. 2. Hal. 188.

- Naseem, M. A., Lin, J., Rehman, R. ur, Ahmad, M. I., & Ali, R. (2019). Does Capital Structure Mediate the Link Between CEO Characteristics and Firm Performance?. *Management Decision*, 58(1),164–181.
- Octaviani, M., & Harahap, L. (2022). Corporate governance, firm value, institutional, ownership and corporate social responsibility. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 4(3), 221 - 236. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v4i3.542>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2015). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor
- Pangestu, H. & Lukman, H. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Firm Value pada BUMN. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(2), 508-517. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7614>
- Peraturan Menteri Keuangan Nomor 197/PMK.06/2019 tentang Tata Cara Pengangkatan dan Pemberhentian Anggota Dewan Komisaris Perusahaan Perseroan (Persero) di Bawah Pembinaan dan Pengawasan Menteri Keuangan
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 33/POJK.04/2014 tentang direksi dan dewan komisaris emiten atau perusahaan public.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55/POJK.04/2015 tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit. Jakarta: OJK.
- Pramesti, A. A., Nita, R. A. (2022). PENGARUH DIVERSITAS DEWAN DIREKSI TERHADAP FIRM VALUE. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (JIAKu)*. 10.24034/jiaku.v1i2.5369
- Rusmanto, T., & Lisal, M. (2019). The Influence of Good Corporate Governance, Financial and Environmental Performance towards Firm Value: Case of Manufacturing Companies in Indonesia. *In International Journal of Innovative Technology and Exploring Engineering* (Vol. 9, Issue 1, pp. 4610–4613). Blue Eyes Intelligence Engineering and Sciences Engineering and Sciences Publication - BEIESP. <https://doi.org/10.35940/ijitee.I3837.119119>
- Sa'diyah, H & Sari, T. A. M. (2021). Characteristic Board of Directors and Investment Opportunity Set on Firm Value. *Jurnal Sustainable*, Vol 01, No 2, 205-221. <https://doi.org/10.30651/stb.v1i2.10709>
- Saerang, David P.E., Joy Elly Tulung, & Imelda W.J. Ogi. (2018). The influence of executives' characteristics on bank performance: the case of emerging market. *Journal of Governance & Regulation*, 7(4), 13-18. http://doi.org/10.22495/jgr_v7_i4_p2

- Santosa, P. W., Tambunan, M. E., & Kumullah, E. R. (2020). The Role of Moderating Audit Quality Relationship between Corporate Characteristics and Financial Distress in The Indonesian Mining Sector. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(2), 88–100. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(2\).2020.08](https://doi.org/10.21511/imfi.17(2).2020.08)
- Santosa, P., Setianingrum, A., & Yusuf, C. (2022). Corporate governance and leverage on firm value: Evidence of Indonesian large firms. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 26(4), 862-873. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v26i4.7664>
- Saputra, R. R. ., Nazir Ahmad, G., & Kurnianti, D. (2023). THE INFLUENCE OF BOARD GENDER DIVERSITY, BOARD INDEPENDENCE, CEO DUALITY AND CEO TENURE ON COMPANY VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE IDX. *Indonesian Journal of Economy, Business, Entrepreneurship and Finance*, 3(1), 54–69. <https://doi.org/10.53067/ijebef.v3i1.86>
- Semaun, S. (2022). The Effect of The Corporate Governance and Financing Decision on Financial Performance and Firm Value of The Banking Industry Listed on The Indonesian Stock Exchange. *Academy of Strategic Management Journal*, Suppl.Special Issue 2, 21, 1-10.
- Septiani, A., & Yoewono, H. (2023). The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Board of Commissioners, Independent Board of Commissioners, and Board of Directors on Company Value. *INFA International Journal of The Newest Finance and Accounting*, 1(2), 95–104. <https://doi.org/10.59693/infa.v1i2.18>
- Sheikh, S. (2018). CEO Power, Product Market Competition and Firm Value. *Research in International Business and Finance*. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2018.04.009>
- Sinaga, A. N., Pangestu, C., Christina. (2021). PENGARUH KOMITE AUDIT, REPUTASI AUDITOR, LIKUIDITAS, DAN RASIO HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN REAL ESTATE DAN BUILDING CONSTRUCTION YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *COSTING:Journal of Economic, Business, and Accounting*, 5(1), 381-390. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i1.2429>
- Sproten, A. N., Diener, C., Fiebach, C. J., & Schwierer, C. (2018). Decision making and age: Factors influencing decision making under uncertainty. *Journal of Behavioral and Experimental Economics*, 76, 43-54

- Suaidah, Y. M. (2020). Good Corporate Governance dalam Biaya Keagenan pada Sistem Perbankan Indonesia. Surabaya: *Scopindo Media Pustaka*.
- Sugiyono. (2013). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Edisi 1. Bandung: CV. ALFABETA.
- Sugiyono. (2013). Metode Penelitian Pendidikan. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta, CV
- Surat Keputusan Menteri BUMN Nomor Kep-117/M-MBU/2002 Tanggal 1 Agustus 2002 Tentang penerapan GCG, Jakarta
- Susbiyani, A., Halim, M., & Animah, A. (2022). Determinants of Islamic social reporting disclosure and its effect on firm's value. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, Emerald Group Publishing Limited, Vol. 14(3), 416-435.
- Syafitri, T., Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap *Firm value*. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 56(1), 118–126.
- Wardhani, W. K., Titisari, K. H., Suhendro. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Good Corporate Governance terhadap *Firm value*. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 37-45. DOI 10.33087/ekonomis.v5i1.264
- Yeni, F., Melmusi, Z., Wulandari, E., Ilona, D. (2020). The Effect of the Board of Directors Characteristics on Company Value. *In: 8th International Conference on Enterpreneureship and Business Management (ICEBM 2019) UNTAR, Vol 145*
- Yogiswari, N. L. P. P. & Badera, I. D. N. (2019). Pengaruh Board Diversity pada *Firm value* dalam Perspektif Corporate Governance. *E-Jurnal Akuntansi*, [S.l.], v. 26, n. 3, p. 2070 - 2097. ISSN 2302-8556. <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v26.i03.p15>
- Yuliani, Nurul Rifa dan Sukirno. (2018). Pengaruh Komisaris Independen, Komite Audit dan Rasio Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *PROFITA: Kajian Ilmu Akuntansi*, 6 (8): 1-14.
- Zakaria, A., Nindito, M., Nasution, H., Khairunnisa, H., Siregar, M. E. S. (2021). Does Board Diversity Affect Company Value?. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol 25, Iss 2, 295- 310. DOI: 10.26905/jkdp.v25i2.5516

DAFTAR TAUTAN SITUS WEB

1. PT Waskita Karya (Persero) Tbk
<https://investor.waskita.co.id/ar.html>
2. PT Adhi Karya (Persero) Tbk
<https://adhi.co.id/laporan-tahunan/>
3. PT Wijaya Karya Beton Tbk
https://investor.wika-beton.co.id/annual_report.html
4. PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk
<https://www.ptpp.co.id/en/investor/company-report/annual-report>
5. PT Wijaya Karya (Persero) Tbk
<https://investor-id.wika.co.id/ar.html>
6. PT PP Properti Tbk
<https://pp-properti.com/en/investor-information/annual-reports>
7. PT Jasa Marga (Persero) Tbk
<https://investor-id.jasamarga.com/ar.html>
8. PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk
https://www.telkom.co.id/sites/about-telkom/id_ID/page/ir-laporan-tahunan-150