

**PENGARUH KOMISARIS INDEPENDEN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
MODERASI SUKU BUNGA PINJAMAN**



Diajukan Kepada Program Magister Akuntansi

Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat

Guna Mencapai Gelar

Magister Akuntansi

Oleh:

NAMA : MAYANG PUTRI DWIMA

NIM : 127231014

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

2024

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS

Nama : Mayang Putri Dwima
NIM : 127231014
Program : Magister Akuntansi
Judul : Pengaruh Komisaris Independen, Ukuran Perusahaan,
dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi
Suku Bunga Pinjaman

Jakarta, 12 November 2024

Disetujui oleh Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Herman Ruslim', is written over a faint circular official stamp.

Dr. Herman Ruslim, SE., MM., Ak., CA., CPA, MAPPI (Cert)

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**TANDA PERSETUJUAN TESIS
SETELAH UJIAN TESIS**

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN TESIS

N A M A : Mayang Putri Dwima

N I M : 127231014

PROGRAM STUDI : S.2 AKUNTANSI

JUDUL TESIS

PENGARUH KOMISARIS INDEPENDEN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN MODERASI SUKU BUNGA PINJAMAN

Telah diuji pada sidang Tesis pada tanggal
majelis penguji terdiri dari

21 Desember 2024 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji

1. Ketua : Estralita Trisnawati
2. Anggota : Herman Ruslim
Amrie Firmansyah



Jakarta, 21 Desember 2024

Pembimbing



Herman Ruslim

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini dengan baik sebagai salah satu syarat kelulusan pada Program Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan tesis ini penulis memperoleh bantuan, bimbingan, saran dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan rasa hormat penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Orang tua, "Mama dan Papa", Kakak Nova, dan Adik Mego atas dukungan, semangat, dan doa yang diberikan selama menempuh pendidikan hingga selesai.
2. Dr. Herman Ruslim, SE., MM., Ak., CA., CPA, MAPPI (Cert) selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahannya dan bimbingan dalam penyusunan tesis ini.
3. Dr. Estralita Trisnawati, S.E., Akt., M.Si., CA, Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan staff Program Studi Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara atas pengajaran, sharing pengalaman, dan bantuan yang diberikan selama menempuh pendidikan ini.
5. Teman-teman Program Studi Magister Akuntansi atas sharing ilmu, pengalaman, dan bantuan yang diberikan selama menempuh pendidikan ini.
6. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam proses penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penyusunan tesis ini, penulis menerima setiap kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan pada penelitian selanjutnya.

Jakarta, 12 November 2024



Mayang Putri Dwima

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh komisaris independen, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan suku bunga pinjaman sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan sektor consumer non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020-2023. Dengan menggunakan purposive sampling, diperoleh sampel terpilih sebanyak 100. Metode pengujian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis regresi linier berganda terhadap data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga menemukan bahwa suku bunga pinjaman berpengaruh negatif signifikan terhadap hubungan ukuran perusahaan dan nilai perusahaan maupun hubungan profitabilitas dengan nilai perusahaan.

Kata kunci:

Komisaris independen, ukuran perusahaan, profitabilitas, nilai perusahaan, suku bunga pinjaman

ABSTRACT

This research aims to examine the influence of independent commissioners, company size, and profitability on company value with loan interest rates as a moderating variable. This research uses secondary data in the form of financial reports of non-cyclical consumer sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) during the 2020-2023 period. By using purposive sampling, a selected sample of 100 was obtained. The testing method used in this research was multiple linear regression analysis of panel data. The research results show that independent commissioners have no effect on company value, company size has a significant positive effect on company value, and profitability has a positive but insignificant effect on company value. This research also found that loan interest rates have a significant negative effect on the relationship between company size and company value as well as the relationship between profitability and company value.

Keywords:

Independent commissioner, company size, profitability, company value, loan interest rates

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TESIS	i
PENGESAHAN TESIS	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A . Latar Belakang Permasalahan	1
B . Identifikasi Permasalahan	6
C . Pembatasan Masalah	7
D . Perumusan Masalah	7
E . Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Gambaran Umum Teori	9
1. <i>Agency Theory</i>	9
2. <i>Signaling Theory</i>	10
B. Definisi Konseptual Variabel	10
1. Komisaris Independen	10
2. Ukuran Perusahaan	12
3. <i>Return on Asset</i>	13
4. Suku Bunga Pinjaman	13
5. Nilai Perusahaan	14
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	14
1. Komisaris Independen dan Nilai Perusahaan	14
2. Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan	15
3. Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	16

4. Suku Bunga Pinjaman dalam Moderasi Hubungan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	16
5. Suku Bunga Pinjaman dalam Moderasi Hubungan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	17
D. Penelitian Relevan.....	18
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	27
1. Kerangka Pemikiran	27
2. Pengembangan Hipotesis	28
a. Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
b. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
c. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	29
d. Hubungan Suku Bunga Pinjaman dalam Memperkuat Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	30
e. Hubungan Suku Bunga Pinjaman dalam Memperkuat Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
A. Desain Penelitian	32
B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	32
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	34
D. Analisis Data	35
1. Uji Statistik Deskriptif..	35
2. Uji Model Regresi Data Panel.....	36
3. Pengujian Hipotesis.....	38
4. Pengujian Koefisien Determinasi	39
BAB IV HASIL PENELITIAN	41
A. Deskripsi Subjek Penelitian	41
B. Deskripsi Objek Penelitian	42
C. Hasil Uji Asumsi Data	44
1. Teknik Estimasi Data Panel	44
a. Uji Chow.....	44
b. Uji Hausman	45
c. Uji Lagrange Multiplier	45

2. Uji Asumsi Klasik	47
a. Uji Normalitas.....	47
b. Uji Multikolinearitas	47
3. Analisis Regresi Berganda	48
D. Hasil Analisis Data	50
1. Uji Statistik t atau Uji Parsial	50
2. Uji Koefisien Determinasi.....	53
E. Pembahasan	53
i. Pengaruh Komisaris Independen (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y)....	55
ii. Pengaruh Ukuran Perusahaan (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y)....	56
iii. Pengaruh Profitabilitas (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y)....	57
iv. Pengaruh Suku Bunga Pinjaman (Z) dalam Memperkuat Pengaruh Ukuran Perusahaan (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y)	58
v. Pengaruh Suku Bunga Pinjaman (Z) dalam Memperkuat Pengaruh Profitabilitas (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y).....	58
BAB V PENUTUP.....	60
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan dan Saran	60
Daftar Pustaka	62
Lampiran	66
Daftar Riwayat Hidup	81

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Relevan.	18
Tabel 3.1 Kriteria Penarikan Sampel	33
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel	34
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.2 Uji Chow	44
Tabel 4.3 Uji Hausman	45
Tabel 4.4 Uji Lagrange Multiplier	46
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4.6 Uji Analisis Regresi Berganda	48
Tabel 4.7 Uji Statistik t	52
Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	53
Tabel 4.9 Hasil Penelitian	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik candle-stick Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 4.1 Uji Normalitas... ..	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sektor <i>Consumer Non-Cyclical</i>	66
Lampiran 2 Daftar Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i>	69
Lampiran 3 Daftar Perhitungan Rasio Komisaris Independen	71
Lampiran 4 Daftar Perhitungan Rasio Ukuran Perusahaan	73
Lampiran 5 Daftar Perhitungan Rasio Profitabilitas Perusahaan.....	75
Lampiran 6 Daftar Perhitungan Suku Bunga Pinjaman Perusahaan.....	77
Lampiran 7 Surat Pernyataan Keaslian Tesis	79
Lampiran 8 Hasil Pemeriksaan Hasil Turnitin.....	80
Lampiran 9 Daftar Riwayat Hidup.....	81

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Permasalahan

Setiap perusahaan memiliki tujuan untuk memperoleh keuntungan dari menjalankan aktivitas bisnisnya, disamping itu perusahaan juga bertujuan pada peningkatan nilai perusahaan agar kesejahteraan pemegang saham dapat berkembang secara berkelanjutan (Farawansyah, et. al., 2024). Pemegang saham menggunakan nilai perusahaan untuk melihat kinerja perusahaan. Nilai perusahaan juga dapat menunjukkan tingkat penilaian publik terhadap kesuksesan suatu perusahaan.

Nilai perusahaan seringkali terkait dengan harga saham dan nilai bukunya. Pemegang saham akan mendapatkan keuntungan jika harga saham perusahaan meningkat. Semakin tinggi harga saham, maka semakin tinggi nilai perusahaan, sebaliknya jika harga saham rendah, nilai perusahaan juga semakin rendah (Alfianita & Santosa, 2022). Harga saham yang tinggi seringkali menjadi indikasi kinerja perusahaan yang baik, karena hal itu mencerminkan keyakinan investor terhadap prospek dan hasil perusahaan. Memaksimalkan nilai perusahaan adalah tujuan utama bagi setiap perusahaan. Dalam rangka mencapai tujuan tersebut, perusahaan harus mampu menjaga profitabilitasnya agar dapat terus melaksanakan kegiatan operasionalnya (Fadilah & Sulistyowati, 2021).

Pada tahun 2020, dunia dilanda penyebaran wabah covid-19 yang kemudian menjadi pandemi. Pandemi covid-19 memberi dampak yang sangat signifikan terhadap perekonomian Indonesia, mulai dari perubahan rantai pasok dunia hingga penurunan investasi asing ke Indonesia. Penurunan tersebut tercermin dalam perlambatan pertumbuhan ekonomi yang turun dari 5,02% di tahun 2019 menjadi 2,97% pada tahun 2020. Perlambatan pertumbuhan ekonomi ini juga diikuti dengan peningkatan jumlah pengangguran, yang menurut data Bank Dunia meningkat dari 5,28% pada tahun 2019 menjadi 7,07% pada tahun 2020 (djkn.kemenkeu.go.id, April 2023). Pada April 2020, Pemerintah memutuskan untuk memberlakukan Pembatasan Sosial Berskala Besar yang memberi dampak signifikan terhadap

proses produksi, distribusi dan kegiatan operasional lainnya yang pada akhirnya mengganggu kinerja perekonomian (Kompas.id, Januari 2021).

Situasi dan kondisi pada saat pandemi covid-19 yang penuh keterbatasan dan ketidakpastian menjadi salah satu faktor penyebab menurunnya kepercayaan investor untuk berinvestasi di Indonesia yang tercermin dari menurunnya volume investasi yang dilakukan. Selain itu hal tersebut juga menyebabkan penurunan permintaan akan barang dan jasa, yang kemudian berdampak negatif terhadap profitabilitas perusahaan yang bergerak di sektor barang dan jasa.



Gambar 1.1 Grafik candle-stick Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada tradingview.com

Ketidakpastian dan penurunan permintaan akan barang dan jasa telah mempengaruhi keuntungan sebagian besar perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, situasi tersebut mengakibatkan penurunan harga saham menjadi suatu hal yang tidak dapat dihindari. IHSG mengalami penurunan drastis hingga mencapai level terendahnya di 3.911 pada tanggal 23 Maret 2020. Dalam waktu dua bulan sejak minggu keempat bulan Januari 2020, IHSG telah mengalami penurunan sebesar 38% (djkn.kemenkeu.go.id, April 2023).

Pada tahun 2022 dan 2023 yang mana mulai meredanya pandemi covid-19, aktivitas investasi di Bursa Efek Indonesia mulai menunjukkan pertumbuhan yang positif. Hal ini dapat dilihat dari meningkatnya kinerja IHSG yang mencapai 7.228,91 pada 2022 dan 6.850,62 pada 2023.

Pencapaian tersebut mencerminkan peningkatan minat masyarakat dalam berinvestasi pada pasar modal Indonesia. Diketahui bahwa total investor yang berinvestasi di pasar modal Indonesia pada tahun 2022 meningkat 37,5% dibandingkan pada tahun 2021 yaitu dari 7,48 juta menjadi 10,3 juta investor (Kompasiana, Desember 2023). Meningkatnya kinerja IHSG pasca covid-19 mencerminkan pulihnya kepercayaan investor untuk menginvestasikan dananya di pasar modal Indonesia. Hal ini juga ditunjukkan dengan rata-rata harga saham pada bursa mengalami peningkatan. Pergerakan harga saham rata-rata pada bursa selama periode 2020-2023 yang fluktuatif tentunya memengaruhi nilai perusahaan, dikarenakan harga saham menjadi indikator yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan.

Terdapat banyak aspek yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, seperti penerapan *good corporate governance*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas. *Good corporate governance* merupakan sebuah tatanan tugas fungsi dari setiap pihak yang terlibat baik itu berasal dari internal atau eksternal perusahaan yang berkontribusi secara aktif terhadap perusahaan (OECD, 2004). Tujuan dari *good corporate governance* yaitu sebagai sistem *check and balance* agar dapat meminimumkan potensi penyimpangan yang dilakukan oleh pihak-pihak terkait dengan perusahaan. Ketika prinsip-prinsip *good corporate governance* seperti transparansi dan akuntabilitas tidak bekerja maka akan mempengaruhi kepercayaan investor terhadap sistem tata kelola perusahaan. Situasi ini berdampak negatif pada nilai perusahaan, karena kegiatan operasional perusahaan membutuhkan banyak dukungan dari berbagai pihak salah satunya dukungan investor perusahaan dalam hal investasi modal dan sumber daya. Salah satu bentuk implementasi *good corporate governance* yaitu dengan adanya komisaris independen yang merupakan bagian dari perusahaan yang tidak mempunyai hubungan dan afiliasi baik dengan anggota dewan direksi, dewan komisaris, dan pemegang saham. Dengan adanya komisaris independen, perusahaan memiliki pengawas yang dapat mengontrol kinerja dan jalannya operasional perusahaan. Kinerja suatu perusahaan menjadi faktor yang dipertimbangkan investor untuk berinvestasi. Perusahaan dengan kinerja yang baik akan menyerap banyak dana dari investor sehingga berdampak pada meningkatnya harga saham. Situasi ini tentunya memengaruhi nilai perusahaan, dikarenakan

harga saham merupakan indikator yang seringkali digunakan dalam mengukur nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan skala perusahaan yang biasanya dapat dilihat dari jumlah aset perusahaan pada suatu periode tertentu (Wiratno & Yustrianthe, 2022). Ukuran perusahaan juga dapat mencakup besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh jumlah aset, jumlah pendapatan, jumlah rata-rata pendapatan atau jumlah rata-rata aset. Perusahaan dengan ukuran besar memiliki arus kas yang positif dan konsisten sehingga diyakini memiliki prospek pertumbuhan jangka panjang. Perusahaan dengan ukuran besar dapat menarik pendanaan dari investor dan menjadikan peluang memperoleh laba yang tinggi. Perolehan laba yang tinggi tentunya berdampak pada harga saham perusahaan. Sejalan dengan harga saham yang semakin naik maka berdampak juga pada peningkatan nilai perusahaan.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama suatu periode tertentu (Azizah & Widyawati, 2021). Peningkatan laba perusahaan menunjukkan profitabilitas yang baik. Hal tersebut berdampak pada daya tarik investor untuk menginvestasikan dananya pada perusahaan. Semakin banyak investasi, maka semakin meningkat harga saham yang kemudian berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan.

Pada dasarnya, nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan seperti keberadaan komisaris independen, profitabilitas, atau ukuran perusahaan. Faktor eksternal dalam perekonomian juga dapat berpengaruh pada nilai perusahaan, salah satunya suku bunga. Suku bunga pinjaman merupakan faktor penting yang mampu mempengaruhi perekonomian secara umum termasuk pasar modal. Suku bunga pinjaman merupakan imbal jasa atas pinjaman uang. Tingkat suku bunga yang menjadi acuan di Indonesia yaitu suku bunga Bank Indonesia. Suku bunga pinjaman yang tinggi dapat berdampak pada meningkatnya beban operasional perusahaan sehubungan dengan adanya pinjaman, sehingga berdampak juga pada menurunnya perolehan laba perusahaan. Kondisi tersebut dapat menjadi sinyal negatif bagi para investor dikarenakan mereka berasumsi bahwa pengembalian yang diterima atas investasi mereka akan menurun. Dengan kondisi demikian, maka para investor dapat mengalihkan kepemilikan saham mereka. Hal ini tentu berdampak pada harga saham perusahaan, dan secara

paralel berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Dengan demikian, dapat diasumsikan bahwa suku bunga dapat mempengaruhi faktor internal perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Berbagai hasil penelitian yang membahas hubungan antara *good corporate governance*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil yang beragam, seperti penelitian yang dilakukan oleh Farawansyah et. al. (2024), mengungkapkan bahwa kinerja keuangan melalui proksi profitabilitas, *solvency*, dan likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selain itu *good corporate governance* yang diproksikan pada susunan dewan komisaris dan audit komite juga memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena perannya dalam mengawasi manajemen dan memastikan jalannya perusahaan telah sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Penelitian yang dilakukan Oktaviana & Wuryani (2024) menunjukkan bahwa *good corporate governance* yang diproksikan melalui dewan komisaris dan komite audit tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Adapun variabel *cash holding* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kinerja keuangan yang diproksikan dengan *return on assets* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Cahyaningtas & Rosyadi (2024) menggunakan 3 proksi variabel kinerja keuangan yaitu *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *gross profit margin*. Hasil penelitian menunjukkan *current ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. *Debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan *gross profit margin* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu penelitian Indah Ayu (2023) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan, *intellectual capital*, dan kinerja keuangan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan.

Goklas & Thamrin (2023) melalui penelitiannya mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil yang beragam. Variabel *working capital* menunjukkan hasil negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan untuk variabel *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Adapun untuk variabel *dividen*

payout ratio dan *account receivable turnover* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Fadilah & Sulistyowati (2021) mengungkapkan bahwa *good corporate governance* yang diukur oleh proksi kepemilikan institusional dan komite audit berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan untuk proksi dewan komisaris dan komisaris independen memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Untuk variabel kinerja keuangan menggunakan proksi *return on assets* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan untuk *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Perbedaan hasil penelitian membuat isu mengenai komisaris independen, ukuran perusahaan, dan profitabilitas menarik untuk dibahas dan dikembangkan guna mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Disamping itu, penelitian ini menggunakan faktor eksternal yaitu suku bunga pinjaman sebagai variabel moderasi yang belum digunakan pada penelitian sebelumnya. Hal ini didasari pada kecenderungan fluktuasi suku bunga pinjaman akan mempengaruhi beban operasional perusahaan, yang kemudian berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan dan berdampak paralel pada nilai perusahaan. Berdasarkan hal tersebut, maka penulis mengajukan penelitian dengan judul “Pengaruh Komisaris Independen, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi Suku Bunga Pinjaman”.

B. Identifikasi Permasalahan

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka identifikasi masalah yang menjadi bahan penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Terdapat pengaruh komisaris independen terhadap nilai perusahaan.
2. Terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
3. Terdapat pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan.
4. Terdapat pengaruh suku bunga pinjaman dalam hubungan nya memoderasi ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.
5. Terdapat pengaruh suku bunga pinjaman dalam hubungan nya memoderasi *return on asset* dengan nilai perusahaan.

C. Pembatasan Masalah

Dari identifikasi masalah yang ditetapkan, batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Penelitian ini menggunakan variabel komisaris independen, ukuran perusahaan, dan *return on asset* untuk menguji pengaruh terhadap nilai perusahaan.
- b. Penelitian ini juga menggunakan variabel moderasi suku bunga pinjaman untuk menguji pengaruh hubungan ukuran perusahaan dan *return on asset* terhadap nilai perusahaan.
- c. Sampel penelitian ini dilakukan pada sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah yang menjadi bahan penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Apakah komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *return on asset* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah suku bunga pinjaman memperkuat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah suku bunga pinjaman memperkuat pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah disampaikan sebelumnya, maka tujuan dan manfaat dari penelitian ini antara lain:

1. Untuk menguji pengaruh komisaris independen terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.
2. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.

3. Untuk menguji pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.
4. Untuk menguji pengaruh suku bunga pinjaman dalam memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.
5. Untuk menguji pengaruh suku bunga pinjaman dalam memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfianita, Perdana, W.S., (2022). The Effect of Dividend Policy, Capital Structure, Profitability, and Growth on Firm Value. *Journal of Accounting, Management and Economics Research* ISSN : 2963-9492 (print); 2961-7596 (online)
- Alifian, D., Susilo, D.E., (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Owner: Riset & Jurnal Akuntansi e* –ISSN : 2548-9224 | p-ISSN : 2548-7507. Volume 8 Nomor 1, Januari 2024
- Anik S., Chariri A., Isgiyarta J. (2021). The Effect of Intellectual Capital and Good Corporate Governance on Financial Performance and Corporate Value: A Case Study in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business* Vol 8 No 4 (2021) 0391–0402
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2018. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Salemba Empat. Jakarta.
- Cahyaningtyas, C.E., Rosyadi, I., (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan: Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. *Religion Education Social Laa Roiba Journal* Volume 6 Nomor 3 (2024).
- Carolyn, J.Y., Susilawati, C., (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah* Vol 7 No 1, Januari 2024. E-ISSN : 2599-3410 | P-ISSN : 2614-3259.
- DJKN Kemenkeu RI. (2023). Pandemi Covid-19 Dan Menurunnya Perekonomian Indonesia. <https://www.djkn.kemenkeu.go.id/artikel/baca/16064/Pandemi-Covid-19-Dan-Menurunnya-Perekonomian-Indonesia.html>

- Fadhilah D.R., Sulistyowati E., (2021). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Good Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* : Volume 10, Nomor 9, September 2021
- Farawansyah, N.I, Sovi I.R, Nazma R. Z., (2024). Do Financial Performance and Corporate Governance Effect on Firm Value: Evidence from Manufacturing Sector. *Research of Business and Management* 2(1) 29-40 (2024).
<https://sanscientific.com/journal/index.php/rbm>
- Ghozali, Imam (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* 25. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goklas A., Thamrin H. (2023). Effect of Financial Performance on Firm Value in Pharmaceutical Sub-Sector Companies on the IDX. *Journal of Economics, Finance and Management Studies* Volume 6 Issue 2 February 2023 Page No. 707-716.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2020). *Dasar - Dasar Ekonometrika*, Edisi kelima, ISBN 978-979-061-064-4, Jakarta: Salemba Empat
- Handayani, I., Mardani, R.M., Wahono, B. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance (Gcg), Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). e – *Jurnal Riset Manajemen PRODI MANAJEMEN Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unisma*
- Harahap, R.M., Halim, E.H., Indrawati, N. (2022). Analisis Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Administrasi Bisnis Terapan (JABT)*, Volume: 5 Nomor: 1, Juli-Desember 2022. P-ISSN: 2622-1772. E-ISSN: 2621-5993.
- Hidayat I., Khotimah K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek

Periode 2018-2020. Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan Vol. 10 No. 1, 2022 pg. 1-8.

Hidayat T., Triwibowo E., Marpaung, N.V. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa-Vol.6 No.1 – Juni 2021.

International Finance Corporation (2018), The Indonesia Corporate Governance Manual by OJK, First edition, IFC dan OJK, Jakarta.

Jensen, Michael C., William H.Meckeling (1976). Theory Of the Firm : Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. Journal of Financial Economics, 305-360.

Kompas. (2021). Ekonomi Indonesia pada Masa Pandemi Covid-19: Potret dan Strategi Pemulihan 2020-2021. <https://www.kompas.id/baca/paparan-topik/2021/01/27/ekonomi-indonesia-pada-masa-pandemi-covid-19-potret-dan-strategi-pemulihan-2020-2021>

Lastanti, H.S., Salim, N. (2018). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Akuntansi Trisakti Volume. 5 Nomor. 1 Februari 2018: 27-40. Doi : <http://dx.doi.org/10.25105/jat.v5i1.4841>

Nugroho, A., Indriyatni, L., Widodo, U. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). Jurnal Ilmiah Fokus Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi Vol. 01 No. 02 Agustus 2022

OECD (2004). Principles of Corporate Governance. OECD Publishing, Paris.

Oktaviana Y., & Wuryani E., (2024). Pengaruh Good Corporate Governance, Cash Holding, Kinerja Keuangan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmiah Dan Karya Mahasiswa Vol. 2 No. 2 April 2024, Hal 102-115.

- Putri, I.A.J., (2023). The effect of growth, intellectual capital, financial performance on firm value. JPPI (Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia) Vol. 9, No. 4, 2023, pp. 250-256
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. The Bell Journal of Economics, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>.
- Saragih, A.E., Tampubolon, H. (2023). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Institusional, Komisaris Independen, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Minfo Polgan. Volume 12, Nomor 2, Juni 2023.
- Sekaran, Umar dan Rouger Bougie (2017). Metode Penelitian untuk Bisnis. Edisi 6. Jakarta: Salemba Empat.
- Suhardi, R. F., Fadli, J. A. (2021). The Effect of Good Corporate Governance and Financial Performance on Company Value. EMAK: Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi Dan Keuangan, 2(4). DOI: <https://doi.org/10.53697/emak.v2i34>
- Sugiyono (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Edisi 27. Bandung: Alfabeta.

LAMPIRAN 9

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Mayang Putri Dwima

Tempat, tanggal lahir : Jakarta, 25 Mei 1992

Jenis Kelamin : Perempuan

Agama : Islam

Alamat : Jln. Mangga Raya No.23 RT 001 RW 011, Jatimakmur
Pondok Gede Bekasi

Pendidikan Formal :

1998 – 2004 : SDN Jatimakmur 1, Bekasi

2004 – 2007 : SMP Angkasa, Jakarta

2007 – 2010 : SMAN 67, Jakarta

2010 – 2014 : S1 Akuntansi STIE INDONESIA, Jakarta

2022 – 2023 : Pendidikan Profesi Akuntan Universitas Tarumanagara

2023 – 2025 : Program Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara

Jakarta, 12 November 2024



Mayang Putri Dwima