



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAMPAK FAKTOR EKSTERNAL, INTERNAL DAN TATA KELOLA TERHADAP PROFITABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA

ASSRIANTI



**MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2021**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA*

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis berjudul “Dampak Faktor Eksternal, Internal dan Tata Kelola terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia” adalah benar karya saya dengan arahan dari komisi pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apapun kepada perguruan tinggi manapun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka dibagian akhir tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Januari 2021

Assrianti
NIM K15171146

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



RINGKASAN

ASSRIANTI. Dampak Faktor Eksternal, Internal dan Tata Kelola terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Dibimbing oleh BONAR M. SINAGA dan BAYU BANDONO.

Krisis keuangan dapat berakibat buruk terhadap sektor ekonomi dan menurut ICG (2010) lembaga *International Monetary Fund* (IMF) akan memberikan bantuan dana dengan syarat adanya peningkatan implementasi tata kelola perusahaan, khususnya bagi perusahaan besar yang berpengaruh dalam perekonomian. Konsep tata kelola perusahaan masih belum sepenuhnya diterapkan oleh sebagian besar pelaku usaha yang tercermin dalam hasil penilaian ASEAN *Corporate Governance Scorecard*. Hasil penilaian peserta ACGS menimbulkan dugaan bahwa tata kelola perusahaan yang baik tidak benar-benar diimplementasikan sehingga hasil yang didapatkan tidak maksimal, khususnya bagi perusahaan sektor non-keuangan di mana penerapan *prudential principle* tidak menjadi hal yang *mandatory*. Namun demikian, berbagai literatur menyebutkan bahwa melalui implementasi tata kelola perusahaan yang baik menimbulkan *benefit* bagi perusahaan, di mana salah satunya adalah meningkatkan kinerja perusahaan secara keseluruhan yang dapat dilihat melalui nilai perusahaan (TOBS) dan rasio profitabilitas yaitu *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). Dilihat berdasarkan nilai perusahaan (TOBS) dan rasio profitabilitasnya, ROA dan ROE perusahaan yang termasuk ke dalam indeks LQ45 tahun 2014 – 2018 tidak menunjukkan tren yang positif, namun mengalami fluktuasi, bahkan terdapat beberapa perusahaan yang mengalami tren penurunan. Tujuan penelitian adalah (1) menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi profitabilitas dan nilai perusahaan, dan (2) menganalisis dampak faktor eksternal, internal dan tata kelola terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan yang termasuk ke dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.

Jenis data yang digunakan adalah data panel terdiri dari 14 perusahaan sektor non-keuangan yang termasuk ke dalam indeks LQ45 pada periode tahun 2014 – 2018. Model ekonometrika dibangun sebagai sistem persamaan *recursive*, terdiri dari 13 persamaan (7 persamaan struktural dan 6 persamaan identitas). Hasil identifikasi menunjukkan bahwa model teridentifikasi secara berlebihan (*overidentified*) dan diestimasi menggunakan metode *Two State Least Squares* (2SLS). Analisis dampak menggunakan alternatif skenario simulasi faktor eksternal, internal dan tata kelola perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Revenue* perusahaan (REV) dipengaruhi oleh total aset perusahaan (TAP), produk domestik bruto (PDBT), dan REV tahun lalu. *Earning before interest and tax* (EBIT) dipengaruhi oleh laba kotor perusahaan (LKT) dan beban operasional perusahaan (BOP). Beban bunga perusahaan (BBP) dipengaruhi oleh total liabilitas perusahaan (TLP) dan BBP tahun lalu. Laba bersih perusahaan (LBP) dipengaruhi oleh *earning before interest and tax* (EBIT), beban bunga perusahaan (BBP), beban pajak perusahaan (BPJ), dan LBP tahun lalu. *Return on Asset* (ROA) dipengaruhi oleh faktor tata kelola (presentasi jumlah komisaris independen (PJKI) dan jumlah komite audit (JKA)), laba bersih perusahaan (LBP), total aset perusahaan (TAP), dan ROA tahun lalu. *Return on Equity* (ROE) dipengaruhi oleh faktor tata kelola (rasio jumlah anggota

direksi (RJDD), presentasi jumlah komisaris independen (PJKI), jumlah komite audit (JKA), dan kepemilikan manajerial (KMN)), laba bersih perusahaan (LBP), dan total ekuitas perusahaan (TEP). Nilai Perusahaan (TOBS) dipengaruhi oleh *Return on Asset* (ROA) dan TOBS tahun lalu.

Dampak perubahan kondisi faktor eksternal, internal dan tata kelola terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan di tahun 2014 – 2018, sebagai berikut: (1) pada kondisi penurunan produk domestik bruto, dibandingkan dengan peningkatan tingkat inflasi atau suku bunga nominal pinjaman perusahaan, berdampak lebih besar terhadap penurunan profitabilitas dan nilai perusahaan, dan (2) pada kondisi penurunan produk domestik bruto, peningkatan tingkat inflasi, atau peningkatan suku bunga nominal pinjaman yang diantisipasi perusahaan dengan kebijakan meningkatkan tata kelola akan lebih efektif meningkatkan profitabilitas dan nilai perusahaan dengan melakukan (a) efisiensi menurunkan beban operasional dan meningkatkan total aset, dibandingkan (b) melakukan efisiensi penurunan harga pokok penjualan.

Kata kunci: faktor eksternal dan internal, model ekonometrika, nilai perusahaan, profitabilitas, tata kelola perusahaan

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



SUMMARY

ASSRIANTI. Impact of External, Internal and Good Corporate Governance Factors on Profitability and Firm Value in Indonesian Stock Exchange. Supervised by BONAR M. SINAGA and BAYU BANDONO.

Financial crises can adversely affect the economic sector and according to ICG (2010), International Monetary Fund (IMF) will provide financial assistance if there is an increase in the implementation of corporate governance, especially for large companies that have an impact on the economy. Concept of corporate governance is still not fully implemented by most business actors as reflected in the results of ASEAN Corporate Governance Scorecard (ACGS) assessment. The results of ACGS participant assessment led to the suspicion that good corporate governance was not really implemented so the results obtained were not optimal, especially for non-financial sector companies where the imposition of prudential principle was not mandatory. However, various literatures state that through the implementation of good corporate governance it creates benefits for the company, one of which is to improve company's performance which can be seen through firm value (TOBS) and profitability ratio, namely Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE). Based on firm value (TOBS) and its profitability ratio, ROA and ROE of companies that are included in LQ45 index period 2014 - 2018 do not show a positive trend, but have fluctuated, even some companies experience a downward trend. The research objectives are (1) to analyze factors that affect profitability and firm value, and (2) to analyze impact of external, internal and governance factors on profitability and firm value of companies that are included in LQ45 index in Indonesian Stock Exchange.

The type of data used is panel data consisting of 14 non-financial sector companies included in LQ45 index period 2014 - 2018. Econometric model is built as a system of recursive equation, consisting of 13 equations (7 structural equations and 6 identity equations). Identification results show that the model is overidentified and estimated using Two State Least Squares (2SLS) method. Impact analysis uses alternative simulation scenarios of external, internal and corporate governance factors.

The results showed that company's revenue (REV) is influenced by company's total assets (TAP), gross domestic product (PDBT), and last year's REV. Earning before interest and tax (EBIT) is influenced by company's gross profit (LKT) and company's operating expenses (BOP). Company's interest expense (BBP) is influenced by company's total liabilities (TLP) and BBP last year. Company's net income (LBP) is influenced by earning before interest and tax (EBIT), corporate interest expense (BBP), corporate tax expense (BPJ), and last year's LBP. Return on Asset (ROA) is influenced by governance factors (percentage number of independent commissioners (PJKI) and number of audit committees (JKA)), company's net income (LBP), company's total assets (TAP), and last year's ROA. Return on Equity (ROE) is influenced by governance factors (ratio number of directors (RJDD), percentage number of independent commissioners (PJKI), number of audit committees (JKA), and managerial ownership (KMN)), company's net income (LBP), and company's total equity (TEP). Firm Value (TOBS) is influenced by Return on Assets (ROA) and last year's TOBS.



Impact of changes in conditions of external, internal and governance factors on profitability and firm value in 2014 - 2018, are as follows: (1) in condition of a decrease in gross domestic product, compared to an increase in inflation rate or nominal interest rate on company loans, has a greater impact decrease in profitability and firm value, and (2) in conditions of a decrease in gross domestic product, an increase in inflation rate, or an increase in nominal interest rate on company loans, which company anticipates with policies to improve corporate governance will be more effective in increasing profitability and firm value by doing (a) efficiency in reducing operating expenses and increasing total assets, compared to (b) efficiency in reducing in cost of goods sold.

Keywords: corporate governance, econometric model, external and internal factors, firm value, profitability

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta Milik IPB, Tahun 2021 Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah; dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB



DAMPAK FAKTOR EKSTERNAL, INTERNAL DAN TATA KELOLA TERHADAP PROFITABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA

@Hak cipta milik IPB University

ASSRIANTI

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen
pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis

**MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2021**



Penguji Luar Komisi pada Ujian Tesis:

1. Dr. Ir. Aruddy, M.Si
PT Bank Muamalat Indonesia Tbk
2. R. Dikky Indrawan, SP, MM, PhD
Sekolah Bisnis, Institut Pertanian Bogor

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Judul Tesis
Nama
NIM

: Dampak Faktor Eksternal, Internal dan Tata Kelola terhadap
Profitabilitas dan Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia
: Assrianti
: K15171146

@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerjemahan atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Disetujui oleh

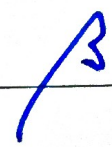
Pembimbing 1:

Prof Dr Ir Bonar M. Sinaga, MA



Pembimbing 2:

Dr Bayu Bandono, SE, MM



Diketahui oleh

Ketua Program Studi Manajemen dan Bisnis:

Prof Dr Ir M Syamsul Maarif, MEng.

NIP 195809041982031004



Dekan Sekolah Pascasarjana:

Prof Dr Ir Anas Miftah Fauzi, MEng.

NIP 196004191985031002




Tanggal Ujian Tesis: 23 Desember 2020

Tanggal Lulus: 09 FEB 2021

Judul Tesis : Dampak Faktor Eksternal, Internal dan Tata Kelola terhadap
Profitabilitas dan Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia
Nama : Assrianti
NIM : K15171146

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Prof Dr Ir Bonar M. Sinaga, MA

Pembimbing 2:
Dr Bayu Bandono, SE, MM

Diketahui oleh

Ketua Program Studi Manajemen dan Bisnis:
Prof Dr Ir M Syamsul Maarif, MEng.
NIP 195809041982031004

Dekan Sekolah Pascasarjana:
Prof Dr Ir Anas Miftah Fauzi, MEng.
NIP 196004191985031002

Tanggal Ujian Tesis: 23 Desember 2020

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanahu wa ta'ala* atas segala karunia-Nya sehingga penelitian ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini yaitu “Dampak Faktor Eksternal, Internal dan Tata Kelola terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Prof. Dr. Ir. Bonar M. Sinaga, MA selaku ketua komisi pembimbing dan Bapak Dr. Bayu Bandono, SE, MM selaku anggota komisi pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran, dukungan, arahan, serta tenaga, dalam membantu dan membimbing penulis hingga dapat menghasilkan sebuah tulisan penelitian. Penulis juga mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya untuk Ayah, Ibu, dan adik penulis atas doa dan dukungan kepada penulis sampai diselesaikannya tesis ini.

Bogor, Januari 2021

Assrianti

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	8
1.6 Kebaruan	8
II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Pengertian Tata Kelola Perusahaan	9
2.2 Prinsip dan Manfaat Implementasi Tata Kelola Perusahaan	9
2.3 Ruang Lingkup Implementasi Tata Kelola	11
2.4 Peraturan Otoritas Jasa Keuangan tentang Tata Kelola Perusahaan	15
2.5 Profitabilitas Perusahaan	15
2.6 Aset, Liabilitas, dan Ekuitas	16
2.7 <i>Earning Before Interest and Tax</i>	16
2.8 Ukuran Perusahaan	17
2.9 Nilai Perusahaan	17
2.10 Kajian Penelitian Terdahulu	17
2.11 Kerangka Pemikiran Konseptual	23
III METODE	25
3.1 Pendekatan Penelitian	25
3.2 Sampel Penelitian	25
3.3 Jenis dan Sumber Data	25
3.4 Operasional Variabel	26
3.5 Spesifikasi Model	26
3.6 Identifikasi dan Estimasi Model	32
3.7 Elastisitas	33
3.8 Validasi Model	33
3.9 Skenario Simulasi	34
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Deskripsi Karakteristik Perusahaan Sektor Non-Kuangan Indeks LQ45	36
4.2 Deskripsi Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Non-Kuangan Indeks LQ45	41
4.3 Faktor-Faktor yang Memengaruhi Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	43
4.4 Dampak Faktor Eksternal, Internal dan Tata Kelola terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	47
4.5 Implikasi Manajerial	57

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR ISI (LANJUTAN)

V	SIMPULAN DAN SARAN	58
5.1	Simpulan	58
5.2	Saran	59
	DAFTAR PUSTAKA	60
	LAMPIRAN	66
	RIWAYAT HIDUP	111

DAFTAR TABEL

2.1	Tinjauan empiris terkait hubungan antara tata kelola perusahaan dengan profitabilitas perusahaan	18
2.2	Tinjauan empiris terkait hubungan antara tata kelola perusahaan dengan nilai perusahaan	21
2.3	Tinjauan empiris lainnya	22
3.1	Daftar sampel perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018	25
3.2	Operasional variabel	26
3.3	Daftar variabel	31
4.1	Faktor eksternal perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45 tahun 2014 – 2018	36
4.2	Rata-rata <i>revenue</i> , harga pokok penjualan, dan laba kotor perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45 tahun 2014 – 2018	36
4.3	Rata-rata aset lancar, aset tidak lancar, dan total aset perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45 tahun 2014 – 2018	37
4.4	Rata-rata liabilitas lancar, liabilitas tidak lancar, dan total liabilitas sektor non-keuangan indeks LQ45 tahun 2014 – 2018	38
4.5	Rata-rata modal disetor, tambahan modal disetor, saldo laba, dan total ekuitas perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45 tahun 2014 – 2018	38
4.6	Rata-rata <i>earning before interest and tax</i> , beban bunga, beban pajak, dan laba bersih perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45 tahun 2014 – 2018	39
4.7	Rata-rata beban umum dan administrasi, beban penjualan, dan beban operasional perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45 tahun 2014 – 2018	39
4.8	Rata-rata implementasi tata kelola perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45 tahun 2014 – 2018	40
4.9	Rata-rata kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan <i>market capitalization</i> perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45 tahun 2014 – 2018	40
4.10	<i>Return on Asset</i> (ROA) perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45 tahun 2014 – 2018	41
4.11	<i>Return on Equity</i> (ROE) perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45 tahun 2014 – 2018	42
4.12	Nilai perusahaan sektor non-keuangan indeks LQ45	43
4.13	Hasil estimasi <i>Revenue</i> Perusahaan (REV)	44
4.14	Hasil estimasi <i>Earning Before Interest and Tax</i> (EBIT)	44
4.15	Hasil estimasi Beban Bunga Perusahaan (BBP)	45
4.16	Hasil estimasi Laba Bersih Perusahaan (LBP)	45
4.17	Hasil estimasi <i>Return on Asset</i> (ROA)	45
4.18	Hasil estimasi <i>Return on Equity</i> (ROE)	46
4.19	Hasil estimasi Nilai Perusahaan (TOBS)	46
4.20	Hasil validasi model implementasi tata kelola perusahaan	47
4.21	Dampak penurunan Produk Domestik Bruto (PDB) sebesar 2,5% terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan tahun 2014-2018	47

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR TABEL (LANJUTAN)

4.22	Dampak kenaikan tingkat inflasi sebesar 50 basis poin terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan tahun 2014-2018	48
4.23	Dampak kenaikan suku bunga nominal pinjaman perusahaan	49
4.24	Dampak peningkatan tata kelola perusahaan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan tahun 2014-2018	49
4.25	Dampak penurunan produk domestik bruto sebesar 2,5%, peningkatan tata kelola perusahaan, dan penurunan harga pokok penjualan sebesar 2%, terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan tahun 2014-2018	50
4.26	Dampak penurunan produk domestik bruto sebesar 2,5%, peningkatan tata kelola perusahaan, penurunan beban operasional perusahaan, dan peningkatan total aset perusahaan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan tahun 2014-2018	51
4.27	Dampak tingkat inflasi meningkat sebesar 50 basis poin, peningkatan tata kelola perusahaan, dan harga pokok penjualan turun sebesar 2% terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan tahun 2014-2018	51
4.28	Dampak tingkat inflasi meningkat sebesar 50 basis poin, peningkatan tata kelola perusahaan, penurunan beban operasional perusahaan, dan peningkatan total aset perusahaan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan tahun 2014-2018	52
4.29	Dampak suku bunga nominal pinjaman perusahaan meningkat sebesar 10 basis poin, peningkatan tata kelola perusahaan, harga pokok penjualan turun sebesar 2%, terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan tahun 2014-2018	53
4.30	Dampak suku bunga nominal pinjaman perusahaan meningkat sebesar 10 basis poin, peningkatan tata kelola perusahaan, penurunan beban operasional perusahaan, dan peningkatan total aset perusahaan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan tahun 2014-2018	54
4.31	Rekapitulasi dampak skenario simulasi faktor eksternal dan internal terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan tahun 2014-2018	56

DAFTAR GAMBAR

1.1	Hubungan antara kapitalisasi pasar terhadap PDB Indonesia tahun 2010-2018	1
1.2	Perkembangan Indeks LQ45	2
1.3	Jumlah <i>Single Investor Identification</i> (SID) periode tahun 2014–2018	4
1.4	Praktik pengungkapan tata kelola perusahaan tahun 2012-2017	7
2.1	Sistem fungsional struktur kepemilikan dalam kinerja perusahaan	13
2.2	Kerangka pemikiran konseptual	24
3.1	Diagram model implementasi tata kelola perusahaan	27

DAFTAR LAMPIRAN

1	Data yang digunakan pada model implementasi tata kelola perusahaan periode tahun 2014 – 2018	67
2	Program estimasi model implementasi tata kelola perusahaan menggunakan <i>software</i> SAS/ETS 9.4 proc SYSLIN metode 2SLS	77
3	Hasil estimasi model implementasi tata kelola perusahaan menggunakan <i>software</i> SAS/ETS 9.4 proc SYSLIN metode 2SLS	80
4	Program uji multikolinearitas model implementasi tata kelola perusahaan menggunakan nilai VIF <i>software</i> SAS/ETS 9.4 proc REG metode OLS	87
5	Hasil uji multikolinearitas model implementasi tata kelola perusahaan menggunakan nilai VIF <i>software</i> SAS/ETS 9.4 proc REG metode OLS	90
6	Program validasi model implementasi tata kelola perusahaan menggunakan <i>software</i> SAS/ETS 9.4 proc SIMNLIN metode Newton	97
7	Hasil validasi model implementasi tata kelola perusahaan menggunakan <i>software</i> SAS/ETS 9.4 proc SIMNLIN metode Newton	100
8	Nilai Predicted Variabel Endogen pada setiap Perusahaan dan Tahun	101
9	Program simulasi model implementasi tata kelola perusahaan menggunakan <i>software</i> SAS/ETS 9.4 proc SIMNLIN metode Newton	104
10	Hasil simulasi model implementasi tata kelola perusahaan menggunakan <i>software</i> SAS/ETS 9.4 proc SIMNLIN metode Newton	107
11	Nilai Predicted Variabel Endogen pada setiap Perusahaan dan Tahun	108



- 