



# KOMPARTEMEN

## Jurnal Ilmiah Akuntansi

Vol. XV No.1, Maret 2017

ISSN: 1693-1084

PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, ROFITABILITAS, LEVERAGE DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP PRAKTIK PENGHINDARAN PAJAK PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Adinda Lionita H, Ani Kusbandiyah

PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP LUAS PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BEI

Alang Wiyuda, Hadi Pramono

PENGARUH MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG) DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KUALITAS PENGUNGKAPAN SUSTAINABILITY REPORT PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BEI

Dwita Aliniar, Sri Wahyuni

PENGARUH PENDAPATAN ASLI DAERAH (PAD), DANA ALOKASI UMUM (DAU), DANA ALOKASI KHUSUS (DAK) DAN SISA LEBIH PEMBIAYAAN ANGGARAN (SILPA) TERHADAP BELANJA MODAL PADA KABUPATEN DAN KOTA DI JAWA TENGAH TAHUN 2013-2015

Nanda Yoga Aditiya, Novi Dirgantari

PENGARUH BELANJA MODAL, UKURAN PEMERINTAH DAERAH, INTERGOVERNMENTALREVENUE DAN PENDAPATAN ASLI DAERAH TERHADAP KINERJA KEUANGAN (Kabupaten/ Kota Di Provinsi Jawa Tengah, Tahun 2012-2015)

Sri Mulyani, Hardiyanto Wibowo

PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS, LEVERAGE, JUMLAH DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP PENGUNGKAPAN INTERNET FINANCIAL REPORTING (IFR) DI BURSA EFEK INDONESIA

Riyan Andriyani, Rina Mudjiyanti

The Effect of Competitive Advantage towards Financial Performance with Good Information Technology Governance as Moderating Variable PDF

[doi: 10.30595/kompartemen.v16i2.2406](https://doi.org/10.30595/kompartemen.v16i2.2406)

Ira Hapsari

Aset Biologis dan Kinerja Keuangan Perusahaan Agrikultur (Studi pada Bursa Efek Indonesia) PDF

[doi: 10.30595/kompartemen.v16i2.2763](https://doi.org/10.30595/kompartemen.v16i2.2763)

Dewi Maharani, Falikhatun Falikhatun

Pengaruh Diversitas Kebangsaan Board of Director dan Kepemilikan Blockholders terhadap Nilai Perusahaan: Studi pada Perusahaan Publik di Indonesia PDF

[doi: 10.30595/kompartemen.v16i2.2797](https://doi.org/10.30595/kompartemen.v16i2.2797)

Feby Astrid Kesaulya, Novita Febriany

Pemaknaan Kembali Eksistensi Akuntansi Syariah: Kajian Epistemologi PDF

[doi: 10.30595/kompartemen.v16i2.4741](https://doi.org/10.30595/kompartemen.v16i2.4741)

Agus Munandar, Dini Marina

Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Bursa Efek Indonesia PDF

[doi: 10.30595/kompartemen.v16i2.4742](https://doi.org/10.30595/kompartemen.v16i2.4742)

Dita Melinda, Marita Kusuma Wardani

Pengaruh Jumlah Penduduk Miskin terhadap Pengalokasian Belanja Pendidikan dengan Alokasi Dana Desa (ADD) dan Dana Desa (DD) Sebagai Variabel Moderating Tahun 2017 (Studi Empiris di Desa-Desa Kabupaten Wonogiri) PDF

[doi: 10.30595/kompartemen.v16i2.4743](https://doi.org/10.30595/kompartemen.v16i2.4743)

Rucika Dewi Febriyanti, Andy Dwi Bayu Bawono

Pengaruh Teknologi Informasi dan Accounting Reporting terhadap Pencegahan Fraud PDF

[doi: 10.30595/kompartemen.v16i2.4744](https://doi.org/10.30595/kompartemen.v16i2.4744)

# PENGARUH DIVERSITAS KEBANGSAAN *BOARD OF DIRECTOR* DAN KEPEMILIKAN *BLOCKHOLDERS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: STUDI PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

Feby Astrid Kesaulya<sup>1</sup>, Novita Febriany<sup>2</sup>

Universitas Katolik Musi Charitas

feby@ukmc.ac.id<sup>1</sup>, novita@ukmc.ac.id<sup>2</sup>

## ABSTRACT

*The purpose of this study is analyze the influence of the implementation of good corporate governance to the value of the company. The implementation of corporate governance in this study is represented by the nationality diversity of board of directors and ownership of blockholders. The nationality diversity of the board of directors in this study is represented by foreign board of directors, foreign board of commissioners, and foreign CEO / CFO. This study was conducted on Indonesian public corporations using 363 firm years sample. The results of this study show different results from previous studies. This study shows that the implementation of good corporate governance in the form of nationality diversity board of directors measured using foreign board of directors, foreign board of commissioners and foreign CFO / CEO does not affect the value of the company. In addition, ownership of blockholders also has no effect on the value of the company.*

**Keywords:** *nationality diversity of board of directors, blockholders ownership, company's value*

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh penerapan tata kelola perusahaan yang baik terhadap nilai perusahaan. Implementasi tata kelola perusahaan dalam penelitian ini diwakili oleh keanekaragaman kebangsaan dewan direksi dan kepemilikan blockholder. Keragaman kebangsaan dari dewan direksi dalam penelitian ini diwakili oleh dewan direksi asing, dewan komisaris asing, dan CEO / CFO asing. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan publik Indonesia menggunakan sampel 363 tahun perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan hasil yang berbeda dari penelitian sebelumnya. Penelitian ini menunjukkan bahwa penerapan tata kelola perusahaan yang baik dalam bentuk kebangsaan dewan direksi diukur menggunakan dewan direksi asing, dewan

komisaris asing dan CFO / CEO asing tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, kepemilikan blockholder juga tidak berpengaruh pada nilai perusahaan.

**Kata kunci:** keanekaragaman kebangsaan direksi, kepemilikan *blockholder*, nilai perusahaan

## PENDAHULUAN

Pada tahun 2015 pemerintah Indonesia melakukan pengesahan MEA (Masyarakat Ekonomi ASEAN). Pengesahan MEA 2015 membuka peluang bagi seluruh masyarakat Indonesia khususnya dibidang ekonomi untuk dapat lebih mudah melakukan akses ke luar negeri begitu juga masyarakat dari luar negeri akan lebih mudah masuk ke Indonesia.

Hal ini dapat dilihat dari meningkatnya jumlah tenaga kerja asing di Indonesia, jumlah tenaga kerja asing (TKA) yang berada di Indonesia hingga November 2016 mencapai 74.183 pekerja yang meningkat 7.5% dari posisi akhir yaitu 69.025 pekerja. Selain itu semenjak izin mempekerjakan tenaga kerja asing (IMTKA) yang dikeluarkan Kementrian Tenaga Kerja dan Transmigrasi, Indonesia telah mengimpor 2.568 direksi dan 408 komisaris dari luar negeri. Banyaknya perusahaan asing di Indonesia dan perusahaan lokal maupun campuran yang menggunakan direksi dan komisaris dari luar negeri membuat jumlah tenaga kerja asing (TKA) pada tahun 2016 di dua level jabatan ini meningkat menjadi 13.080 pekerja dibanding tahun 2015 sebanyak 10.104 pekerja. Dengan meningkatnya jumlah dewan komisaris dan direksi dengan kebangsaan asing menunjukkan bahwa perusahaan sudah terbuka terhadap informasi dalam jejaring internasional.

Banyaknya tenaga kerja asing yang masuk juga dapat memberikan pengaruh terhadap pelaksanaan tata kelola perusahaan. Hal ini disebabkan oleh permasalahan diversitas dewan dan kode etik perusahaan juga dipertimbangkan ketika menilai keefektifan dari pembuatan keputusan perusahaan dan juga dipandang sebagai indikator independensi dan akuntabilitas pembuatan keputusan, keputusan yang baik akan mengarahkan kepada kemampuan menghasilkan laba yang lebih tinggi.

Keragaman dewan komisaris merupakan “*good news*” bagi investor karena investor mempunyai argumentasi bahwa adanya independensi dan terbukanya perusahaan menerima informasi dalam jejaring internasional sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan. Teori sinyal didasarkan karena adanya masalah kesenjangan informasi atau ketidaksamaan akses terhadap informasi. Salah satu cara yang dilakukan untuk menghilangkan akses ini adalah pihak perusahaan memberikan sinyal dengan mengungkapkan informasi yang relevan terhadap pihak lain yang membutuhkan informasi. Salah satu sinyal yang diberikan adalah perusahaan mengungkapkan informasi mengenai prinsip tata kelola perusahaan yang baik. Informasi ini akan memberikan sinyal yang baik dan memiliki

*information content* bagi pihak yang berkepentingan sehingga akan berpengaruh terhadap penilaian perusahaan.

Menurut Wardani (2008) struktur dewan dalam perusahaan di Indonesia menganut sistem *two-trier*, yakni terdiri dari dewan direksi sebagai pengelola dan dewan komisaris sebagai pihak yang melakukan pengawasan. Dengan adanya anggota dewan komisaris dan direksi dengan kebangsaan asing merupakan salah satu ukuran diversitas dewan. Dewan komisaris dan direksi yang memiliki akses secara langsung kepada para investor akan memberikan keyakinan dalam penanaman modal saham dalam perusahaan. Pemikiran investor jika dalam suatu perusahaan terdapat dewan direksi berkebangsaan asing maka perusahaan tersebut dikelola oleh dewan direksi berkebangsaan asing akan memperlihatkan bahwa perusahaan telah dikelola secara profesional, sehingga para investor asing tidak ragu untuk menanam modal dalam perusahaan.

Selain diversitas kebangsaan yang mempengaruhi nilai perusahaan, kepemilikan *blockholders* salah satu variabel yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan *blockholder* dapat meminimalkan *residual lost* dari *agency problem*. Berdasarkan teori *agency* adanya kepentingan yang berbeda antara pemilik dan agent. Manajemen sebagai pengelola perusahaan mempunyai kepentingan yang berbeda dengan pemegang saham, manajemen mengharapkan bonus yang tinggi atas kinerja sedangkan pemegang saham menginginkan laba yang tinggi. Manajemen dituntut untuk mengoptimalkan kemakmuran pemegang saham dengan memaksimalkan laba, hal ini dikenal dengan *agency problem*. Menurut Berle dan Means (1932) dalam Ariyani (2012), apabila struktur kepemilikan semakin tersebar, para pemegang saham akan semakin kehilangan *power* untuk melakukan *control* terhadap manajemen. Dengan adanya *agency problem*, kepentingan pemilik dan manajemen tidak selalu sejalan, maka manajemen dalam menggunakan sumber daya perusahaan menjadi tidak efisien dan membuat kinerja perusahaan menjadi rendah.

Salah satu cara untuk mengatasi masalah ini adalah dengan adanya kepemilikan *Blockholder*. *Blockholder* dapat meminimalkan *residual lost* dari *agency problem* ketika *blockholder* mempunyai preferensi yang kuat untuk mempertahankan kontrol terhadap perusahaan, *Blockholder* dapat didefinisikan sebagai kepemilikan manajerial, manajemen memiliki saham sekurang-kurangnya 5% dari perusahaan. Ketika manajemen diposisikan sebagai pemegang saham, manajemen akan bertindak hati-hati dalam pengambilan keputusan sehingga kepentingan antara manajemen dan pemegang saham menjadi sejajar dan hal ini akan mengurangi masalah keagenan dan meningkatkan nilai perusahaan.

Masalah yang ingin dijawab dalam penelitian ini adalah apakah terdapat pengaruh diversitas kebangsaan *board of director* dan kepemilikan *blockholders* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan publik di Indonesia. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi baik dari aspek literatur maupun secara praktek. Kontribusi penelitian ini terhadap literatur adalah penelitian ini dapat menambah pemahaman tentang tata kelola perusahaan khususnya komposisi

dewan direksi dan kualitas komite audit dalam sebuah perusahaan sebagai mekanisme penting untuk memonitoring kegiatan perusahaan terutama dalam proses pembuatan laporan keuangan untuk menghindari praktek manajemen laba yang merugikan. Selain itu penelitian ini juga diharapkan dapat memperluas literatur tentang *corporate governance*. Kontribusi penelitian ini terhadap praktek adalah bahwa penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi para manajer, pemilik perusahaan dan investor dalam hal pengambilan keputusan investasi dalam perusahaan.

## **TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS**

### **A. Teori Agensi**

Teori yang digunakan dalam penelitian ini adalah teori agensi yang dikemukakan oleh Jensen dan Meckling (1976). Tricker (2009) mengungkapkan bahwa teori agensi memandang praktek tata kelola perusahaan melalui pandangan tentang *agency dilemma*. Teori tersebut memandang bahwa hubungan tata kelola perusahaan sebagai kontrak antara principal, dalam hal ini pemegang saham, dan agen, dalam hal ini manajer atau direktur.

Menurut Watts dan Zimmerman (1990) dalam Kusumaningtyas (2012) menyatakan bahwa teori agensi disebabkan adanya informasi yang tidak seimbang yang disebut asimetri informasi (*information asymmetry*). Pada dasarnya teori keagenan yang menjelaskan tentang kepentingan manajemen dan kepentingan pemegang saham seringkali bertentangan, sehingga bisa terjadi konflik. Konflik keagenan yang terjadi bisa dikurangi dengan cara melakukan tata kelola perusahaan yang baik yaitu dengan cara pengungkapan yang lebih luas, sehingga asimetri informasi menjadi semakin kecil. Dengan kinerja yang baik, maka akan memicu perusahaan untuk melakukan tanggung jawab sosial dan melakukan pengungkapan yang lebih luas.

Menurut Paulina (2015) terkait dengan nilai perusahaan, teori ini mengatakan adanya keterkaitan antara pemegang saham dengan agen atau dalam penelitian ini yaitu anggota dewan komisaris dan direksi perusahaan. Dewan direksi perusahaan bertanggungjawab penuh atas keberlangsungan hidup perusahaan, sehingga akan berusaha menunjukkan nilai perusahaan yang tinggi agar para pemegang saham tidak melepaskan investasinya dalam perusahaan.

Salah satu cara yang dapat dilakukan untuk mengurangi hal ini adalah dengan adanya sistem monitoring yang baik dari principal. Mekanisme tata kelola perusahaan dianggap sebagai salah satu sistem monitoring yang cukup baik untuk bisa memitigasi sifat oportunistik manajer. Baysinger dan Hoskisson (1990) berpendapat bahwa berdasarkan teori agensi, mekanisme tata kelola perusahaan melalui dewan direksi akan memiliki otoritas secara legal untuk mempekerjakan, memberhentikan dan memberikan kompensasi kepada manajemen serta berperan penting dalam menjaga investasi modal.

Maka dari itu, mekanisme tata kelola merupakan elemen yang penting dalam tata kelola perusahaan yang baik.

## **B. *Corporate Governance***

Meier (2005) menyatakan, tata kelola perusahaan yang baik bertujuan untuk memberikan dorongan kepada dewan (*board*) dan manajemen untuk mencapai tujuan tersebut, yang merupakan kepentingan perusahaan dan pemegang sahamnya. Wardani (2008), menyatakan bahwa kebanyakan definisi *board of director* (BOD) yang dimaksudkan dalam penelitian di luar negeri mengacu kepada *one-tier system*. Pada sistem ini BOD memiliki fungsi pengawasan terhadap kinerja manajemen. Paulina (2015) menyatakan bahwa di Indonesia menganut *two-tier system*, yang memisahkan peranan direksi sebagai pengelola dan komisaris sebagai pengawas.

Berdasarkan UU PT Nomor 40 Tahun 2007 dikatakan bahwa dewan komisaris bertugas untuk melakukan pengawasan atas kebijakan pengurusan, jalannya pengurusan pada umumnya, baik mengenai Perseroan maupun usaha Perseroan, dan memberi nasihat kepada dewan direksi. Komite audit yang berlatar belakang pendidikan akuntansi dan keuangan akan membantu dewan komisaris dalam menjalankan tugasnya dengan baik.

## **C. Pengembangan Hipotesis**

### **1. Dewan Komisaris Asing dan Nilai Perusahaan**

Menurut Komite Nasional Kebijakan *Corporate Governance* (KNKCG) (2001) dewan komisaris adalah organ perusahaan yang bertugas dan bertanggung jawab secara kolektif untuk melakukan pengawasan dan memberikan nasihat kepada direksi serta memastikan bahwa perusahaan melaksanakan *Good Corporate Governance*. Berdasarkan UU PT Nomor 40 Tahun 2007, tujuan keberadaan dewan komisaris adalah melakukan pengawasan atas jalannya usaha dan memberikan nasihat kepada direksi. Secara tidak langsung tugas tersebut akan memberikan pengaruh terhadap kualitas laba yang dilaporkan oleh perusahaan karena dewan komisaris dapat mengarahkan kebijakan dan tindakan CEO dan CFO terkait dengan pelaporan keuangan. Keunggulan perusahaan apabila memiliki anggota dewan berkebangsaan asing adalah adanya pengalaman industri yang lebih luas, serta pencitraan oleh pasar yang menilai bahwa perusahaan dengan anggota dewan asing bekerja secara *professional* (Randoy dan Oxelheim, 2001). Pengalaman dan pencitraan tersebut dapat menarik minat investor untuk menanamkan saham pada perusahaan. Semakin besar investor menanamkan saham, maka nilai perusahaan akan ikut meningkat.

Penelitian yang dilakukan di Netherlands dan Switzerland oleh Ruigrok dan Kaczmarek (2008) dalam Darmadi (2010), ditemukan

pengaruh positif diversitas kebangsaan anggota dewan komisaris terhadap kinerja keuangan perusahaan. Randoy dan Oxelheim (2001) di Swedia dan Norwegia juga ditemukan pengaruh positif diversitas kebangsaan komisaris terhadap nilai perusahaan. Penelitian Ararat *et al.*, (2010) pada perusahaan-perusahaan di Turkish, menemukan pengaruh positif diversitas kebangsaan anggota dewan terhadap nilai perusahaan. Sehingga diajukan hipotesis sebagai berikut:

**H1: Semakin banyak anggota dewan komisaris asing dalam perusahaan akan menghasilkan nilai perusahaan yang semakin tinggi.**

## 2. Dewan Direksi Asing dan Nilai Perusahaan

Menurut Paulina (2015), Dewan direksi bertanggungjawab atas jalannya perusahaan, pencapaian tujuan perusahaan, pelaporan keuangan perusahaan, dan menerima nasihat yang diberikan oleh anggota dewan komisaris. Dengan perbedaan latar belakang dan wewenang yang dimiliki, dewan direksi asing bisa menambah pengalaman yang lebih beragam dan berharga, yang tidak dimiliki oleh dewan direksi domestik.

Randoy dan Oxelheim (2001) menyatakan adanya pengaruh positif diversitas kebangsaan anggota dewan direksi pada perusahaan di Norwegia dan Swedia terhadap nilai perusahaan. Ararat *et al.* (2010) melakukan penelitian pada perusahaan-perusahaan di Turkish dan menemukan pengaruh positif diversitas kebangsaan anggota dewan terhadap nilai perusahaan. Choi *et al.* (2007) mengatakan adanya pengaruh positif diversitas anggota dewan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan-perusahaan di Korea. Oleh karena itu, dalam penelitian ini diajukan hipotesis sebagai berikut :

**H2: Semakin banyak anggota dewan direksi asing dalam perusahaan akan menghasilkan nilai perusahaan yang semakin tinggi.**

## 3. CEO atau CFO Asing dan Nilai Perusahaan

Menurut Paulina (2015), CEO (*Chief Executive Officer*) adalah jabatan tertinggi dalam perusahaan yang memiliki tanggung jawab untuk mengatur seluruh kegiatan perusahaan. CEO merupakan eksekutif yang berada dipuncak perusahaan dan yang bertanggung jawab untuk kelangsungan hidup dan keberhasilan perusahaan (Dewi, 2013). Menurut Paulina (2015) CFO (*Chief Financial Officer*) adalah jabatan di suatu perusahaan yang memiliki tanggung jawab utama untuk mengelola risiko keuangan perusahaan.

Dengan tugas dan wewenang yang dimiliki, seorang CEO ataupun CFO memiliki kebebasan untuk menentukan kegiatan operasional yang akan dijalankan oleh perusahaan (Paulina: 2015). Seorang dewan direksi berkebangsaan asing dinilai dapat lebih meyakinkan pihak investor untuk

dapat menanamkan modal saham di perusahaan (Randoy dan Oxelheim, 2001). Dengan pengalaman industri yang luas serta didukung dengan pencitraan yang mengatakan perusahaan dengan anggota asing lebih *professional*, kelebihan tersebut akan mempengaruhi minat para investor untuk menanamkan saham pada perusahaan. Semakin tinggi nilai saham yang ditanamkan investor didalam perusahaan, maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Secara tidak langsung dapat memperkuat dugaan bahwa seorang CEO memiliki wewenang penuh dalam mengoperasikan perusahaan, apabila CEO berkebangsaan asing dimungkinkan akan meningkatkan citra perusahaan dengan cara meningkatkan pertumbuhan nilai perusahaan. Dalam penelitian Dewi (2013) menemukan adanya pengaruh peran CEO terhadap kinerja perusahaan. Trisnantari (2012) dalam penelitiannya menemukan adanya pengaruh positif dan signifikan pergantian CEO dengan kinerja perusahaan. Dengan demikian, diajukan hipotesis sebagai berikut :

**H3: Keberadaan CEO atau CFO asing dalam perusahaan akan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.**

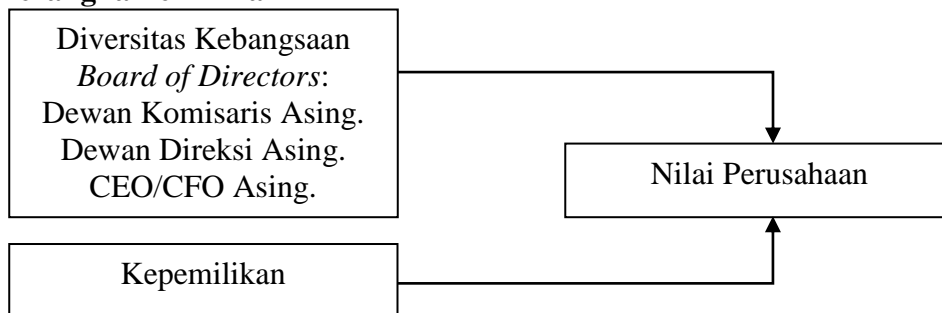
#### 4. Kepemilikan *Blockholders* dan Nilai Perusahaan

Jensen dan Meckling (1976) didalam Ariyani (2012) menyebutkan bahwa kepemilikan manajerial dapat meningkatkan kinerja perusahaan karena kepentingan antara manajemen dan pemegang saham menjadi sejajar. Semakin besar kepemilikan manajerial maka semakin kecil keinginan manajemen untuk menyalahgunakan sumber daya dari *value maximization* (Berle dan Means, 1932) dalam Ariyani (2012).

Penelitian Ariyani (2008) menyatakan bahwa adanya pengaruh yang positif antara nilai perusahaan terhadap *blockholder ownership*. Myers and Majluf (1984) dalam Ariyani (2012) juga menyatakan bahwa dalam hipotesis *Pecking-order* menunjukkan adanya pengaruh positif nilai perusahaan terhadap *blockholder*. Dengan demikian, diajukan hipotesis sebagai berikut :

**H4: Kepemilikan *blockholders* di dalam perusahaan akan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.**

#### D. Kerangka Pemikiran



**Gambar 1. Kerangka Pemikiran**

## **METODE PENELITIAN**

### **A. Jenis dan Sumber Data**

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data yang diambil dari laporan tahunan perusahaan periode 2014 – 2016. Data dalam penelitian ini diambil dari laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di BEI, *Indonesian Capital Market Directory* dan *Galery Investasi Unika Musi Charitas Palembang*.

### **B. Populasi dan Sampel**

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria berikut :

1. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (IDX) pada periode penelitian yaitu tahun 2014-2016.
2. Perusahaan yang menggunakan mata uang rupiah dalam penyajian laporan keuangan perusahaannya
3. Perusahaan yang memberikan data mengenai riwayat hidup anggota komisaris dan direksi

### **C. Metode Pengumpulan Data**

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan studi pustaka yaitu suatu cara memperoleh data dengan cara membaca, mempelajari buku-buku yang berhubungan dengan masalah yang dibahas.

### **D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel**

#### **1. Variabel Dependen**

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan nilai pasar. Hal ini dikarenakan nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Semakin tinggi harga saham, maka akan semakin tinggi kemakmuran pemegang saham. Untuk mencapai nilai perusahaan yang tinggi para pemegang saham menyerahkan pengelolaan perusahaan kepada para profesional dan diposisikan sebagai manajemen dalam perusahaan.

Rasio yang digunakan dalam menilai nilai perusahaan adalah dengan Tobin's Q. Semakin besar nilai rasio Tobin's Q menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek pertumbuhan yang baik dan memiliki intangible asset yang semakin besar. Hal ini terjadi karena

semakin besar nilai pasar asset perusahaan maka semakin besar kerelaan investor untuk mengeluarkan pengorbanan yang lebih dalam memiliki perusahaan tersebut.

Pengukuran nilai perusahaan dengan menggunakan Tobin's Q ditunjukkan dalam persamaan berikut :

$$\text{TOBIN} = (\text{MVE} + \text{DEBT})/\text{TA}$$

$$\text{MVE} = \text{P} \times \text{Qshares}$$

$$\text{DEBT} = (\text{CL} - \text{CA}) + \text{INB} + \text{LTL}$$

Keterangan:

MVE = Nilai pasar dari jumlah lembar saham beredar

DEBT = Nilai total kewajiban perusahaan

TA = Nilai buku dari total aktiva perusahaan

P = Harga saham penutupan akhir tahun

Qshares = Jumlah saham beredar akhir tahun

CL = Kewajiban jangka pendek

CA = Aktiva lancar

INV = Nilai buku persediaan

LTL = kewajiban jangka panjang

## 2. Variabel Independen

### a. Dewan Komisaris Asing

Dewan komisaris adalah organ perusahaan yang bertugas dan bertanggung jawab secara kolektif untuk melakukan pengawasan dan memberikan nasihat kepada direksi serta memastikan bahwa perusahaan melaksanakan GCG dengan maksimal. Pengukuran dewan komisaris asing dihitung dengan cara jumlah komisaris asing dalam perusahaan dibagi dengan total komisaris yang ada dalam perusahaan.

### b. Dewan Direksi Asing

Dewan direksi bertanggung jawab atas jalannya perusahaan, pencapaian tujuan, pelaporan keuangan perusahaan dan menerima nasihat yang diberikan oleh anggota dewan komisaris,

Dengan adanya dewan direksi berkebangsaan asing diharapkan perusahaan dapat menambah pengalaman dan wawasan yang lebih beragam yang tidak dimiliki oleh dewan direksi domestik. Pengukuran yang digunakan untuk mengukur jumlah dewan direksi

asing adalah umlah direksi asing dalam perusahaan dibagi dengan total direksi yang ada dalam perusahaan.

**c. CEO atau CFO Asing**

CEO (*Chief Executive Officer*) adalah jabatan tertinggi dalam perusahaan yang memiliki tanggung jawab untuk mengatur seluruh kegiatan perusahaan. CEO bertanggung jawab penuh atas pengurusan dan jalannya perusahaan. CEO merupakan eksekutif yang berada dipuncak perusahaan dan yang bertanggung jawab untuk kelangsungan hidup dan keberhasilan perusahaan (Dewi 2013). Pengukuran yang digunakan untuk mengukur CEO atau CFO asing adalah dengan menggunakan variabel dummy, apabila CEO atau CFO asing maka diberi skor 1, apabila tidak terdapat CEO atau CFO asing maka diberi skor 0

**d. Kepemilikan *Blockholders***

*Blockholder* dapat didefinisikan sebagai kepemilikan manajerial, manajemen memiliki saham sekurang-kurangnya 5% dari perusahaan. Ketika manajemen diposisikan sebagai pemegang saham, manajemen akan bertindak hati-hati dalam pengambilan keputusan sehingga kepentingan antara manajemen dan pemegang saham menjadi sejajar dan hal ini akan mengurangi masalah keagenan dan meningkatkan nilai perusahaan. *Blockholder* didefinisikan sebagai pemegang saham yang memiliki sekurang-kurangnya 5% saham perusahaan. Pengukuran kepemilikan *blockholder* adalah:

$$OS = \frac{\text{Presentase total kepemilikan blockholders}}{100 - \text{Presentase total kepemilikan blockholders}}$$

**E. Model Regresi Linier Berganda**

$$Y = \alpha + bX1 + bX2 + bX3 + bX4 + e$$

Keterangan:

Y = Nilai Perusahaan

X1= Dewan Komisaris Asing

X2= Dewan Direksi Asing

X3= CEO atau CFO Asing

X4= Kepemilikan *Blockholders*

e = error

**F. Pengujian Asumsi Klasik**

Pengujian asumsi klasik bertujuan untuk mengetahui dan menguji kelayakan atas model regresi yang digunakan untuk penelitian ini. Pengujian ini juga dimaksud untuk memastikan bahwa didalam model regresi yang digunakan tidak terdapat masalah asumsi klasik seperti normalitas, autokolerasi, heteroskedastisitas dan multikolinearitas.

### G. Uji Hipotesis

Uji statistik t menunjukkan seberapa jauh pengaruh variabel bebas secara individual dalam menerangkan variabel terkait (Ghozali, 2006). Dasar pengambilan keputusan adalah:

- Jika  $t\text{-hitung} < t\text{-tabel}$ , maka variabel bebas secara individual tidak berpengaruh terhadap variabel terikat (hipotesis ditolak).
- Jika  $t\text{-hitung} > t\text{-tabel}$ , maka variabel bebas secara individual berpengaruh terhadap variabel terikat (hipotesis diterima).

Uji t dapat juga dilakukan dengan melihat nilai signifikansi t masing-masing variabel pada output hasil regresi menggunakan SPSS dengan Significance level 0.05 ( $\alpha=5\%$ ). Jika  $\text{sig}>0.05$  maka hipotesis ditolak tetapi jika  $\text{sig} < 0.05$  maka hipotesis diterima.

## HASIL PENGUJIAN HIPOTESIS

### A. Data Penelitian

**Tabel 1. Data Penelitian**

<b>Keterangan</b>	<b>Jumlah (<i>firm years</i>)</b>
Data (Observasi) Penelitian Awal	336
Dikurangi: <i>outlier</i>	(3)
Data (Observasi) akhir	333

Data awal yang diperoleh pada penelitian ini adalah sebanyak 336 *firm years*. Data tersebut didapatkan dari Bursa Efek Indonesia berupa perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Setelah dilakukan pengujian *outlier* maka terdapat 3 data yang dikeluarkan dari observasi. Maka dari itu, data observasi akhir yang digunakan untuk pengujian adalah sebanyak 333 *firm years*.

### B. Uji Normalitas Awal

**Tabel 2. Hasil Uji Normalitas**

<b>Test Statistic</b>	<b>Signifikansi</b>	<b>Keterangan</b>
<b>0,367</b>	0,000	Tidak Berdistribusi Normal

Berdasarkan hasil pengujian *1-sample Kolmogorov-Smirnov* didapatkan hasil signifikansi untuk normalitas residual adalah sebesar 0,000. Nilai ini lebih rendah dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa residual pada penelitian ini tidak terdistribusi normal.

### C. Uji Hipotesis dengan Metode Bootstrap

**Tabel 3. Hasil Uji Hipotesis**

Variabel	T hitung	Sig.	Keterangan
Dewan Komisaris Asing	0,284	0,777	H1 tidak terdukung
Dewan Direksi Asing	-0,358	0,720	H2 tidak terdukung
CEO atau CFO Asing	1,398	0,163	H3 tidak terdukung
Kepemilikan <i>Blockholders</i>	-0,064	0,949	H4 tidak terdukung

Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan metode *bootstrap* hal ini dikarenakan data serta residual data dalam penelitian ini tidak berdistribusi normal. Metode *bootstrap* sendiri adalah metode statistik non-parametrik berbasis resampling data sampel dengan syarat pengembalian pada datanya dalam menyelesaikan statistik ukuran suatu sampel dengan harapan sampel tersebut mewakili data populasi sebenarnya, biasanya ukuran resampling diambil secara ribuan kali agar dapat mewakili data populasinya. *Bootstrap* memungkinkan seseorang untuk melakukan inferensi statistik tanpa membuat asumsi distribusi yang kuat dan tidak memerlukan formulasi analitis untuk distribusi sampling suatu estimator. Sebagai pengganti, *bootstrap* menggunakan distribusi empiris untuk mengestimasi distribusi sampling.

Berdasarkan pengujian regresi berganda dengan metode *bootstrap*, didapatkan hasil bahwa nilai t hitung dari variabel diversitas kebangsaan *board of directors* yang diwakili oleh dewan komisaris asing, dewan direksi asing, dan CEO atau CFO asing serta variabel kepemilikan *blockholders* atau kepemilikan keluarga lebih kecil daripada t tabel, yaitu masing-masing sebesar 0,284, -0,358, 1,398, dan -0,064. Selain itu nilai signifikansi untuk masing-masing variabel independen juga lebih besar daripada 0,05 yaitu 0,777, 0,720, 0,163 dan 0,949. Sehingga dapat disimpulkan bahwa keempat variabel independen, yaitu dewan komisaris asing, dewan direksi asing, CEO atau CFO asing, dan kepemilikan *blockholders* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur menggunakan Tobin's Q. Oleh karena itu, H1, H2, H3, dan H4 penelitian ini tidak terdukung.

Dari hasil pengujian hipotesis didapatkan bahwa tidak terdapat pengaruh antara diversitas kebangsaan *board of directors* yang dalam hal ini diprosikan oleh dewan komisaris asing, dewan direksi asing dan CEO/CFO asing. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan Randoy dan Oxelheim (2001) serta Ararat *et al.*, (2010) yang menemukan bahwa terdapat pengaruh positif dari diversitas kebangsaan dewan komisaris terhadap nilai perusahaan di Swedia dan Norwegia juga Turki. Hasil ini juga tidak sejalan dengan penelitian Choi *et al.* (2007) yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh positif diversitas anggota dewan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan-perusahaan di Korea. Hasil ini pun berbeda dengan penelitian Dewi (2013) yang menemukan adanya pengaruh peran CEO terhadap kinerja perusahaan.

Hasil pengujian hipotesis juga menunjukkan tidak adanya dukungan terhadap hipotesis bahwa kepemilikan *blockholders* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini tidak sejalan dengan penelitian Ariyani (2012) yang menemukan bahwa *ada* pengaruh positif nilai perusahaan terhadap kepemilikan *blockholder*.

Adanya sistem tata kelola perusahaan diharapkan dapat meningkatkan kualitas pelaporan keuangan di mata investor sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan pengawasan yang dilakukan akan lebih efektif dan bisa mengurangi sifat oportunistik dari para manajer. Secara umum penelitian-penelitian sebelumnya juga telah mengindikasikan bahwa sistem tata kelola perusahaan yang baik dapat menjadi meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.

## **KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini ingin menguji hubungan antara nilai perusahaan dan tata kelola perusahaan di Indonesia. Dihipotesiskan bahwa tata kelola perusahaan yang efektif dapat meningkatkan nilai perusahaan. Variabel tata kelola perusahaan dalam penelitian ini diproksikan oleh diversitas kebangsaan *board of directors* yang diukur menggunakan tiga pengukuran yaitu dewan komisaris asing, dewan direksi asing, dan CEO atau CFO asing. Selain itu variabel tata kelola perusahaan juga diproksikan oleh kepemilikan *blockholders*. Nilai perusahaan dalam penelitian diukur menggunakan Tobin's Q.

Setelah dilakukan pengujian hipotesis, Hasil penelitian ini menemukan bahwa:

1. Hipotesis 1 yang menyatakan bahwa semakin banyak anggota dewan komisaris asing dalam perusahaan akan menghasilkan nilai perusahaan yang semakin tinggi tidak terdukung.
2. Hipotesis 2 yang menyatakan bahwa semakin banyak anggota dewan direksi asing dalam perusahaan akan menghasilkan nilai perusahaan yang semakin tinggi tidak terdukung.
3. Hipotesis 3 yang menyatakan bahwa keberadaan CEO atau CFO asing dalam perusahaan akan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan tidak terdukung.
4. Hipotesis 4 yang menyatakan bahwa kepemilikan *blockholders* di dalam perusahaan akan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan tidak terdukung.

### **B. Keterbatasan**

Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain adalah terdapat beberapa asumsi klasik yang tidak terpenuhi dalam pengujian sehingga terdapat keterbatasan dalam menyimpulkan hasil dari penelitian ini.

### C. Saran

Saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Penelitian ini dapat dilakukan dalam konteks akuntansi internasional bila *database* terkait dengan hal tersebut tersedia.
2. Penelitian ini dapat menggunakan proksi lain dalam mengukur *corporate governance*.

### REFERENSI

- Ararat, Melsa., Mine Aksu, and Ayse T. Cetin. 2010. Impact of Board Diversity on Boards Monitoring Intensity and Firm Performance: Evidence from the Istanbul Stock Exchange. Available at: <http://ssrn.com/abstract=1572283>.
- Ariyani, Vivi. 2012. Pengaruh Nilai Perusahaan Terhadap Kepemilikan Blockholder: Perusahaan di BEI 2005-2008. Widya Warta No.02 Tahun XXXV I/Julii 2012. ISSN 0854-1981.
- Choi, J.J., Park, S.W. and Yoo, S.S. 2007. The value of outside directors: evidence from corporate governance reform in Korea. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 42 No. 4, pp. 941-962.
- Da Silveira, Alexandre Di Miceli and Lucas Ayres B. de C. Barros. 2007. Corporate Governance Quality and Firm Value in Brazil. Available at : <http://ssrn.com/abstract=923310>
- Darmadi, Salim. 2010. Board diversity and firm performance: the Indonesian evidence. In: *MPRA Paper. repec:pra:mprapa:38721*.
- Dewi, Karunia C. 2013. Pengaruh Pergantian CEO terhadap Kinerja Perusahaan dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Intervening. Available at : [http://eprints.ums.ac.id/26975/24/02.\\_Jurnal\\_Publikasi.docx.pdf](http://eprints.ums.ac.id/26975/24/02._Jurnal_Publikasi.docx.pdf).
- Ghozali, I. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Komite Nasional Kebijakan Corporate governance (KNKCG). 2001. *Pedoman Good Corporate governance: Ref. 4. 0*.
- Kusumaningtyas, M. 2012. Pengaruh Independensi Komite Audit dan Kepemilikan Institusional Terhadap Manajemen Laba. *Prestasi* Vol. 9 No. 1 (Juni 2012): 41-60. 10
- Kusumastuti, Sari, Supatmi, dan Perdana Sastra. 2006. Pengaruh Board Diversity terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif Corporate

Governance. *Jurnal Ekonomi Akuntansi-Universitas Kristen Petra*. Available at: <http://puslit.petra.ac.id/journals/accounting>.

- Meier, S. 2005. How Global is Good Corporate Governance. Ethical Investment Research Services. Available at : [http://www.eiris.org/files/research\\_publication/howglobaliscorpgov05.pdf](http://www.eiris.org/files/research_publication/howglobaliscorpgov05.pdf).
- Pauline, Jayalaksmi Winoto, dan Supatmi. 2015. Pengaruh Diversitas Kebangsaan *Board of Director* Terhadap Nilai Perusahaan. UKSW
- Ponnu, C.H. 2008. Academic Qualifications of Board of Directors and Company Performance. *The Business Review Cam, bridge*. Vol. 10. No.1: 177-181.
- Randoy, T., and Oxelheim, L. 2001. The impact of foreign board membership on firm value. *Working Paper, Research Institute of Industrial Economics (IUI), Sweden*. Available at : <http://www.ifn.se/wfiles/wp/WP567.pdf>.
- Sukamulja, Sukmawati. 2004. Good Corporate Governance di Sektor Keuangan: Dampak GCG Terhadap Kinerja Perusahaan (Kasus di Bursa Efek Jakarta). *Benefit Jurnal Manajemen dan Bisnis* 8.1 : 1-25.
- Thomsen,S.,Pedersen,T.,Kvist,K.H,2006. *Blockholder ownership : Effects on firm value in market and control based governance system*. *Journal of Corporate Finance* 12 (2006),246-269
- Undang-Undang Perseroan Terbatas Nomor 40, Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas. (<https://www.legalitas.org/incl-php/buka.php>, diakses tanggal 11 Mei 2017).
- Wahyudi, Untung, dan Hartini Prasetyaning Pawestri. 2006. Implikasi struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan: dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening. *Simposium Nasional Akuntansi* 9 : 1-25.
- Wardani, R. 2008. Pengaruh Konsentrasi Pemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Mekanisme Corporate Governance terhadap Manajemen Laba. Makalah. Disampaikan dalam *Simposium Nasional Akuntansi ke XI* di Pontianak 23-24 Juli.

Url Jurnal: <http://jurnalnasional.ump.ac.id/index.php/kompartemen/article/view/2797>

DOI: [10.30595/kompartemen.v16i2.2797](https://doi.org/10.30595/kompartemen.v16i2.2797)



The screenshot shows a web browser displaying the journal's homepage. The browser's address bar shows the URL: [jurnalnasional.ump.ac.id/index.php/kompartemen/article/view/2797](http://jurnalnasional.ump.ac.id/index.php/kompartemen/article/view/2797). The website has a blue header with a navigation menu: HOME, ABOUT, EDITORIAL TEAM, ISSUE, SUBMISSIONS, CONTACT, ANNOUNCEMENTS, PUBLICATION ETHICS, PEER REVIEWERS, LOGIN, and a search icon. Below the header is a large banner image of a building with the text 'KOMPARTEMEN Jurnal Ilmiah Akuntansi' and the logo of Universitas Muhammadiyah Purwokerto. The main content area shows the breadcrumb 'Home / KOMPARTEMEN, Vol. 16 No.2, September 2018 / Kesaulya' and the article title 'PENGARUH DIVERSITAS KEBANGSAAN BOARD OF DIRECTOR DAN KEPEMILIKAN BLOCKHOLDERS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: STUDI PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA' by 'Feby Astrid Kesaulya, Novita Febrany'. On the right side, there is a sidebar with 'Announcements', 'Information', and links for 'For Readers' and 'For Authors'. There are also three small icons for Atom 1.0, RSS 2.0, and RSS 1.0.

HOME ABOUT EDITORIAL TEAM ISSUE SUBMISSIONS CONTACT ANNOUNCEMENTS PUBLICATION ETHICS PEER REVIEWERS LOGIN

 **KOMPARTEMEN**  
Jurnal Ilmiah Akuntansi

Home / KOMPARTEMEN, Vol. 16 No.2, September 2018 / Kesaulya

PENGARUH DIVERSITAS KEBANGSAAN BOARD OF DIRECTOR DAN  
KEPEMILIKAN BLOCKHOLDERS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: STUDI  
PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

*Feby Astrid Kesaulya, Novita Febrany*

Announcements

Atom 1.0  
RSS 2.0  
RSS 1.0

Information

For Readers  
For Authors