

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
SEBELUM & SELAMA PANDEMI COVID-19 UNTUK KEPUTUSAN
INVESTASI**

Disusun Oleh:

Shania Gayatri Tejakusuma
1804441036

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Agustus 2022



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
SEBELUM & SELAMA PANDEMI COVID-19 UNTUK KEPUTUSAN
INVESTASI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen Keuangan

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun Oleh:

Shania Gayatri Tejakusuma
1804441036

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Agustus 2022



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk dengan etika ilmiah.

Nama : Shania Gayatri Tejakusuma

NIM : 1804441036

Tanda Tangan :



Tanggal : 24 Agustus 2022

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Shania Gayatri Tejakusuma

NIM : 1804441036

Program Studi : D4 Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

Analisis Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum & Selama Pandemi Covid-19 Untuk Keputusan Investasi

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Fatimah, S.E., M.M.

Anggota Penguji : Dr. Endang Purwaningrum, M.M.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di: Depok

Tanggal: 24 Agustus 2022

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Shania Gayatri Tejakusuma
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441036
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

Analisis Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum & Selama Pandemi Covid-19 Untuk Keputusan Investasi

Disetujui Oleh:

Pembimbing

Dr. Endang Purwaningrum, M.M.
NIP. 196304181989032001

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Ketua Program Studi

Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.
NIP. 198607272019032006



KATA PENGANTAR

Puji syukur kami ucapkan atas ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya berupa kesehatan & kemudahan sehingga mampu menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum & Selama Pandemi Covid-19 Untuk Keputusan Investasi”

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang telah membantu memberikan bimbingan, kritik serta saran dan juga motivasi selama menyusun skripsi ini. Ucapan terimakasih disampaikan kepada:

1. Ibu Dr. Endang Purwaningrum, M.M. selaku dosen pembimbing saya.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan.
4. Kedua orangtua saya yang selalu memberikan doa, dukungan dan motivasi.
5. Sahabat – sahabat saya yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama proses penyusunan skripsi.
6. Bang Mikhael Yoeldy sebagai kakak tingkat yang selalu memberikan saran dan informasi kepada adik tingkatnya termasuk saya.
7. Teman – teman MK8A yang saling memberikan informasi dan semangat selama proses penyusunan skripsi.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana terapan manajemen keuangan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat di harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi rekan – rekan mahasiswa maupun para pembaca.

Depok, 10 Juli 2022

Shania Gayatri Tejakusuma

Hak Cipta :

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



LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Shania Gayatri Tejakusuma
NIM : 1804441036
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi Terapan

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum & Selama Pandemi Covid-19 Untuk Keputusan Investasi

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 24 Agustus 2022

Yang menyatakan

(Shania Gayatri Tejakusuma)

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

SHANIA GAYATRI TEJAKUSUMA
Program Studi Manajemen Keuangan

Analisis Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum & Selama Pandemi Covid-19 Untuk Keputusan Investasi

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan komisaris independen terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini termasuk penelitian kuantitatif asosiatif dengan menggunakan laporan triwulan 1-4 periode sebelum pandemi (2018-2019) dan selama pandemi (2020-2021). Sampel penelitian ini menggunakan 13 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI dengan teknik *purposive sampling*. Metode penelitian ini adalah metode regresi data panel menggunakan software E-views 9 dan uji beda *wilcoxon signed ranked test*. Hasil penelitian ini sebelum pandemi kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan komisaris independen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selama pandemi kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan institusional dan komisaris independen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uji beda *wilcoxon signed ranked test* terdapat perbedaan nilai perusahaan sebelum dan selama pandemi.

Kata kunci: Mekanisme *Good Corporate Governance*, Nilai Perusahaan, Sebelum Covid-19, Selama Covid-19.

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

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

SHANIA GAYATRI TEJAKUSUMA
Financial Management Program Study

Analisis Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum & Selama Pandemi Covid-19 Untuk Keputusan Investasi

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine effects of managerial ownership, institutional ownership and independent commissioners on firm value. The type of data used in this study is associative quantitative research using quarterly reports 1-4 for the period before the pandemic (2018-2019) and during the pandemic (2020-2021). The sample of this study used 13 food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange with purposive sampling technique. This research method is panel data regression method using E-views 9 software and wilcoxon signed ranked test. The results of this study, before the pandemic managerial ownership has negative and significant effect on firm value, institutional ownership has negative and significant effect on firm value, while independent commissioners has no significant effect on firm value. During the pandemic managerial ownership has negative and significant effect on firm value, while institutional ownership and independent commissioners have no significant effect on firm value. Based on wilcoxon signed ranked test, there are differences in firm value before and during the pandemic.

Keywords: *Good Corporate Governance, Firm Value, Before Covid-19, During Covid-19.*

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

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

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR.....	v
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	3
1.3. Pertanyaan Penelitian	3
1.4. Tujuan Penelitian.....	3
1.5. Manfaat Penelitian.....	4
1.6. Sistematika Penulisan.....	4
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1. Landasan Teori	6
2.1.1. <i>Good Corporate Governance (GCG)</i>	6
2.1.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	9
2.1.3. Nilai Perusahaan.....	10
2.2. Penelitian Terdahulu.....	12
2.3. Kerangka Berpikir	21
2.4. Hipotesis Penelitian	22
2.5. Model Penelitian.....	24
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	25
3.1. Jenis Penelitian	25
3.2. Objek Penelitian	25
3.3. Metode Pengambilan Sampel.....	25
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian	26
3.5. Metode Pengumpulan Data Penelitian	27
3.6. Metode Analisis Data	27



Hak Cipta :

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

3.6.1.	Analisis Regresi Data Panel	27
3.6.2.	Uji Model Regresi Data Panel.....	27
3.6.3.	Analisis Statistik Deskriptif	28
3.6.4.	Uji Asumsi Klasik	28
3.6.5.	Uji Hipotesis	29
3.6.6.	Koefisien Determinasi.....	29
3.6.7.	Analisis Perbandingan Nilai Perusahaan	30
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		31
4.1.	Hasil Penelitian.....	31
4.1.1.	Uji Model Regresi Data Panel.....	31
4.1.2.	Interpretasi Model Terbaik.....	35
4.1.3.	Statistik Deskriptif	38
4.1.4.	Uji Asumsi Klasik	40
4.1.5.	Uji Hipotesis	43
4.1.6.	Uji Koefisien Determinasi	46
4.1.7.	Perbandingan Nilai Perusahaan.....	47
4.2.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	48
4.2.1.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Selama Pandemi Covid 19	48
4.2.2.	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Selama Pandemi Covid 19	49
4.2.3.	Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Selama Pandemi Covid 19	50
4.2.4.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19	51
4.2.5.	Perbandingan Nilai Perusahaan Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19	53
BAB 5 PENUTUP.....		56
5.1.	KESIMPULAN	56
5.2.	SARAN	56
DAFTAR PUSTAKA		58
DAFTAR LAMPIRAN		61



Hak Cipta :

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Hasil Riset Corporate Governance Watch Tahun 2018	1
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	21
Gambar 2. 2 Model Penelitian	24





DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Tabel Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3. 1 Daftar Sampel Penelitian	26
Tabel 4. 1 Uji Chow Sebelum Pandemi	31
Tabel 4. 2 Uji Hausman Sebelum Pandemi	31
Tabel 4. 3 Uji LM Sebelum Pandemi	32
Tabel 4. 4 Model Regresi Terbaik Sebelum Pandemi.....	33
Tabel 4. 5 Uji Chow Selama Pandemi	33
Tabel 4. 6 Uji Hausman Selama Pandemi.....	33
Tabel 4. 7 Uji LM Selama Pandemi	34
Tabel 4. 8 Model Regresi Terbaik Selama Pandemi.....	35
Tabel 4. 9 Fixed Effect Model (FEM) Sebelum Pandemi	35
Tabel 4. 10 Fixed Effect Model (FEM) Selama Pandemi.....	37
Tabel 4. 11 Statistik Deskriptif Sebelum Pandemi	38
Tabel 4. 12 Statistik Deskriptif Setelah Pandemi.....	39
Tabel 4. 13 Uji Multikolinearitas Sebelum Pandemi	41
Tabel 4. 14 Uji Heteroskedasitas Sebelum Pandemi	41
Tabel 4. 15 Uji Multikolinearitas Selama Pandemi	42
Tabel 4. 16 Uji Heteroskedasitas Selama Pandemi.....	42
Tabel 4. 17 Nilai Koefisien Determinasi.....	46
Tabel 4. 18 Uji Normalitas (One-Sample Kolmogorov-Smirnov).....	47
Tabel 4. 19 Uji Wilcoxon Signed Ranked Test.....	48
Tabel 4. 20 Penilaian Saham Perusahaan Makanan dan Minuman	54

Hak Cipta :

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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI	62
Lampiran 2 Data Penelitian Sebelum Pandemi.....	63
Lampiran 3 Data Penelitian Selama Pandemi	68
Lampiran 4 Hasil Model REM Sebelum Pandemi Covid-19	73
Lampiran 5 Hasil Model CEM Sebelum Pandemi Covid-19	74
Lampiran 6 Hasil Model REM Selama Pandemi Covid-19.....	75
Lampiran 7 Hasil Model CEM Selama Pandemi Covid-19.....	76
Lampiran 8 Grafik Uji Normalitas Sebelum Pandemi.....	77
Lampiran 9 Grafik Uji Normalitas Setelah Pandemi	77

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Berdasarkan pada riset *Corporate Governance Watch* yang dilakukan oleh *ASIAN Corporate Governance Association (ACGA)* tahun 2018, Indonesia masih berada pada peringkat paling rendah dalam penerapan *Good Corporate Governance (GCG)*. Hal ini dibuktikan dengan masih banyaknya kasus terkait dengan buruknya penerapan GCG pada perusahaan – perusahaan di Indonesia, contohnya seperti yang terjadi pada PT Tiga Pilar Sejahtera dan PT Garuda Indonesia.

ACGA market CG scores		
Market	Total (%)	Key CG reform themes and questions
1. Australia	71	Bank governance needs overhaul, time for a federal ICAC
2. Hong Kong	60	Going backwards on DCS, about to go forwards on audit regulation
3. Singapore	59	Going backwards on DCS, reform direction reflects contradictory ideas
4. Malaysia	58	Can new government rid the system of corruption and cronyism?
5. Taiwan	56	Moving forward, yet piecemeal reforms hinder progress
6. Thailand	55	Moving forward, yet corruption and decline in press freedom are concerns
=7. India	54	Bank governance needs overhaul, new audit regulator disappoints
=7. Japan	54	Heavy focus on soft law needs to be balanced with hard law reforms
9. Korea	46	Stewardship code gaining traction, but sadly so is DCS
10. China	41	Reinforcement of Party Committees raises numerous questions
11. Philippines	37	CG reform low on the government's priorities, direction unclear
12. Indonesia	34	CG reform low on the government's priorities, direction unclear

Note: Total market scores are based on actual total scores, converted to a percentage and rounded. They are not an average of the seven category percentage scores. Total scores for each market was as follows: Australia (425); Hong Kong (364); Singapore (356); Malaysia (351); Taiwan (341); Thailand (334); India (328); Japan (325); Korea (280); China (247); Philippines (222); and Indonesia (209). Source: ACGA

Gambar 1. 1 Hasil Riset Corporate Governance Watch Tahun 2018

Sumber: upperlined.id

OJK dan perusahaan – perusahaan di Indonesia perlu melakukan upaya khususnya dalam menerapkan GCG secara terintegrasi. Upaya tersebut dapat dicapai melalui akuntabilitas, transparansi dan partisipasi pihak – pihak yang berhubungan dengan perusahaan dalam proses pengawasan kinerja perusahaan.

Hal ini diperparah dengan adanya pandemi covid 19 yang mempengaruhi hampir semua bisnis. Berbagai sektor ekonomi yang ikut terdampak salah satunya sektor barang konsumsi khususnya pada sub sektor makanan dan minuman yang diakibatkan dari menurunnya daya beli masyarakat.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Di tengah dampak pandemi, sepanjang triwulan IV tahun 2020 industri makanan dan minuman hanya mengalami pertumbuhan sebesar 1,58% dan jika dibandingkan dengan sebelum pandemi pertumbuhan tersebut masih jauh lebih rendah. Kementerian Perindustrian mencatat kinerja industri makanan dan minuman selama periode tahun 2015-2019 mengalami rata-rata pertumbuhan sebesar 8,16%. Pada triwulan IV tahun 2019 pertumbuhan industri makanan dan minuman tercatat sebesar 7,95% (Kementerian Perindustrian Republik Indonesia, 2021).

Menurut gabungan pengusaha makanan dan minuman (Gapmmi) memprediksi bahwa pertumbuhan industri makanan dan minuman hanya tumbuh sebesar 4% - 5% di masa pandemi dan ini berdampak terhadap penurunan pendapatan bagi perusahaan yang mampu mempengaruhi kinerja perusahaan (Mantiri & Tulung, 2022). Selain itu, banyaknya pesaing pada industri sejenis membuat perusahaan dituntut untuk selalu unggul agar mampu bersaing dan mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan khususnya di masa pandemi saat ini. Apabila perusahaan mampu bertahan dan memiliki prospek yang bagus otomatis mampu meningkatkan kepercayaan investor untuk berinvestasi (Nilamsari A., Mawardi C., & Anwar A., 2021).

Meningkatkan nilai perusahaan salah satunya dapat dilakukan dengan menerapkan tata kelola yang baik untuk mengontrol dan mengendalikan perusahaan maka diperlukan suatu sistem yang mampu menjaga hubungan antara pemegang saham (*principal*) dan perusahaan (*agen*) (Desy, 2017). Diharapkan dengan adanya penerapan GCG yang baik pada perusahaan akan memberikan kinerja yang baik sehingga nilai perusahaan juga meningkat dan mampu menarik investor untuk berinvestasi.

Beberapa peneliti terdahulu sudah melakukan penelitian terkait dengan pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan. Penelitian Septiawan & Hapsari (2019) menyatakan secara parsial bahwa dewan komisaris, komisaris independen, dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kemudian penelitian Agasva & Budiantoro (2020) menyatakan bahwa secara parsial komisaris independen, kepemilikan manajerial,



Hak Cipta :

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

berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Penelitian Holly & Jao (2022) menyatakan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian penelitian Desy (2017) menyatakan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pada penelitian ini menggunakan periode tahun 2018 - 2021. Periode tersebut dipilih karena pada penelitian ini mencoba untuk membandingkan pengaruh mekanisme GCG pada saat sebelum pandemi yaitu 2018-2019 dan selama pandemi yaitu 2020-2021 terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, judul yang akan digunakan pada penelitian ini adalah Analisis Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum & Selama Pandemi Covid-19 Untuk Keputusan Investasi.

1.2. Rumusan Masalah

Peneliti ingin mengetahui lebih lanjut tentang penerapan pengaruh mekanisme GCG terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman sebelum dan selama pandemi Covid-19.

1.3. Pertanyaan Penelitian

1. Bagaimana pengaruh mekanisme GCG terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI sebelum pandemi Covid-19 (2018 - 2019)?
2. Bagaimana pengaruh mekanisme GCG terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama pandemi Covid-19 (2020 - 2021)?
3. Bagaimana perbandingan Nilai Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi Covid-19?

1.4. Tujuan Penelitian

1. Menganalisis dan mendeskripsikan pengaruh mekanisme GCG terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI sebelum pandemi (2018 – 2019).



Hak Cipta :

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

2. Menganalisis dan mendeskripsikan pengaruh mekanisme GCG terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama pandemi (2020 – 2021).
3. Mendeskripsikan perbandingan Nilai Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi Covid-19.

1.5. Manfaat Penelitian

Penelitian diharapkan mampu memberikan kontribusi, antara lain :

1. Secara Teoritis

Diharapkan hasil penelitian ini mampu menambah ilmu terkait dengan pengaruh mekanisme *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan di perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI sebelum pandemi (2018-2019) dan saat pandemi (2020-2021) Covid-19.

2. Secara Praktis :

a. Bagi Politeknik Negeri Jakarta

Penelitian ini dapat dimanfaatkan sebaik-baiknya untuk keperluan akademis.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat menambah informasi tentang pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan sehingga diharapkan kebijakan yang diambil nantinya dapat mampu meningkatkan nilai perusahaan.

c. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan mampu untuk dijadikan bahan pertimbangan dalam melakukan investasi di suatu perusahaan khususnya sub sektor makanan dan minuman.

1.6. Sistematika Penulisan

Penelitian ini dilakukan dengan sistematika sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan

Bab ini memuat latar belakang penulisan, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

Bab II Tinjauan Pustaka

Bab ini memuat landasan teori yang digunakan sebagai acuan penelitian dasar dalam analisis serta menelaah *literatur* kemudian terdapat penelitian terdahulu dan juga membentuk kerangka pemikiran, hipotesis lalu model penelitian.

Bab III Metode Penelitian

Bab ini menjelaskan mengenai jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data penelitian, dan metode analisis data.

BAB IV Hasil dan Pembahasan Penelitian

Bab ini menjelaskan mengenai hasil olah data pada regresi data panel, analisis data dan pembahasan hasil penelitian.

BAB V Penutup

Bab ini menjelaskan kesimpulan dari hasil penelitian serta saran untuk penelitian selanjutnya.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

BAB 5 PENUTUP

5.1. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian terkait pengaruh mekanisme *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman sebelum dan selama pandemi Covid-19 (periode 2018 – 2019 dan 2020 – 2021) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Sebelum pandemi Covid-19 kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara parsial.
2. Selama pandemi Covid-19 kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan institusional dan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara parsial.
3. Nilai perusahaan sebelum dan selama pandemi Covid-19 berdasarkan hasil uji beda terdapat perbedaan signifikan. Rata-rata nilai perusahaan mengalami penurunan selama pandemi Covid-19.

5.2. SARAN

Berdasarkan kesimpulan diatas, terdapat beberapa saran yang dapat diberikan oleh peneliti adalah sebagai berikut.

1. Bagi Perusahaan
Diharapkan perusahaan mempertahankan dan meningkatkan kinerjanya dengan mengembangkan *Good Corporate Governance* (GCG) yang baik dan benar melalui penerapan mekanisme GCG yaitu kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan komisaris independen agar tujuan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan tercapai.

2. Bagi Investor
Diharapkan investor ketika hendak berinvestasi perlu mempertimbangkan berbagai aspek seperti analisis fundamental terutama terkait penerapan *Good Corporate Governance* dan melakukan analisis teknikal saham.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya
Untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan sektor lain dengan menambah variabel independen seperti kualitas audit, ukuran perusahaan dan *corporate social responsibility* (CSR).

**Hak Cipta :**

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





DAFTAR PUSTAKA

- Agasva, A. B., & Budiantoro, H. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2018). *Journal of Economic and Business Aseanomics*, 5, No. 1, 33-53.
- Agatha, R. B., Nurlaela, S., & Samrotun, C. Y. (2020). Kepemilikan Manajerial, Institusional, Dewan Komisaris Independen, Komite Audit dan Kinerja Keuangan Perusahaan Food and Beverage. *E-Jurnal Akuntansi*, 1811-1826.
- Alfinur. (2016). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan Yang Listing di BEI. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 12 No.1, 44-50.
- Bernandhi, R. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro*.
- Bisnis.com. (2021). *Setahun Corona di Indonesia, Pasang Surut IHSG dan Generasi Baru Investor Saham*. Diambil kembali dari market.bisnis.com: <https://market.bisnis.com/read/20210302/7/1362610/setahun-corona-di-indonesia-pasang-surut-ihsg-dan-generasi-baru-investor-saham>
- Desy. (2017, Juni). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Jurnal FinAcc*, Vol 2, No.2.
- Effendi, M. A. (2016). *The Power of Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fadly, R. (2021). *Aktivitas Pasar Modal Indonesia di Era Pandemi*. Diambil kembali dari Kementerian Keuangan Republik Indonesia : <https://www.djkn.kemenkeu.go.id/kpknl-kupang/baca-artikel/13817/Aktivitas-Pasar-Modal-Indonesia-Di-Era-Pandemi.html>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*.
- Gozali, D. O., Hamzah, S. R., & Pratiwi, N. C. (2022). Pandemi Covid 19: Peran Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Bank. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 11 No. 1, 122-140.
- Holly, A., & Jao, R. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan dan Aset Manajemen terhadap Nilai Perusahaan. *Atma Jaya Accounting Research (AJAR)*, 5, No. 1.

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

- Inastri, M. A., & Mimba, N. P. (2017). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 1400 - 1429.
- Jaya, M. N., & Sunengsih, N. (2009). Kajian Analisis Regresi Dengan Data Panel. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian, Pendidikan dan Penerapan MIPA*. Yogyakarta: Fakultas MIPA, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian Republik Indonesia. (2021, May 27). *Pemerintah Tekankan Pentingnya Penerapan GCG untuk Keberlanjutan Bisnis dan Upaya Menarik Investasi*. Diambil kembali dari Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian Republik Indonesia: <https://www.ekon.go.id/publikasi/detail/3025/pemerintah-tekanan-pentingnya-penerapan-gcg-untuk-keberlanjutan-bisnis-dan-upaya-menarik-investasi>
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia. (2021, April). *Industri Makanan dan Minuman Diakselerasi Menuju Transformasi Digital*. Diambil kembali dari kemenperin.go.id: <https://kemenperin.go.id/artikel/22485/Industri-Makanan-dan-Minuman-Diakselerasi-Menuju-Transformasi-Digital>
- Mantiri, N. J., & Tulung, E. J. (2022). Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Perusahaan Food and Beverages di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal EMBA, Vol.10 No.1*, 907-916.
- Matayassyara, N. B. (2022). Analisis Pengaruh Growth Opportunity dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan & Minuman yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2014 – 2018). *Iqtishodiyah: Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam, 8, No. 1*, 37-53.
- Nilamsari A., A., Mawardi C., M., & Anwar A., S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kepercayaan Investor di Masa Pandemi Covid-19. *10*, 78.
- Nuryono, M., Wijayanti, A., & Samrotun, C. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit Serta Kualitas Audit Pada Nilai Perusahaan. *Edunomika, Vol 3, No. 1*, 199-212.
- Pracihara, M. S. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial. *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Negeri Surabaya, Vol. 21 No.2*.
- Pratiwi, A. R. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Listing di Bursa Efek Indonesia. *Jom FISIP, 4, No. 2*.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

- Putra, S. E., & Kurniawati, P. E. (2017). Pengaruh Praktek Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 9, No. 1.
- Riyanti, & Munawaroh, A. (2021). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis*, 2, No. 1.
- Santoso, S. (2001). *Statistik Non Parametrik* . Jakarta: PT Elex Media.
- Sari, N. P., Endiana, I. D., & Kumalasari, P. D. (2021, Juni). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2019. *Jurnal Kharisma*, Vol. 3 No.2, 69.
- Septiawan, F. M., & Hapsari, W. D. (2019). Pengaruh Good Corporate dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *eProceedings Of Management Telkom University*, 6, No.2, 3174.
- Suharsimi. (2011). *Prosedur Penelitian (Edisi Revisi 2010)*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Sulistorini, J., & Lestari, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional dan Terkonsentrasi terhadap Nilai Perusahaan Consumer Goods. *Kalbisocio, Jurnal Bisnis dan Komunikasi*.
- Wahyuni, S., & Banjarnahor, H. (2022). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)*, Vol 13, No. 1, 297-209.
- Wibowo, E. (2010). Implementasi Good Corporate Governance di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan*, 10, No. 2, 129-138.



DAFTAR LAMPIRAN

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



Lampiran 1 Populasi Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE SAHAM	TAHUN IPO
1	Akasha Wira Internasional Tbk	ADES	13 Juni 1994
2	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	AISA	11 Juni 1997
3	Tri Banyan Tirta Tbk	ALTO	10 Juli 2012
4	Bumi Teknokultura Tbk	BTEK	14 Mei 2004
5	Campina Ice Cream Industry Tbk	CAMP	19 Desember 2017
6	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	CEKA	9 Juli 1996
7	Sariguna Primatirta Tbk	CLEO	5 Mei 2017
8	Delta Djakarta Tbk	DLTA	27 Februari 1984
9	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	GOOD	10 Oktober 2018
10	Buyung Poetra Sembada Tbk	HOKI	22 Juni 2017
11	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP	7 Oktober 2010
12	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	14 Juli 1994
13	Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	15 Desember 1981
14	Mayora Indah Tbk	MYOR	4 Juli 1990
15	Pratama Abadi Nusa Industri Tbk	PANI	18 September 2018
16	Dharma Satya Nusantara Tbk	DSNG	14 Juni 2013
17	Prasidha Aneka Niaga Tbk	PSDN	18 Oktober 1994
18	Prima Cakrawala Abadi Tbk	PCAR	29 Januari 2014
19	Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI	28 Juni 2010
20	Provident Agro Tbk	PALM	08 Okt 2012
21	Sekar Bumi Tbk	SKBM	28 September 2012
22	Sekar Laut Tbk	SKLT	8 September 1993
23	Siantar Top Tbk	STTP	16 Desember 1996
24	Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA	14 Februari 2000
25	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk	ULTJ	2 Juli 1990


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta
Hak Cipta :

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

Lampiran 2 Data Penelitian Sebelum Pandemi

DATA SEBELUM PANDEMI						
KODE SAHAM	TAHUN	TRIWULAN	Kepemilikan Manajerial	Kepemilikan Institusional	Komisaris Independen	TOBINS_Q
CAMP	2018	Q1	0.0862	0.8387	0.33	1.76
CAMP		Q2	0.0862	0.8387	0.33	1.97
CAMP		Q3	0.0523	0.8387	0.33	2.34
CAMP		Q4	0.0109	0.8387	0.33	2.15
CAMP	2019	Q1	0.0109	0.8387	0.33	3.79
CAMP		Q2	0.0109	0.8387	0.33	3.22
CAMP		Q3	0.0109	0.8387	0.33	2.73
CAMP		Q4	0.0109	0.8387	0.33	2.20
INDF	2018	Q1	0.0002	0.5007	0.25	1.16
INDF		Q2	0.0002	0.5007	0.25	1.12
INDF		Q3	0.0002	0.5007	0.25	1.03
INDF		Q4	0.0002	0.5007	0.25	1.16
INDF	2019	Q1	0.0002	0.5007	0.25	1.04
INDF		Q2	0.0002	0.5007	0.25	1.11
INDF		Q3	0.0002	0.5007	0.25	1.16
INDF		Q4	0.0002	0.5007	0.25	1.16
PALM	2018	Q1	0.0126	0.8904	0.40	1.19
PALM		Q2	0.0126	0.8904	0.40	1.16
PALM		Q3	0.0126	0.8904	0.40	1.24

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

(Lanjutan)

PALM		Q4	0.0126	0.8904	0.40	1.12
PALM	2019	Q1	0.0126	0.8904	0.40	1.14
PALM		Q2	0.0126	0.8904	0.40	0.95
PALM		Q3	0.0126	0.8904	0.40	0.73
PALM		Q4	0.0126	0.8904	0.40	0.72
SKBM		2018	Q1	0.0221	0.8279	0.33
SKBM	Q2		0.0221	0.8279	0.33	0.90
SKBM	Q3		0.0221	0.8279	0.33	0.90
SKBM	Q4		0.0222	0.8279	0.33	1.09
SKBM	2019	Q1	0.0221	0.8279	0.33	0.90
SKBM		Q2	0.0221	0.8279	0.33	0.86
SKBM		Q3	0.0221	0.8279	0.33	0.97
SKBM		Q4	0.0221	0.8279	0.33	0.82
SKLT	2018	Q1	0.0028	0.8355	0.33	3.13
SKLT		Q2	0.0028	0.8355	0.33	1.44
SKLT		Q3	0.0028	0.8355	0.33	1.91
SKLT		Q4	0.0082	0.8406	0.33	1.93
SKLT	2019	Q1	0.0082	0.8406	0.33	1.91
SKLT		Q2	0.0082	0.8406	0.33	1.85
SKLT		Q3	0.0082	0.8406	0.33	1.92
SKLT		Q4	0.0082	0.8406	0.33	1.93
STTP	2018	Q1	0.0319	0.5676	0.33	4.85

(Lanjutan)

STTP		Q2	0.0319	0.5676	0.33	2.45
STTP		Q3	0.0319	0.5676	0.33	2.29
STTP		Q4	0.0326	0.5676	0.33	2.24
STTP	2019	Q1	0.0326	0.5676	0.33	1.90
STTP		Q2	0.0326	0.5676	0.33	1.89
STTP		Q3	0.0326	0.5676	0.33	2.26
STTP		Q4	0.0326	0.5676	0.33	2.30
TBLA	2018	Q1	0.0009	0.5470	0.33	1.18
TBLA		Q2	0.0009	0.5470	0.33	1.04
TBLA		Q3	0.0009	0.5526	0.33	1.08
TBLA		Q4	0.0009	0.5713	0.33	0.99
TBLA	2019	Q1	0.0009	0.5526	0.33	0.97
TBLA		Q2	0.0009	0.5526	0.33	0.96
TBLA		Q3	0.0009	0.5526	0.33	0.99
TBLA		Q4	0.0009	0.5526	0.33	1.00
ULTJ	2018	Q1	0.3412	0.3686	0.33	3.68
ULTJ		Q2	0.3434	0.3621	0.33	3.07
ULTJ		Q3	0.3434	0.3621	0.33	2.92
ULTJ		Q4	0.3434	0.3629	0.33	2.95
ULTJ	2019	Q1	0.3451	0.3629	0.33	2.58
ULTJ		Q2	0.3451	0.3638	0.50	2.84
ULTJ		Q3	0.3599	0.3638	0.50	3.00

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

(Lanjutan)

ULTJ		Q4	0.3601	0.3638	0.50	3.08
ALTO	2018	Q1	0.0224	0.7746	0.50	1.37
ALTO		Q2	0.0224	0.4095	0.50	1.42
ALTO		Q3	0.0224	0.3939	0.50	1.45
ALTO		Q4	0.0224	0.3905	0.50	1.44
ALTO		2019	Q1	0.0224	0.4168	0.50
ALTO	Q2		0.0224	0.4181	0.50	1.43
ALTO	Q3		0.0224	0.4204	0.50	1.41
ALTO	Q4		0.0224	0.4055	0.50	1.45
MYOR	2018	Q1	0.2522	0.5907	0.40	4.70
MYOR		Q2	0.2522	0.5907	0.40	4.57
MYOR		Q3	0.2522	0.5907	0.40	3.94
MYOR		Q4	0.2522	0.5907	0.40	3.84
MYOR	2019	Q1	0.2522	0.5907	0.40	3.77
MYOR		Q2	0.2522	0.5907	0.40	3.61
MYOR		Q3	0.2522	0.5907	0.40	3.31
MYOR		Q4	0.2522	0.5907	0.40	2.85
DSNG	2018	Q1	0.1086	0.5590	0.30	1.15
DSNG		Q2	0.1086	0.5590	0.30	1.09
DSNG		Q3	0.1086	0.5590	0.30	1.04
DSNG		Q4	0.1086	0.5590	0.33	1.06
DSNG	2019	Q1	0.1086	0.5590	0.33	1.04

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

(Lanjutan)

DSNG		Q2	0.1086	0.5590	0.33	1.03
DSNG		Q3	0.1086	0.5590	0.33	0.97
DSNG		Q4	0.1086	0.5590	0.33	1.10
PSDN	2018	Q1	0.0916	0.8472	0.30	1.39
PSDN		Q2	0.0916	0.8472	0.30	1.32
PSDN		Q3	0.0916	0.8472	0.30	1.11
PSDN		Q4	0.0916	0.8472	0.33	1.05
PSDN	2019	Q1	0.0916	0.8472	0.33	1.12
PSDN		Q2	0.0916	0.8472	0.33	1.10
PSDN		Q3	0.0916	0.8472	0.33	0.99
PSDN		Q4	0.0916	0.8472	0.33	1.06
HOKI	2018	Q1	0.0368	0.6661	0.33	0.78
HOKI		Q2	0.0151	0.6640	0.33	3.01
HOKI		Q3	0.0150	0.6617	0.33	3.03
HOKI		Q4	0.0150	0.6617	0.33	2.54
HOKI	2019	Q1	0.0150	0.6613	0.33	1.98
HOKI		Q2	0.0150	0.6613	0.33	2.43
HOKI		Q3	0.0150	0.6613	0.33	2.69
HOKI		Q4	0.0150	0.6607	0.33	2.88

Lampiran 3 Data Penelitian Selama Pandemi

DATA SAAT PANDEMI						
KODE SAHAM	TAHUN	TRIWULAN	Kepemilikan Manajerial	Kepemilikan Institusional	Komisaris Independen	TOBINS_Q
CAMP	2020	Q1	0.0109	0.8387	0.33	0.98
CAMP		Q2	0.0109	0.8387	0.33	1.25
CAMP		Q3	0.0109	0.8387	0.33	1.58
CAMP		Q4	0.0109	0.8387	0.33	1.75
CAMP	2021	Q1	0.0109	0.8387	0.33	1.35
CAMP		Q2	0.0109	0.8387	0.33	1.42
CAMP		Q3	0.0109	0.8387	0.33	1.62
CAMP		Q4	0.0109	0.8387	0.33	1.60
INDF	2020	Q1	0.0002	0.5007	0.25	0.99
INDF		Q2	0.0002	0.5007	0.25	1.00
INDF		Q3	0.0002	0.5007	0.25	0.92
INDF		Q4	0.0002	0.5007	0.25	0.88
INDF	2021	Q1	0.0002	0.5007	0.25	0.86
INDF		Q2	0.0002	0.5007	0.25	0.83
INDF		Q3	0.0002	0.5007	0.25	0.84
INDF		Q4	0.0002	0.5007	0.25	1.77
PALM	2020	Q1	0.0126	0.8904	0.40	0.74
PALM		Q2	0.0126	0.8904	0.40	0.57
PALM		Q3	0.0125	0.8805	0.40	0.65



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

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

(Lanjutan)

PALM		Q4	0.0125	0.8805	0.33	0.64
PALM	2021	Q1	0.0126	0.8904	0.33	0.65
PALM		Q2	0.0126	0.8904	0.33	0.79
PALM		Q3	0.0126	0.8904	0.33	0.89
PALM		Q4	0.0126	0.8904	0.33	1.06
SKBM	2020	Q1	0.0222	0.8279	0.33	0.85
SKBM		Q2	0.0222	0.8279	0.33	0.77
SKBM		Q3	0.0222	0.8279	0.33	0.71
SKBM		Q4	0.0222	0.8279	0.33	0.77
SKBM	2021	Q1	0.0222	0.8279	0.33	0.77
SKBM		Q2	0.0221	0.8260	0.33	0.77
SKBM		Q3	0.0221	0.8260	0.33	0.82
SKBM		Q4	0.0221	0.6712	0.33	0.81
SKLT	2020	Q1	0.0082	0.8355	0.33	1.89
SKLT		Q2	0.0082	0.8355	0.33	1.91
SKLT		Q3	0.0082	0.8355	0.33	1.71
SKLT		Q4	0.0082	0.8406	0.33	1.87
SKLT	2021	Q1	0.0082	0.8406	0.33	2.19
SKLT		Q2	0.0082	0.8406	0.33	2.35
SKLT		Q3	0.0082	0.8406	0.33	2.65
SKLT		Q4	0.0084	0.8406	0.33	2.27
STTP	2020	Q1	0.0326	0.5676	0.33	2.30

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

(Lanjutan)

STTP		Q2	0.0326	0.5676	0.33	3.00
STTP		Q3	0.0326	0.5676	0.33	3.59
STTP		Q4	0.0326	0.5676	0.33	2.86
STTP	2021	Q1	0.0326	0.5676	0.33	3.83
STTP		Q2	0.0326	0.5676	0.33	2.81
STTP		Q3	0.0326	0.5676	0.33	3.45
STTP		Q4	0.0326	0.5676	0.33	2.57
TBLA	2020	Q1	0.0009	0.5526	0.33	0.85
TBLA		Q2	0.0009	0.5526	0.33	0.86
TBLA		Q3	0.0009	0.5526	0.33	0.92
TBLA		Q4	0.0009	0.5526	0.33	0.95
TBLA	2021	Q1	0.0009	0.5526	0.33	0.93
TBLA		Q2	0.0009	0.5526	0.33	0.90
TBLA		Q3	0.0009	0.5526	0.33	0.91
TBLA		Q4	0.0009	0.5526	0.33	0.89
ULTJ	2020	Q1	0.3631	0.3638	0.50	2.73
ULTJ		Q2	0.3631	0.3559	0.50	2.82
ULTJ		Q3	0.3680	0.3638	0.50	3.67
ULTJ		Q4	0.4817	0.2140	0.50	2.57
ULTJ	2021	Q1	0.4817	0.2140	0.50	2.35
ULTJ		Q2	0.4830	0.2140	0.50	2.32
ULTJ		Q3	0.4840	0.2140	0.50	2.43



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

(Lanjutan)

ULTJ		Q4	0.4846	0.2140	0.50	2.76
ALTO	2020	Q1	0.0224	0.4276	0.50	0.85
ALTO		Q2	0.0224	0.4276	0.50	0.86
ALTO		Q3	0.0224	0.4033	0.50	0.92
ALTO		Q4	0.0224	0.4033	0.50	0.95
ALTO		Q1	0.0224	0.3888	0.50	0.93
ALTO	2021	Q2	0.0224	0.3890	0.50	0.90
ALTO		Q3	0.0224	0.3890	0.50	0.91
ALTO		Q4	0.0224	0.3642	0.50	0.89
MYOR		Q1	0.2522	0.5907	0.40	2.57
MYOR	2020	Q2	0.2522	0.5907	0.40	3.16
MYOR		Q3	0.2522	0.5907	0.40	3.23
MYOR		Q4	0.2522	0.5907	0.40	3.49
MYOR		Q1	0.2522	0.5907	0.40	3.21
MYOR	2021	Q2	0.2524	0.5907	0.40	2.95
MYOR		Q3	0.2524	0.5907	0.40	3.07
MYOR		Q4	0.2524	0.5907	0.40	2.72
DSNG		Q1	0.1086	0.5590	0.33	0.97
DSNG	2020	Q2	0.1086	0.5590	0.33	1.00
DSNG		Q3	0.1086	0.5590	0.33	1.09
DSNG		Q4	0.1086	0.5590	0.33	1.02
DSNG		2021	Q1	0.1086	0.5590	0.33



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

(Lanjutan)

DSNG		Q2	0.1086	0.5590	0.33	0.93
DSNG		Q3	0.1086	0.5590	0.33	0.94
DSNG		Q4	0.1086	0.5590	0.33	0.87
PSDN	2020	Q1	0.0916	0.8472	0.33	1.12
PSDN		Q2	0.0916	0.8570	0.33	1.06
PSDN		Q3	0.0916	0.8570	0.33	1.03
PSDN		Q4	0.0916	0.8701	0.33	1.09
PSDN	2021	Q1	0.0916	0.8701	0.33	1.17
PSDN		Q2	0.0916	0.8701	0.33	1.40
PSDN		Q3	0.0916	0.8687	0.33	1.28
PSDN		Q4	0.0916	0.8674	0.33	1.24
HOKI	2020	Q1	0.0150	0.6585	0.33	2.11
HOKI		Q2	0.0150	0.6585	0.33	2.09
HOKI		Q3	0.0150	0.6585	0.33	2.31
HOKI		Q4	0.0148	0.6495	0.33	2.95
HOKI	2021	Q1	0.0148	0.6495	0.33	2.79
HOKI		Q2	0.0148	0.6495	0.33	2.29
HOKI		Q3	0.0148	0.6495	0.33	2.17
HOKI		Q4	0.0148	0.6495	0.33	2.09

Lampiran 4 Hasil Model REM Sebelum Pandemi Covid-19

Dependent Variable: TOBINS_Q
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/10/22 Time: 11:26
 Sample: 2018Q1 2019Q4
 Periods included: 8
 Cross-sections included: 13
 Total panel (balanced) observations: 104
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	1.034126	2.111787	0.489692	0.6254
KIN	-0.628952	0.969662	-0.648630	0.5181
KI	-0.117185	1.708832	-0.068576	0.9455
C	2.222838	0.937168	2.371866	0.0196

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.818588	0.7762
Idiosyncratic random		0.439597	0.2238

Weighted Statistics			
R-squared	0.007779	Mean dependent var	0.344350
Adjusted R-squared	-0.021987	S.D. dependent var	0.465125
S.E. of regression	0.470211	Sum squared resid	22.10980
F-statistic	0.261350	Durbin-Watson stat	1.061214
Prob(F-statistic)	0.853081		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.133176	Mean dependent var	1.846058
Sum squared resid	89.84703	Durbin-Watson stat	0.261147



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 5 Hasil Model CEM Sebelum Pandemi Covid-19

Dependent Variable: TOBINS_Q
 Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
 Date: 06/10/22 Time: 10:52
 Sample: 2018Q1 2019Q4
 Periods included: 8
 Cross-sections included: 13
 Total panel (balanced) observations: 104
 Linear estimation after one-step weighting matrix
 White cross-section standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	5.310272	0.340290	15.60516	0.0000
KIN	0.114216	0.089585	1.274938	0.2053
KI	0.681938	0.200153	3.407084	0.0009
C	0.906184	0.111739	8.109800	0.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.644832	Mean dependent var		2.436293
Adjusted R-squared	0.634177	S.D. dependent var		1.529928
S.E. of regression	0.733037	Sum squared resid		53.73437
F-statistic	60.51898	Durbin-Watson stat		0.345213
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.255094	Mean dependent var		1.846058
Sum squared resid	77.21021	Durbin-Watson stat		0.310807

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

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

Lampiran 6 Hasil Model REM Selama Pandemi Covid-19

Dependent Variable: TOBINS_Q
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/10/22 Time: 11:14
 Sample: 2018Q1 2019Q4
 Periods included: 8
 Cross-sections included: 13
 Total panel (balanced) observations: 104
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	-0.552481	1.728887	-0.319559	0.7500
KIN	0.796864	1.101396	0.723503	0.4711
KI	0.570004	2.323770	0.245293	0.8067
C	0.958713	1.199010	0.799588	0.4258

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.861647	0.9139
Idiosyncratic random		0.264553	0.0861

Weighted Statistics			
R-squared	0.015240	Mean dependent var	0.176003
Adjusted R-squared	-0.014303	S.D. dependent var	0.273559
S.E. of regression	0.275509	Sum squared resid	7.590496
F-statistic	0.515853	Durbin-Watson stat	1.445422
Prob(F-statistic)	0.672303		

Unweighted Statistics			
R-squared	-0.181583	Mean dependent var	1.630897
Sum squared resid	98.30771	Durbin-Watson stat	0.111603



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 7 Hasil Model CEM Selama Pandemi Covid-19

Dependent Variable: TOBINS_Q
 Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
 Date: 06/10/22 Time: 11:08
 Sample: 2018Q1 2019Q4
 Periods included: 8
 Cross-sections included: 13
 Total panel (balanced) observations: 104
 Linear estimation after one-step weighting matrix
 White cross-section standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	4.474204	0.359963	12.42962	0.0000
KIN	0.644463	0.166668	3.866750	0.0002
KI	-0.814511	0.301330	-2.703050	0.0081
C	0.986197	0.189978	5.191120	0.0000

Weighted Statistics

R-squared	0.445113	Mean dependent var	1.984424
Adjusted R-squared	0.428467	S.D. dependent var	1.104426
S.E. of regression	0.724224	Sum squared resid	52.45008
F-statistic	26.73897	Durbin-Watson stat	0.297870
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.193607	Mean dependent var	1.630897
Sum squared resid	67.09192	Durbin-Watson stat	0.187150

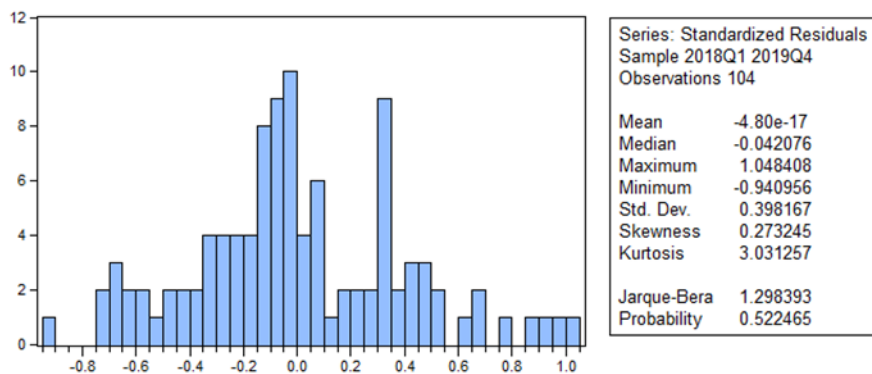
**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

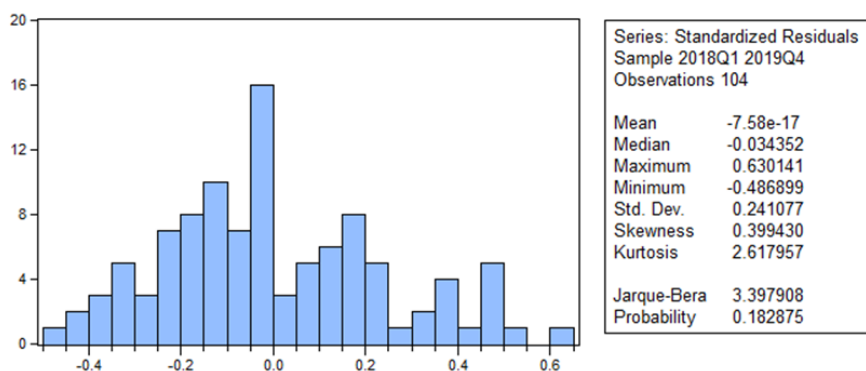
Hak Cipta :

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

Lampiran 8 Grafik Uji Normalitas Sebelum Pandemi



Lampiran 9 Grafik Uji Normalitas Setelah Pandemi



Hak Cipta :

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