

STOCK RETURNS MODERATING GOOD CORPORATE GOVERNANCE MECHANISM ON FIRM VALUE

By Dhea Ramana Putri

Abstract

The purpose of this study is to examine the influence of good corporate governance (GCG) mechanism on firm value with stock returns as moderating variable and firm size as control variable. Firm value measured by Tobin's Q. GCG mechanism measured by independent board of commissioners, board of directors, audit committee, institutional ownership and managerial ownership. Capital Asset Pricing Model (CAPM) as measurement of stock returns and company size measured by total asset. The population in this study is the property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period of 2015-2019. The sample collected on this study is 85 samples using purposive sampling method. Hypothesis testing used Multiple Linear Regression Analysis with STATA version 16. This study shows that 1) board of directors and audit committee have a significant positive influence on firm value; 2) independent board of commissioners, institutional ownership, and managerial ownership have no influence on firm value; and 3) stock returns cannot moderate the relationship between independent of board commissioners, board of directors, audit committee, institutional ownership and managerial ownership on firm value.

Keywords: *Firm Value, Good Corporate Governance Mechanism, Stock Return, Capital Asset Pricing Model (CAPM), Firm Size*

RETURN SAHAM MEMODERASI HUBUNGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE MECHANISM* DAN NILAI PERUSAHAAN

Oleh Dhea Ramana Putri

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji secara empiris pengaruh dari *good corporate governance (GCG) mechanism* terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh *return* saham serta ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan Tobin's Q sebagai pengukuran nilai perusahaan. *GCG mechanism* diukur dengan menggunakan dewan komisaris independen, dewan direksi, komite audit, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial. Pengukuran *return* saham menggunakan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* dan ukuran perusahaan dengan total aset. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Sampel pada penelitian ini adalah sebanyak 85 sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda dengan STATA versi 16. Penelitian ini memperoleh hasil bahwa 1) dewan direksi dan komite audit berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan; 2) dewan komisaris independen, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; dan 3) *return* saham tidak dapat memoderasi hubungan dewan komisaris independen, dewan direksi, komite audit, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, *Good Corporate Governance Mechanism*, *Return Saham*, *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*, Ukuran Perusahaan