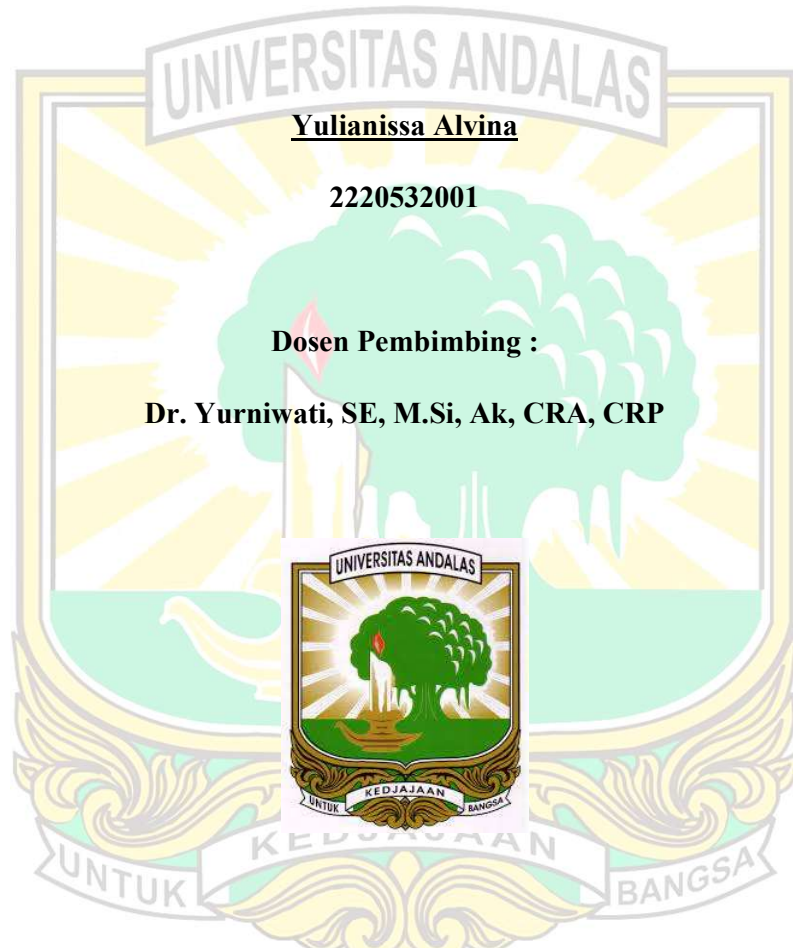


**PENGARUH STRUKTUR ASET, *WORKING CAPITAL TURNOVER*,
BOARD SIZE DAN KEBERAGAMAN GENDER TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Pada Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023)

TESIS



Yulianissa Alvina

2220532001

Dosen Pembimbing :

Dr. Yurniwati, SE, M.Si, Ak, CRA, CRP

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS ANDALAS

PADANG

2025

**PENGARUH STRUKTUR ASET, *WORKING CAPITAL TURNOVER*,
BOARD SIZE DAN KEBERAGAMAN GENDER TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Pada Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023)



UNIVERSITAS ANDALAS

PADANG

2025

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Tesis : Pengaruh Struktur Aset, *Working Capital Turnover*, *Board Size*, dan Keberagaman Gender terhadap Nilai Perusahaan (Pada Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023)

Nama : Yulianissa Alvina

NIM : 2220532001

Program Studi : Magister Akuntansi

Tesis ini telah diuji dan dipertahankan didepan sidang Panitia Sidang Ujian Akhir Magister Akuntansi pada Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas dan dinyatakan lulus pada tanggal 05 Februari 2025.

Menyetujui
Komisi Pembimbing

Dr. Yurniwati, SE, M.Si, Ak, CRA, CRP

NIP. 196404141990022000

Ketua Program Studi,
Magister Akuntansi

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
Universitas Andalas

Dr. Elvira Luthan, SE, M.Si, Ak, CA

NIP. 196505071991032003

Dr. Feri Andrianus, SE., M.Si

NIP. 197302061999031002

RIWAYAT HIDUP

Penulis lahir pada 03 Juli 1999 di Pariaman sebagai anak ketiga dari empat bersaudara, dari pasangan Bapak Syahrial dan Ibu Martina. Penulis menyelesaikan pendidikan dasar pada Sekolah Dasar Negeri 178/II Purwosari pada tahun 2011, pendidikan menengah di Sekolah Menengah Pertama Negeri 1 Pelepat Ilir pada tahun 2014 dan Sekolah Menengah Atas Negeri 1 Pelepat Ilir pada tahun 2017. Setelah itu penulis melanjutkan ke jenjang perguruan tinggi dan menyelesaikan studi Sarjana Akuntansi Jurusan Akuntansi di Universitas Muara Bungo pada tahun 2021. Pada tahun 2022, penulis mendapatkan kesempatan meneruskan pendidikan pada program Magister dan Doktor Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas.

Padang, 14 April 2025

Yang Memberi Pernyataan



Yulianissa Alvina

2220532001

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yulianissa Alvina

NIM : 2220532001

Program Studi : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tesis dengan judul **“Pengaruh Struktur Aset, *Working Capital Turnover*, *Board Size*, dan Keberagaman Gender terhadap Nilai Perusahaan (Pada Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023)”** merupakan hasil karya sendiri dan tidak terdapat sebagian atau keseluruhan dari tulisan yang memuat ide, gagasan, ataupun pendapat yang berasal dari sumber lain tanpa memberikan pengakuan kepada penulis aslinya. Adapun bagian - bagian yang bersumber dari karya orang lain telah penulis cantumkan sumbernya sesuai dengan norma, etika, dan kaidah penulisan ilmiah.

Padang, 14 April 2025

Yang Memberi Pernyataan



Yulianissa Alvina

2220532001

ABSTRAK

**Pengaruh Struktur Aset, *Working Capital Turnover*, *Board Size*, dan
Keberagaman Gender terhadap Nilai Perusahaan
(Pada Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun
2019-2023)**

Oleh : Yulianissa Alvina (2220532001)
Magister Akuntansi, Universitas Andalas

Dosen Pembimbing :
Dr. Yurniwati, SE, M.Si, Ak, CRA, CRP

Latar Belakang: Nilai perusahaan mencerminkan potensi pengembalian investasi dan stabilitas keuangan, sehingga penting bagi investor dan manajemen. Berbagai faktor, baik keuangan maupun non-keuangan, memengaruhi nilai perusahaan. Ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu memotifasi penelitian ini. Namun, penelitian sebelumnya cenderung memisahkan analisis kedua faktor tersebut dan banyak dibahas dalam literatur negara maju, sehingga kombinasi ini dilakukan dalam negara berkembang khususnya di sektor manufaktur Indonesia.

Tujuan: Tujuan penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh struktur aset, *working capital turnover*, *board size* dan keberagaman gender terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2023. Penelitian ini juga berfokus melihat nilai perusahaan dengan dua pengukuran yaitu *Price to Book Value* (PBV) dan Tobin's Q untuk memberikan gambaran dari perspektif pasar dan biaya penggantian aset.

Metode: Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik *purposive sampling*. Data sekunder diperoleh dari database Thomson Reuters dan dianalisis menggunakan E-Views versi 9.

Hasil: Struktur aset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q, namun tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV. Hal ini menunjukkan bahwa struktur aset lebih berperan dalam meningkatkan prospek masa depan perusahaan daripada penilaian pasar saat ini. Perputaran modal kerja dan ukuran dewan direksi tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap kedua indikator nilai perusahaan. Keberagaman gender cenderung dipersepsikan negatif oleh pasar dalam hal prospek perusahaan, namun tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan saat ini.

Kontribusi: Penelitian ini menegaskan pentingnya struktur aset, perputaran modal kerja, ukuran dewan direksi, dan keberagaman gender sebagai determinan nilai perusahaan manufaktur di Indonesia. Implikasinya, perusahaan perlu mengelola struktur aset secara efisien dan mempertimbangkan keberagaman gender dalam dewan direksi untuk meningkatkan nilai pasar dan kinerja jangka panjang.

Kata Kunci : *Board size*, Keberagaman Gender, Nilai perusahaan, Struktur aset, *Working capital turnover*

ABSTRACT

THE EFFECT OF ASSET STRUCTURE, WORKING CAPITAL TURNOVER, BOARD SIZE, AND GENDER DIVERSITY ON FIRM VALUE

***(In Manufacturing Sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in
2019 – 2023)***

*By : Yulianissa Alvina
Magister of Accounting, Andalas University*

*Thesis Advisor :
Dr. Yurniwati, SE, M.Si, Ak, CRA, CRP*

Background: Firm value reflects the potential for investment returns and financial stability, making it important for both investors and management. Various factors, both financial and non-financial, influence firm value. The inconsistency of previous research findings motivates this study. However, prior studies tend to analyze these factors separately and are mostly discussed in the context of developed countries. Therefore, this study combines both financial and non-financial factors within the context of a developing country, specifically the manufacturing sector in Indonesia.

Objective: This study aims to provide empirical evidence on the influence of asset structure, working capital turnover, board size, and gender diversity on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2023 period. It also focuses on firm value as measured by two indicators, namely Price to Book Value (PBV) and Tobin's Q, to provide a comprehensive view from both the market perspective and asset replacement cost perspective.

Method: This study uses a quantitative approach with purposive sampling techniques. Secondary data were obtained from the Thomson Reuters database and analyzed using E-Views version 9.

Results: Asset structure has a positive influence on firm value as measured by Tobin's Q but does not significantly affect PBV. This indicates that asset structure plays a greater role in enhancing the company's future prospects rather than its current market valuation. Working capital turnover and board size show no significant effect on either measure of firm value. Gender diversity tends to be perceived negatively by the market in terms of future prospects, but it does not affect the current firm value.

Contribution: This study emphasizes the importance of asset structure, working capital turnover, board size, and gender diversity as determinants of firm value in Indonesian manufacturing companies. The implication is that firms need to manage their asset structure efficiently and consider gender diversity on the board of directors to enhance market value and long-term performance.

Keywords: Board size, Gender Diversity, Firm Value, Asset Structure, Working Capital Turnover

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil 'alamin, puji syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya yang senantiasa menyertai dan memberikan kekuatan bagi penulis, serta shalawat dan salam penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW tercinta yang telah membawa umatnya ke zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti saat ini sehingga penulis mampu menyelesaikan Tesis ini yang berjudul “Pengaruh Struktur Aset, *Working Capital Turnover*, *Board Size* Dan Keberagaman Gender Terhadap Nilai Perusahaan” Penulisan tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Program Studi S-2 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang terlibat dan berkontribusi memberikan bantuan, nasihat, motivasi dan bimbingan, serta doa dan semangat baik dalam penyusunan tesis, selama penulis menempuh pendidikan di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas maupun selama perjalanan hidup penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Allah SWT. yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang yang telah memberikan limpahan rahmat dan karunia-Nya, yang memberikan kelancaran serta kemudahan disetiap langkah Penulis, sehingga Alhamdulillah Penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
2. Rasulullah Muhammad SAW. yang telah membawa umatnya dari zaman jahiliyah ke zaman yang berilmu pengetahuan seperti saat ini
3. Diri saya sendiri. Terimakasih telah bertahan sejauh ini. Terimakasih untuk dedikasi yang tinggi untuk menyelesaikan apa yang harus diselesaikan sesegera mungkin.
4. Orang tua dan saudara penulis yang sangat penulis sayangi. Ayah Syahrial, Ibu Martina, kakak Rizka Alvina. A.Md, Log, kakak Rizky Alvina, A.Md, Log, Adik Qeyla Is'ra Alvina, yang senantiasa memberi dukungan baik secara moral maupun material kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan seluruh kegiatan akademik maupun non-akademik
5. Bapak Dr. Feri Andrianus, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas, beserta jajarannya.
6. Ibu Dr. Elvira Luthan, SE., M.Si., Ak., CA selaku kepala prodi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas beserta jajarannya
7. Ibu Dr. Yurniwati, SE, M.Si, Ak, CRA, CRP selaku dosen pembimbing skripsi penulis yang telah memberikan dukungan, bimbingan, saran yang sangat berharga. penulis mampu menyelesaikan tesis ini dengan baik.
8. Bapak Dr. Yuskar, SE., MA., Ak., CA, Ibu Dr. Erna Widiastuty, SE., M.SI., Ak, Ibu Riza Reni Yenti, SE., M.Si., Ak, CA, dan Ibu Suhernita, SE., M.ForeAcc., Ak., CA. selaku dosen penelaah Tesis yang telah memberikan

ulasan dan saran sehingga Tesis ini menjadi lebih baik dan juga selaku penguji ujian komprehensif yang telah mempercayakan bahwa penulis layak menyandang gelar Magister Akuntansi. Terima kasih atas nasihat yang telah ibu berikan untuk bekal penulis kedepannya

9. Bapak dan Ibu manajemen jurusan dan dosen-dosen pengajar di Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas yang telah memfasilitasi dan memberikan ilmu yang bermanfaat bagi masa depan penulis.
10. Muhamad Rido sebagai seseorang yang tidak bosan-bosannya mendengar keluh kesah penulis selama studi dan selalu memberikan dukungan dari awal hingga akhir.
11. Widya Lestari yang menjadi tempat saling bertukar pikiran dari awal kuliah hingga akhir studi ini. Semoga apapun langkah kita kedepan selalu di berkahi Allah Swt ya Widi.
12. Sahabat serta teman seperjuangan Wiska Sridayanti dan Mairisa Elvia yang ikut menghiasi hari-hari kuliah penulis, serta adik-adik fasttrack dan teman-teman kelas reguler pada konsentrasi Akuntansi Keuangan angkatan 2022 yang menemani warna kehidupan s2 penulis dikampus tercinta.
13. Terakhir, berbagai pihak lain yang telah mendukung penulis dalam menyelesaikan pendidikan dan tesis ini baik secara langsung, maupun secara tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga segala kebaikan dan keikhlasan semuanya dibalas oleh Allah SWT dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik di sisi-Nya. Penulis menyadari jika tesis ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu, penulis menerima segala kritik dan saran yang membangun dari seluruh pihak. Kemudian, semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi yang membacanya.



DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	i
RIWAYAT HIDUP	ii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5 Sistematika Penulisan	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 Landasan Teori.....	17
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	17
2.1.2 <i>Signaling theory</i>	19
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	22
2.1.4 Struktur Aset	26
2.1.5 <i>Working Capital Turnover</i>	29
2.1.6 <i>Board Size</i>	31
2.1.7 Keberagaman Gender.....	33
2.2 Pengembangan Hipotesis	36
2.2.1 Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.2.2 Pengaruh <i>Working Capital Turnover</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.2.3 Pengaruh <i>Board Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.2.4 Pengaruh Keberagaman Gender Terhadap Nilai Perusahaan	44

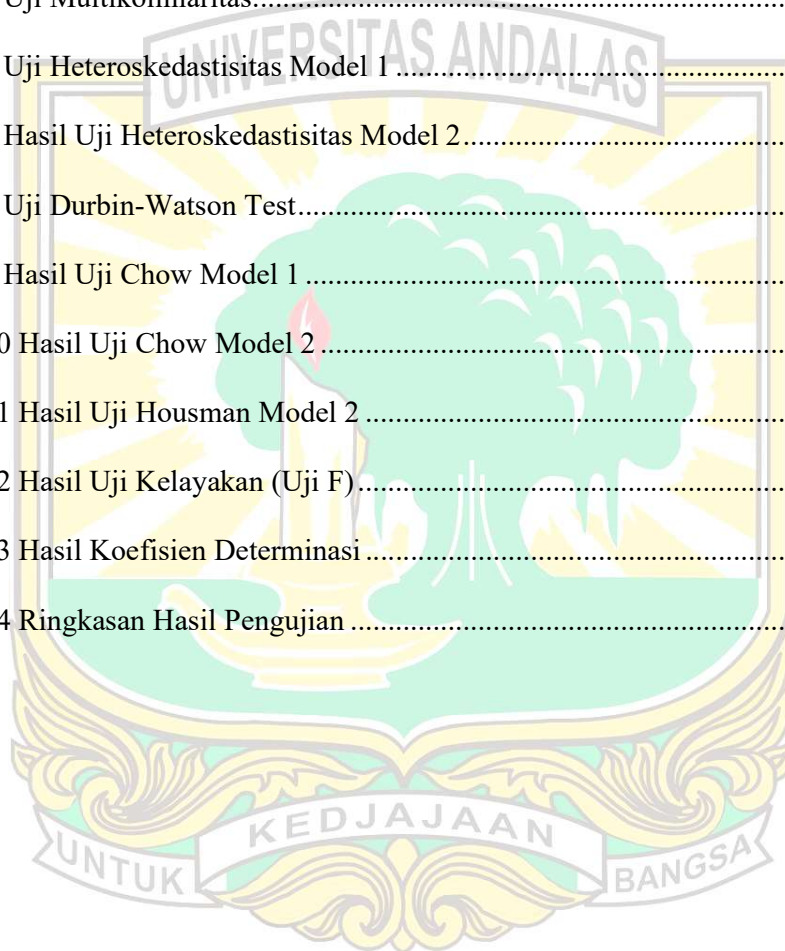
2.3 Kerangka Penelitian	48
BAB III METODE PENELITIAN.....	50
3.1 Desain Penelitian.....	50
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	50
3.3 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	52
3.4 Definisi Oprasional variabel	52
3.4.1 Variabel Dependen.....	52
3.4.2 Variabel Independen	53
3.4.3 Variabel Kontrol.....	55
3.5 Analisis Data	57
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	57
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	58
3.5.3 Pemilihan Model Analisis Data Panel	60
3.5.4 Model Regresi	62
3.5.5 Uji Hipotesis	64
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	66
4.1 Deskriptif Objek Penelitian.....	66
4.2 Hasil Penelitian	68
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	68
4.2.2 Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	73
4.2.3 Hasil Pemilihan Model Analisis Data Panel	77
4.2.4 Hasil Analisis Regresi Linier Data Panel.....	81
4.2.5 Hasil Pengujian Hipotesis	84
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	87
4.3.1 Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	87
4.3.2 Pengaruh <i>Working Capital Turnover</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	89
4.3.3 Pengaruh <i>Board Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	91
4.3.4 Pengaruh Keberagaman Gender Terhadap Nilai Perusahaan	94
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	98
5.1 Kesimpulan	98
5.2 Keterbatasan dan Saran.....	99
5.3 Implikasi.....	100
5.3.1 Implikasi Praktis	100
5.3.2 Implikasi Teoritis	102

5.4 Rekomendasi.....	104
DAFTAR PUSTAKA.....	107
LAMPIRAN	119



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Kriteria Sampel Perusahaan	66
Tabel 2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	67
Tabel 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	69
Tabel 4 <i>Jarque-Bera test</i>	74
Tabel 5 Uji Multikolineritas.....	74
Tabel 6 Uji Heteroskedastisitas Model 1	76
Tabel 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	76
Tabel 8 Uji Durbin-Watson Test.....	77
Tabel 9 Hasil Uji Chow Model 1	78
Tabel 10 Hasil Uji Chow Model 2	79
Tabel 11 Hasil Uji Housman Model 2	80
Tabel 12 Hasil Uji Kelayakan (Uji F).....	84
Tabel 13 Hasil Koefisien Determinasi	86
Tabel 14 Ringkasan Hasil Pengujian	86



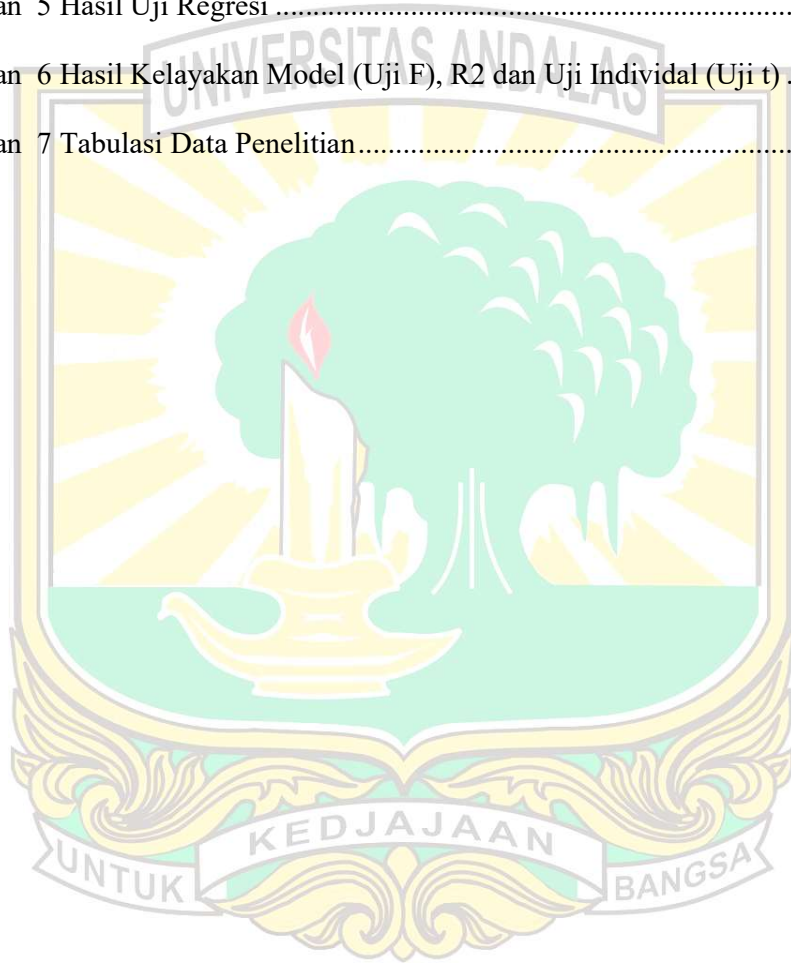
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Penelitian	48
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel.....	118
Lampiran 2 Hasil Analisis Statistik	120
Lampiran 3 Hasil Uji asumsi Klasik	121
Lampiran 4 Hasil Pemilihan Model Data Panel.....	125
Lampiran 5 Hasil Uji Regresi	128
Lampiran 6 Hasil Kelayakan Model (Uji F), R ² dan Uji Individual (Uji t)	129
Lampiran 7 Tabulasi Data Penelitian.....	131



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dinamika globalisasi dan persaingan bisnis di Indonesia mendorong perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan (Aurelia & Setijaningsih, 2020). Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan karena merupakan kekayaan dari pemegang sahamnya (Gitman & Zutter, 2012). Nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai keseluruhan entitas bisnis yang dihitung berdasarkan total nilai pasar dari ekuitas, utang, dan klaim-klaim lainnya yang dimiliki terhadap perusahaan (Brigham & Ehrhardt, 2017). Nilai perusahaan merupakan konsep ekonomi yang mencerminkan nilai pasar, dengan mempertimbangkan tuntutan pemegang saham dan kreditur (Habakkuk et al., 2023).

Nilai perusahaan sangat penting bagi investor karena mencerminkan potensi laba yang tinggi dan keamanan investasi (Inggrida et al., 2023). Perusahaan dengan nilai yang tinggi cenderung memiliki likuiditas saham yang baik, risiko yang rendah, serta akses yang lebih mudah terhadap pembiayaan, yang pada akhirnya memberikan jaminan pengembalian modal dan peluang keuntungan lebih besar melalui dividen atau kenaikan harga saham. Nilai perusahaan juga dapat dilihat dari harga sahamnya, sehingga investor sering menggunakan nilai perusahaan sebagai tolak ukur untuk menilai tingkat keberhasilan perusahaan (Nurfaindah & Mudjijah, 2022). Dengan demikian, semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar return yang dapat dinikmati oleh investor (Abdallah & Desiyanti, 2023).

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil ‘alamin, puji syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya yang senantiasa menyertai dan memberikan kekuatan bagi penulis, serta shalawat dan salam penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW tercinta yang telah membawa umatnya ke zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti saat ini sehingga penulis mampu menyelesaikan Tesis ini yang berjudul “Pengaruh Struktur Aset, *Working Capital Turnover*, *Board Size* Dan Keberagaman Gender Terhadap Nilai Perusahaan” Penulisan tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Program Studi S-2 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang terlibat dan berkontribusi memberikan bantuan, nasihat, motivasi dan bimbingan, serta doa dan semangat baik dalam penyusunan tesis, selama penulis menempuh pendidikan di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas maupun selama perjalanan hidup penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Allah SWT. yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang yang telah memberikan limpahan rahmat dan karunia-Nya, yang memberikan kelancaran serta kemudahan disetiap langkah Penulis, sehingga Alhamdulillah Penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
2. Rasulullah Muhammad SAW. yang telah membawa umatnya dari zaman jahiliah ke zaman yang berilmu pengetahuan seperti saat ini
3. Diri saya sendiri. Terimakasih telah bertahan sejauh ini. Terimakasih untuk dedikasi yang tinggi untuk menyelesaikan apa yang harus diselesaikan sesegera mungkin.
4. Orang tua dan saudara penulis yang sangat penulis sayangi. Ayah Syahrial, Ibu Martina, kakak Rizka Alvina. A.Md, Log, kakak Rizky Alvina, A.Md, Log, Adik Qeyla Is’ra Alvina, yang senantiasa memberi dukungan baik secara moral maupun material kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan seluruh kegiatan akademik maupun non-akademik
5. Bapak Dr. Feri Andrianus, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas, beserta jajarannya.
6. Ibu Dr. Elvira Luthan, SE., M.Si., Ak., CA selaku kepala prodi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas beserta jajarannya
7. Ibu Dr. Yurniwati, SE, M.Si, Ak, CRA, CRP selaku dosen pembimbing skripsi penulis yang telah memberikan dukungan, bimbingan, saran yang sangat berharga. penulis mampu menyelesaikan tesis ini dengan baik.
8. Bapak Dr. Yuskar, SE., MA., Ak., CA, Ibu Dr. Erna Widiastuty, SE., M.SI., Ak, Ibu Riza Reni Yenti, SE., M.Si., Ak, CA, dan Ibu Suhernita, SE., M.ForeAcc., Ak., CA. selaku dosen penelaah Tesis yang telah memberikan

ulasan dan saran sehingga Tesis ini menjadi lebih baik dan juga selaku penguji ujian komprehensif yang telah mempercayakan bahwa penulis layak menyandang gelar Magister Akuntansi. Terima kasih atas nasihat yang telah ibu berikan untuk bekal penulis kedepannya

9. Bapak dan Ibu manajemen jurusan dan dosen-dosen pengajar di Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas yang telah memfasilitasi dan memberikan ilmu yang bermanfaat bagi masa depan penulis.
10. Muhamad Rido sebagai seseorang yang tidak bosan-bosannya mendengar keluh kesah penulis selama studi dan selalu memberikan dukungan dari awal hingga akhir.
11. Widya Lestari yang menjadi tempat saling bertukar pikiran dari awal kuliah hingga akhir studi ini. Semoga apapun langkah kita kedepan selalu di berkahi Allah Swt ya Widi.
12. Sahabat serta teman seperjuangan Wiska Sridayanti dan Mairisa Elvia yang ikut menghiasi hari-hari kuliah penulis, serta adik-adik fasttrack dan teman-teman kelas reguler pada konsentrasi Akuntansi Keuangan angkatan 2022 yang menemani warna kehidupan s2 penulis dikampus tercinta.
13. Terakhir, berbagai pihak lain yang telah mendukung penulis dalam menyelesaikan pendidikan dan tesis ini baik secara langsung, maupun secara tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga segala kebaikan dan keikhlasan semuanya dibalas oleh Allah SWT dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik di sisi-Nya. Penulis menyadari jika tesis ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu, penulis menerima segala kritik dan saran yang membangun dari seluruh pihak. Kemudian, semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi yang membacanya.



DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	i
RIWAYAT HIDUP	ii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5 Sistematika Penulisan	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 Landasan Teori.....	17
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	17
2.1.2 <i>Signaling theory</i>	19
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	22
2.1.4 Struktur Aset	26
2.1.5 <i>Working Capital Turnover</i>	29
2.1.6 <i>Board Size</i>	31
2.1.7 Keberagaman Gender.....	33
2.2 Pengembangan Hipotesis	36
2.2.1 Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.2.2 Pengaruh <i>Working Capital Turnover</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.2.3 Pengaruh <i>Board Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.2.4 Pengaruh Keberagaman Gender Terhadap Nilai Perusahaan	44

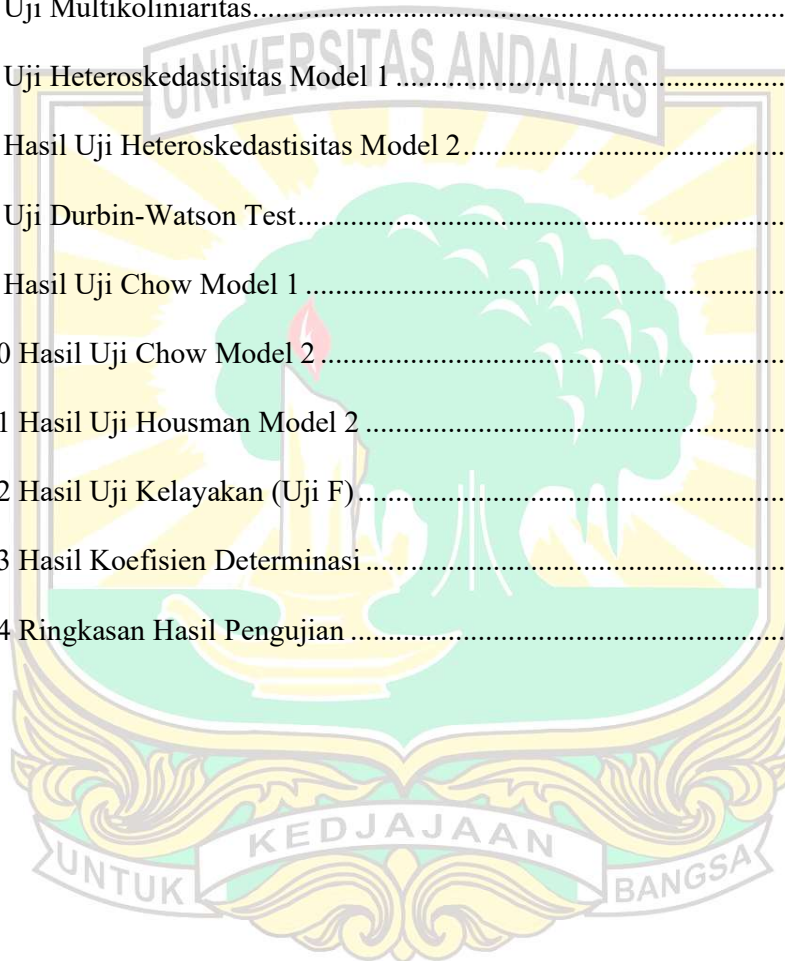
2.3 Kerangka Penelitian	48
BAB III METODE PENELITIAN.....	50
3.1 Desain Penelitian.....	50
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	50
3.3 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	52
3.4 Definisi Oprasional variabel	52
3.4.1 Variabel Dependen.....	52
3.4.2 Variabel Independen	53
3.4.3 Variabel Kontrol.....	55
3.5 Analisis Data	57
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	57
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	58
3.5.3 Pemilihan Model Analisis Data Panel	60
3.5.4 Model Regresi	62
3.5.5 Uji Hipotesis	64
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	66
4.1 Deskriptif Objek Penelitian.....	66
4.2 Hasil Penelitian	68
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	68
4.2.2 Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	73
4.2.3 Hasil Pemilihan Model Analisis Data Panel	77
4.2.4 Hasil Analisis Regresi Linier Data Panel.....	81
4.2.5 Hasil Pengujian Hipotesis	84
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	87
4.3.1 Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	87
4.3.2 Pengaruh <i>Working Capital Turnover</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	89
4.3.3 Pengaruh <i>Board Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	91
4.3.4 Pengaruh Keberagaman Gender Terhadap Nilai Perusahaan	94
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	98
5.1 Kesimpulan	98
5.2 Keterbatasan dan Saran.....	99
5.3 Implikasi.....	100
5.3.1 Implikasi Praktis	100
5.3.2 Implikasi Teoritis	102

5.4 Rekomendasi.....	104
DAFTAR PUSTAKA.....	107
LAMPIRAN	119



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Kriteria Sampel Perusahaan	66
Tabel 2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	67
Tabel 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	69
Tabel 4 <i>Jarque-Bera test</i>	74
Tabel 5 Uji Multikolineritas.....	74
Tabel 6 Uji Heteroskedastisitas Model 1	76
Tabel 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	76
Tabel 8 Uji Durbin-Watson Test.....	77
Tabel 9 Hasil Uji Chow Model 1	78
Tabel 10 Hasil Uji Chow Model 2	79
Tabel 11 Hasil Uji Housman Model 2	80
Tabel 12 Hasil Uji Kelayakan (Uji F).....	84
Tabel 13 Hasil Koefisien Determinasi	86
Tabel 14 Ringkasan Hasil Pengujian	86



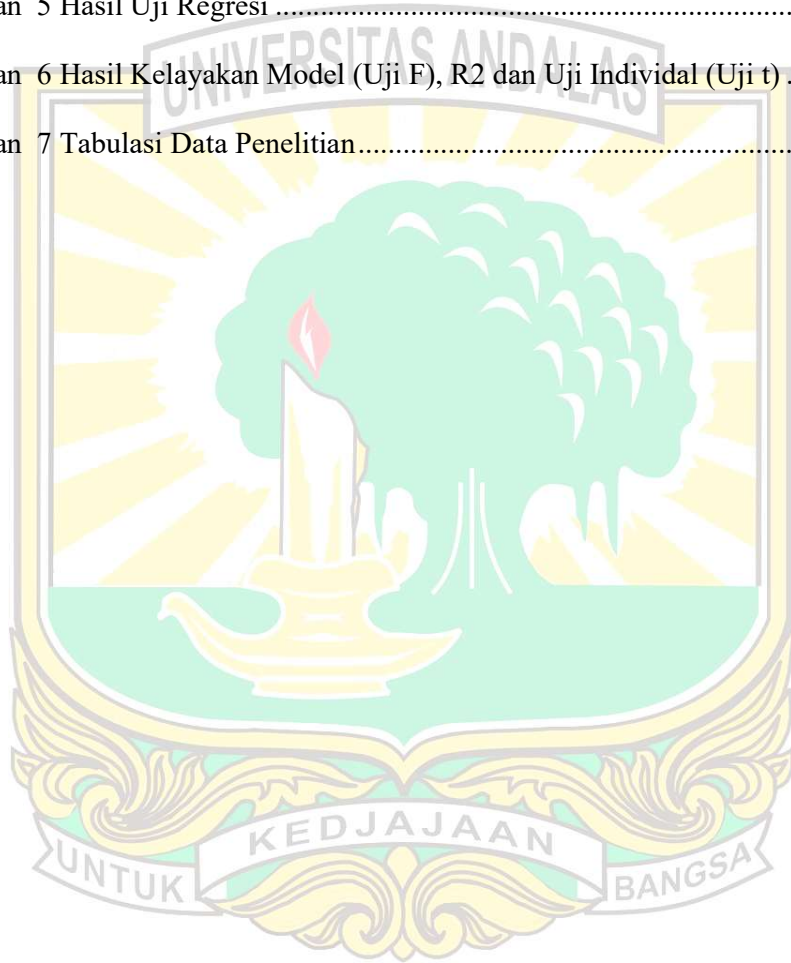
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Penelitian	48
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel.....	118
Lampiran 2 Hasil Analisis Statistik	120
Lampiran 3 Hasil Uji asumsi Klasik	121
Lampiran 4 Hasil Pemilihan Model Data Panel.....	125
Lampiran 5 Hasil Uji Regresi	128
Lampiran 6 Hasil Kelayakan Model (Uji F), R ² dan Uji Individual (Uji t)	129
Lampiran 7 Tabulasi Data Penelitian.....	131



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dinamika globalisasi dan persaingan bisnis di Indonesia mendorong perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan (Aurelia & Setijaningsih, 2020). Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan karena merupakan kekayaan dari pemegang sahamnya (Gitman & Zutter, 2012). Nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai keseluruhan entitas bisnis yang dihitung berdasarkan total nilai pasar dari ekuitas, utang, dan klaim-klaim lainnya yang dimiliki terhadap perusahaan (Brigham & Ehrhardt, 2017). Nilai perusahaan merupakan konsep ekonomi yang mencerminkan nilai pasar, dengan mempertimbangkan tuntutan pemegang saham dan kreditur (Habakkuk et al., 2023).

Nilai perusahaan sangat penting bagi investor karena mencerminkan potensi laba yang tinggi dan keamanan investasi (Inggrida et al., 2023). Perusahaan dengan nilai yang tinggi cenderung memiliki likuiditas saham yang baik, risiko yang rendah, serta akses yang lebih mudah terhadap pembiayaan, yang pada akhirnya memberikan jaminan pengembalian modal dan peluang keuntungan lebih besar melalui dividen atau kenaikan harga saham. Nilai perusahaan juga dapat dilihat dari harga sahamnya, sehingga investor sering menggunakan nilai perusahaan sebagai tolak ukur untuk menilai tingkat keberhasilan perusahaan (Nurfaindah & Mudjijah, 2022). Dengan demikian, semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar return yang dapat dinikmati oleh investor (Abdallah & Desiyanti, 2023).

Nilai perusahaan penting bagi perusahaan karena mencerminkan kekuatan finansial, reputasi yang baik, serta kemampuan bersaing di pasar (Arliyati & Mahroji, 2023). Ini juga memberikan peluang untuk menarik investor baru, memudahkan ekspansi bisnis, serta menciptakan posisi negosiasi yang lebih kuat dengan mitra atau dalam strategi akuisisi, yang mendorong pertumbuhan jangka panjang (Solihatun et al., 2023). Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator penting bagi para pemangku kepentingan, seperti investor dan pemegang saham, karena mencerminkan kinerja dan potensi keuntungan suatu perusahaan di masa depan. Agar sahamnya tetap eksis dan diminati investor, perusahaan perlu menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan (Ha & Minh, 2020).

Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sangat beragam. Koller et al (2008) menyatakan bahwa faktor kinerja keuangan yang menyoroti struktur modal, kebijakan dividen, pengelolaan utang, dan rasio keuangan yang relevan dalam menciptakan dan mempertahankan nilai perusahaan. Kemudian, faktor kinerja operasional yang meliputi efisiensi operasional, pertumbuhan pendapatan, dan profitabilitas yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai melalui aktivitas bisnis inti. Selanjutnya faktor manajemen dan tata kelola perusahaan yang mencakup kualitas manajemen, struktur dewan direksi, dan mekanisme tata kelola yang memengaruhi pengambilan keputusan strategis. Dan faktor eksternal lain seperti kondisi pasar, regulasi, dan faktor makroekonomi yang berada di luar kendali langsung perusahaan.

Aset merupakan komponen dasar dalam membangun nilai perusahaan dan mengurangi risiko (Habakkuk et al., 2023). Aset menyediakan sumber daya utama yang memungkinkan operasional perusahaan berjalan lancar. A. Putri & Asyik

(2019) aset dibedakan menjadi dua kategori yaitu aset tidak lancar (tetap) dan aset lancar. Perusahaan dengan stabilitas keuangan dan pengelolaan optimal aset tetap maupun aset lancar yang efisien dapat meningkatkan return, mendukung operasional, mendorong penjualan, serta berkontribusi pada pertumbuhan nilai perusahaan (Hertina et al., 2020; Rinaldy et al., 2023). Berdasarkan teori agensi, dewan direksi dengan ukuran yang optimal dan keberagaman gender yang baik dapat menciptakan struktur pengambilan keputusan yang lebih efektif, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan (Mubeen et al., 2021; Pham & Pham, 2020).

Dalam beberapa tahun terakhir, sejumlah perusahaan manufaktur besar di Indonesia menghadapi kesulitan keuangan yang mengarah pada kebangkrutan. (CNBC Indonesia) PT Sri Rejeki Isman Tbk (Sritex) pada tahun 2023, Sebagai produsen tekstil terbesar, Sritex mengalami masalah likuiditas yang parah akibat tingginya utang dan ketidakseimbangan antara aset tetap yang besar dengan modal kerja yang terbatas, sehingga menurunkan fleksibilitas keuangan perusahaan. Kemudian, PT Bintang Abadi Textile Tbk (SBAT) mengalami ketidakpastian atas kelangsungan usaha perseroan, sehingga BEI melakukan penghentian sementara perdagangan SBAT di seluruh pasar pada tanggal 18 September 2024. Kondisi ini menunjukkan pentingnya pengelolaan perusahaan yang mencakup faktor keuangan maupun faktor non-keuangan demi menjaga stabilitas keuangan dan kelangsungan operasional perusahaan manufaktur di tengah tantangan industri yang semakin kompleks.

Struktur aset dianggap lebih praktis secara universal karena aset merupakan hal mendasar dalam membangun nilai perusahaan dan meminimalkan resiko (Xu &

Xu, 2013). Struktur aset menghitung perbandingan jumlah aset tetap dengan total aset yang dimiliki oleh perusahaan (Nurfaindah & Mudjijah, 2022). Aset tetap yang berhubungan dengan produksi, seperti mesin, pabrik, dan peralatan jangka panjang pada perusahaan manufaktur, dapat meningkatkan laba perusahaan karena selain mendukung efisiensi dan produktivitas, aset ini memiliki umur lebih panjang dibandingkan aset lancar, sehingga memungkinkan perusahaan memfokuskan penggunaan dana pada kebutuhan jangka panjang (Apriyanti et al., 2021). Investasi pada aset tetap yang tepat dan efisien dapat meningkatkan pendapatan, keuntungan serta return sehingga berkontribusi positif terhadap pertumbuhan nilai perusahaan (Farizki et al., 2021; Santoso & Willim, 2022). Struktur aset memengaruhi nilai perusahaan melalui pendanaan dan penghindaran *leverage* keuangan, sementara proporsi aset yang efisien mendukung kapasitas operasional, efisiensi ekonomi, serta optimalisasi sumber daya, sehingga meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan (Al-Slehat, 2020; Peijie, 2023).

Working capital turnover atau perputaran modal kerja merupakan modal kerja atau aset yang berada dalam kendali perusahaan dan tidak bergantung pada faktor makroekonomi, sehingga memungkinkan perusahaan untuk beradaptasi dengan perubahan lingkungan ekonomi dengan mudah dan meningkatkan nilai tambah ekonominya (Wasiuzzaman, 2015). Modal kerja dapat diidentifikasi sebagai keseimbangan antara aset lancar dan kewajiban lancar (Arachchi et al., 2018). *Working capital turnover* menjadi salah satu rasio dalam mengukur atau menilai tingkat efisiensi modal kerja selama periode tertentu. Semakin cepat perputaran modal kerja maka semakin cepat modal yang ditanamkan pada usaha tersebut kembali dalam bentuk laba dari penjualan sehingga meningkatkan nilai

perusahaan dan membantu meningkatkan kekayaan pemegang saham (Arachchi et al., 2018; Rinaldy et al., 2023).

Perusahaan dengan total aset besar dan perputaran modal kerja yang cepat dapat menarik investor, meningkatkan permintaan saham, profitabilitas, serta daya tarik di pasar, karena pengelolaan modal kerja yang efektif memungkinkan investasi kembali dan pengembalian modal yang cepat, sehingga berdampak positif pada nilai perusahaan (Arisliani & Suwaarti, 2024; Octaviana & Kurnia, 2022; Telaumbanua et al., 2021). Modal kerja yang tidak berputar dengan cepat membuat perusahaan membutuhkan waktu lama untuk mengubah persediaan menjadi penjualan atau piutang menjadi kas, ketidakefisienan operasional dapat mengurangi arus kas dan meningkatkan kebutuhan pembiayaan eksternal, sehingga menurunkan profit yang kemudian menurunkan nilai perusahaan (Shabbir, 2018).

Kegagalan perusahaan dimasalahkan telah menggarisbawahi tidak hanya dari faktor kinerja keuangan saja namun perlunya praktik tata kelola perusahaan yang lebih baik dalam memastikan transparansi, akuntabilitas, dan pengambilan keputusan yang efektif untuk menciptakan keberlanjutan dan meningkatkan nilai perusahaan (Arora, 2020). Ukuran dewan direksi diakui sebagai salah satu mekanisme tata kelola perusahaan yang paling penting. Semakin banyak anggota dewan direksi yang dimiliki perusahaan, semakin besar pula ukuran dewan direksinya (Tarighi et al., 2023). Dewan direksi perusahaan yang lebih besar memiliki kapasitas, keahlian, pengetahuan dan keberagaman keterampilan yang relatif lebih besar untuk memantau manajer (Doku et al., 2023).

Peraturan OJK No. 33 tahun 2014 mewajibkan setiap perusahaan memiliki setidaknya 2 anggota dewan direksi, tetapi tidak ada batas ukuran dewan direksi tertentu yang direkomendasikan. Dewan direksi yang lebih besar mampu mewakili berbagai kepentingan pemangku kepentingan dengan lebih baik. Hal ini dapat mendukung pengambilan keputusan yang lebih tepat, meningkatkan reputasi perusahaan, dan pada akhirnya mendorong peningkatan nilai perusahaan (Bukari et al., 2024). Dewan yang lebih besar lebih siap untuk melaksanakan tata kelola perusahaan yang lebih efektif, mengingat kapasitas mereka untuk mewakili kepentingan berbagai pemangku kepentingan dan memastikan perlindungan hak-hak pemegang saham sehingga adanya keseimbangan informasi yang lebih banyak dan pengambilan keputusan yang lebih efektif (Aggarwal et al., 2019; Lakatos, 2020).

Keberagaman gender dalam jajaran direksi perusahaan telah menarik perhatian kalangan akademisi karena dampaknya yang signifikan terhadap kinerja dan nilai perusahaan yang relevan bagi pemangku kepentingan, termasuk pembuat kebijakan dan praktisi (Agyemang-Mintah & Schadewitz, 2019; EmadEldeen et al., 2021). Penelitian sebelumnya menggunakan berbagai teori psikologis, budaya dan sosial untuk mendukung implikasi keberagaman gender terhadap nilai perusahaan (Eliwa et al., 2023). Para pendukung berargumen bahwa direksi perusahaan dengan proporsisi anggota perempuan yang lebih tinggi kurang bersedia untuk mematuhi gagasan pemikiran yang memprioritaskan sikap dan tindakan yang objektif dan berorientasi pada kinerja yang dapat mengurangi legitimasi yang dirasakan (Aladwey & Alsudays, 2023). Disisi lain, para pendukung berargumen kesetaraan gender dalam organisasi dapat membuka