

BUKTI KORESPONDENSI
ARTIKEL JURNAL NASIONAL TERAKREDITASI SINTA

Judul : Pengaruh Independensi Dewan, Frekuensi Rapat, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan

Jurnal : Current, Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini, Volume 4 Nomor 1, Maret 2023

Penulis : Yuliusman, Nela Safelia

Email : yuliusman@unja.ac.id

No.	Perihal	Tanggal
1	Bukti konfirmasi submit artikel	17 Januari 2023
2	Bukti konfirmasi review dan hasil review	07 Februari 2023
3	Bukti konfirmasi submit revisi	12 Februari 2023
4	Bukti konfirmasi pharafrase	12 Februari 2023
5	Bukti konfirmasi editor decision: accept submission	15 Februari 2023
6	Bukti konfirmasi accepted (LOA)	15 Februari 2023
7	Bukti konfirmasi published	16 Maret 2023
8	Bukti konfirmasi editor decision: production	18 Maret 2023



Yuliusman Yuliusman <yuliusman@unja.ac.id>

[CURRENT] Submission Acknowledgement

1 pesan

Yesi Mutia Basri <current@ejournal.unri.ac.id>

17 Januari 2023 pukul 08.35

Kepada: Yuliusman Yuliusman <yuliusman@unja.ac.id>

Yuliusman Yuliusman:

Thank you for submitting the manuscript, "THE EFFECT OF BOARD INDEPENDENCE, BOARD MEETING FREQUENCY, AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON COMPANY PERFORMANCE" to CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini. With the online journal management system that we are using, you will be able to track its progress through the editorial process by logging in to the journal web site:

Submission URL: <https://current.ejournal.unri.ac.id/index.php/jc/authorDashboard/submission/337>

Username: yuliusman

If you have any questions, please contact me. Thank you for considering this journal as a venue for your work.

Yesi Mutia Basri

CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini



[CURRENT] Editor Decision

1 pesan

Dr.Ruhul Fitrios., M.Si., Ak <current@ejournal.unri.ac.id>

7 Februari 2023 pukul 20.11

Kepada: Yuliusman Yuliusman <yuliusman@unja.ac.id>, Nela Safelia <nelasafelia@unja.ac.id>

Yuliusman Yuliusman, Nela Safelia:

We have reached a decision regarding your submission to CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini, "THE EFFECT OF BOARD INDEPENDENCE, BOARD MEETING FREQUENCY, AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON COMPANY PERFORMANCE".

Our decision is: Revisions Required

Revisi paling lambat kami terima tanggal 12 Februari 2023

Dr.Ruhul Fitrios., M.Si., Ak
Universitas Riau
Phone 08238887567
ruhul.fitrios@lecturer.unri.ac.id

Reviewer A:
Recommendation: Resubmit for Review

Your Comment on Tittle (Judul)

cukup

Your Comment on Abstract (Abstrak)

perbaiki bahas inggrisnya

Your Comment on Introduction (Pendahuluan)

isu utama tidak ada..research gap juga tidak memadai

Your Comment on hypothesis development

tidak membahas kelemahan konsep..penelitian terdahulu terlalu sedikit dan tidak update

Your Comment on Method

metode pengambilan sample tidak ada, metode analisa data ..sebaiknya di uji outlier...uji auto, multi dan heteros tidak ada

Your Comment on Result

memadai

Your Comment on Conclusion (simpulan)

tidak membahas kelemahan, implikasi dan saran untuk peneliti berikutnya

Your Comment on Reference (referensi)

cukup memadai

Reviewer B:
Recommendation: Revisions Required

Your Comment on Title (Judul)

cukup baik

Your Comment on Abstract (Abstrak)

sebaiknya ditambahkan kalimat pengantar pentingnya penelitian . Ditutup dengan kontribusi penelitian

Your Comment on Introduction (Pendahuluan)

gap-gap penelitian tiap variabel yg digunakan belum ada. Novelty penelitian juga tidak nampak

Your Comment on hypothesis development

belum menggunakan teori untuk menjelaskan keterkaitan antara variabel.
Penelitian ini menggunakan analisis regresi yang menguji pengaruh masing2 var independen terhadap kinerja yaitu tobins q dan RA. Oleh karena itu hipotesis sebaiknya juga dibagi dua yaitu pengaruh var independen terhadap kinerja dengan ROA dan pengaruh var independen terhadap kinerja dengan tobins q

Your Comment on Method

teknik sampling yang digunakan tidak jelas dan berapa jumlah data yang digunakan

Your Comment on Result

Pembahasan sesuaikan dengan hipotesis

Your Comment on Conclusion (simpulan)

keterbatasan penelitian dan implikasi penelitian belum jelas

Your Comment on Reference (referensi)

belum semua yang disitasi menggunakan mendeley

CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini

3 lampiran



C-337-Article Text-1857-1-Blind.docx

155K



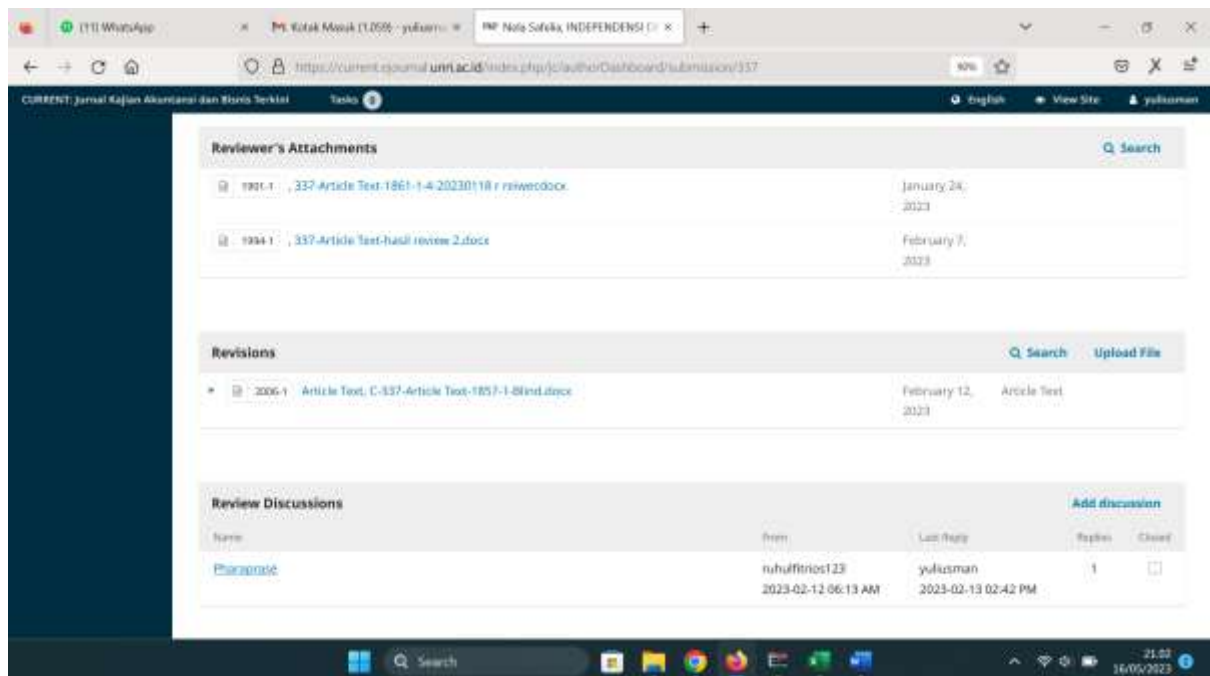
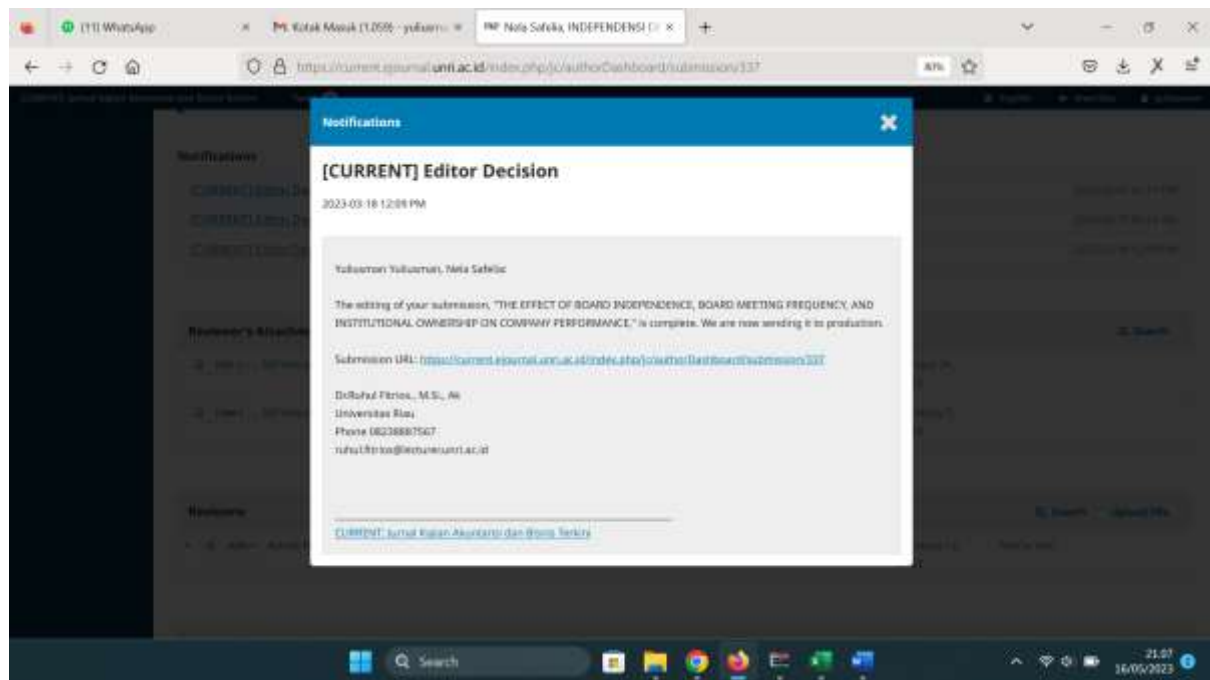
A-337-Article Text-1861-1-4-20230118 r reiwer.docx

169K



B-337-Article Text-hasil review 2.docx

169K





Yuliusman Yuliusman <yuliusman@unja.ac.id>

[CURRENT] New notification from CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini

1 pesan

Dr.Ruhul Fitrios., M.Si., Ak <current@ejournal.unri.ac.id>

12 Februari 2023 pukul 13.15

Balas Ke: Yesi Mutia Basri <current@ejournal.unri.ac.id>

Kepada: Yuliusman Yuliusman <yuliusman@unja.ac.id>

You have a new notification from CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini:

You have been added to a discussion titled "Pharaprased" regarding the submission "THE EFFECT OF BOARD INDEPENDENCE, BOARD MEETING FREQUENCY, AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON COMPANY PERFORMANCE".

Link: <https://current.ejournal.unri.ac.id/index.php/jc/authorDashboard/submission/337>

Yesi Mutia Basri

[CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini](#)



Yuliusman Yuliusman <yuliusman@unja.ac.id>

[CURRENT] Editor Decision

1 pesan

Dr.Ruhul Fitrios., M.Si., Ak <current@ejournal.unri.ac.id>

15 Februari 2023 pukul 11.24

Kepada: Yuliusman Yuliusman <yuliusman@unja.ac.id>, Nela Safelia <nelasafelia@unja.ac.id>

Yuliusman Yuliusman, Nela Safelia:

We have reached a decision regarding your submission to CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini, "THE EFFECT OF BOARD INDEPENDENCE, BOARD MEETING FREQUENCY, AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON COMPANY PERFORMANCE".

Our decision is to: Accept Submission

Dr.Ruhul Fitrios., M.Si., Ak
Universitas Riau
Phone 08238887567
ruhul.fitrios@lecturer.unri.ac.id

CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini



C-C-337-Article Text-1857-1-Blind.docx

171K



Yuliusman Yuliusman <yuliusman@unja.ac.id>

[CURRENT] New notification from CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini

1 pesan

Rezi Abdurrahman,SE.,Sy.,M.Ak <current@ejournal.unri.ac.id>

16 Maret 2023 pukul 19.20

Balas Ke: Yesi Mutia Basri <current@ejournal.unri.ac.id>

Kepada: Yuliusman Yuliusman <yuliusman@unja.ac.id>

You have a new notification from CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini:

An issue has been published.

Link: <https://current.ejournal.unri.ac.id/index.php/jc/issue/current>

Yesi Mutia Basri

CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini



Yuliusman Yuliusman <yuliusman@unja.ac.id>

[CURRENT] Editor Decision

1 pesan

Dr.Ruhul Fitrios., M.Si., Ak <current@ejournal.unri.ac.id>

18 Maret 2023 pukul 19.09

Kepada: Yuliusman Yuliusman <yuliusman@unja.ac.id>, Nela Safelia <nelasafelia@unja.ac.id>

Yuliusman Yuliusman, Nela Safelia:

The editing of your submission, "THE EFFECT OF BOARD INDEPENDENCE, BOARD MEETING FREQUENCY, AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON COMPANY PERFORMANCE," is complete. We are now sending it to production.

Submission URL: <https://current.ejournal.unri.ac.id/index.php/jc/authorDashboard/submission/337>

Dr.Ruhul Fitrios., M.Si., Ak
Universitas Riau
Phone 08238887567
ruhul.fitrios@lecturer.unri.ac.id

CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini

← → ↻ 🏠 <https://current.ejournal.unri.ac.id/index.php/jc/authorDashboard/submission/337> 80% ☆ 📧 ✕ ☰

CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini Tasks 0 English View Site yuliusman

Submission Library View Metadata

Submissions

INDEPENDENSI DEWAN, FREKUENSI RAPAT, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KINERJA PERUSAHAAN
Yuliusman Yuliusman, Nela Safela

Submission Review Copyediting Production

Submission Files 🔍 Search

1857-1	yuliusman, Current Yuliusman.docx	January 17, 2023	Article Text
1855-1	reskino123, 337-Article Text-1857-1-Bind.docx	January 18, 2023	Article Text

Download All Files

Pre-Review Discussions Add discussion

Name	From	Last Reply	Replies	Closed
Comments for the Editor	yuliusman 2023-01-17 01:23 AM	-	0	☐

← → ↻ 🏠 <https://current.ejournal.unri.ac.id/index.php/jc/authorDashboard/submission/337> 90% ☆ 📧 ✕ ☰

CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini Tasks 0 English View Site yuliusman

Submission Library View Metadata

Submissions

INDEPENDENSI DEWAN, FREKUENSI RAPAT, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KINERJA PERUSAHAAN
Yuliusman Yuliusman, Nela Safela

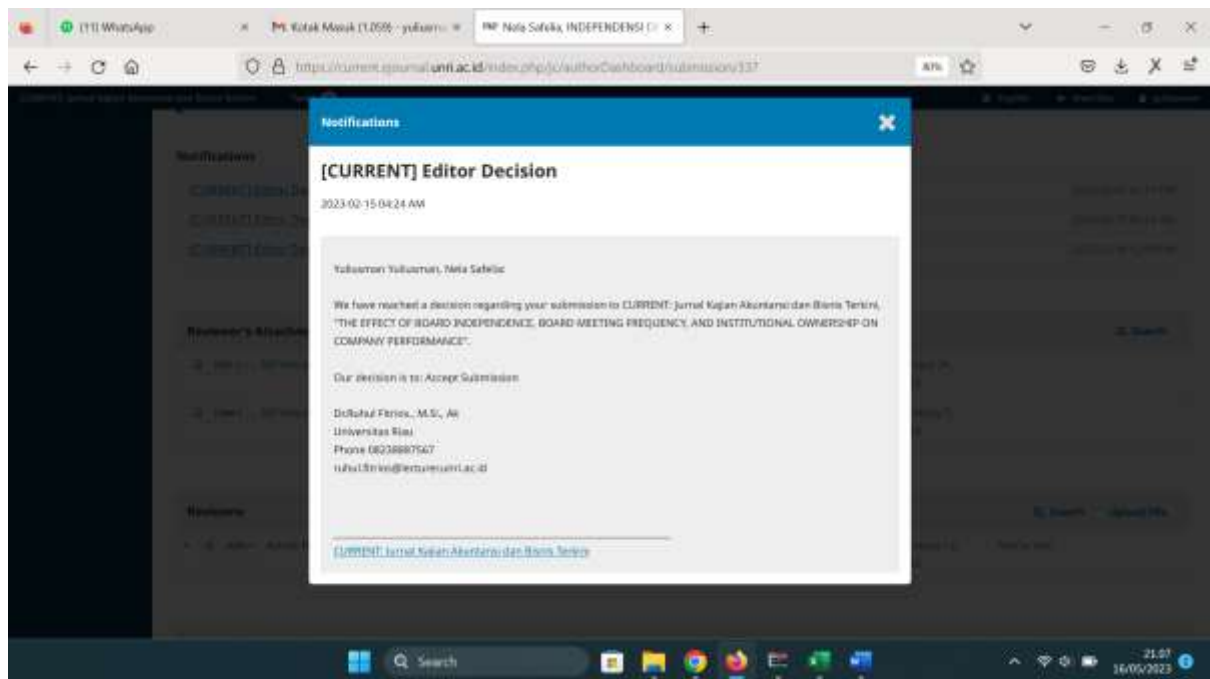
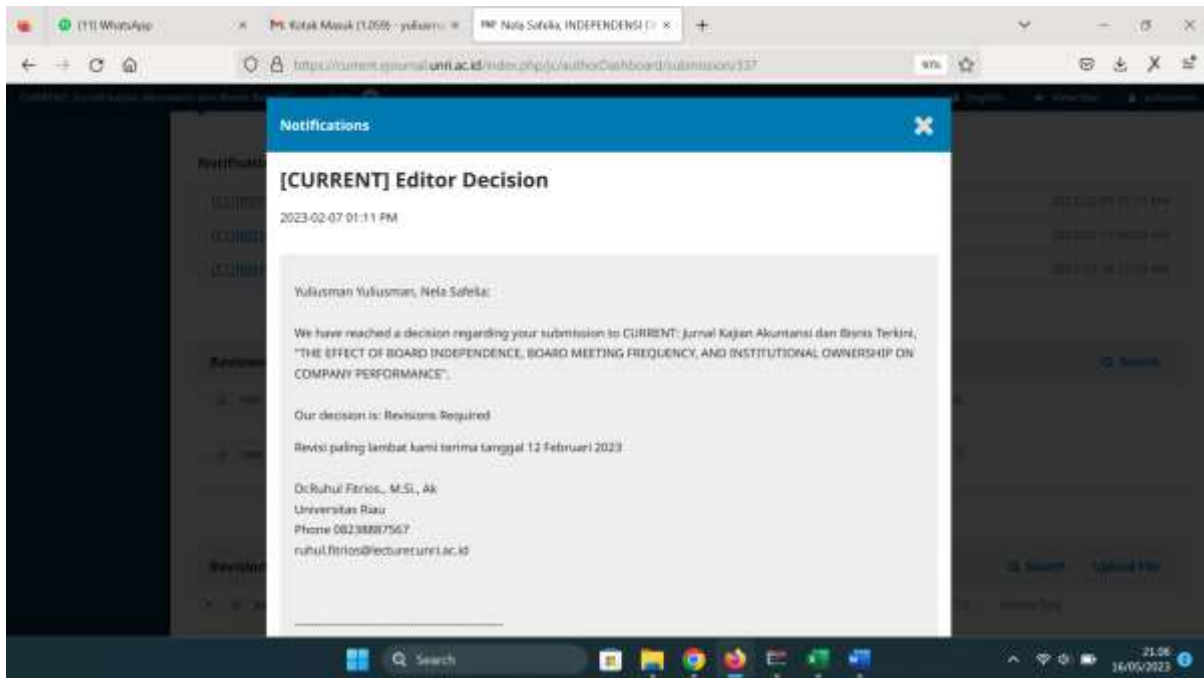
Submission Review Copyediting Production

Round 1

Round 1 Status
Submission accepted.

Notifications

[CURRENT] Editor Decision	2023-02-07 01:11 PM
[CURRENT] Editor Decision	2023-02-15 04:24 AM
[CURRENT] Editor Decision	2023-03-18 12:09 PM





PENGARUH INDEPENDENSI DEWAN, FREKUENSI RAPAT, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN

THE EFFECT OF BOARD INDEPENDENCE, BOARD MEETING FREQUENCY, AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON COMPANY PERFORMANCE

Keywords

financial performance;
 board independence;
 board meeting frequency;
 institutional ownership

Article informations

Received:
 (Tahun-Bulan-Tanggal)
 Accepted:
 (Tahun-Bulan-Tanggal)
 Available Online:
 (Tahun-Bulan-Tanggal)

Abstract

The performance index of companies in the infrastructure, utilities, and transportation sectors experienced a decline of 12% at the end of 2020. This fact triggered this research to ~~find out~~ *determine* and analyze how company performance is influenced by board independence, frequency of meetings, and institutional ownership. The research sample ~~are~~ *is* 80 companies in the infrastructure, utility, and transportation sectors listed on the Indonesia Stock Exchange during 2018-2020, which were obtained by purposive sampling. The data analysis technique is multiple linear regression analysis. The results showed that ~~partially~~ the frequency of meetings and institutional ownership ~~had an effect~~ *partially affected* on company performance, while the board independence variable had no effect.

PENDAHULUAN

Di antara perangkat tata kelola perusahaan, dewan ~~direksi~~ dianggap sebagai poros utama. Kunci dalam membangkitkan dan menjaga kepercayaan investor, menyediakan akses yang lebih baik ke pembiayaan, mengurangi biaya agensi dan dengan demikian meningkatkan efisiensi struktur organisasi (Jensen & Meckling, 1976; Martínez-Ferrero & García-Sánchez, 2017). Dewan direksi dapat memberikan pedoman strategis manajemen dan bahkan dapat bertindak untuk meninjau dan meratifikasi kinerja manajemen (Jonsson, 2005). Krusialnya peran dewan direksi dalam suatu perusahaan, menuntut perusahaan untuk memilih dewan direksi yang "independen", yaitu, dewan direksi yang bukan eksekutif dari perusahaan tersebut (Moore et al., 2012).

Perusahaan pada umumnya tidak hanya berorientasi pada memaksimalkan perolehan laba, tetapi dalam perkembangannya perusahaan juga berupaya untuk mempertahankan keunggulan bisnisnya. Hal tersebut diharapkan mampu mendorong peningkatan kinerja keuangan perusahaan (Zattoni et al., 2017). Salah satu kinerja keuangan perusahaan dapat dilihat dari kinerja sahamnya, seperti pada nilai Tobin's Q (Butt et al., 2021; Kyere & Ausloos, 2021). Di Indonesia, salah satu sektor dengan kinerja saham terburuk adalah pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi. Berdasarkan laporan Bursa Efek Indonesia, 2020, sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi menempati peringkat ke-35 dari 36 indeks saham di BEI (hanya lebih baik dari indeks Sektor properti, real estate, & konstruksi). Data disajikan pada Tabel I.

Tabel 1.
Peningkatan atau Penurunan Indeks Saham di BEI 2020

Peringkat	Nama Indeks	Peningkatan/Penurunan
1.	Sektor pertambangan	23,69%



Commented [zD1]: Dewan direksi atau komisaris...Jensen & Meckling (1976)...di one tier board system...board of director....kalau indonesia two tier board system

2.	IDX SMC Liquid	6%
3.	SMC Composite	4,45%
34.	Sektor aneka industri	-11,67%
35.	Sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi	-12%
36.	Sektor properti, real estate, & konstruksi	-21,23%

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2022)

Dari tabel tersebut terlihat perusahaan sektor, utilitas, dan transportasi masih berada di zona merah indeks saham di BEI. Salah satu contoh kegagalan perusahaan sektor ini bisa dilihat pada PT Garuda Indonesia Tbk (GIAA). PT GIAA tersandung masalah terkait perjanjian kerja sama dengan PT Mahata Aero Teknologi pada tahun 2018. Dalam perjanjian kerja sama dalam durasi 15 tahun, ditentukan PT Garuda Indonesia akan memperoleh pendapatan sebesar USD239.940.000. Akan tetapi, karena kinerja keuangan yang tidak baik, PT Garuda Indonesia sudah membukukan pendapatan tersebut pada pendapatan lainnya di tahun pertama. PT GIAA tidak membukukan pendapatan tersebut setiap tahun sepanjang durasi 15 tahun. Permasalahan pada PT GIAA tersebut menggambarkan tata kelola perusahaan yang buruk berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan. Skandal tersebut memberi pengaruh buruk terhadap kepemilikan institusional dan independensi dewan.

Beberapa penelitian terbaru telah berfokus pada hubungan antara karakteristik dewan direksi, seperti independensi dewan direksi, dualitas CEO (*chief executive officer*) dan frekuensi rapat dewan tahunan dan kinerja perusahaan (Alsartawi, 2019). Namun, hingga saat ini, masih sedikit penelitian yang mengeksplorasi tentang hubungan antara independensi dewan dengan kinerja keuangan di luar konteks perusahaan Anglo-Amerika (Zattoni et al., 2017).

Dalam beberapa tahun terakhir, *fraud* pada bidang keuangan dan akuntansi telah menyebabkan banyaknya penelitian tentang komposisi dewan yang ideal sebagai mekanisme untuk memantau dan mengawasi manajemen, dan dampaknya terhadap kinerja bisnis (Liu et al., 2015). Sebagai bagian terpenting dari tata kelola perusahaan, dewan direksi menjadi pusat perhatian, termasuk mengenai independensi dan rapat dewan direksi yang mereka lakukan. Rapat dewan secara rutin sangat penting untuk keseluruhan efektivitas dan efisiensi dewan direksi (Eluyela et al., 2018).

Terdapat dua aliran pemikiran yang berbeda mengenai peran rapat dewan direksi. Beberapa percaya bahwa agar anggota dewan dapat secara efektif memenuhi fungsi pengaturan strategi dan pemantauan manajemen, ada kebutuhan untuk sering mengadakan pertemuan dari waktu ke waktu (Vafeas, 1999). Di sisi lain, beberapa menegaskan bahwa pertemuan yang sering menyebabkan pemborosan waktu manajerial, meningkatkan beban keuangan dalam hal biaya perjalanan dan tunjangan yang diberikan kepada anggota dewan. Mereka menyimpulkan dengan menyatakan bahwa frekuensi rapat dewan yang tinggi tidak meningkatkan kinerja (Hossain & Oon, 2021).

Penelitian ini mencoba mengukur pengaruh dewan direksi yang diwakilkan oleh variabel independensi dewan direksi dan jumlah rapat dewan terhadap kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan pada penelitian ini menggunakan dua alat ukur, *return on asset* (ROA) mewakili kinerja keuangan dan Tobin's Q yang mewakili kinerja saham. Penelitian terdahulu mengukur dua kinerja ini secara terpisah, seperti penelitian Alsartawi, (2019) yang mengukur dengan ROA dan penelitian Pletzer et al. (2015) yang mengukur dengan Tobin's Q.

Penelitian ini mencoba memberikan kontribusi untuk literatur dari kedua perspektif praktis dan teoritis. Dari perspektif praktis, penelitian ini menyoroti lebih banyak hubungan antara komposisi dewan dan kinerja finansial dan kinerja saham perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi dengan berfokus pada independensi dewan dan frekuensi rapat. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pedoman mengenai jumlah direktur independen dan rapat dewan yang tepat yang pada akhirnya akan menghasilkan pengurangan biaya pemantauan dan peningkatan laba dan secara umum meningkatkan kinerja perusahaan.

Dari perspektif teoretis, penelitian ini mencoba memberikan kontribusi pengetahuan pada literatur saat ini dengan menjawab pertanyaan penelitian baru dan memberikan informasi terbaru tentang perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi di Indonesia. Hasil penelitian ini dapat diterapkan di perusahaan-perusahaan di negara berkembang yang memiliki lingkungan ekonomi, politik dan sosial yang sebanding dengan Indonesia.

Commented [zD2]: Isu nya apa?

Commented [zD3]: theoretical gap nya apa?



PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Pengaruh Independensi Dewan terhadap Kinerja Perusahaan

Komisaris Independen dipilih karena tidak memiliki kepentingan, tujuan, tugas untuk mengawasi dan mengendalikan perusahaan secara langsung. Dengan demikian dapat meminimalkan biaya keagenan yang mungkin terjadi karena adanya perbedaan kepentingan (El-Chaarani, 2014). Perusahaan-perusahaan dianggap perlu untuk memberikan informasi mengenai proporsi dewan independen. Karena perusahaan dengan tingkat proporsi komisaris independen yang tinggi biasanya akan menerima tuntutan untuk memberikan informasi yang lebih banyak guna menyeimbangkan tingkat risiko reputasi pribadinya. Dengan demikian, tingkat pengungkapan yang lebih tinggi diharapkan dari perusahaan dengan proporsi dewan independen lebih tinggi (Oliveira et al., 2011). Penelitian Kor & Sundaramurthy (2009) menyebutkan semakin tinggi jumlah anggota independen, ROA perusahaan semakin tinggi.

Secara umum, direksi perusahaan adalah badan yang menentukan kebijakan untuk manajemen perusahaan dan membuat keputusan tentang masalah-masalah besar perusahaan (Krechovská & Procházková, 2014). Hubungan antara karakteristik dewan dan kinerja telah dibahas dalam beberapa penelitian, di mana sifat hubungan ini ditentukan melalui lingkungan operasional perusahaan.

H1: Independensi dewan berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

Pengaruh Frekuensi Rapat terhadap Kinerja Perusahaan

Penelitian Kor & Sundaramurthy (2009) menyebutkan semakin sering rapat dewan direksi, kinerja perusahaan semakin meningkat. Rapat dianggap berpotensi meningkatkan biaya yang dikeluarkan perusahaan. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian Alsartawi (2019). Secara umum, dewan direksi harus mengadakan lebih banyak rapat sehingga meningkatkan kapasitas mereka untuk memberi nasihat, mengendalikan, dan memastikan disiplin dalam suatu organisasi, sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan (Ntim & Osei, 2011).

Adapun Perbedaan temuan dalam penelitian dapat disebabkan oleh perbedaan latar tempat penelitian tersebut dilakukan, seperti di negara maju jika dibandingkan dengan negara berkembang. Dewan direksi perusahaan merupakan kendaraan utama bagi tata kelola perusahaan, mereka bertanggung jawab untuk melindungi kepentingan yang tepat dari pemangku kepentingan perusahaan dengan cara mengarahkan operasi perusahaan dan mendukung pengambilan keputusan (Kaplan, 2001).

H2: Frekuensi rapat dewan komisaris berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

Pengaruh Frekuensi Rapat terhadap Kinerja Perusahaan

Pemegang saham institusional didefinisikan sebagai pemegang saham blok yang mampu mengawasi dan memantau perusahaan yang mereka miliki sahamnya. Kegiatan pemantauan mereka dapat dilakukan secara efisien karena mereka memiliki insentif keuangan dan saham di perusahaan-perusahaan tersebut (Pound, 1988). Kepemilikan institusional berfungsi untuk memonitor manajemen, selain itu kepemilikan institusional diharapkan mampu memacu optimalisasi peningkatan pengawasan. Pengawasan tersebut berfungsi untuk menjamin hak pemegang saham yang telah berinvestasi pada pasar modal (Sakawa & Watanabel, 2020).

H3: Kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

H4: Independensi dewan, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

METODE PENELITIAN

Sampel Penelitian

Populasi penelitian ini terdiri dari perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2018-2020, yang terdiri dari total 80 perusahaan. Namun, 28 perusahaan dikeluarkan karena informasi yang tidak lengkap. Oleh karena itu, sampel akhir penelitian

Commented [zD4]: Tambahkan satu mengenai Y nya
Masukan perspektif atau teori yang digunakan

Commented [zD5]: Eksplor juga sisi negatif dari komisaris independen ini...misalnya pura-pura independen...tapi tidak

Commented [zD6]: Penelitian sebelumnya yang mendukung terlalu sedikit dan tahunnya sudah lama

Commented [zD7]: Artikel ini membahas direksi atau komisaris?

Commented [zD8]: Direksi atau komisaris?

Commented [zD9]: Eksplor juga sisi negatif rapat terlalu banyak?

Commented [zD10]: Artikel pendukung sangat sedikit

Commented [zD11]: Beda dengan hipotesisnya

Commented [zD12]: Eksplor juga kelemahan kepemilikan institusi

Commented [zD13]: H4 Ini rasanya tidak perlu



ini mencakup 52 perusahaan. Data dikumpulkan secara manual dari laporan tahunan perusahaan di mana laporan tahunan diperoleh dari situs web resmi perusahaan yang menjadi sampel penelitian.

Commented [zD14]: Apa metode pengambilan sample

Metode Analisis dan Uji Hipotesis Penelitian

Metode analisis *Ordinary Least Square Regression* (Regresi OLS) digunakan pada penelitian ini untuk menguji hipotesis hipotesis yang telah diajukan. Model regresi OLS diformulakan sebagai berikut:

$$KP_{it} = \beta_{0it} + \beta_1 \text{SIZE Kom}_{it} + \beta_2 \text{MEET}_{it} + \beta_3 \text{INST}_{it} + e_{it}$$

Keterangan:

KP : Kinerja Perusahaan
Size Kom : Proporsi Dewan Komisaris Independen
Meet : Frekuensi rapat gabungan dan rapat dewan komisaris
Inst : Kepemilikan Intitusional
e : error

Commented [zD15]: Sebaiknya tambahkan juga variabel kontrol agar tidak terjadi model specification error

Pengembangan model dan pengukuran variabel

Tujuan penelitian ini ialah untuk mengetahui hubungan antara pengaruh independensi dewan, frekuensi rapat komisaris dan kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan. Akibatnya, peneliti mengembangkan model regresi linier berganda untuk menyelidiki sifat hubungan ini, dimana Tobins Q digunakan untuk mengukur variabel dependen. Tabel 2 berikut ini menunjukkan operasionalisasi variabel penelitian.

Tabel 2.
Operasional Variabel

Nama Variabel	Operasionalisasi	Skala
Independensi dewan (X1)	Variabel <i>Dummy</i> , 0 menunjukkan bahwa tidak ada non-eksekutif direktur di dewan dan 1 sebaliknya	Nominal
Frekuensi rapat dewan (X2)	Jumlah rapat dewan komisaris independen dan rapat gabungan	Rasio
Kepemilikan Institusional (X3)	Jumlah Saham Institusi Jumlah Saham Beredar	Rasio
Kinerja Perusahaan (Y)	ROA dan Tobins Q	Rasio

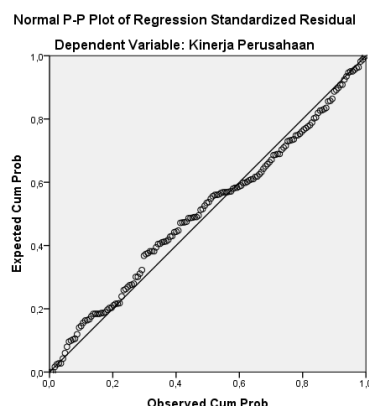
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Uji Normalisasi Data

Uji Normalitas data bertujuan untuk mengetahui kenormalan distribusi asal sampel terhadap populasi. Data yang baik dan layak digunakan dalam penelitian ini adalah data yang memiliki distribusi normal. Pada gambar 1 menunjukkan penyebaran titik P-Plot berada di sekitar garis diagonal. Berdasarkan gambar tersebut, dapat dipastikan bahwa model regresi dan data yang digunakan peneliti sudah terdistribusi normal.

Commented [zD16]: Sebaiknya..deskripsi statistik variabel di buat dulu...lanjut uji outlier ..baru asumsi klasik





Gambar 1.
Uji Normalitas

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Commented [zD17]: Ini untuk satu model..model lainnya mana..hasil uji normalitas

Commented [zD18]: Uji auto, multikol dan heteros tidak ada

Analisis Regresi Linear

Penggunaan Analisis regresi linear berganda ialah untuk melihat hubungan linear antara dua atau lebih variabel bebas dengan variabel terikat. Analisis ini bertujuan untuk mengetahui arah hubungan pengaruh positif atau negatif antara variabel bebas dan variabel terikat. Berikut ini adalah model penelitian yang dilihat dari Tobins Q dan ROA sebagai pengukur kinerja perusahaan.

Tabel 3.
Uji Regresi Linear (Tobins Q)

Model		Coefficients ^a		Standardized Coefficients Beta
		Unstandardized B	Std. Error	
1	(Constant)	61,313	12,564	
	Independensi dewan	-27,921	10,458	-,205
	Frekuensi rapat	-,704	,627	-,089
	Kepemilikan institusional	,498	,158	,249

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Commented [zD19]: Sebaiknya di buatkan tabel baru...tidak kopi paste dari output spss...tabel lainnya juga seperti itu

$$KP_{it} = \beta_{0it} - \beta_1 IND_{it} + \beta_2 MEET_{it} + \beta_3 INST_{it} + e_{it}$$

$$KP_{it} = 61,313 - 27,921IND - 0,704 MEET + 0,498INST + e_{it}$$

Persamaan regresi di atas bermakna:

1. Independensi dewan memiliki nilai koefisien regresi dengan arah negatif sebesar -27,921. Jika diasumsikan variabel independent lain konstan (0), hal ini berarti setiap kenaikan independensi dewan komisaris sebesar satu satuan maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 27,921.
2. Frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan mempunyai koefisien regresi dengan arah negatif sejumlah -0,704. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap penurunan satu satuan pada



variabel frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan akan menyebabkan variabel kinerja perusahaan menurun sebesar 0,704 satuan.

3. Kepemilikan institusional memiliki koefisien regresi dengan arah positif sebesar 0,498. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap kenaikan jumlah kepemilikan institusional satu satuan menyebabkan kinerja perusahaan meningkat sebesar 0,498. Independensi dewan memiliki nilai koefisien regresi dengan arah negatif sebesar -42,88. Jika diasumsikan variabel independent lain konstan (0), hal ini berarti setiap kenaikan independensi dewan komisaris sebesar satu satuan maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 42,88.
4. Frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan mempunyai koefisien regresi dengan arah positif sebesar 13,37. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap terjadi kenaikan satu satuan pada variabel frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan akan menyebabkan variabel kinerja perusahaan menurun sebesar 13,37 satuan.
5. Kepemilikan institusional memiliki koefisien regresi dengan arah positif sebesar 24,78. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap kenaikan jumlah kepemilikan institusional satu satuan menyebabkan kinerja perusahaan meningkat sebesar 24,78.

Tabel 4.
Uji Regresi Linear (ROA)

		Coefficients ^a		Standardized Coefficients		
Model		Unstandardized Coefficients		Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-27,28779	70695344,942		-3,860	,000
	Independensi dewan	-42,8885	59112446,917	-,056	-,726	,469
	Frekuensi rapat	13,379982	3529545,293	,298	3,791	,000
	Kepemilikan institusional	24,78272	887272,898	,219	2,793	,006

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

$$KP_{it} = \beta_{0it} - \beta_1 IND_{it} + \beta_2 MEET_{it} + \beta_3 INST_{it} + e_{it}$$

$$KP_{it} = - IND + 13,37 MEET + 24,78 INST + e_{it}$$

Pengujian Hipotesis

Tabel 5.
Uji Simultan (f)

		ANOVA ^a (Tobins Q)				
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	48672,643	3	16224,214	6,152	,001 ^b
	Residual	400827,377	152	2637,022		
	Total	449500,019	155			

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Kepemilikan institusional, Independensi dewan, Frekuensi rapat

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS



ANOVA^a (ROA)

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1618072138805727 230,000	3	5393573796019089 90,000	6,441	,000 ^b
	Residual	1272762232484628 9000,000	152	8373435740030452 8,000		
	Total	1434569446365201 6000,000	155			

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Independensi Dewan, Frekuensi Rapat

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Berdasarkan hasil uji dengan menggunakan Tobins Q sebagai pengukur kinerja perusahaan diperoleh hasil uji simultan (f) dengan signifikansi 0,001 (< 0,05) sedangkan apabila kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan ROA diperoleh hasil uji simultan (f) sebesar 0,000 (< 0,05) artinya H₁ diterima. Menunjukkan bahwa secara simultan independensi dewan, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020.

Berdasarkan Tobins Q hasil uji t terlihat bahwa secara parsial bahwa variabel independensi dewan dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan dengan nilai signifikansi sebesar 0,008 (< 0,05) dan 0,002 (< 0,05) H₂ dan H₄ diterima. Namun, berbeda dengan variabel frekuensi rapat dewan komisaris menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,263 (> 0,05) H₃ ditolak yang berarti variabel ini tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.

Tabel 6.
Uji Parsial (t)

Model	Coefficients ^a (Tobins Q)				Collinearity Statistics	
	Unstandardized Coefficients B	Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.	
(Constant)	61,313	12,564		4,880	,000	
Independensi dewan	-27,921	10,458	-,205	-2,670	,008	,995
Frekuensi rapat	-,704	,627	-,089	-1,123	,263	,944
Kepemilikan institusional	-,498	,158	-,249	-3,147	,002	,940

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Coefficients^a (ROA)

Model	Unstandardized Coefficients B	Std. Error	Standardized Coefficients Beta	T	Sig.
(Constant)	-27,28779	70695344,942		-3,860	,000
Independensi dewan	-42,8885	59112446,917	-,056	-,726	,469
Frekuensi rapat	13,379982	3529545,293	,298	3,791	,000
Kepemilikan institusional	24,78272	887272,898	,219	2,793	,006

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Sedangkan berdasarkan ROA hasil uji t menunjukkan hasil yang sama yaitu bahwa secara parsial independensi dewan dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan dengan nilai signifikansi sebesar 0,000 (< 0,05) dan 0,006 (< 0,05) H₂ dan H₄ diterima. Namun, berbeda dengan variabel frekuensi rapat dewan komisaris menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,469 (> 0,05) H₃ ditolak yang berarti variabel ini tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan.



Koefisien Determinasi

Kemampuan setiap variabel bebas untuk menjelaskan varians dari variabel terikatnya dapat terlihat dengan melakukan uji koefisien determinasi. Besarnya nilai adjusted R square dapat dilihat pada tabel 7.

Dilihat dari kenaikan dan penurunan Tobins Q perusahaan, pada tabel 7 menunjukkan bahwa koefisien determinasi memiliki nilai adjusted R square sebesar 0,091. Hal ini berarti 9,1% variabel dependen yaitu kinerja perusahaan dapat digambarkan oleh tiga variabel independen yaitu, independensi dewan komisaris, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional sedangkan 90% kinerja perusahaan dijelaskan oleh variabel lain struktur kepemilikan perusahaan, ukuran perusahaan, *corporate social responsibility* dan GCG (Suteja et al., 2017).

Tabel 7.
Koefisien Determinasi

Model Summary ^b (Tobins Q)					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,329 ^a	,108	,091	51,352	1,530

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan institusional, Independensi dewan, Frekuensi rapat
b. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Model Summary ^b (ROA)					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	StdX. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,336 ^a	,113	,095	289368895,012	,266

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Dilihat dari kenaikan dan penurunan ROA perusahaan, pada tabel 7 menunjukkan bahwa koefisien determinasi memiliki nilai adjusted R square sebesar 0,095 Hal ini berarti 9,5% variabel dependen yaitu kinerja perusahaan dapat dijelaskan oleh tiga variabel independent yaitu independensi dewan, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional, sedangkan 90,5% kinerja perusahaan dijelaskan oleh variabel lain seperti variabel struktur kepemilikan perusahaan, ukuran perusahaan, *corporate social responsibility* dan GCG (Suteja et al., 2017).

Pengaruh independensi dewan terhadap kinerja perusahaan

Berdasarkan uji hipotesis secara parsial variabel independensi dewan tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi tahun 2018-2020. Hasil ini menunjukkan bahwa kehadiran direktur independen non-eksekutif di luar perusahaan tidak dapat menentukan kinerja perusahaan menjadi lebih baik secara keseluruhan. Artinya keberadaan independensi dewan memiliki peran yang tidak signifikan hubungannya dengan kinerja perusahaan. Hasil ini sejalan dengan penelitian Prabowo & Simpson (2011) dan Hidayat & Utama (2017) yang menemukan bahwa tidak ada pengaruh antara kehadiran komisaris independen eksekutif dengan kinerja perusahaan.

Hasil berbeda ditemukan oleh Palmberg (2015) yang meneliti perusahaan yang terdaftar di Swedia selama periode 2005-2008 menemukan bahwa independensi direktur dikaitkan dengan kinerja keuangan yang lebih tinggi, sedangkan anggota dewan orang dalam yang memiliki ikatan dengan perusahaan memiliki dampak negatif pada kinerja perusahaan. Komisaris pada kinerja perusahaan bergantung pada tingkat persaingan pasar yang dihadapi oleh perusahaan. Independensi dewan juga dapat mengurangi (meningkatkan) kinerja perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa daya saing pasar berfungsi sebagai alat pemantauan alternatif untuk dewan. Meskipun argumen substitusi menarik, spesifikasi utama mereka tampaknya tidak membahas masalah endogenitas potensial karena kausalitas terbalik.

Dari perspektif agensi, direktur independen dan non-eksekutif mengurangi konflik agensi.



Mereka dapat bertindak sebagai mekanisme pemantauan yang efektif untuk dewan, dibandingkan dengan direktur eksekutif internal, lebih mungkin untuk melindungi kepentingan pemegang saham (Volonté, 2015). Selain itu, penelitian Koerniadi & Tourani-Rad (2012) menemukan pengaruh negatif komisaris independen terhadap kinerja perusahaan di Selandia Baru. Artinya, manajer dan direktur nonindependen adalah orang-orang yang loyal kepada perusahaan dan merupakan pengawas yang baik dari aset perusahaan.

Pengaruh frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan terhadap kinerja perusahaan

Berdasarkan tobins Q uji hipotesis secara parsial variabel frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan berpengaruh negative terhadap kinerja perusahaan. Hasil ini menunjukkan tingkat frekuensi rapat dewan komisaris yang dilakukan perusahaan berbanding terbalik sebanding dengan kinerja perusahaan. Artinya, rapat dewan yang dilakukan secara jarang juga dapat mempengaruhi kinerja perusahaan (Malik & Makhdoom, 2016; Mardiyati, 2016).

Namun, hasil berbeda ketika kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan ROA yang menunjukkan bahwa frekuensi rapat berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Hasil ini menunjukkan tingkat frekuensi rapat dewan komisaris yang dilakukan perusahaan dapat menjamin peningkatan kinerja perusahaan. Artinya, semakin sering rapat direktur menunjukkan kemampuan yang lebih tinggi untuk memantau keterlibatan mereka dan diskusi yang lebih besar menghasilkan keputusan terbaik untuk meningkatkan kinerja (Al-Daoud et al., 2016; Suteja et al., 2017).

Hasil ini juga selaras dengan teori keagenan, yang menyebutkan frekuensi rapat dewan dapat mempengaruhi kinerja perusahaan. Rapat dewan diakui sebagai komponen penting dari tata kelola perusahaan yang efektif. Penelitian sebelumnya telah menunjukkan bahwa pertemuan yang sering meningkatkan organisasi dan komunikasi anggota dewan sebagai bagian dari mekanisme tata kelola (Correia & Lucena, 2020; Elamer et al., 2018). Persepsi berbeda dikemukakan oleh Al Amin & Rosadi, (2018) yang berpendapat bahwa rapat dewan rutin memberi sinyal kepada pemangku kepentingan bahwa perusahaan berkinerja buruk, membutuhkan direktur luar untuk memantau perusahaan dengan cermat. Sehingga muncul kesan pesimis terhadap rapat dewan (Wang et al., 2019). Penelitian mereka menunjukkan bahwa rapat dewan memiliki efek yang merugikan pada kinerja perusahaan. Akibatnya, perusahaan lebih sering mengadakan pertemuan untuk menangani masalah karena kinerja yang rendah (Yakob & Abu Hasan, 2021).

Commented [zD20]: Harus ini juga di masukan dalam pengembangan hipotesis

Commented [zD21]: Ini juga..

Pengaruh variabel Kepemilikan Institusional terhadap kinerja perusahaan.

Berdasarkan uji hipotesis secara parsial variabel kepemilikan perusahaan yang dilihat dari kenaikan dan penurunan ROA berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Artinya, keterlibatan kepemilikan institusional dalam kegiatan pemantauan dan pengendalian mengurangi konflik keagenan dan meningkatkan kinerja perusahaan dalam ekonomi berkembang. Hasil ini selaras dengan penelitian Masry (2016) yang menemukan bahwa pola kepemilikan institusional seperti kepemilikan bank, kepemilikan asuransi, kepemilikan reksa dana (bahkan efeknya adalah tidak signifikan bagi bank dan dana investasi) berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Hal ini berdasarkan argumen bahwa investor institusional dapat memantau urusan manajemen dengan lebih baik (Arouri et al., 2014; Sheikh & Karim, 2015).

Temuan ini berbeda dengan penelitian Rashid, (2020) yang menemukan kepemilikan institusional tidak menampilkan hubungan yang signifikan dengan kinerja perusahaan baik itu terhadap ROA maupun Tobin's Q. Namun, pada penelitian tersebut tidak jelaskan alasan spesifik mengapa hal itu tidak berpengaruh. Pengaruh positif kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan menunjukkan bahwa pemegang saham institusional efektif dalam memantau jalannya perusahaan. Selain itu, peran pengawasan juga berjalan dengan baik (Sakawa & Watanabel, 2020). Ini menyiratkan bahwa peningkatan pengaruh investor institusional berfungsi sebagai mekanisme pemantauan yang melengkapi pemegang saham domestik. Keduanya dapat memperkuat peluang pertumbuhan perusahaan menjadi lebih tinggi (Sakawa & Watanabel, 2020).

SIMPULAN

Temuan penelitian memperlihatkan bahwa secara bersama-sama (simultan) independensi dewan, frekuensi rapat, dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan yang diteliti, sehingga H_4 diterima. Sedangkan, secara parsial frekuensi rapat dan kepemilikan



institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan, sehingga H₂ dan H₃ diterima. Artinya semakin tinggi tingkat frekuensi rapat dewan komisaris yang dilakukan dapat meningkatkan kinerja dan menurunkan kinerja perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Intensitas rapat direktur menyiratkan kemampuan anggota dewan yang lebih tinggi dalam memantau diskusi yang lebih besar untuk menghasilkan keputusan yang lebih baik dalam upaya peningkatan kinerja perusahaan (Al-Daoud et al., 2016).

Selain itu kepemilikan institusional juga memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Artinya, keterlibatan kepemilikan institusional dalam memantau dan mengendalikan perusahaan dalam mengurangi konflik keagenan dan dapat meningkatkan kinerja perusahaan secara keseluruhan. Peningkatan pengaruh investor institusional berfungsi sebagai mekanisme pemantauan yang melengkapi pemegang saham domestik (Sakawa & Watanabel 2020).

Hasil berbeda ditemukan terhadap variabel independensi dewan. Tidak terdapat pengaruh terhadap kinerja perusahaan secara parsial, sehingga H₁ ditolak. Artinya, kehadiran komisaris independen noneksektif tidak memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Hasil tersebut diduga didorong oleh minimnya reformasi kelembagaan terkait pengangkatan direktur independen. Penelitian Prabowo & Simpson (2011) mengindikasikan bahwa hubungan negatif antara independensi dewan dengan kinerja perusahaan berkaitan dengan kuatnya proporsi pengendalian dan keterlibatan perusahaan keluarga. Sehingga dibutuhkan reformasi tata kelola untuk mencegah pemilik mayoritas melakukan kontrol yang berlebihan.

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi yang menunjukkan hanya 9,1% variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independent, peneliti merekomendasikan bagi peneliti selanjutnya disarankan agar menambahkan variabel lain seperti ukuran perusahaan, corporate social responsibility dan GCG. Selain itu peneliti juga merekomendasikan untuk peneliti selanjutnya melakukan penambahan alat ukur lain untuk kinerja perusahaan. Penelitian ini hanya berfokus pada kinerja keuangan perusahaan (yang digambarkan oleh ROA dan Tobin's Q), penelitian selanjutnya diharapkan mampu mengeksplorasi juga pada kinerja nonkeuangan perusahaan. Selain itu, peneliti selanjutnya juga bisa menambahkan mekanisme *corporate governance* sebagai variabel moderasi yang menghubungkan variabel dependen dan variabel independen.

Commented [zD22]: Implikasi, kelemahan dan saran belum ada

REFERENSI

- Al-Daoud, K. I., Saidin, S. Z., & Abidin, S. (2016). Board meeting and firm performance: Evidence from the Amman stock exchange. *Corporate Board: Role, Duties and Composition*, 12(2), 6–11.
- Al Amin, N. H., & Rosadi, S. (2018). Corporate Governance dan Kinerja Keuangan pada BUMN yang terdaftar di BEI. *Relevance: Journal of Management and Business*, 1(2).
- Alsartawi, A. M. (2019). Board independence, frequency of meetings and performance. *Journal of Islamic Marketing*.
- Arouri, H., Hossain, M., & Muttakin, M. B. (2014). Effects of board and ownership structure on corporate performance: Evidence from GCC countries. *Journal of Accounting in Emerging Economies*.
- Butt, M. N., Baig, A. S., & Seyyed, F. J. (2021). Tobin's Q approximation as a metric of firm performance: an empirical evaluation. *Journal of Strategic Marketing*, 1–17.
- Correia, T. de S., & Lucena, W. G. L. (2020). Board of directors and code of business ethics of Brazilian companies. *RAUSP Management Journal*, 55, 263–279.
- El-Chaarani, H. (2014). The impact of corporate governance on the performance of Lebanese banks. *The International Journal of Business and Finance Research*, 8(5), 35–46.
- Elamer, A. A., AlHares, A., Ntim, C. G., & Benyazid, I. (2018). The corporate governance–risk-taking nexus: evidence from insurance companies. *International Journal of Ethics and Systems*.
- Eluyela, D. F., Akintimehin, O. O., Okere, W., Ozordi, E., Osuma, G. O., Ilogho, S. O., & Oladipo, O. A. (2018). Board meeting frequency and firm performance: examining the nexus in Nigerian deposit money banks. *Heliyon*, 4(10), e00850.
- Hidayat, A. A., & Utama, S. (2017). Board characteristics and firm performance: Evidence from Indonesia. *International Research Journal of Business Studies*, 8(3).
- Hossain, M. A., & Oon, E. Y. N. (2021). Board leadership, board meeting frequency and firm performance in two-tier boards. *Managerial and Decision Economics*.



- Jensen, C., & Meckling, H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Jonsson, E. I. (2005). The role model of the board: A preliminary study of the roles of Icelandic boards. *Corporate Governance: An International Review*, 13(5), 710–717.
- Kaplan, R. S. (2001). Strategic performance measurement and management in nonprofit organizations. *Nonprofit Management and Leadership*, 11(3), 353–370.
- Koerniadi, H., & Tourani-Rad, A. (2012). Does board independence matter? Evidence from New Zealand. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 6(2), 3–18.
- Kor, Y. Y., & Sundaramurthy, C. (2009). Experience-based human capital and social capital of outside directors. *Journal of Management*, 35(4), 981–1006.
- Krechovská, M., & Procházková, P. T. (2014). Sustainability and its integration into corporate governance focusing on corporate performance management and reporting. *Procedia Engineering*, 69, 1144–1151.
- Kyere, M., & Ausloos, M. (2021). Corporate governance and firms financial performance in the United Kingdom. *International Journal of Finance & Economics*, 26(2), 1871–1885.
- Liu, Y., Miletkov, M. K., Wei, Z., & Yang, T. (2015). Board independence and firm performance in China. *Journal of Corporate Finance*, 30, 223–244.
- Malik, M. S., & Makhdoom, D. D. (2016). Does corporate governance beget firm performance in fortune global 500 companies? *Corporate Governance*.
- Mardiyati, U. (2016). Pengaruh frekuensi rapat dewan direktur dan jumlah direktur perempuan terhadap kinerja perbankan. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 20(2), 172–187.
- Martínez-Ferrero, J., & García-Sánchez, I.-M. (2017). Coercive, normative and mimetic isomorphism as determinants of the voluntary assurance of sustainability reports. *International Business Review*, 26(1), 102–118.
- Masry, M. (2016). The impact of institutional ownership on the performance of companies listed in the Egyptian stock market. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, 7(1), 5–15.
- Moore, C. B., Bell, R. G., Filatotchev, I., & Rasheed, A. A. (2012). Foreign IPO capital market choice: Understanding the institutional fit of corporate governance. *Strategic Management Journal*, 33(8), 914–937.
- Oliveira, J., Rodrigues, L. L., & Craig, R. (2011). Risk-related disclosures by non-finance companies: Portuguese practices and disclosure characteristics. *Managerial Auditing Journal*.
- Palmberg, J. (2015). The performance effect of corporate board of directors. *European Journal of Law and Economics*, 40(2), 273–292.
- Pletzer, J. L., Nikolova, R., Kedzior, K. K., & Voelpel, S. C. (2015). Does gender matter? Female representation on corporate boards and firm financial performance-a meta-analysis. *PloS One*, 10(6), e0130005.
- Pound, J. (1988). Proxy contests and the efficiency of shareholder oversight. *Journal of Financial Economics*, 20, 237–265.
- Prabowo, M., & Simpson, J. (2011). Independent directors and firm performance in family controlled firms: evidence from Indonesia. *Asian-Pacific Economic Literature*, 25(1), 121–132.
- Rashid, M. M. (2020). Ownership structure and firm performance: the mediating role of board characteristics. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*.
- Sakawa, H., & Watanabel, N. (2020). Institutional ownership and firm performance under stakeholder-oriented corporate governance. *Sustainability*, 12(3), 1021.
- Sheikh, N. A., & Karim, S. (2015). Effects of Internal Governance Indicators on Performance of Commercial Banks in Pakistan. *Pakistan Journal of Social Sciences (PJSS)*, 35(1).
- Suteja, J., Gunardi, A., & Auristi, R. J. (2017). Does Corporate Social Responsibility Shape the Relationship between Corporate Governance and Financial Performance? *Indonesian Journal of Sustainability Accounting and Management*, 1(2), 59–68.
- Vafeas, N. (1999). Board meeting frequency and firm performance. *Journal of Financial Economics*, 53(1), 113–142.
- Volonté, C. (2015). Boards: Independent and committed directors? *International Review of Law and Economics*, 41, 25–37.
- Wang, Y., Abbasi, K., Babajide, B., & Yekini, K. C. (2019). Corporate governance mechanisms and



firm performance: evidence from the emerging market following the revised CG code. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*.

Yakob, N. A., & Abu Hasan, N. (2021). Exploring the Interaction Effects of Board Meetings on Information Disclosure and Financial Performance in Public Listed Companies. *Economies*, 9(4), 139.

Zattoni, A., Witt, M. A., Judge, W. Q., Talaulicar, T., Chen, J. J., Lewellyn, K., Hu, H. W., Gabrielsson, J., Rivas, J. L., & Puffer, S. (2017). Does board independence influence financial performance in IPO firms? The moderating role of the national business system. *Journal of World Business*, 52(5), 628–639.





PENGARUH INDEPENDENSI DEWAN, FREKUENSI RAPAT, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN

THE EFFECT OF BOARD INDEPENDENCE, BOARD MEETING FREQUENCY, AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON COMPANY PERFORMANCE

Keywords

*financial performance;
 board independence;
 board meeting frequency;
 institutional ownership*

Article informations

*Received:
 (Tahun-Bulan-Tanggal)
 Accepted:
 (Tahun-Bulan-Tanggal)
 Available Online:
 (Tahun-Bulan-Tanggal)*

Abstract

The performance index of companies in the infrastructure, utilities, and transportation sectors experienced a decline of 12% at the end of 2020. This fact triggered this research to find out and analyze how company performance is influenced by board independence, frequency of meetings, and institutional ownership. The research sample are 80 companies in the infrastructure, utility, and transportation sectors listed on the Indonesia Stock Exchange during 2018-2020, which were obtained by purposive sampling. The data analysis technique is multiple linear regression analysis. The results showed that partially the frequency of meetings and institutional ownership had an effect on company performance, while the board independence variable had no effect.

PENDAHULUAN

Di antara perangkat tata kelola perusahaan, dewan direksi dianggap sebagai poros utama. Kunci dalam membangkitkan dan menjaga kepercayaan investor, menyediakan akses yang lebih baik ke pembiayaan, mengurangi biaya agensi dan dengan demikian meningkatkan efisiensi struktur organisasi (Jensen & Meckling, 1976; Martínez-Ferrero & García-Sánchez, 2017). Dewan direksi dapat memberikan pedoman strategis manajemen dan bahkan dapat bertindak untuk meninjau dan meratifikasi kinerja manajemen (Jonsson, 2005). Krusialnya peran dewan direksi dalam suatu perusahaan, menuntut perusahaan untuk memilih dewan direksi yang "independen", yaitu, dewan direksi yang bukan eksekutif dari perusahaan tersebut (Moore et al., 2012).

Perusahaan pada umumnya tidak hanya berorientasi pada memaksimalkan perolehan laba, tetapi dalam perkembangannya perusahaan juga berupaya untuk mempertahankan keunggulan bisnisnya. Hal tersebut diharapkan mampu mendorong peningkatan kinerja keuangan perusahaan (Zattoni et al., 2017). Salah satu kinerja keuangan perusahaan dapat dilihat dari kinerja sahamnya, seperti pada nilai Tobin's Q (Butt et al., 2021; Kyere & Ausloos, 2021). Di Indonesia, salah satu sektor dengan kinerja saham terburuk adalah pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi. Berdasarkan laporan Bursa Efek Indonesia, 2020, sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi menempati peringkat ke-35 dari 36 indeks saham di BEI (hanya lebih baik dari indeks Sektor properti, real estate, & konstruksi). Data disajikan pada Tabel I.

Tabel 1.
Peningkatan atau Penurunan Indeks Saham di BEI 2020

Peringkat	Nama Indeks	Peningkatan/Penurunan
1.	Sektor pertambangan	23,69%



2.	IDX SMC Liquid	6%
3.	SMC Composite	4,45%
34.	Sektor aneka industri	-11,67%
35.	Sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi	-12%
36.	Sektor properti, real estate, & konstruksi	-21,23%

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2022)

Dari tabel tersebut terlihat perusahaan sektor, utilitas, dan transportasi masih berada di zona merah indeks saham di BEI. Salah satu contoh kegagalan perusahaan sektor ini bisa dilihat pada PT Garuda Indonesia Tbk (GIAA). PT GIAA tersandung masalah terkait perjanjian kerja sama dengan PT Mahata Aero Teknologi pada tahun 2018. Dalam perjanjian kerja sama dalam durasi 15 tahun, ditentukan PT Garuda Indonesia akan memperoleh pendapatan sebesar USD239.940.000. Akan tetapi, karena kinerja keuangan yang tidak baik, PT Garuda Indonesia sudah membukukan pendapatan tersebut pada pendapatan lainnya di tahun pertama. PT GIAA tidak membukukan pendapatan tersebut setiap tahun sepanjang durasi 15 tahun. Permasalahan pada PT GIAA tersebut menggambarkan tata kelola perusahaan yang buruk berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan. Skandal tersebut memberi pengaruh buruk terhadap kepemilikan institusional dan independensi dewan.

Beberapa penelitian terbaru telah berfokus pada hubungan antara karakteristik dewan direksi, seperti independensi dewan direksi, dualitas CEO (*chief executive officer*) dan frekuensi rapat dewan tahunan dan kinerja perusahaan (Alsartawi, 2019). Namun, hingga saat ini, masih sedikit penelitian yang mengeksplorasi tentang hubungan antara independensi dewan dengan kinerja keuangan di luar konteks perusahaan Anglo-Amerika (Zattoni et al., 2017).

Dalam beberapa tahun terakhir, *fraud* pada bidang keuangan dan akuntansi telah menyebabkan banyaknya penelitian tentang komposisi dewan yang ideal sebagai mekanisme untuk memantau dan mengawasi manajemen, dan dampaknya terhadap kinerja bisnis (Liu et al., 2015). Sebagai bagian terpenting dari tata kelola perusahaan, dewan direksi menjadi pusat perhatian, termasuk mengenai independensi dan rapat dewan direksi yang mereka lakukan. Rapat dewan secara rutin sangat penting untuk keseluruhan efektivitas dan efisiensi dewan direksi (Eluyela et al., 2018).

Terdapat dua aliran pemikiran yang berbeda mengenai peran rapat dewan direksi. Beberapa percaya bahwa agar anggota dewan dapat secara efektif memenuhi fungsi pengaturan strategi dan pemantauan manajemen, ada kebutuhan untuk sering mengadakan pertemuan dari waktu ke waktu (Vafeas, 1999). Di sisi lain, beberapa menegaskan bahwa pertemuan yang sering menyebabkan pemborosan waktu manajerial, meningkatkan beban keuangan dalam hal biaya perjalanan dan tunjangan yang diberikan kepada anggota dewan. Mereka menyimpulkan dengan menyatakan bahwa frekuensi rapat dewan yang tinggi tidak meningkatkan kinerja (Hossain & Oon, 2021).

Penelitian ini mencoba mengukur pengaruh dewan direksi yang diwakilkan oleh variabel independensi dewan direksi dan jumlah rapat dewan terhadap kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan pada penelitian ini menggunakan dua alat ukur, *return on asset* (ROA) mewakili kinerja keuangan dan Tobin's Q yang mewakili kinerja saham. Penelitian terdahulu mengukur dua kinerja ini secara terpisah, seperti penelitian Alsartawi, (2019) yang mengukur dengan ROA dan penelitian Pletzer et al. (2015) yang mengukur dengan Tobin's Q.

Penelitian ini mencoba memberikan kontribusi untuk literatur dari kedua perspektif praktis dan teoritis. Dari perspektif praktis, penelitian ini menyoroti lebih banyak hubungan antara komposisi dewan dan kinerja finansial dan kinerja saham perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi dengan berfokus pada independensi dewan dan frekuensi rapat. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pedoman mengenai jumlah direktur independen dan rapat dewan yang tepat yang pada akhirnya akan menghasilkan pengurangan biaya pemantauan dan peningkatan laba dan secara umum meningkatkan kinerja perusahaan.

Dari perspektif teoretis, penelitian ini mencoba memberikan kontribusi pengetahuan pada literatur saat ini dengan menjawab pertanyaan penelitian baru dan memberikan informasi terbaru tentang perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi di Indonesia. Hasil penelitian ini dapat diterapkan di perusahaan-perusahaan di negara berkembang yang memiliki lingkungan ekonomi, politik dan sosial yang sebanding dengan Indonesia.

Commented [ua1]: gap penelitian untuk tiap variabel yang digunakan tidak nampak, begitu juga dengan novelty penelitian



PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Pengaruh Independensi Dewan terhadap Kinerja Perusahaan

Komisaris Independen dipilih karena tidak memiliki kepentingan, tujuan, tugas untuk mengawasi dan mengendalikan perusahaan secara langsung. Dengan demikian dapat meminimalkan biaya keagenan yang mungkin terjadi karena adanya perbedaan kepentingan (El-Chaarani, 2014). Perusahaan-perusahaan dianggap perlu untuk memberikan informasi mengenai proporsi dewan independen. Karena perusahaan dengan tingkat proporsi komisaris independen yang tinggi biasanya akan menerima tuntutan untuk memberikan informasi yang lebih banyak guna menyeimbangkan tingkat risiko reputasi pribadinya. Dengan demikian, tingkat pengungkapan yang lebih tinggi diharapkan dari perusahaan dengan proporsi dewan independen lebih tinggi (Oliveira et al., 2011). Penelitian Kor & Sundaramurthy (2009) menyebutkan semakin tinggi jumlah anggota independen, ROA perusahaan semakin tinggi.

Secara umum, direksi perusahaan adalah badan yang menentukan kebijakan untuk manajemen perusahaan dan membuat keputusan tentang masalah-masalah besar perusahaan (Krechovská & Procházková, 2014). Hubungan antara karakteristik dewan dan kinerja telah dibahas dalam beberapa penelitian, di mana sifat hubungan ini ditentukan melalui lingkungan operasional perusahaan.

H1: Independensi dewan berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

Commented [ua2]: hubungan antara variabel tidak dijelaskan oleh teori

Pengaruh Frekuensi Rapat terhadap Kinerja Perusahaan

Penelitian Kor & Sundaramurthy (2009) menyebutkan semakin sering rapat dewan direksi, kinerja perusahaan semakin meningkat. Rapat dianggap berpotensi meningkatkan biaya yang dikeluarkan perusahaan. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian Alsartawi (2019). Secara umum, dewan direksi harus mengadakan lebih banyak rapat sehingga meningkatkan kapasitas mereka untuk memberi nasihat, mengendalikan, dan memastikan disiplin dalam suatu organisasi, sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan (Ntim & Osei, 2011).

Adapun Perbedaan temuan dalam penelitian dapat disebabkan oleh perbedaan latar tempat penelitian tersebut dilakukan, seperti di negara maju jika dibandingkan dengan negara berkembang. Dewan direksi perusahaan merupakan kendaraan utama bagi tata kelola perusahaan, mereka bertanggung jawab untuk melindungi kepentingan yang tepat dari pemangku kepentingan perusahaan dengan cara mengarahkan operasi perusahaan dan mendukung pengambilan keputusan (Kaplan, 2001).

H2: Frekuensi rapat dewan komisaris berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

Commented [ua3]: independensi dewan atau komisaris independen

Commented [ua4]: mendeley

Commented [ua5]: mendeley

Pengaruh Frekuensi Rapat terhadap Kinerja Perusahaan

Pemegang saham institusional didefinisikan sebagai pemegang saham blok yang mampu mengawasi dan memantau perusahaan yang mereka miliki sahamnya. Kegiatan pemantauan mereka dapat dilakukan secara efisien karena mereka memiliki insentif keuangan dan saham di perusahaan-perusahaan tersebut (Pound, 1988). Kepemilikan institusional berfungsi untuk memonitor manajemen, selain itu kepemilikan institusional diharapkan mampu memacu optimalisasi peningkatan pengawasan. Pengawasan tersebut berfungsi untuk menjamin hak pemegang saham yang telah berinvestasi pada pasar modal (Sakawa & Watanabel, 2020).

H3: Kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

Commented [ua6]: ???

Commented [H7R6]:

H4: Independensi dewan, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

Commented [ua8]: tidak jelas keterkaitan antara variabel. Dsr teorinya apa

Commented [ua9]: Sebaiknya hipotesis dipecah menjadi 2 yaitu pengaruhnya terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan ROA dan ROE

METODE PENELITIAN

Sampel Penelitian

Populasi penelitian ini terdiri dari perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2018-2020, yang terdiri dari total 80 perusahaan. Namun, 28 perusahaan dikeluarkan karena informasi yang tidak lengkap. Oleh karena itu, sampel akhir penelitian

Commented [ua10]: hipotesis ini sebaiknya dihapus karena tujuan penelitian untuk menganalisis independensi, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional. Pengujian serentak sebenarnya ditujukan untuk melihat model

Commented [ua11]: typo



ini mencakup 52 perusahaan. Data dikumpulkan secara manual dari laporan tahunan perusahaan di mana laporan tahunan diperoleh dari situs web resmi perusahaan yang menjadi sampel penelitian.

Commented [ua12]: apa Teknik sampling yang digunakan

Commented [ua13]: jumlah data berapa

Metode Analisis dan Uji Hipotesis Penelitian

Metode analisis *Ordinary Least Square Regression* (Regresi OLS) digunakan pada penelitian ini untuk menguji hipotesis hipotesis yang telah diajukan. Model regresi OLS diformulakan sebagai berikut:

$$KP_{it} = \beta_{0it} + \beta_1 \text{SIZE Kom}_{it} + \beta_2 \text{MEET}_{it} + \beta_3 \text{INST}_{it} + e_{it}$$

Keterangan:

KP : Kinerja Perusahaan
Size Kom : Proporsi Dewan Komisaris Independen
Meet : Frekuensi rapat gabungan dan rapat dewan komisaris
Inst : Kepemilikan Intitusional
e : error

Pengembangan model dan pengukuran variabel

Tujuan penelitian ini ialah untuk mengetahui hubungan antara pengaruh independensi dewan, frekuensi rapat komisaris dan kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan. Akibatnya, peneliti mengembangkan model regresi linier berganda untuk menyelidiki sifat hubungan ini, dimana Tobins Q digunakan untuk mengukur variabel dependen. Tabel 2 berikut ini menunjukkan operasionalisasi variabel penelitian.

Tabel 2.
Operasional Variabel

Nama Variabel	Operasionalisasi	Skala
Independensi dewan (X1)	Variabel <i>Dummy</i> , 0 menunjukkan bahwa tidak ada non-eksekutif direktur di dewan dan 1 sebaliknya	Nominal
Frekuensi rapat dewan (X2)	Jumlah rapat dewan komisaris independen dan rapat gabungan	Rasio
Kepemilikan Institusional (X3)	Jumlah Saham Institusi Jumlah Saham Beredar	Rasio
Kinerja Perusahaan (Y)	ROA dan Tobins Q	Rasio

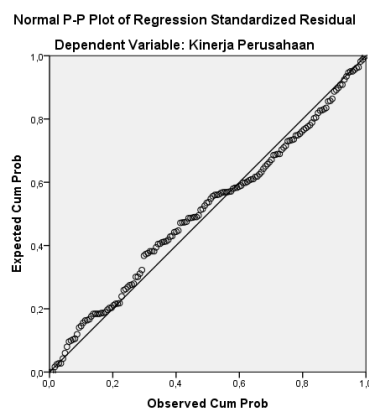
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Uji Normalisasi Data

Uji Normalitas data bertujuan untuk mengetahui kenormalan distribusi asal sampel terhadap populasi. Data yang baik dan layak digunakan dalam penelitian ini adalah data yang memiliki distribusi normal. Pada gambar 1 menunjukkan penyebaran titik P-Plot berada di sekitar garis diagonal. Berdasarkan gambar tersebut, dapat dipastikan bahwa model regresi dan data yang digunakan peneliti sudah terdistribusi normal.

Commented [ua14]: mulai dengan statistic deskriptif





Gambar 1.
Uji Normalitas

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Analisis Regresi Linear

Penggunaan Analisis regresi linear berganda ialah untuk melihat hubungan linear antara dua atau lebih variabel bebas dengan variabel terikat. Analisis ini bertujuan untuk mengetahui arah hubungan pengaruh positif atau negatif antara variabel bebas dan variabel terikat. Berikut ini adalah model penelitian yang dilihat dari Tobins Q dan ROA sebagai pengukur kinerja perusahaan.

Tabel 3.

Uji Regresi Linear (Tobins Q)

Model		Coefficients ^a		
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta
		B	Std. Error	
1	(Constant)	61,313	12,564	
	Independensi dewan	-27,921	10,458	-,205
	Frekuensi rapat	-,704	,627	-,089
	Kepemilikan institusional	,498	,158	,249
a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan				

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

$$KP_{it} = \beta_{0it} - \beta_1 IND_{it} + \beta_2 MEET_{it} + \beta_3 INST_{it} + e_{it}$$

$$KP_{it} = 61,313 - 27,921IND - 0,704 MEET + 0,498INST + e_{it}$$

Persamaan regresi di atas bermakna:

1. Independensi dewan memiliki nilai koefisien regresi dengan arah negatif sebesar -27,921. Jika diasumsikan variabel independent lain konstan (0), hal ini berarti setiap kenaikan independensi dewan komisaris sebesar satu satuan maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 27,921.
2. Frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan mempunyai koefisien regresi dengan arah negatif sejumlah -0,704. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap penurunan satu satuan pada



- variabel frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan akan menyebabkan variabel kinerja perusahaan menurun sebesar 0,704 satuan.
3. Kepemilikan institusional memiliki koefisien regresi dengan arah positif sebesar 0,498. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap kenaikan jumlah kepemilikan institusional satu satuan menyebabkan kinerja perusahaan meningkat sebesar 0,498. Independensi dewan memiliki nilai koefisien regresi dengan arah negatif sebesar -42,88. Jika diasumsikan variabel independent lain konstan (0), hal ini berarti setiap kenaikan independensi dewan komisaris sebesar satu satuan maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 42,88.
 4. Frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan mempunyai koefisien regresi dengan arah positif sebesar 13,37. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap terjadi kenaikan satu satuan pada variabel frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan akan menyebabkan variabel kinerja perusahaan menurun sebesar 13,37 satuan.
 5. Kepemilikan institusional memiliki koefisien regresi dengan arah positif sebesar 24,78. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap kenaikan jumlah kepemilikan institusional satu satuan menyebabkan kinerja perusahaan meningkat sebesar 24,78.

Tabel 4.
Uji Regresi Linear (ROA)

		Coefficients ^a		Standardized Coefficients		
Model		Unstandardized Coefficients		Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-27,28779	70695344,942		-3,860	,000
	Independensi dewan	-42,8885	59112446,917	-,056	-,726	,469
	Frekuensi rapat	13,379982	3529545,293	,298	3,791	,000
	Kepemilikan institusional	24,78272	887272,898	,219	2,793	,006

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

$$KP_{it} = \beta_{0it} - \beta_1 IND_{it} + \beta_2 MEET_{it} + \beta_3 INST_{it} + e_{it}$$

$$KP_{it} = - IND + 13,37 MEET + 24,78 INST + e_{it}$$

Pengujian Hipotesis

Tabel 5.
Uji Simultan (f)

		ANOVA ^a (Tobins Q)				
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	48672,643	3	16224,214	6,152	,001 ^b
	Residual	400827,377	152	2637,022		
	Total	449500,019	155			

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Kepemilikan institusional, Independensi dewan, Frekuensi rapat

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS



ANOVA^a (ROA)

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1618072138805727 230,000	3	5393573796019089 90,000	6,441	,000 ^b
	Residual	1272762232484628 9000,000	152	8373435740030452 8,000		
	Total	1434569446365201 6000,000	155			

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Independensi Dewan, Frekuensi Rapat

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Berdasarkan hasil uji dengan menggunakan Tobins Q sebagai pengukur kinerja perusahaan diperoleh hasil uji simultan (f) dengan signifikansi 0,001 (< 0,05) sedangkan apabila kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan ROA diperoleh hasil uji simultan (f) sebesar 0,000 (< 0,05) artinya H₁ diterima. Menunjukkan bahwa secara simultan independensi dewan, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020.

Berdasarkan Tobins Q hasil uji t terlihat bahwa secara parsial bahwa variabel independensi dewan dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan dengan nilai signifikansi sebesar 0,008 (< 0,05) dan 0,002 (< 0,05) H₂ dan H₄ diterima. Namun, berbeda dengan variabel frekuensi rapat dewan komisaris menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,263 (> 0,05) H₃ ditolak yang berarti variabel ini tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.

Tabel 6.
Uji Parsial (t)

Model	Coefficients ^a (Tobins Q)				Collinearity Statistics	
	Unstandardized Coefficients B	Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.	
(Constant)	61,313	12,564		4,880	,000	
Independensi dewan	-27,921	10,458	-,205	-2,670	,008	,995
Frekuensi rapat	-,704	,627	-,089	-1,123	,263	,944
Kepemilikan institusional	-,498	,158	-,249	-3,147	,002	,940
						1,064

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Coefficients^a (ROA)

Model	Unstandardized Coefficients B	Std. Error	Standardized Coefficients Beta	T	Sig.
(Constant)	-27,28779	70695344,942		-3,860	,000
Independensi dewan	-42,8885	59112446,917	-,056	-,726	,469
Frekuensi rapat	13,379982	3529545,293	,298	3,791	,000
Kepemilikan institusional	24,78272	887272,898	,219	2,793	,006

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Sedangkan berdasarkan ROA hasil uji t menunjukkan hasil yang sama yaitu bahwa secara parsial independensi dewan dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan dengan nilai signifikansi sebesar 0,000 (< 0,05) dan 0,006 (< 0,05) H₂ dan H₄ diterima. Namun, berbeda dengan variabel frekuensi rapat dewan komisaris menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,469 (> 0,05) H₃ ditolak yang berarti variabel ini tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan.



Koefisien Determinasi

Kemampuan setiap variabel bebas untuk menjelaskan varians dari variabel terikatnya dapat terlihat dengan melakukan uji koefisien determinasi. Besarnya nilai adjusted R square dapat dilihat pada tabel 7.

Dilihat dari kenaikan dan penurunan Tobins Q perusahaan, pada tabel 7 menunjukkan bahwa koefisien determinasi memiliki nilai adjusted R square sebesar 0,091. Hal ini berarti 9,1% variabel dependen yaitu kinerja perusahaan dapat digambarkan oleh tiga variabel independen yaitu, independensi dewan komisaris, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional sedangkan 90% kinerja perusahaan dijelaskan oleh variabel lain struktur kepemilikan perusahaan, ukuran perusahaan, *corporate social responsibility* dan GCG (Suteja et al., 2017).

Tabel 7.
Koefisien Determinasi

Model Summary ^b (Tobins Q)					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,329 ^a	,108	,091	51,352	1,530

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan institusional, Independensi dewan, Frekuensi rapat
b. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Model Summary ^b (ROA)					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,336 ^a	,113	,095	289368895,012	,266

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Dilihat dari kenaikan dan penurunan ROA perusahaan, pada tabel 7 menunjukkan bahwa koefisien determinasi memiliki nilai adjusted R square sebesar 0,095 Hal ini berarti 9,5% variabel dependen yaitu kinerja perusahaan dapat dijelaskan oleh tiga variabel independent yaitu independensi dewan, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional, sedangkan 90,5% kinerja perusahaan dijelaskan oleh variabel lain seperti variabel struktur kepemilikan perusahaan, ukuran perusahaan, *corporate social responsibility* dan GCG (Suteja et al., 2017).

Pengaruh independensi dewan terhadap kinerja perusahaan

Berdasarkan uji hipotesis secara parsial variabel independensi dewan tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi tahun 2018-2020. Hasil ini menunjukkan bahwa kehadiran direktur independen non-eksekutif di luar perusahaan tidak dapat menentukan kinerja perusahaan menjadi lebih baik secara keseluruhan. Artinya keberadaan independensi dewan memiliki peran yang tidak signifikan hubungannya dengan kinerja perusahaan. Hasil ini sejalan dengan penelitian Prabowo & Simpson (2011) dan Hidayat & Utama (2017) yang menemukan bahwa tidak ada pengaruh antara kehadiran komisaris independen eksekutif dengan kinerja perusahaan.

Hasil berbeda ditemukan oleh Palmberg (2015) yang meneliti perusahaan yang terdaftar di Swedia selama periode 2005-2008 menemukan bahwa independensi direktur dikaitkan dengan kinerja keuangan yang lebih tinggi, sedangkan anggota dewan orang dalam yang memiliki ikatan dengan perusahaan memiliki dampak negatif pada kinerja perusahaan. Komisaris pada kinerja perusahaan bergantung pada tingkat persaingan pasar yang dihadapi oleh perusahaan. Independensi dewan juga dapat mengurangi (meningkatkan) kinerja perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa daya saing pasar berfungsi sebagai alat pemantauan alternatif untuk dewan. Meskipun argumen substitusi menarik, spesifikasi utama mereka tampaknya tidak membahas masalah endogenitas potensial karena kausalitas terbalik.

Dari perspektif agensi, direktur independen dan non-eksekutif mengurangi konflik agensi.

Commented [ua15]: hasil pengujian mana yang menunjukkan tidak berpengaruh sementara pada tabel 6 menunjukkan pengaruh independensi dewan terhadap kinerja dengan tobins q



Mereka dapat bertindak sebagai mekanisme pemantauan yang efektif untuk dewan, dibandingkan dengan direktur eksekutif internal, lebih mungkin untuk melindungi kepentingan pemegang saham (Volonté, 2015). Selain itu, penelitian Koerniadi & Tourani-Rad (2012) menemukan pengaruh negatif komisaris independen terhadap kinerja perusahaan di Selandia Baru. Artinya, manajer dan direktur nonindependen adalah orang-orang yang loyal kepada perusahaan dan merupakan pengawas yang baik dari aset perusahaan.

Pengaruh frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan terhadap kinerja perusahaan

Berdasarkan tobins Q uji hipotesis secara parsial variabel frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan berpengaruh negative terhadap kinerja perusahaan. Hasil ini menunjukkan tingkat frekuensi rapat dewan komisaris yang dilakukan perusahaan berbanding terbalik sebanding dengan kinerja perusahaan. Artinya, rapat dewan yang dilakukan secara jarang juga dapat mempengaruhi kinerja perusahaan (Malik & Makhdoom, 2016; Mardiyati, 2016).

Namun, hasil berbeda ketika kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan ROA yang menunjukkan bahwa frekuensi rapat berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Hasil ini menunjukkan tingkat frekuensi rapat dewan komisaris yang dilakukan perusahaan dapat menjamin peningkatan kinerja perusahaan. Artinya, semakin sering rapat direktur menunjukkan kemampuan yang lebih tinggi untuk memantau keterlibatan mereka dan diskusi yang lebih besar menghasilkan keputusan terbaik untuk meningkatkan kinerja (Al-Daoud et al., 2016; Suteja et al., 2017).

Hasil ini juga selaras dengan teori keagenan, yang menyebutkan frekuensi rapat dewan dapat mempengaruhi kinerja perusahaan. Rapat dewan diakui sebagai komponen penting dari tata kelola perusahaan yang efektif. Penelitian sebelumnya telah menunjukkan bahwa pertemuan yang sering meningkatkan organisasi dan komunikasi anggota dewan sebagai bagian dari mekanisme tata kelola (Correia & Lucena, 2020; Elamer et al., 2018). Persepsi berbeda dikemukakan oleh Al Amin & Rosadi, (2018) yang berpendapat bahwa rapat dewan rutin memberi sinyal kepada pemangku kepentingan bahwa perusahaan berkinerja buruk, membutuhkan direktur luar untuk memantau perusahaan dengan cermat. Sehingga muncul kesan pesimis terhadap rapat dewan (Wang et al., 2019). Penelitian mereka menunjukkan bahwa rapat dewan memiliki efek yang merugikan pada kinerja perusahaan. Akibatnya, perusahaan lebih sering mengadakan pertemuan untuk menangani masalah karena kinerja yang rendah (Yakob & Abu Hasan, 2021).

Pengaruh variabel Kepemilikan Institusional terhadap kinerja perusahaan.

Berdasarkan uji hipotesis secara parsial variabel kepemilikan perusahaan yang dilihat dari kenaikan dan penurunan ROA berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Artinya, keterlibatan kepemilikan institusional dalam kegiatan pemantauan dan pengendalian mengurangi konflik keagenan dan meningkatkan kinerja perusahaan dalam ekonomi berkembang. Hasil ini selaras dengan penelitian Masry (2016) yang menemukan bahwa pola kepemilikan institusional seperti kepemilikan bank, kepemilikan asuransi, kepemilikan reksa dana (bahkan efeknya adalah tidak signifikan bagi bank dan dana investasi) berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Hal ini berdasarkan argumen bahwa investor institusional dapat memantau urusan manajemen dengan lebih baik (Arouri et al., 2014; Sheikh & Karim, 2015).

Temuan ini berbeda dengan penelitian Rashid, (2020) yang menemukan kepemilikan institusional tidak menampilkan hubungan yang signifikan dengan kinerja perusahaan baik itu terhadap ROA maupun Tobin's Q. Namun, pada penelitian tersebut tidak jelaskan alasan spesifik mengapa hal itu tidak berpengaruh. Pengaruh positif kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan menunjukkan bahwa pemegang saham institusional efektif dalam memantau jalannya perusahaan. Selain itu, peran pengawasan juga berjalan dengan baik (Sakawa & Watanabel, 2020). Ini menyiratkan bahwa peningkatan pengaruh investor institusional berfungsi sebagai mekanisme pemantauan yang melengkapi pemegang saham domestik. Keduanya dapat memperkuat peluang pertumbuhan perusahaan menjadi lebih tinggi (Sakawa & Watanabel, 2020).

SIMPULAN

Temuan penelitian memperlihatkan bahwa secara bersama-sama (simultan) independensi dewan, frekuensi rapat, dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan yang diteliti, sehingga H_4 diterima. Sedangkan, secara parsial frekuensi rapat dan kepemilikan

Commented [ua16]: hasil antara dua pengukuran kinerja berbeda, bagaimana kesimpulannya? apakah sesuai dengan tujuan penelitian dan hipotesis?



institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan, sehingga H_2 dan H_3 diterima. Artinya semakin tinggi tingkat frekuensi rapat dewan komisaris yang dilakukan dapat meningkatkan kinerja dan menurunkan kinerja perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Intensitas rapat direktur menyiratkan kemampuan anggota dewan yang lebih tinggi dalam memantau diskusi yang lebih besar untuk menghasilkan keputusan yang lebih baik dalam upaya peningkatan kinerja perusahaan (Al-Daoud et al., 2016).

Selain itu kepemilikan institusional juga memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Artinya, keterlibatan kepemilikan institusional dalam memantau dan mengendalikan perusahaan dalam mengurangi konflik keagenan dan dapat meningkatkan kinerja perusahaan secara keseluruhan. Peningkatan pengaruh investor institusional berfungsi sebagai mekanisme pemantauan yang melengkapi pemegang saham domestik (Sakawa & Watanabel 2020).

Hasil berbeda ditemukan terhadap variabel independensi dewan. Tidak terdapat pengaruh terhadap kinerja perusahaan secara parsial, sehingga H_1 ditolak. Artinya, kehadiran komisaris independen noneksektif tidak memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Hasil tersebut diduga didorong oleh minimnya reformasi kelembagaan terkait pengangkatan direktur independen. Penelitian Prabowo & Simpson (2011) mengindikasikan bahwa hubungan negatif antara independensi dewan dengan kinerja perusahaan berkaitan dengan kuatnya proporsi pengendalian dan keterlibatan perusahaan keluarga. Sehingga dibutuhkan reformasi tata kelola untuk mencegah pemilik mayoritas melakukan kontrol yang berlebihan.

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi yang menunjukkan hanya 9,1% variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independent, peneliti merekomendasikan bagi peneliti selanjutnya disarankan agar menambahkan variabel lain seperti ukuran perusahaan, corporate social responsibility dan GCG. Selain itu peneliti juga merekomendasikan untuk peneliti selanjutnya melakukan penambahan alat ukur lain untuk kinerja perusahaan. Penelitian ini hanya berfokus pada kinerja keuangan perusahaan (yang digambarkan oleh ROA dan Tobin's Q), penelitian selanjutnya diharapkan mampu mengeksplorasi juga pada kinerja nonkeuangan perusahaan. Selain itu, peneliti selanjutnya juga bisa menambahkan mekanisme *corporate governance* sebagai variabel moderasi yang menghubungkan variabel dependen dan variabel independen.

REFERENSI

- Al-Daoud, K. I., Saidin, S. Z., & Abidin, S. (2016). Board meeting and firm performance: Evidence from the Amman stock exchange. *Corporate Board: Role, Duties and Composition*, 12(2), 6–11.
- Al Amin, N. H., & Rosadi, S. (2018). Corporate Governance dan Kinerja Keuangan pada BUMN yang terdaftar di BEI. *Relevance: Journal of Management and Business*, 1(2).
- Alsartawi, A. M. (2019). Board independence, frequency of meetings and performance. *Journal of Islamic Marketing*.
- Arouri, H., Hossain, M., & Muttakin, M. B. (2014). Effects of board and ownership structure on corporate performance: Evidence from GCC countries. *Journal of Accounting in Emerging Economies*.
- Butt, M. N., Baig, A. S., & Seyyed, F. J. (2021). Tobin's Q approximation as a metric of firm performance: an empirical evaluation. *Journal of Strategic Marketing*, 1–17.
- Correia, T. de S., & Lucena, W. G. L. (2020). Board of directors and code of business ethics of Brazilian companies. *RAUSP Management Journal*, 55, 263–279.
- El-Chaarani, H. (2014). The impact of corporate governance on the performance of Lebanese banks. *The International Journal of Business and Finance Research*, 8(5), 35–46.
- Elamer, A. A., AlHares, A., Ntim, C. G., & Benyazid, I. (2018). The corporate governance–risk-taking nexus: evidence from insurance companies. *International Journal of Ethics and Systems*.
- Eluyela, D. F., Akintimehin, O. O., Okere, W., Ozordi, E., Osuma, G. O., Ilogho, S. O., & Oladipo, O. A. (2018). Board meeting frequency and firm performance: examining the nexus in Nigerian deposit money banks. *Heliyon*, 4(10), e00850.
- Hidayat, A. A., & Utama, S. (2017). Board characteristics and firm performance: Evidence from Indonesia. *International Research Journal of Business Studies*, 8(3).
- Hossain, M. A., & Oon, E. Y. N. (2021). Board leadership, board meeting frequency and firm performance in two-tier boards. *Managerial and Decision Economics*.



- Jensen, C., & Meckling, H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Jonsson, E. I. (2005). The role model of the board: A preliminary study of the roles of Icelandic boards. *Corporate Governance: An International Review*, 13(5), 710–717.
- Kaplan, R. S. (2001). Strategic performance measurement and management in nonprofit organizations. *Nonprofit Management and Leadership*, 11(3), 353–370.
- Koerniadi, H., & Tourani-Rad, A. (2012). Does board independence matter? Evidence from New Zealand. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 6(2), 3–18.
- Kor, Y. Y., & Sundaramurthy, C. (2009). Experience-based human capital and social capital of outside directors. *Journal of Management*, 35(4), 981–1006.
- Krechovská, M., & Procházková, P. T. (2014). Sustainability and its integration into corporate governance focusing on corporate performance management and reporting. *Procedia Engineering*, 69, 1144–1151.
- Kyere, M., & Ausloos, M. (2021). Corporate governance and firms financial performance in the United Kingdom. *International Journal of Finance & Economics*, 26(2), 1871–1885.
- Liu, Y., Miletkov, M. K., Wei, Z., & Yang, T. (2015). Board independence and firm performance in China. *Journal of Corporate Finance*, 30, 223–244.
- Malik, M. S., & Makhdoom, D. D. (2016). Does corporate governance beget firm performance in fortune global 500 companies? *Corporate Governance*.
- Mardiyati, U. (2016). Pengaruh frekuensi rapat dewan direktur dan jumlah direktur perempuan terhadap kinerja perbankan. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 20(2), 172–187.
- Martínez-Ferrero, J., & García-Sánchez, I.-M. (2017). Coercive, normative and mimetic isomorphism as determinants of the voluntary assurance of sustainability reports. *International Business Review*, 26(1), 102–118.
- Masry, M. (2016). The impact of institutional ownership on the performance of companies listed in the Egyptian stock market. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, 7(1), 5–15.
- Moore, C. B., Bell, R. G., Filatotchev, I., & Rasheed, A. A. (2012). Foreign IPO capital market choice: Understanding the institutional fit of corporate governance. *Strategic Management Journal*, 33(8), 914–937.
- Oliveira, J., Rodrigues, L. L., & Craig, R. (2011). Risk-related disclosures by non-finance companies: Portuguese practices and disclosure characteristics. *Managerial Auditing Journal*.
- Palmberg, J. (2015). The performance effect of corporate board of directors. *European Journal of Law and Economics*, 40(2), 273–292.
- Pletzer, J. L., Nikolova, R., Kedzior, K. K., & Voelpel, S. C. (2015). Does gender matter? Female representation on corporate boards and firm financial performance-a meta-analysis. *PloS One*, 10(6), e0130005.
- Pound, J. (1988). Proxy contests and the efficiency of shareholder oversight. *Journal of Financial Economics*, 20, 237–265.
- Prabowo, M., & Simpson, J. (2011). Independent directors and firm performance in family controlled firms: evidence from Indonesia. *Asian-Pacific Economic Literature*, 25(1), 121–132.
- Rashid, M. M. (2020). Ownership structure and firm performance: the mediating role of board characteristics. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*.
- Sakawa, H., & Watanabel, N. (2020). Institutional ownership and firm performance under stakeholder-oriented corporate governance. *Sustainability*, 12(3), 1021.
- Sheikh, N. A., & Karim, S. (2015). Effects of Internal Governance Indicators on Performance of Commercial Banks in Pakistan. *Pakistan Journal of Social Sciences (PJSS)*, 35(1).
- Suteja, J., Gunardi, A., & Auristi, R. J. (2017). Does Corporate Social Responsibility Shape the Relationship between Corporate Governance and Financial Performance? *Indonesian Journal of Sustainability Accounting and Management*, 1(2), 59–68.
- Vafeas, N. (1999). Board meeting frequency and firm performance. *Journal of Financial Economics*, 53(1), 113–142.
- Volonté, C. (2015). Boards: Independent and committed directors? *International Review of Law and Economics*, 41, 25–37.
- Wang, Y., Abbasi, K., Babajide, B., & Yekini, K. C. (2019). Corporate governance mechanisms and



firm performance: evidence from the emerging market following the revised CG code. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*.

Yakob, N. A., & Abu Hasan, N. (2021). Exploring the Interaction Effects of Board Meetings on Information Disclosure and Financial Performance in Public Listed Companies. *Economies*, 9(4), 139.

Zattoni, A., Witt, M. A., Judge, W. Q., Talaulicar, T., Chen, J. J., Lewellyn, K., Hu, H. W., Gabrielsson, J., Rivas, J. L., & Puffer, S. (2017). Does board independence influence financial performance in IPO firms? The moderating role of the national business system. *Journal of World Business*, 52(5), 628–639.

Commented [ua17]: belum semua yang disitasi menggunakan mendeley





CURRENT
Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini
 HYPERLINK "<https://current.ejournal.unri.ac.id>"
<https://current.ejournal.unri.ac.id>



PENGARUH INDEPENDENSI DEWAN, FREKUENSI RAPAT, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN

THE EFFECT OF BOARD INDEPENDENCE, BOARD MEETING FREQUENCY, AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON COMPANY PERFORMANCE

Keywords

*financial performance;
 board independence;
 board meeting frequency;
 institutional ownership*

Article informations

*Received:
 (Tahun-Bulan-Tanggal)
 Accepted:
 (Tahun-Bulan-Tanggal)
 Available Online:
 (Tahun-Bulan-Tanggal)*

Abstract

The performance index of companies in the infrastructure, utilities, and transportation sectors experienced a decline of 12% at the end of 2020. This fact triggered this research to find out and analyze how company performance is influenced by board independence, frequency of meetings, and institutional ownership. The research sample are 80 companies in the infrastructure, utility, and transportation sectors listed on the Indonesia Stock Exchange during 2018-2020, which were obtained by purposive sampling. The data analysis technique is multiple linear regression analysis. The results showed that partially the frequency of meetings and institutional ownership had an effect on company performance, while the board independence variable had no effect.

PENDAHULUAN

Di antara perangkat tata kelola perusahaan, dewan direksi dianggap sebagai poros utama. Kunci dalam membangkitkan dan menjaga kepercayaan investor, menyediakan akses yang lebih baik ke pembiayaan, mengurangi biaya agensi dan dengan demikian meningkatkan efisiensi struktur organisasi (Jensen & Meckling, 1976; Martínez-Ferrero & García-Sánchez, 2017). Dewan direksi dapat memberikan pedoman strategis manajemen dan bahkan dapat bertindak untuk meninjau dan meratifikasi kinerja manajemen (Jonsson, 2005). Krusialnya peran dewan direksi dalam suatu perusahaan, menuntut perusahaan untuk memilih dewan direksi yang "independen", yaitu, dewan direksi yang bukan eksekutif dari perusahaan tersebut (Moore et al., 2012).

Perusahaan pada umumnya tidak hanya berorientasi pada memaksimalkan perolehan laba, tetapi dalam perkembangannya perusahaan juga berupaya untuk mempertahankan keunggulan bisnisnya. Hal tersebut diharapkan mampu mendorong peningkatan kinerja keuangan perusahaan (Zattoni et al., 2017). Salah satu kinerja keuangan perusahaan dapat dilihat dari kinerja sahamnya, seperti pada nilai Tobin's Q (Butt et al., 2021; Kyere & Ausloos, 2021). Di Indonesia, salah satu sektor dengan kinerja saham terburuk adalah pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi. Berdasarkan laporan Bursa Efek Indonesia, 2020, sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi menempati peringkat ke-35 dari 36 indeks saham di BEI (hanya lebih baik dari indeks Sektor properti, real estate, & konstruksi). Data disajikan pada Tabel I.

Tabel 1.

Peningkatan atau Penurunan Indeks Saham di BEI 2020

Peringkat	Nama Indeks	Peningkatan/Penurunan
1.	Sektor pertambangan	23,69%



2.	IDX SMC Liquid	6%
3.	SMC Composite	4,45%
34.	Sektor aneka industri	-11,67%
35.	Sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi	-12%
36.	Sektor properti, real estate, & konstruksi	-21,23%

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2022)

Dari tabel tersebut terlihat perusahaan sektor, utilitas, dan transportasi masih berada di zona merah indeks saham di BEI. Salah satu contoh kegagalan perusahaan sektor ini bisa dilihat pada PT Garuda Indonesia Tbk (GIAA). PT GIAA tersandung masalah terkait perjanjian kerja sama dengan PT Mahata Aero Teknologi pada tahun 2018. Dalam perjanjian kerja sama dalam durasi 15 tahun, ditentukan PT Garuda Indonesia akan memperoleh pendapatan sebesar USD239.940.000. Akan tetapi, karena kinerja keuangan yang tidak baik, PT Garuda Indonesia sudah membukukan pendapatan tersebut pada pendapatan lainnya di tahun pertama. PT GIAA tidak membukukan pendapatan tersebut setiap tahun sepanjang durasi 15 tahun. Permasalahan pada PT GIAA tersebut menggambarkan tata kelola perusahaan yang buruk berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan. Skandal tersebut memberi pengaruh buruk terhadap kepemilikan institusional dan independensi dewan.

Beberapa penelitian terbaru telah berfokus pada hubungan antara karakteristik dewan direksi, seperti independensi dewan direksi, dualitas CEO (*chief executive officer*) dan frekuensi rapat dewan tahunan dan kinerja perusahaan (Alsartawi, 2019). Namun, hingga saat ini, masih sedikit penelitian yang mengeksplorasi tentang hubungan antara independensi dewan dengan kinerja keuangan di luar konteks perusahaan Anglo-Amerika (Zattoni et al., 2017).

Dalam beberapa tahun terakhir, *fraud* pada bidang keuangan dan akuntansi telah menyebabkan banyaknya penelitian tentang komposisi dewan yang ideal sebagai mekanisme untuk memantau dan mengawasi manajemen, dan dampaknya terhadap kinerja bisnis (Liu et al., 2015). Sebagai bagian terpenting dari tata kelola perusahaan, dewan direksi menjadi pusat perhatian, termasuk mengenai independensi dan rapat dewan direksi yang mereka lakukan. Rapat dewan secara rutin sangat penting untuk keseluruhan efektivitas dan efisiensi dewan direksi (Eluyela et al., 2018).

Terdapat dua aliran pemikiran yang berbeda mengenai peran rapat dewan direksi. Beberapa percaya bahwa agar anggota dewan dapat secara efektif memenuhi fungsi pengaturan strategi dan pemantauan manajemen, ada kebutuhan untuk sering mengadakan pertemuan dari waktu ke waktu (Vafeas, 1999). Di sisi lain, beberapa menegaskan bahwa pertemuan yang sering menyebabkan pemborosan waktu manajerial, meningkatkan beban keuangan dalam hal biaya perjalanan dan tunjangan yang diberikan kepada anggota dewan. Mereka menyimpulkan dengan menyatakan bahwa frekuensi rapat dewan yang tinggi tidak meningkatkan kinerja (Hossain & Oon, 2021).

Penelitian ini mencoba mengukur pengaruh dewan direksi yang diwakilkan oleh variabel independensi dewan direksi dan jumlah rapat dewan terhadap kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan pada penelitian ini menggunakan dua alat ukur, *return on asset* (ROA) mewakili kinerja keuangan dan Tobin's Q yang mewakili kinerja saham. Penelitian terdahulu mengukur dua kinerja ini secara terpisah, seperti penelitian Alsartawi, (2019) yang mengukur dengan ROA dan penelitian Pletzer et al. (2015) yang mengukur dengan Tobin's Q.

Penelitian ini mencoba memberikan kontribusi untuk literatur dari kedua perspektif praktis dan teoritis. Dari perspektif praktis, penelitian ini menyoroti lebih banyak hubungan antara komposisi dewan dan kinerja finansial dan kinerja saham perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi dengan berfokus pada independensi dewan dan frekuensi rapat. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pedoman mengenai jumlah direktur independen dan rapat dewan yang tepat yang pada akhirnya akan menghasilkan pengurangan biaya pemantauan dan peningkatan laba dan secara umum meningkatkan kinerja perusahaan.

Dari perspektif teoretis, penelitian ini mencoba memberikan kontribusi pengetahuan pada literatur saat ini dengan menjawab pertanyaan penelitian baru dan memberikan informasi terbaru tentang perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi di Indonesia. Hasil penelitian ini dapat diterapkan di perusahaan-perusahaan di negara berkembang yang memiliki lingkungan ekonomi, politik dan sosial yang sebanding dengan Indonesia.



PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Pengaruh Independensi Dewan terhadap Kinerja Perusahaan

Komisaris Independen dipilih karena tidak memiliki kepentingan, tujuan, tugas untuk mengawasi dan mengendalikan perusahaan secara langsung. Dengan demikian dapat meminimalkan biaya keagenan yang mungkin terjadi karena adanya perbedaan kepentingan (El-Chaarani, 2014). Perusahaan-perusahaan dianggap perlu untuk memberikan informasi mengenai proporsi dewan independen. Karena perusahaan dengan tingkat proporsi komisaris independen yang tinggi biasanya akan menerima tuntutan untuk memberikan informasi yang lebih banyak guna menyeimbangkan tingkat risiko reputasi pribadinya. Dengan demikian, tingkat pengungkapan yang lebih tinggi diharapkan dari perusahaan dengan proporsi dewan independen lebih tinggi (Oliveira et al., 2011). Penelitian Kor & Sundaramurthy (2009) menyebutkan semakin tinggi jumlah anggota independen, ROA perusahaan semakin tinggi.

Secara umum, direksi perusahaan adalah badan yang menentukan kebijakan untuk manajemen perusahaan dan membuat keputusan tentang masalah-masalah besar perusahaan (Krechovská & Procházková, 2014). Hubungan antara karakteristik dewan dan kinerja telah dibahas dalam beberapa penelitian, di mana sifat hubungan ini ditentukan melalui lingkungan operasional perusahaan.

H₁: Independensi dewan berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

Pengaruh Frekuensi Rapat terhadap Kinerja Perusahaan

Penelitian Kor & Sundaramurthy (2009) menyebutkan semakin sering rapat dewan direksi, kinerja perusahaan semakin meningkat. Rapat dianggap berpotensi meningkatkan biaya yang dikeluarkan perusahaan. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian Alsartawi (2019). Secara umum, dewan direksi harus mengadakan lebih banyak rapat sehingga meningkatkan kapasitas mereka untuk memberi nasihat, mengendalikan, dan memastikan disiplin dalam suatu organisasi, sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan (Ntim & Osei, 2011).

Adapun Perbedaan temuan dalam penelitian dapat disebabkan oleh perbedaan latar tempat penelitian tersebut dilakukan, seperti di negara maju jika dibandingkan dengan dengan negara berkembang. Dewan direksi perusahaan merupakan kendaraan utama bagi tata kelola perusahaan, mereka bertanggung jawab untuk melindungi kepentingan yang tepat dari pemangku kepentingan perusahaan dengan cara mengarahkan operasi perusahaan dan mendukung pengambilan keputusan (Kaplan, 2001).

H₂: Frekuensi rapat dewan komisaris berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

Pengaruh Frekuensi Rapat terhadap Kinerja Perusahaan

Pemegang saham institusional didefinisikan sebagai pemegang saham blok yang mampu mengawasi dan memantau perusahaan yang mereka miliki sahamnya. Kegiatan pemantauan mereka dapat dilakukan secara efisien karena mereka memiliki insentif keuangan dan saham di perusahaan-perusahaan tersebut (Pound, 1988). Kepemilikan institusional berfungsi untuk memonitor manajemen, selain itu kepemilikan institusional diharapkan mampu memacu optimalisasi peningkatan pengawasan. Pengawasan tersebut berfungsi untuk menjamin hak pemegang saham yang telah berinvestasi pada pasar modal (Sakawa & Watanabel, 2020).

H₃: Kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

H₄: Independensi dewan, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan

METODE PENELITIAN

Sampel Penelitian

Populasi penelitian ini terdiri dari perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2018-2020, yang terdiri dari total 80 perusahaan. Namun, 28 perusahaan dikeluarkan karena informasi yang tidak lengkap. Oleh karena itu, sampel akhir penelitian



ini mencakup 52 perusahaan. Data dikumpulkan secara manual dari laporan tahunan perusahaan di mana laporan tahunan diperoleh dari situs web resmi perusahaan yang menjadi sampel penelitian.

Metode Analisis dan Uji Hipotesis Penelitian

Metode analisis *Ordinary Least Square Regression* (Regresi OLS) digunakan pada penelitian ini untuk menguji hipotesis hipotesis yang telah diajukan. Model regresi OLS diformulakan sebagai berikut:

$$KP_{it} = \beta_{0it} + \beta_1 \text{SIZE Kom}_{it} + \beta_2 \text{MEET}_{it} + \beta_3 \text{INST}_{it} + e_{it}$$

Keterangan:

KP : Kinerja Perusahaan
Size Kom : Proporsi Dewan Komisaris Independen
Meet : Frekuensi rapat gabungan dan rapat dewan komisaris
Inst : Kepemilikan Intitusional
e : *error*

Pengembangan model dan pengukuran variabel

Tujuan penelitian ini ialah untuk mengetahui hubungan antara pengaruh independensi dewan, frekuensi rapat komisaris dan kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan. Akibatnya, peneliti mengembangkan model regresi linier berganda untuk menyelidiki sifat hubungan ini, dimana Tobins Q digunakan untuk mengukur variabel dependen. Tabel 2 berikut ini menunjukkan operasionalisasi variabel penelitian.

Tabel 2.
Operasional Variabel

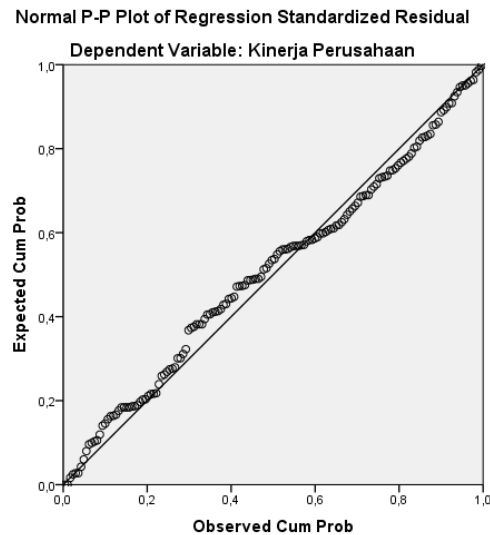
Nama Variabel	Operasionalisasi	Skala
Independensi dewan (X1)	Variabel <i>Dummy</i> , 0 menunjukkan bahwa tidak ada non-eksekutif direktur di dewan dan 1 sebaliknya	Nominal
Frekuensi rapat dewan (X2)	Jumlah rapat dewan komisaris independen dan rapat gabungan	Rasio
Kepemilikan Institusional (X3)	Jumlah Saham Institusi Jumlah Saham Beredar	Rasio
Kinerja Perusahaan (Y)	ROA dan Tobins Q	Rasio

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Uji Normalisasi Data

Uji Normalitas data bertujuan untuk mengetahui kenormalan distribusi asal sampel terhadap populasi. Data yang baik dan layak digunakan dalam penelitian ini adalah data yang memiliki distribusi normal. Pada gambar 1 menunjukkan penyebaran titik P-Plot berada di sekitar garis diagonal. Berdasarkan gambar tersebut, dapat dipastikan bahwa model regresi dan data yang digunakan peneliti sudah terdistribusi normal.





Gambar 1.
Uji Normalitas

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Analisis Regresi Linear

Penggunaan Analisis regresi linear berganda ialah untuk melihat hubungan linear antara dua atau lebih variabel bebas dengan variabel terikat. Analisis ini bertujuan untuk mengetahui arah hubungan pengaruh positif atau negatif antara variabel bebas dan variabel terikat. Berikut ini adalah model penelitian yang dilihat dari Tobins Q dan ROA sebagai pengukur kinerja perusahaan.

Tabel 3.
Uji Regresi Linear (Tobins Q)

Model		Coefficients ^a		
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	61,313	12,564	
	Independensi dewan	-27,921	10,458	-,205
	Frekuensi rapat	-,704	,627	-,089
	Kepemilikan institusional	,498	,158	,249

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

$$KP_{it} = \beta_{0it} - \beta_1 IND_{it} + \beta_2 MEET_{it} + \beta_3 INST + e_{it}$$

$$KP_{it} = 61,313 - 27,921IND - 0,704 MEET + 0,498INST + e_{it}$$

Persamaan regresi di atas bermakna:

1. Independensi dewan memiliki nilai koefisien regresi dengan arah negatif sebesar -27,921. Jika diasumsikan variabel independent lain konstan (0), hal ini berarti setiap kenaikan independensi dewan komisaris sebesar satu satuan maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 27,921.
2. Frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan mempunyai koefisien regresi dengan arah negatif sejumlah -0,704. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap penurunan satu satuan pada



variabel frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan akan menyebabkan variabel kinerja perusahaan menurun sebesar 0,704 satuan.

3. Kepemilikan institusional memiliki koefisien regresi dengan arah positif sebesar 0,498. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap kenaikan jumlah kepemilikan institusional satu satuan menyebabkan kinerja perusahaan meningkat sebesar 0,498. Independensi dewan memiliki nilai koefisien regresi dengan arah negatif sebesar -42,88. Jika diasumsikan variabel independent lain konstan (0), hal ini berarti setiap kenaikan independensi dewan komisaris sebesar satu satuan maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 42,88.
4. Frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan mempunyai koefisien regresi dengan arah positif sebesar 13,37. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap terjadi kenaikan satu satuan pada variabel frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan akan menyebabkan variabel kinerja perusahaan menurun sebesar 13,37 satuan.
5. Kepemilikan institusional memiliki koefisien regresi dengan arah positif sebesar 24,78. Hal ini dapat diartikan bahwa setiap kenaikan jumlah kepemilikan institusional satu satuan menyebabkan kinerja perusahaan meningkat sebesar 24,78.

Tabel 4.
Uji Regresi Linear (ROA)

		Coefficients ^a			
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	
Model		B	Std. Error	Beta	t
1	(Constant)	-27,28779	70695344,942		-3,860
	Independensi dewan	-42,8885	59112446,917	-,056	-,726
	Frekuensi rapat	13,379982	3529545,293	,298	3,791
	Kepemilikan institusional	24,78272	887272,898	,219	2,793

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

$$KP_{it} = \beta_{0it} - \beta_1 IND_{it} + \beta_2 MEET_{it} + \beta_3 INST_{it} + e_{it}$$

$$KP_{it} = - IND + 13,37 MEET + 24,78 INST + e_{it}$$

Pengujian Hipotesis

Tabel 5.
Uji Simultan (f)

		ANOVA ^a (Tobins Q)				
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	48672,643	3	16224,214	6,152	,001 ^b
	Residual	400827,377	152	2637,022		
	Total	449500,019	155			

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Kepemilikan institusional, Independensi dewan, Frekuensi rapat

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS



ANOVA^a (ROA)

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1618072138805727 230,000	3	5393573796019089 90,000	6,441	,000 ^b
	Residual	1272762232484628 9000,000	152	8373435740030452 8,000		
	Total	1434569446365201 6000,000	155			

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Independensi Dewan, Frekuensi Rapat

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Berdasarkan hasil uji dengan menggunakan Tobins Q sebagai pengukur kinerja perusahaan diperoleh hasil uji simultan (f) dengan signifikansi 0,001 (< 0,05) sedangkan apabila kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan ROA diperoleh hasil uji simultan (f) sebesar 0,000 (< 0,05) artinya H₁ diterima. Menunjukkan bahwa secara simultan independensi dewan, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020.

Berdasarkan Tobins Q hasil uji t terlihat bahwa secara parsial bahwa variabel independensi dewan dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan dengan nilai signifikansi sebesar 0,008 (<0,05) dan 0,002 (<0,05) H₂ dan H₄ diterima. Namun, berbeda dengan variabel frekuensi rapat dewan komisaris menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,263 (>0,05) H₃ ditolak yang berarti variabel ini tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.

Tabel 6.
Uji Parsial (t)

Coefficients^a (Tobins Q)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	61,313	12,564		4,880	,000		
Independensi dewan	-27,921	10,458	-,205	-2,670	,008	,995	1,005
Frekuensi rapat	-,704	,627	-,089	-1,123	,263	,944	1,060
Kepemilikan institusional	-,498	,158	-,249	-3,147	,002	,940	1,064

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Coefficients^a (ROA)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-27,28779	70695344,942		-3,860	,000
Independensi dewan	-42,8885	59112446,917	-,056	-,726	,469
Frekuensi rapat	13,379982	3529545,293	,298	3,791	,000
Kepemilikan institusional	24,78272	887272,898	,219	2,793	,006

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Sedangkan berdasarkan ROA hasil uji t menunjukkan hasil yang sama yaitu bahwa secara parsial independensi dewan dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan dengan nilai signifikansi sebesar 0,000 (<0,05) dan 0,006 (<0,05) H₂ dan H₄ diterima. Namun, berbeda dengan variabel frekuensi rapat dewan komisaris menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,469 (>0,05) H₃ ditolak yang berarti variabel ini tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan.



Koefisien Determinasi

Kemampuan setiap variabel bebas untuk menjelaskan varians dari variabel terikatnya dapat terlihat dengan melakukan uji koefisien determinasi. Besarnya nilai adjusted R square dapat dilihat pada tabel 7.

Dilihat dari kenaikan dan penurunan Tobins Q perusahaan, pada tabel 7 menunjukkan bahwa koefisien determinasi memiliki nilai adjusted R square sebesar 0,091. Hal ini berarti 9,1% variabel dependen yaitu kinerja perusahaan dapat digambarkan oleh tiga variabel independen yaitu, independensi dewan komisaris, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional sedangkan 90% kinerja perusahaan dijelaskan oleh variabel lain struktur kepemilikan perusahaan, ukuran perusahaan, *corporate social responsibility* dan GCG (Suteja et al., 2017).

Tabel 7.
Koefisien Determinasi

Model Summary ^b (Tobins Q)					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,329 ^a	,108	,091	51,352	1,530

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan institusional, Independensi dewan, Frekuensi rapat
b. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Model Summary ^b (ROA)					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	StdX. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,336 ^a	,113	,095	289368895,012	,266

Sumber : Olah data dengan menggunakan SPSS

Dilihat dari kenaikan dan penurunan ROA perusahaan, pada tabel 7 menunjukkan bahwa koefisien determinasi memiliki nilai adjusted R square sebesar 0,095 Hal ini berarti 9,5% variabel dependen yaitu kinerja perusahaan dapat dijelaskan oleh tiga variabel independent yaitu independensi dewan, frekuensi rapat dewan komisaris dan kepemilikan institusional, sedangkan 90,5% kinerja perusahaan dijelaskan oleh variabel lain seperti variabel struktur kepemilikan perusahaan, ukuran perusahaan, *corporate social responsibility* dan GCG (Suteja et al., 2017).

Pengaruh independensi dewan terhadap kinerja perusahaan

Berdasarkan uji hipotesis secara parsial variabel independensi dewan tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi tahun 2018-2020. Hasil ini menunjukkan bahwa kehadiran direktur independen non-eksekutif di luar perusahaan tidak dapat menentukan kinerja perusahaan menjadi lebih baik secara keseluruhan. Artinya keberadaan independensi dewan memiliki peran yang tidak signifikan hubungannya dengan kinerja perusahaan. Hasil ini sejalan dengan penelitian Prabowo & Simpson (2011) dan Hidayat & Utama (2017) yang menemukan bahwa tidak ada pengaruh antara kehadiran komisaris independen eksekutif dengan kinerja perusahaan.

Hasil berbeda ditemukan oleh Palmberg (2015) yang meneliti perusahaan yang terdaftar di Swedia selama periode 2005-2008 menemukan bahwa independensi direktur dikaitkan dengan kinerja keuangan yang lebih tinggi, sedangkan anggota dewan orang dalam yang memiliki ikatan dengan perusahaan memiliki dampak negatif pada kinerja perusahaan. Komisaris pada kinerja perusahaan bergantung pada tingkat persaingan pasar yang dihadapi oleh perusahaan. Independensi dewan juga dapat mengurangi (meningkatkan) kinerja perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa daya saing pasar berfungsi sebagai alat pemantauan alternatif untuk dewan. Meskipun argumen substitusi menarik, spesifikasi utama mereka tampaknya tidak membahas masalah endogenitas potensial karena kausalitas terbalik.

Dari perspektif agensi, direktur independen dan non-eksekutif mengurangi konflik agensi.



Mereka dapat bertindak sebagai mekanisme pemantauan yang efektif untuk dewan, dibandingkan dengan direktur eksekutif internal, lebih mungkin untuk melindungi kepentingan pemegang saham (Volonté, 2015). Selain itu, penelitian Koerniadi & Tourani-Rad (2012) menemukan pengaruh negatif komisaris independen terhadap kinerja perusahaan di Selandia Baru. Artinya, manajer dan direktur nonindependen adalah orang-orang yang loyal kepada perusahaan dan merupakan pengawas yang baik dari aset perusahaan.

Pengaruh frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan terhadap kinerja perusahaan

Berdasarkan tobins Q uji hipotesis secara parsial variabel frekuensi rapat dewan komisaris dan rapat gabungan berpengaruh negative terhadap kinerja perusahaan. Hasil ini menunjukkan tingkat frekuensi rapat dewan komisaris yang dilakukan perusahaan berbanding terbalik sebanding dengan kinerja perusahaan. Artinya, rapat dewan yang dilakukan secara jarang juga dapat mempengaruhi kinerja perusahaan (Malik & Makhdoom, 2016; Mardiyati, 2016).

Namun, hasil berbeda ketika kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan ROA yang menunjukkan bahwa frekuensi rapat berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Hasil ini menunjukkan tingkat frekuensi rapat dewan komisaris yang dilakukan perusahaan dapat menjamin peningkatan kinerja perusahaan. Artinya, semakin sering rapat direktur menunjukkan kemampuan yang lebih tinggi untuk memantau keterlibatan mereka dan diskusi yang lebih besar menghasilkan keputusan terbaik untuk meningkatkan kinerja (Al-Daoud et al., 2016; Suteja et al., 2017).

Hasil ini juga selaras dengan teori keagenan, yang menyebutkan frekuensi rapat dewan dapat mempengaruhi kinerja perusahaan. Rapat dewan diakui sebagai komponen penting dari tata kelola perusahaan yang efektif. Penelitian sebelumnya telah menunjukkan bahwa pertemuan yang sering meningkatkan organisasi dan komunikasi anggota dewan sebagai bagian dari mekanisme tata kelola (Correia & Lucena, 2020; Elamer et al., 2018). Persepsi berbeda dikemukakan oleh Al Amin & Rosadi, (2018) yang berpendapat bahwa rapat dewan rutin memberi sinyal kepada pemangku kepentingan bahwa perusahaan berkinerja buruk, membutuhkan direktur luar untuk memantau perusahaan dengan cermat. Sehingga muncul kesan pesimis terhadap rapat dewan (Wang et al., 2019). Penelitian mereka menunjukkan bahwa rapat dewan memiliki efek yang merugikan pada kinerja perusahaan. Akibatnya, perusahaan lebih sering mengadakan pertemuan untuk menangani masalah karena kinerja yang rendah (Yakob & Abu Hasan, 2021).

Pengaruh variabel Kepemilikan Institusional terhadap kinerja perusahaan.

Berdasarkan uji hipotesis secara parsial variabel kepemilikan perusahaan yang dilihat dari kenaikan dan penurunan ROA berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Artinya, keterlibatan kepemilikan institusional dalam kegiatan pemantauan dan pengendalian mengurangi konflik keagenan dan meningkatkan kinerja perusahaan dalam ekonomi berkembang. Hasil ini selaras dengan penelitian Masry (2016) yang menemukan bahwa pola kepemilikan institusional seperti kepemilikan bank, kepemilikan asuransi, kepemilikan reksa dana (bahkan efeknya adalah tidak signifikan bagi bank dan dana investasi) berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Hal ini berdasarkan argumen bahwa investor institusional dapat memantau urusan manajemen dengan lebih baik (Arouri et al., 2014; Sheikh & Karim, 2015).

Temuan ini berbeda dengan penelitian Rashid, (2020) yang menemukan kepemilikan institusional tidak menampilkan hubungan yang signifikan dengan kinerja perusahaan baik itu terhadap ROA maupun Tobin's Q. Namun, pada penelitian tersebut tidak jelaskan alasan spesifik mengapa hal itu tidak berpengaruh. Pengaruh positif kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan menunjukkan bahwa pemegang saham institusional efektif dalam memantau jalannya perusahaan. Selain itu, peran pengawasan juga berjalan dengan baik (Sakawa & Watanabel, 2020). Ini menyiratkan bahwa peningkatan pengaruh investor institusional berfungsi sebagai mekanisme pemantauan yang melengkapi pemegang saham domestik. Keduanya dapat memperkuat peluang pertumbuhan perusahaan menjadi lebih tinggi (Sakawa & Watanabel, 2020).

SIMPULAN

Temuan penelitian memperlihatkan bahwa secara bersama-sama (simultan) independensi dewan, frekuensi rapat, dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan yang diteliti, sehingga H₄ diterima. Sedangkan, secara parsial frekuensi rapat dan kepemilikan



institusional berpengaruh terhadap kinerja perusahaan, sehingga H₂ dan H₃ diterima. Artinya semakin tinggi tingkat frekuensi rapat dewan komisaris yang dilakukan dapat meningkatkan kinerja dan menurunkan kinerja perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Intensitas rapat direktur menyiratkan kemampuan anggota dewan yang lebih tinggi dalam memantau diskusi yang lebih besar untuk menghasilkan keputusan yang lebih baik dalam upaya peningkatan kinerja perusahaan (Al-Daoud et al., 2016).

Selain itu kepemilikan institusional juga memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Artinya, keterlibatan kepemilikan institusional dalam memantau dan mengendalikan perusahaan dalam mengurangi konflik keagenan dan dapat meningkatkan kinerja perusahaan secara keseluruhan. Peningkatan pengaruh investor institusional berfungsi sebagai mekanisme pemantauan yang melengkapi pemegang saham domestik (Sakawa & Watanabel 2020).

Hasil berbeda ditemukan terhadap variabel independensi dewan. Tidak terdapat pengaruh terhadap kinerja perusahaan secara parsial, sehingga H₁ ditolak. Artinya, kehadiran komisaris independen noneksekutif tidak memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Hasil tersebut diduga didorong oleh minimnya reformasi kelembagaan terkait pengangkatan direktur independen. Penelitian Prabowo & Simpson (2011) mengindikasikan bahwa hubungan negatif antara independensi dewan dengan kinerja perusahaan berkaitan dengan kuatnya proporsi pengendalian dan keterlibatan perusahaan keluarga. Sehingga dibutuhkan reformasi tata kelola untuk mencegah pemilik mayoritas melakukan kontrol yang berlebihan.

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi yang menunjukkan hanya 9,1% variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independent, peneliti merekomendasikan bagi peneliti selanjutnya disarankan agar menambahkan variabel lain seperti ukuran perusahaan, corporate social responsibility dan GCG. Selain itu peneliti juga merekomendasikan untuk peneliti selanjutnya melakukan penambahan alat ukur lain untuk kinerja perusahaan. Penelitian ini hanya berfokus pada kinerja keuangan perusahaan (yang digambarkan oleh ROA dan Tobin's Q), penelitian selanjutnya diharapkan mampu mengeksplorasi juga pada kinerja nonkeuangan perusahaan. Selain itu, peneliti selanjutnya juga bisa menambahkan mekanisme *corporate governance* sebagai variabel moderasi yang menghubungkan variabel dependen dan variabel independen.

REFERENSI

- Al-Daoud, K. I., Saidin, S. Z., & Abidin, S. (2016). Board meeting and firm performance: Evidence from the Amman stock exchange. *Corporate Board: Role, Duties and Composition*, 12(2), 6–11.
- Al Amin, N. H., & Rosadi, S. (2018). Corporate Governance dan Kinerja Keuangan pada BUMN yang terdaftar di BEI. *Relevance: Journal of Management and Business*, 1(2).
- Alsartawi, A. M. (2019). Board independence, frequency of meetings and performance. *Journal of Islamic Marketing*.
- Arouri, H., Hossain, M., & Muttakin, M. B. (2014). Effects of board and ownership structure on corporate performance: Evidence from GCC countries. *Journal of Accounting in Emerging Economies*.
- Butt, M. N., Baig, A. S., & Seyyed, F. J. (2021). Tobin's Q approximation as a metric of firm performance: an empirical evaluation. *Journal of Strategic Marketing*, 1–17.
- Correia, T. de S., & Lucena, W. G. L. (2020). Board of directors and code of business ethics of Brazilian companies. *RAUSP Management Journal*, 55, 263–279.
- El-Chaarani, H. (2014). The impact of corporate governance on the performance of Lebanese banks. *The International Journal of Business and Finance Research*, 8(5), 35–46.
- Elamer, A. A., AlHares, A., Ntim, C. G., & Benyazid, I. (2018). The corporate governance–risk-taking nexus: evidence from insurance companies. *International Journal of Ethics and Systems*.
- Eluyela, D. F., Akintimehin, O. O., Okere, W., Ozordi, E., Osuma, G. O., Ilogho, S. O., & Oladipo, O. A. (2018). Board meeting frequency and firm performance: examining the nexus in Nigerian deposit money banks. *Heliyon*, 4(10), e00850.
- Hidayat, A. A., & Utama, S. (2017). Board characteristics and firm performance: Evidence from Indonesia. *International Research Journal of Business Studies*, 8(3).
- Hossain, M. A., & Oon, E. Y. N. (2021). Board leadership, board meeting frequency and firm performance in two-tier boards. *Managerial and Decision Economics*.



- Jensen, C., & Meckling, H. (1976). Theory of The Firm : Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Jonsson, E. I. (2005). The role model of the board: A preliminary study of the roles of Icelandic boards. *Corporate Governance: An International Review*, 13(5), 710–717.
- Kaplan, R. S. (2001). Strategic performance measurement and management in nonprofit organizations. *Nonprofit Management and Leadership*, 11(3), 353–370.
- Koerniadi, H., & Tourani-Rad, A. (2012). Does board independence matter? Evidence from New Zealand. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 6(2), 3–18.
- Kor, Y. Y., & Sundaramurthy, C. (2009). Experience-based human capital and social capital of outside directors. *Journal of Management*, 35(4), 981–1006.
- Krechovská, M., & Procházková, P. T. (2014). Sustainability and its integration into corporate governance focusing on corporate performance management and reporting. *Procedia Engineering*, 69, 1144–1151.
- Kyere, M., & Ausloos, M. (2021). Corporate governance and firms financial performance in the United Kingdom. *International Journal of Finance & Economics*, 26(2), 1871–1885.
- Liu, Y., Miletkov, M. K., Wei, Z., & Yang, T. (2015). Board independence and firm performance in China. *Journal of Corporate Finance*, 30, 223–244.
- Malik, M. S., & Makhdoom, D. D. (2016). Does corporate governance beget firm performance in fortune global 500 companies? *Corporate Governance*.
- Mardiyati, U. (2016). Pengaruh frekuensi rapat dewan direktur dan jumlah direktur perempuan terhadap kinerja perbankan. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 20(2), 172–187.
- Martínez-Ferrero, J., & García-Sánchez, I.-M. (2017). Coercive, normative and mimetic isomorphism as determinants of the voluntary assurance of sustainability reports. *International Business Review*, 26(1), 102–118.
- Masry, M. (2016). The impact of institutional ownership on the performance of companies listed in the Egyptian stock market. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, 7(1), 5–15.
- Moore, C. B., Bell, R. G., Filatotchev, I., & Rasheed, A. A. (2012). Foreign IPO capital market choice: Understanding the institutional fit of corporate governance. *Strategic Management Journal*, 33(8), 914–937.
- Oliveira, J., Rodrigues, L. L., & Craig, R. (2011). Risk-related disclosures by non-finance companies: Portuguese practices and disclosure characteristics. *Managerial Auditing Journal*.
- Palmberg, J. (2015). The performance effect of corporate board of directors. *European Journal of Law and Economics*, 40(2), 273–292.
- Pletzer, J. L., Nikolova, R., Kedzior, K. K., & Voelpel, S. C. (2015). Does gender matter? Female representation on corporate boards and firm financial performance-a meta-analysis. *PloS One*, 10(6), e0130005.
- Pound, J. (1988). Proxy contests and the efficiency of shareholder oversight. *Journal of Financial Economics*, 20, 237–265.
- Prabowo, M., & Simpson, J. (2011). Independent directors and firm performance in family controlled firms: evidence from Indonesia. *Asian-Pacific Economic Literature*, 25(1), 121–132.
- Rashid, M. M. (2020). Ownership structure and firm performance: the mediating role of board characteristics. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*.
- Sakawa, H., & Watanabel, N. (2020). Institutional ownership and firm performance under stakeholder-oriented corporate governance. *Sustainability*, 12(3), 1021.
- Sheikh, N. A., & Karim, S. (2015). Effects of Internal Governance Indicators on Performance of Commercial Banks in Pakistan. *Pakistan Journal of Social Sciences (PJSS)*, 35(1).
- Suteja, J., Gunardi, A., & Auristi, R. J. (2017). Does Corporate Social Responsibility Shape the Relationship between Corporate Governance and Financial Performance? *Indonesian Journal of Sustainability Accounting and Management*, 1(2), 59–68.
- Vafeas, N. (1999). Board meeting frequency and firm performance. *Journal of Financial Economics*, 53(1), 113–142.
- Volonté, C. (2015). Boards: Independent and committed directors? *International Review of Law and Economics*, 41, 25–37.
- Wang, Y., Abbasi, K., Babajide, B., & Yekini, K. C. (2019). Corporate governance mechanisms and



firm performance: evidence from the emerging market following the revised CG code. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*.

- Yakob, N. A., & Abu Hasan, N. (2021). Exploring the Interaction Effects of Board Meetings on Information Disclosure and Financial Performance in Public Listed Companies. *Economies*, 9(4), 139.
- Zattoni, A., Witt, M. A., Judge, W. Q., Talaucicar, T., Chen, J. J., Lewellyn, K., Hu, H. W., Gabrielsson, J., Rivas, J. L., & Puffer, S. (2017). Does board independence influence financial performance in IPO firms? The moderating role of the national business system. *Journal of World Business*, 52(5), 628–639.

