

**PENGARUH PROPORSI KOMISARIS INDEPENDEN,
PROPORSI DIREKSI DAN KOMISARIS PEREMPUAN
TERHADAP PROFITABILITAS BUMN DENGAN
TARGET DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

TESIS

Oleh :

Alifia Amaliah

202220452005



PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA

2025

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Tesis : Pengaruh Proporsi Komisaris Independen,
Proporsi Direksi dan Komisaris Perempuan
terhadap Profitabilitas BUMN dengan Target
Dividen sebagai Variabel Moderasi

Nama Mahasiswa : Alifia Amaliah

Nomor Pokok Mahasiswa : 202220452005

Program Studi/ Fakultas : Magister Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Tesis : 08 Februari 2025



Jakarta, 14 Februari 2025

MENYETUJUI,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, S.E., Ak.,
Pg. Dipl. Bus., M. Com (Acctg.), CA.,
CSRS., CSRA., CIMA., BKP.
NIDN : 0312115701

Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si.
NIDN : 0425076803

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tesis

: Pengaruh Proporsi Komisaris Independen,
Proporsi Direksi dan Komisaris Perempuan
terhadap Profitabilitas BUMN dengan Target
Dividen sebagai Variabel Moderasi

Nama Mahasiswa

: Alifia Amaliah

Nomor Pokok Mahasiswa

: 202220452005

Program Studi/ Fakultas

: Magister Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Tesis

: 08 Februari 2025

Jakarta, 14 Februari 2025

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji

: Dr. Idel Eprianto, S.E., M.M.
NIDN : 0331108301

Sekretaris Tim Penguji

: Prof. Dr. Tri Widyastuti, S.E., Ak., M.M.
NIDN : 0323036401

Penguji

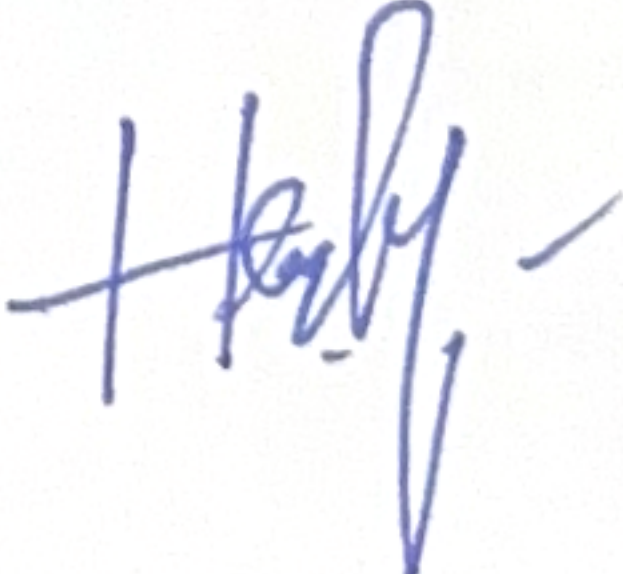
: Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, S.E., Ak.,
Pg. Dipl. Bus., M.Com (Acctg)., CA.,
CSRS., CSRA., CIMA., BKP.
NIDN : 0312115701

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. David Pangaribuan, S.E, M.Si.
NIDN : 0425076803


Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M.
NIDN : 0318087101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Tesis yang berjudul

Pengaruh Proporsi Komisaris Independen, Proporsi Direksi dan Komisaris Perempuan terhadap Profitabilitas BUMN dengan Target Dividen sebagai Variabel Moderasi

Ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan tesis ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan ijin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan tesis ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 14 Februari 2025
Yang membuat pernyataan,



Alifia Amaliah
202220452005

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh proporsi komisaris independen, proporsi direksi, dan komisaris perempuan terhadap profitabilitas Badan Usaha Milik Negara (BUMN) di Indonesia, dengan target dividen sebagai variabel moderasi. Profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) menjadi fokus utama dalam penelitian ini, mengingat pentingnya kinerja keuangan yang baik bagi BUMN dalam mendukung tujuan ekonomi nasional. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan data sekunder yang diambil dari laporan tahunan BUMN selama periode tertentu. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi pemangku kepentingan dalam merumuskan kebijakan yang mendukung peningkatan profitabilitas BUMN di Indonesia.

Kata kunci: Komisaris independen, proporsi direksi, komisaris perempuan, profitabilitas, target dividen, BUMN.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of the proportion of independent commissioners, the proportion of directors, and female commissioners on the profitability of State-Owned Enterprises (BUMN) in Indonesia, with dividend targets as a moderating variable. Profitability measured using Return on Assets (ROA) is the main focus of this study, considering the importance of good financial performance for BUMN in supporting national economic goals. The research method used in the analysis is multiple regression with secondary data taken from BUMN annual reports for a certain period. This study is expected to be a reference for stakeholders in formulating policies that support increasing the profitability of BUMN in Indonesia.

Keywords: Independent commissioners, proportion of direction, female commissioners, profitability, dividend targets, BUMN.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum, Wr, Wb.

Segala Puji syukur kita panjatkan kepada Allah SWT karena limpahan rahmat serta anugerah dari-Nya sehingga saya mampu untuk menyelesaikan Proposal dengan judul “Pengaruh Proporsi Komisaris Independen, Komite Audit, Proporsi Direksi dan Komisaris Perempuan Terhadap Profitabilitas BUMN Dengan Target Dividen Sebagai Variabel Moderasi” ini. Sholawat serta salam selalu kita ucapkan dan curahkan pada junjungan nabi agung kita, Nabi Muhammad SAW.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kata sempurna dan masih banyak kekurangan, untuk itu penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan tesis ini. Penyelesaian tesis ini tidak terlepas dari bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak kedua penulis. Oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Irjen Pol (Purn) Prof. Dr. Drs. Bambang Karsono, S.H., M.M., Ph.D., D.Crim (HC) selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya
2. Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya
3. Dr. David Pangaribuan, S.E, M.Si selaku Kepala Program Studi Magister Akuntansi.
4. Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg)., CA., BKP., CSRS. selaku Dosen Pembimbing Pertama dan Dr. David

Pangaribuan, S.E, M.Si selaku Dosen Pembimbing Kedua memberikan nasihat, bimbingan serta motivasi dalam penulisan tesis ini.

5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya atas bimbingannya selama kuliah.
6. Terima kasih kepada orang tua yang selalu memberikan doa serta dukungan dengan penuh kasih sayang.
7. Terima kasih kepada suami yaitu Eroo Arnaw dan anak-anak tercinta Ochi dan Kimi yang selalu memberikan doa serta dukungan dengan penuh kasih sayang.
8. Terima kasih kepada keluarga besar PT Global Asia Wijaya, PT Global Unako Wijaya dan PT Global Wijaya Corporindo yang senantiasa memberikan dukungan dalam setiap proses pendidikan ini.
9. Terima kasih kepada rekan-rekan pengurus GAKESLAB Jawa Barat, Asosiasi CEO Mastermind Indonesia, Kadin Kota Jakarta Selatan, HIPMI JAYA, *The Entrepreneur Society*, dan TDA Bekasi yang telah memberikan dukungan dalam proses penyelesaian tesis ini.

Penulisan tesis ini saya sebagai penulis menyadari sepenuhnya bahwa sebagai karya manusia biasa, tesis ini masih jauh dari kata sempurna, masih banyak kekurangan baik dari segi isi maupun penulisan. Selanjutnya apabila terdapat kesalahan baik materi yang tersaji maupun dalam teknik penyelesaiannya, penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya. Akhir kata semoga apa yang terdapat dalam tesis ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan khususnya dalam pengembangan ilmu pengetahuan.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Jakarta, 14 Februari 2025

Alifia Amaliah



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	ixi
LAMPIRAN.....	ix
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Sistematika Tugas Akhir	11
BAB II.....	14
TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 <i>Grand Theory</i>	14
2.1.1 Firm Value.....	14
2.2 <i>Middle Theory</i>	14
2.2.1 Stakeholder Theory	14
2.2.2 Signalling Theory	16
2.3 <i>Applied Theory</i>	17
2.3.1 Profitabilitas	17
2.3.2 Proporsi Komisaris Independen	18
2.3.3 Proporsi Direksi dan Komisaris Perempuan	19
2.3.4 Target Dividen.....	21
2.4 Telaah Empiris.....	21
2.5 Kerangka Konseptual	24

2.5.1 Penjelasan Model.....	24
2.6 Pengembangan Hipotesis.....	25
BAB III.....	32
METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Desain Penelitian	32
3.2 Variabel Penelitian	33
3.3 Definisi Konseptual	35
3.3.1 Definisi Operasional.....	37
3.4 Metode Pengumpulan Data	38
3.4.1 Populasi, Teknik Sampling dan Sampel	38
3.4.1.1 Populasi	38
3.4.1.2 Teknik Sampel.....	39
3.4.1.3 Sampel	40
3.4.2 Jenis dan Sumber data	42
3.4.3 Teknik Pengumpulan Data	42
3.4.4 Metode Pengumpulan Data	42
3.5 Metode Analisis Data	43
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	43
3.5.2 Analisis Inferensial.....	43
BAB IV	50
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Hasil Penelitian.....	50
4.1.1 Analisis Deskriptif.....	50
4.1.2 Evaluasi Model Analisis.....	50
BAB V	64
KESIMPULAN DAN SARAN	64
5.1 Kesimpulan.....	64
5.2 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	67

Daftar Tabel

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Definisi Operasional	40
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4.1 Hasil Uji Validasi Konvergen dengan Outer Loading	55
Tabel 4.2 Nilai Inner Colinearity Statistic	56
Tabel 4.3 Tabel Koefisien Determinasi	57
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Hipotesis	59



Daftar Gambar

Gambar 1.1 Kinerja Keuangan BUMN.....	2
Gambar 1.2 Kontribusi BUMN ke Negara	23
Gambar 1.3 Data Presentasi Dividen	23
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	23
Gambar 4.1 Model Hasil Uji Validitas Konvergen.....	23
Gambar 4.2 Hasil Uji Hipotesis Diagram Jalur Path Analysis	23

