

SUMMARY

This study aimed to examine the effect of the implementation of good corporate governance (GCG), ownership structure represented by the proportion of state ownership (KN), capital structure represented by Debt to Equity Ratio (DER), Profitability as measured by return on equity (ROE) and Firm Size to Tobin's Q as the proxy of the Firm Value of State Owned Enterprises (SOEs) that are listed in the Indonesia Stock Exchange. The sampling method using purposive sampling. The independent variables used in this study are GCG, State Ownership (KN), DER, ROE, and Firm Size. Hypothesis testing using panel data regression analysis.

The results showed independent variables jointly significant effect on Tobin's Q. Partially, DER shown negatively affect to firm value, while ROE positive effect on firm value. Variable GCG, KN, and firm size is not proven significant effect on the firm value. The coefficient of determination shows that the independent variables affect the firm value amounted to 29.584%, while the rest is explained by other causes outside this regression model.

Keywords: *GCG, the State Ownership, DER, ROE, Company Size, Firm Value, Tobin's Q*

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh implementasi GCG, struktur kepemilikan yang diwakili oleh proporsi kepemilikan negara (KN), struktur modal yang diwakili oleh Debt to Equity Ratio (DER), profitabilitas yang diukur dengan Return on Equity (ROE) dan ukuran perusahaan terhadap Tobin's Q sebagai proxy dari Nilai Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini adalah GCG, Kepemilikan Negara (KN), DER, ROE, dan Firm Size. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan variabel bebas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q. Secara parsial, DER terbukti berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan sedangkan ROE berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Variabel GCG, KN, dan firm size tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien determinasi menunjukkan bahwa pengaruh variabel bebas terhadap nilai perusahaan hanya sebesar sebesar 29,584% sedangkan sisanya sebesar 70,416% dijelaskan oleh sebab-sebab lain diluar model regresi penelitian ini.

Kata kunci: GCG, Kepemilikan Negara, DER, ROE, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, Tobin's Q