

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengidentifikasi dan menganalisis faktor faktor apa saja dari tata kelola yang memengaruhi aktivitas *tunneling*. Variabel tata kelola perusahaan yang diuji adalah pemegang saham prinsipal tunggal, kepemilikan pemerintah, konsentrasi kepemilikan manajemen, konsentrasi kepemilikan institusi, dan opini audit wajar tanpa pengecualian. Aktivitas *tunneling* diukur menggunakan proksi ORECTA yakni nilai relatif piutang lain- lain terhadap total aset yang dimiliki perusahaan. Sampel penelitian ini menggunakan 36 perusahaan non-keuangan yang konsisten berada pada 50 perusahaan dengan kapitalisasi pasar terbesar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2019.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa konsentrasi kepemilikan manajemen memiliki pengaruh positif secara signifikan terhadap aktivitas *tunneling* dan opini audit wajar tanpa pengecualian berpengaruh negatif secara signifikan terhadap aktivitas *tunneling*. Namun demikian, variabel pemegang saham prinsipal tunggal, kepemilikan pemerintah, dan konsentrasi kepemilikan institusi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap aktivitas *tunneling*.

Kata Kunci: *Tunneling*, Tata Kelola Perusahaan, Transaksi Pihak Berelasi, Kepemilikan Perusahaan, Konsentrasi Kepemilikan, Audit

ABSTRACT

This study is conducted to identify and analyze what factors of corporate governance influence tunneling activities. The corporate governance variables tested are single principal shareholders, government ownership, management ownership concentration, institutional ownership concentration, and unqualified audit opinion. Tunneling activity is measured using the ORECTA, which is the relative value of other receivables to the total assets owned by the company. This study sample uses 36 non-financial companies that are consistently located in the 50 companies with the largest market capitalization listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2017-2019.

The results of this study show that the concentration of management ownership has a significantly positive influence on tunneling activities and unqualified audit opinions have a significantly negative influence on tunneling activities. Nevertheless, the variables of single principal shareholders, government ownership, and concentration of institutional ownership do not have a significant effect on tunneling activities.

Key Words: *Tunneling, Corporate Governance, Related Party Transaction, Corporate Ownership, Ownership Concentration, Audit*