

**FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN : STUDI META ANALISIS**

**Oleh :**

**Nama : Angelina Pavita**

**NIM : 36199009**

**Skripsi**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk  
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi**

**Program Studi Akuntansi  
Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**2023**

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



## PENGESAHAN

### FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN : STUDI META ANALISIS

**Diajukan Oleh :**

**Nama : Angelina Pavita**

**NIM : 36199009**

**Jakarta, 27 Maret 2023**

**Disetujui oleh :**

**Pembimbing**

**( Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si., CA., CSRA )**

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

**INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2023**



## ABSTRAK

Angelina Pavita / 36199009 / 2023 / Faktor – Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan : Studi Meta Analisis / Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si., CA

Penelitian ini bertujuan untuk mengintegrasikan pengaruh dari kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan menjadi salah satu hal yang penting bagi sebuah perusahaan. Apabila perusahaan memiliki penilaian yang tinggi, maka menunjukkan kinerja perusahaan yang baik dan tentunya akan membuat para pemegang saham semakin makmur. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor. Atas 44 artikel sampel yang diamati, menghasilkan data sebagai berikut variabel kepemilikan manajerial terdiri dari 19 artikel dengan 10 artikel tidak sig (52,63%). Variabel kepemilikan institusional terdiri 17 artikel dengan 10 artikel tidak sig (58,82%). Variabel profitabilitas terdiri atas 22 artikel dengan 1 artikel tidak sig (4,55%). Pada variabel likuiditas terdiri atas 14 artikel dengan 9 artikel tidak sig (64,29%). Variabel *leverage* terdiri atas 18 artikel dengan 4 artikel tidak sig (20%). Dan pada variabel ukuran perusahaan terdiri atas 20 artikel dengan 12 artikel tidak sig (60%).

Teori yang menjadi dasar dalam penelitian ini adalah teori keagenan dan teori sinyal. Kedua teori ini menjelaskan bagaimana seharusnya pihak principal dan pihak agent menyelaraskan kepentingannya sehingga dapat mencapai tujuan bersama dan bagaimana seharusnya perusahaan mampu memberikan informasi bagi pihak pengguna laporan keuangan. Dorongan perusahaan untuk memberikan informasi adalah karena terdapat asimetri informasi antara manajer perusahaan dan pihak luar perusahaan. Salah satu cara untuk mengurangi asimetri informasi adalah dengan memberikan sinyal pada pihak eksternal berupa informasi keuangan yang positif dan dapat dipercaya, sehingga dengan demikian pihak principal dan pihak agent juga dapat menyelaraskan kepentingannya demi mencapai keuntungan bersama. Apabila perusahaan gagal atau tidak dapat menyampaikan sinyal dengan baik mengenai nilai perusahaan maka nilai perusahaan akan mengalami ketidakesesuaian terhadap kedudukannya, dengan artian nilai perusahaan dapat berada diatas atau dibawah nilai sebenarnya.

Penelitian ini dilakukan pada jurnal-jurnal umum yang terdaftar dan terakreditasi pada *Science and Technology Index* (SINTA) selama periode 2011 – 2022. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah Teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 44 jurnal yang menjadi sampel dalam penelitian ini. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji meta analisis, sehingga penelitian ini mengintegrasikan hasil dari penelitian dengan topik serupa yang pernah dilakukan sebelumnya.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institusional memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, likuiditas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, *leverage* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** nilai perusahaan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, meta analisis.



## ABSTRACT

Angelina Pavita / 36199009 / 2023 / *Factors That Influence Company Value: Meta Analytic Studies* / Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si., CA

*This study aims to integrate the effects of managerial ownership, institutional ownership, profitability, liquidity, leverage and firm size on firm value. Company value is one of the most important things for a company. If the company has a high rating, it shows good company performance, and of course, it will make shareholders more prosperous. Various factors influence firm value. Of the 44 sample articles observed, the following data resulted in managerial ownership variables consisting of 19 articles, with 10 articles not significant (52.63%). The institutional ownership variable consists of 17 articles, with 10 articles not significant (58.82%). The profitability variable consists of 22 articles, with 1 not significant (4.55%). The liquidity variable consists of 14 articles with 9 non-significant articles (64.29%). The leverage variable consists of 18 articles, with 4 articles not significant (20%). And the company size variable consists of 20 articles with 12 non-significant articles (60%).*

*The theories that form this research's basis are agency theory and signaling theory. These two theories explain how the principal and agent parties should align their interests to achieve common goals and how companies should be able to provide information to users of financial statements. The company's motivation to provide information is due to information asymmetry between company managers and outsiders. One way to reduce information asymmetry is to provide a signal to external parties in the form of positive and reliable financial information so that the principal and agent can align their interests to achieve mutual benefits. Suppose the company fails or cannot convey a good signal regarding the company's value. In that case, the company's value will experience a discrepancy with its position, meaning its value can be above or below the actual value.*

*This research was conducted on general journals registered and accredited by the Science and Technology Index (SINTA) for 2011 – 2022. The sampling technique used was purposive sampling technique, so 44 journals were sampled in this study. The data analysis technique used is the meta-analysis test, so this study integrates the results of studies with similar topics that have been done before.*

*The results of this study indicate that managerial ownership influences firm value, institutional ownership has an influence on firm value, profitability has an effect on firm value, liquidity has an influence on firm value, leverage has an influence on firm value, and firm size has an influence on firm value.*

*Based on the research results, managerial ownership, institutional ownership, profitability, liquidity, leverage and firm size significantly affect firm value.*

**Keywords:** *firm value, managerial ownership, institutional ownership, profitability, liquidity, leverage, company size, meta analysis.*

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

Kwik Kian Gie School of Business

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur tidak hentinya peneliti panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus, atas berkat rahmat, serta kasih karuniaNya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat kelulusan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, doa, serta dukungan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu peneliti dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini. Peneliti mengucapkan banyak terima kasih, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si., CA selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan arahan, bimbingan, bantuan, serta saran dan masukan yang sangat membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Seluruh dosen dari Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan serta wawasan kepada peneliti selama proses perkuliahan, sehingga peneliti dapat menyelesaikan pendidikan strata satu ini dengan baik.
3. Orangtua tercinta serta seluruh anggota keluarga yang tidak hentinya memberikan dukungan serta doa sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Seluruh pihak lainnya yang telah membantu peneliti dalam penyusunan serta penyelesaian skripsi ini.





Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga tidak luput dari kesalahan dan kekurangan. Oleh sebab itu, peneliti mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun guna melengkapi skripsi ini.

Akhir kata, peneliti berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap pihak yang membaca dan skripsi ini dapat menjadi referensi bagi para peneliti selanjutnya.

Jakarta, Maret 2023

Angelina Pavita

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
Hak Cipta Milik BIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar BIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin BIKKG.

## DAFTAR ISI

<b>PENGESAHAN</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>ABSTRACT</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iv
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vi
<b>BAB I</b> .....	1
<b>PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>A. LATAR BELAKANG MASALAH</b> .....	1
<b>B. IDENTIFIKASI MASALAH</b> .....	15
<b>C. BATASAN MASALAH</b> .....	15
<b>D. BATASAN PENELITIAN</b> .....	15
<b>E. RUMUSAN MASALAH</b> .....	16
<b>F. TUJUAN PENELITIAN</b> .....	16
<b>G. MANFAAT PENELITIAN</b> .....	17
<b>BAB II</b> .....	19
<b>KAJIAN PUSTAKA</b> .....	19
<b>A. LANDASAN TEORITIS</b> .....	19
<b>1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)</b> .....	19
<b>2. Teori Sinyal (<i>Signal Theory</i>)</b> .....	20
<b>3. <i>Good Corporate Governance</i></b> .....	22
<b>4. Profitabilitas</b> .....	28
<b>5. Likuiditas</b> .....	31
<b>6. <i>Leverage</i></b> .....	34
<b>7. Ukuran Perusahaan</b> .....	36
<b>8. Nilai Perusahaan</b> .....	38
<b>9. Meta Analisis</b> .....	41
<b>B. PENELITIAN TERDAHULU</b> .....	44
<b>C. KERANGKA PEMIKIRAN</b> .....	47
<b>1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan</b> .....	47
<b>2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan</b> .....	48
<b>3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan</b> .....	49
<b>4. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan</b> .....	50
<b>5. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan</b> .....	51





6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	53
D. HIPOTESIS PENELITIAN.....	55
<b>BAB III</b> .....	56
<b>METODE PENELITIAN</b> .....	56
<b>A. OBJEK PENELITIAN</b> .....	56
<b>B. DESAIN PENELITIAN</b> .....	56
<b>C. VARIABEL PENELITIAN</b> .....	59
<b>D. TEKNIK PENGUMPULAN DATA</b> .....	61
<b>E. TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL</b> .....	62
<b>F. TEKNIK ANALISIS DATA</b> .....	64
<b>BAB IV</b> .....	67
<b>HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....	67
<b>A. GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN</b> .....	67
<b>B. HASIL UJI PENELITIAN META ANALISIS</b> .....	68
<b>C. PEMBAHASAN</b> .....	70
<b>BAB V</b> .....	80
<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	80
<b>A. KESIMPULAN</b> .....	80
<b>B. SARAN</b> .....	80
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	82
<b>LAMPIRAN</b> .....	87
<b>LAMPIRAN 1 – Matriks Penelitian Terdahulu</b> .....	87
<b>LAMPIRAN 2 – Daftar Sampel Jurnal</b> .....	94
<b>LAMPIRAN 3 – Data-Data Variabel Independen yang Digunakan dalam Penelitian Meta Analisis</b> .....	108
<b>Lampiran 3.1 - Variabel Kepemilikan Manajerial</b> .....	108
<b>Lampiran 3.2 - Variabel Kepemilikan Institusional</b> .....	109
<b>Lampiran 3.3 - Variabel Profitabilitas</b> .....	110
<b>Lampiran 3.4 - Variabel Likuiditas</b> .....	111
<b>Lampiran 3.5 - Variabel Leverage</b> .....	111
<b>Lampiran 3.6 - Variabel Ukuran Perusahaan</b> .....	113
<b>LAMPIRAN 4 – Hasil Meta Analisis</b> .....	114
<b>LAMPIRAN 5 – Data-Data Nilai Output Sampel Penelitian (1)</b> .....	115
<b>LAMPIRAN 6 – Data-Data Nilai Output Sampel Penelitian (2)</b> .....	116

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,  
penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.