



## BAB I PENDAHULUAN



© Hak cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

### A. LATAR BELAKANG MASALAH

Meningkatkan nilai perusahaan merupakan hal yang penting bagi perusahaan agar dapat memaksimalkan laba perusahaan dan untuk meningkatkan kemakmuran perusahaan dan para pemegang saham. Nilai perusahaan mencerminkan asset yang dimiliki oleh perusahaan. Setiap perusahaan bukan hanya dituntut untuk memaksimalkan laba, tetapi juga memaksimalkan kesejahteraan pemegang sahamnya dengan jalan meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan akan membuat perusahaan tersebut dapat tumbuh dan berkembang dalam jangka panjang. Sehingga semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin tinggi pula kepercayaan kreditur dan investor untuk melakukan investasi atau meminjamkan dana ke perusahaan. Sebaliknya, semakin rendah nilai perusahaan, maka akan semakin rendah pula kepercayaan kreditur dan investor untuk melakukan investasi atau meminjamkan dana ke perusahaan.

Salah satu fenomena yang berkaitan dengan nilai perusahaan adalah kasus PT. Maxpower Indonesia yang terjadi pada tahun 2016. PT. Maxpower mengalami kasus penyuapan sebesar 750.000 dollar Amerika Serikat yang melibatkan pihak manajerial dan pihak institusional perusahaan. Penyuapan dilakukan oleh para pejabat Maxpower Group sebagai pemenang tender proyek listrik di Indonesia dan melibatkan Bank asing Standard Chartered Plc. Fenomena ini terjadi karena pihak manajerial dan institusional sama-sama ingin mempertahankan tingkat kesejahteraan masing-masing, sehingga menyebabkan terjadinya penyalahgunaan tanggungjawab. Seorang manajer memiliki tanggungjawab untuk meningkatkan keuntungan perusahaan, namun di sisi lain seorang manajer juga mencari kesempatan untuk memenuhi kepentingan pribadinya sehingga

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



mengakibatkan kegagalan dalam pencapaian tujuan perusahaan akibat terjadinya konflik antara manajer dan pihak lainnya. (sumber: <https://nasional.kompas.com/read/2016/09/29/18090621/tiga.pendiri.maxpower.yang.diduga.suap.pejabat.indonesia.dipecat>). Berdasarkan fenomena tersebut, dapat disimpulkan bahwa pihak manajerial dan institusional yang juga merupakan pemegang saham perusahaan tidak menjalankan perannya dengan baik sehingga menimbulkan konflik dengan pemegang saham yang lain dan berdampak pada pihak lainnya.

Dalam proses untuk meningkatkan nilai perusahaan biasanya dipengaruhi oleh berbagai faktor, seperti tata kelola perusahaan (*corporate governance*), kinerja keuangan, hingga ukuran perusahaan. Menurut (Forum for Corporate Governance in Indonesia, 2002), tata kelola perusahaan atau *Corporate Governance* adalah seperangkat aturan yang mendefinisikan hubungan antara pemegang saham, manajer, kreditor, pemerintah, karyawan dan *stakeholder* internal dan eksternal lainnya yang berkaitan dengan hak-hak mereka dan tanggung jawab, atau sistem dimana perusahaan diarahkan dan dikendalikan. Mekanisme *corporate governance* juga dipengaruhi oleh struktur kepemilikan. Struktur kepemilikan sangatlah penting dalam menentukan nilai perusahaan. Beberapa aspek yang perlu dipertimbangkan ialah (1) Konstruksi kepemilikan perusahaan oleh pihak luar (*outsider ownership concentration*) dan (2) Kepemilikan perusahaan oleh manajemen (*management ownership*). Pemilik perusahaan dari pihak luar berbeda dengan manajer karena pemilik dari pihak luar akan lebih sedikit terlibat dalam urusan bisnis perusahaan sehari-hari (Permanasari, 2010). Pemisahan pengelolaan dan kepemilikan perusahaan inilah yang dapat menimbulkan konflik keagenan, untuk itu diperlukan suatu mekanisme pengendalian yang dapat meluruskan perbedaan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham agar manajemen dapat berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaan.

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



Menurut (Kiranasari, 2021), kepemilikan manajerial adalah pengambilan keputusan yang diambil oleh direktur dan komisaris dimana ukuran pemegang saham dari pihak manajemen juga ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan tersebut. Sedangkan menurut (Thaharah, 2016), kepemilikan manajerial merupakan pemegang saham dari pihak manajemen yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan. Kepemilikan manajemen terhadap saham perusahaan dinilai dapat menyelaraskan potensi perbedaan kepentingan antara pemegang saham dengan manajemen. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh (Sukirni, Dwi., 2012), kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh rendahnya jumlah manajemen dalam memiliki saham perusahaan dengan jumlah yang cukup signifikan. Sedangkan dalam penelitian yang dilakukan oleh (Venusita, 2014), menemukan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif yang menjelaskan bahwa semakin tinggi jumlah saham yang dimiliki manajemen, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Selain kepemilikan manajerial, struktur kepemilikan juga dipengaruhi oleh kepemilikan institusional. Menurut Tarjo (2008) dalam (Thaharah & Asyik, 2016), kepemilikan institusional adalah kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi dan kepemilikan institusi lain. Kepemilikan institusional memiliki peranan yang sangat penting dalam meminimalisasi konflik keagenan yang terjadi antara manajer dan pemegang saham. Keberadaan investor institusional dianggap mampu menjadi mekanisme monitoring yang efektif dalam setiap keputusan yang diambil oleh manajer (Meckling, W. H., & Jensen, 1976). Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Muryati & Suardikha, 2014) menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan dalam penelitian yang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



dilakukan oleh (L. C. Dewi & Nugrahanti, 2017) menemukan bahwa kepemilikan insitucional tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan saham oleh pihak institusi tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan. Kepemilikan insitucional berperan sebagai pihak yang memonitor perusahaan. Perusahaan dengan kepemilikan insitucional yang besar mengindikasikan kemampuannya untuk memonitor manajemen. Semakin besar kepemilikan insitucional maka semakin efisien pemanfaatan aktiva perusahaan.

Kinerja keuangan juga menjadi salah satu faktor dalam penilaian perusahaan. Profitabilitas di latar belakang oleh perusahaan yang sukses untuk memperoleh peningkatan laba berdasarkan kinerja yang baik. Semakin baik kinerja keuangan perusahaan, maka akan semakin baik juga penilaian perusahaan (Julia & Umar, 2021). Profitabilitas perusahaan adalah hasil yang diperoleh melalui upaya untuk mengelola dana yang diinvestasikan oleh investor. Profitabilitas menunjukkan keseimbangan dari pendapatan dan kemampuan perusahaan dari setiap kegiatan operasional yang dilakukan oleh perusahaan (Afandi & Jonathan, 2022). Penelitian yang dilakukan oleh (Kadek et al., 2016) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi profit laba, maka semakin baik juga prospek perusahaan dimasa depan. Apabila perusahaan mengalami peningkatan dalam profitabilitas, maka hal tersebut akan mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan.

Perusahaan menggunakan likuiditas dalam mengidentifikasi kemampuan pelunasan hutang jangka pendek menggunakan harta lancar (Julia & Umar, 2021). Likuiditas berguna untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membiayai dan memenuhi kewajiban atau utang pada saat ditagih atau jatuh tempo. Perusahaan yang memiliki likuiditas yang baik maka dapat menunjukkan kinerja yang baik. Hal ini dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Dalam penelitian yang

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



dilakukan oleh (Awulle et al., 2018) menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin baik tingkat likuiditas yang dimiliki oleh perusahaan, maka akan semakin meningkatkan nilai perusahaan (Prastuti & Budiasih, 2015a).

*Leverage* atau solvabilitas juga menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Leverage* atau solvabilitas mengukur sejauh mana perusahaan dibiayai dengan hutang. Perusahaan dapat menggunakan *leverage* untuk memperoleh modal guna mendapatkan keuntungan yang lebih tinggi (Putu & Kartika, 2019). Meningkatnya rasio *leverage* didalam perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan membutuhkan dana dalam memenuhi kegiatan operasional perusahaan, tingginya nilai *leverage* juga dapat menunjukkan efek ketergantungan perusahaan pada utang (Rivandi, 2018). Tingginya ketergantungan perusahaan pada utang akan menurunkan minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Awulle et al., 2018) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat *leverage* maka akan menurunkan nilai perusahaan, sebaliknya semakin rendah tingkat *leverage* maka akan menaikkan nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan gambaran dari total asset yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, maka semakin besar kepemilikan asset perusahaan tersebut. Ukuran perusahaan yang besar menunjukkan bahwa perusahaan berkembang dan bertumbuh dengan baik sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Asset yang besar membuat perusahaan memiliki kemampuan yang lebih baik dalam melakukan ekspansi maupun melakukan riset dan aktivitas-aktivitas lainnya dalam rangka maksimalisasi nilai perusahaan (Laksono & Rahayu, 2021). Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar ukuran

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



perusahaan maka akan mempermudah perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan yang baik dari pihak internal maupun eksternal (Rachmawati, 2011) dalam (Aryati & Tubagus, n.d.). Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Putu & Kartika, 2019) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin mempengaruhi nilai perusahaan. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh (Wahasusmiah & Arshinta, 2022) menemukan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena besar kecil sebuah perusahaan tidak menentukan nilai dari perusahaan.

Beberapa penelitian telah mengamati mengenai beberapa faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yaitu kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan. Hasil dari penelitian bervariasi dan masih terdapat pertentangan antara satu dengan yang lain. Beberapa penelitian ada yang menunjukkan hasil konsisten maupun tidak konsisten dengan hasil signifikansi yang berbeda-beda. Untuk menguji validitas dan daya generalisasi dari penelitian substantial yang sudah dilakukan dalam satu bidang penelitian, perlu dilakukan sintesa dan menilai penelitian-penelitian empiris yang relevan dalam satu tema, yaitu nilai perusahaan. Hal ini perlu dilakukan karena penelitian-penelitian tersebut dilakukan pada periode waktu yang berbeda-beda. Untuk melakukan analisis secara kuantitatif terhadap beberapa hasil penelitian primer, pengujian dapat dilakukan dengan menggunakan pendekatan meta analisis. Meta analisis dilakukan dengan tujuan untuk mengintegrasikan temuan-temuan yang ada (Retnawati et al., 2018). Meta analisis perlu dilakukan karena adanya realitas bahwa tidak ada penelitian yang terbebas dari kesalahan dalam penelitian meskipun peneliti telah berusaha meminimalisir kesalahan atau *error* dalam penelitian tersebut. Meta analisis merupakan penelitian yang belum

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Milik IBI IKG (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 IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



banyak dilakukan di Indonesia, untuk itu peneliti terdorong untuk melakukan penelitian jurnal-jurnal dengan menggunakan pendekatan meta analisis dengan melihat adanya beberapa penelitian jurnal *science and technology index* dengan topik pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang menunjukkan hasil yang masih beragam.

Dalam rentang periode 2019 – 2022, terdapat beberapa penelitian yang telah berhasil dikumpulkan yang menggunakan pendekatan meta analisis. Penelitian yang berhasil dikumpulkan meliputi, penelitian oleh (Angeline & Meiden, 2019) dan (Eny & Irianto, 2019) yang membahas studi meta analisis pada faktor-faktor yang mempengaruhi manajemen laba, serta penelitian oleh (Susilo et al., 2022) yang membahas studi meta analisis pada pengaruh *fraud triangle* pada pendeteksian kecurangan laporan keuangan. Berbeda dengan beberapa studi sebelumnya, penelitian yang dilakukan oleh penulis ini menggunakan pendekatan meta analisis untuk mengintegrasikan faktor-faktor yang memiliki pengaruh pada nilai perusahaan.

Riset lag terkait variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu : kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan.

Dapat dilihat pada Tabel 1.1, variabel Kepemilikan Manajerial terdiri atas 19 artikel dengan komposisi 9 data sig sebesar 43,37% diantaranya penelitian yang dilakukan oleh (Budianto & Payamta, 2014; Muryati & Suardikha, 2014; Puspaningrum, 2017; Suastini et al., 2016; Venusita, 2014; Widyaningsih, 2018), dan lain-lain serta 10 data tidak sig sebesar 52,63% diantaranya penelitian yang dilakukan oleh (L. C. Dewi et al., 2014; Prastuti & Budiasih, 2015b)(F. K. Dewi et al., 2022; Julia & Umar, 2021; Marceline & Harsono, 2017b; Sembiring & Trisnawati, 2019) dan lain-lain.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
IBIKKG (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.



**Tabel 1.1**

**RISET LAG VARIABEL KEPEMILIKAN MANAJERIAL**

PENELITIAN	INDUSTRI	PANJANG TAHUN		SAMPEL
		< 5 TAHUN	> 5 TAHUN	
Dwi Sukirni	Manufaktur	3 tahun (2008-2010)		99
Ni Nyoman Tri Sariri Muryati, I Made Sadha Suardikha	Perbankan	3 tahun (2009-2012)		75
Wahyu Budianto dan Payamta	Manufaktur	3 tahun (2008-2010)		103
Febrina Wibawati Sholekah, Lintang Venusita	High Profile		5 tahun (2008-2012)	40
Ni Made Suastini, Ida Bagus Anom Purbawangsa, Henny Rahyuda	Manufaktur	3 tahun (2010-2013)		76
Aprilia Anita, Arief Yulianto	Manufaktur	3 tahun (2010-2013)		128
Yustisia Puspaningrum	Pertambangan	2 tahun (2011-2012)		34
Dewi Widyaningsih	Pertambangan	2 tahun (2015-2016)		56
Linda Safitri Dewi, Nyoman Abundanti	Property dan Real Estate	4 tahun (2014-2017)		44

Dapat dilihat pada Tabel 1.2, variabel Kepemilikan Institusional terdiri atas 17 artikel dengan komposisi 7 data sig sebesar 41,18% diantaranya penelitian yang dilakukan oleh (Afandi & Jonathan, 2022; Mahawyaharti & Budiasih, 2017; Muryati & Suardikha, 2014; Venusita, 2014), dan lain-lain. Serta 10 data tidak sig sebesar 58,82% diantaranya adalah penelitian yang dilakukan oleh (L. C. Dewi & Nugrahanti, 2017; Prastuti & Budiasih, 2015a; Sembiring & Trisnawati, 2019; Widianingsih, 2018), dan lain-lain.

1. Ditaring 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.





**Tabel 1.2**

**RISET LAG VARIABEL KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL**

PENELITIAN	INDUSTRI	PANJANG TAHUN		SAMPEL
		< 5 TAHUN	> 5 TAHUN	
Dwi Sukirni	Manufaktur	3 tahun (2008 - 2010)		99
Ni Nyoman Tri Sariri Muryati, I Made Sadha Suardikha	Perbankan	3 tahun (2009-2012)		75
Ni Putu Wida P. D, I Wayan Suartana	Manufaktur	4 tahun (2009-2014)		80
Febrina Wibawati Sholekah, Lintang Venusita	High Profile		5 tahun (2008-2012)	40
Ni Ketut Karlina Prastuti, I Gusti Ayu Nyoman Budiasih	Pertambangan		5 tahun (2009-2013)	45
Linda Safitri Dewi, Nyoman Abundanti	Properti dan Real Estate	4 tahun (2014-2017)		44
Muhammad Safarrudin Afandi, Aries Jonathan	Manufaktur	3 tahun (2017-2019)		207

Pada Tabel 1.3, variabel Profitabilitas terdiri atas 22 artikel dengan komposisi 21 data sig sebesar 95,45% diantaranya penelitian yang dilakukan oleh (Ernawati & Widyawati, 2015; Indriyani, 2017; Mawar Sharon R. Pantow, Sri Murni, 2015; Sri et al., 2013; Sudiani & Darmayanti, 2016), dan lain-lain. Serta 1 data tidak sig sebesar 4,55% yaitu penelitian yang dilakukan oleh (Wicaksono & Septiani, 2020).

**Tabel 1.3**

**RISET LAG VARIABEL PROFITABILITAS**

PENELITIAN	INDUSTRI	PANJANG TAHUN		SAMPEL
		< 5 TAHUN	> 5 TAHUN	
Dwi Retno Wulandari	Manufaktur	1 tahun (2011)		56
Ayu Sri Mahatma Dewi, Ary Wirajaya	Manufaktur	3 tahun (2009 - 2011)		201
Dewi Ernawati, Dini Widyawati	Consumer Goods	3 tahun (2009 - 2011)		66

1. Ditaring 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.



PENELITIAN	INDUSTRI	PANJANG TAHUN		SAMPEL
		< 5 TAHUN	> 5 TAHUN	
Mawar Sharon R. Pantow, Sri Murni, Irvan Trang	Indeks LQ45		5 tahun (2009-2013)	100
Ni Kadek Ayu Sudiani, Ni Putu Ayu Darmayanti	Consumer Goods	3 tahun (2012 - 2014)		26
Eka Indriyani	Consumer Goods		5 tahun (2011-2015)	45
Isabella Permata Dhani, A.A Gde Satia Utama	Manufaktur	3 tahun (2013 - 2015)		91
Nyoman Agus Suwardika, I Ketut Mustanda	Properti	3 tahun (2013 - 2015)		123
Irma Desmi Awulle, Sri Murni, Christy N. Rondonuwu	Consumer Goods		5 tahun (2012-2016)	60
Selin Lumoly, Sri Murni, Victoria N. Untu	Logam dan Sejenisnya		5 tahun (2013-2017)	80
Linda Safitri Dewi, Nyoman Abundanti	Properti dan Real Estate	4 tahun (2014 - 2017)		44
Selvi Sembiring, Ita Trisnwati	Manufaktur	4 tahun (2013 - 2016)		123
I Gusti Ayu Diah Novita Yanti, Ni Putu Ayu Darmayanti	Consumer Goods	4 tahun (2014 - 2017)		52
Andri Waskita Aji, Fitri Fahmi Atun	Manufaktur		5 tahun (2014-2018)	141
Novia Rizky Ramadhanty, Puji Sucia Sukmaningrum	Islamic Index		6 tahun (2013-2018)	72
Kurnia Ningsih, Hariyati	Islamic Index		5 tahun (2013-2017)	150
Julianty Fortuna, Silviana, Christian Jerriko, Tetty Tiurma Uli Sipahutar	Consumer Goods		5 tahun (2015-2019)	61
Rabithah Alqibthiah, Meti Zuliyana	Indeks LQ45	3 tahun (2015 - 2017)		45
Julia Haryono Umar	Manufaktur	4 tahun (2015 - 2018)		56
Nur Anisa, Sri Hermuningsih, Alfiatul Maulida	Manufaktur		5 tahun (2016-2020)	35
Muhammad Safarrudin Afandi, Aries Jonathan	Manufaktur	3 tahun (2017 - 2019)		207

1. Ditaring mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Pada Tabel 1.4, variabel Likuiditas terdiri atas 14 artikel dengan komposisi 5 data sig sebesar 35,71% diantaranya penelitian yang dilakukan oleh (Aji & Atun, 2019; Kadek et al., 2016; Ramadhanty & Sukmaningrum, 2020; Wijaya & Purnawati, 2014), dan lain-lain. Serta 9 data tidak sig sebesar 64,29% diantaranya penelitian yang dilakukan oleh (Awulle et al., 2018; Lumoly et al., 2018; Marceline & Harsono, 2017a), dan lain-lain.

**Tabel 1.4**  
**RISET LAG VARIABEL LIKUIDITAS**

PENELITIAN	INDUSTRI	PANJANG TAHUN		SAMPEL
		< 5 TAHUN	> 5 TAHUN	
Ni Kadek Ayu Sudiani, Ni Putu Ayu Darmayanti	Consumer Goods	3 tahun (2012 - 2014)		26
Ida Bagus Nyoman Puja Wijaya, Ni Ketut Purnawati	Manufaktur	4 tahun (2009 - 2012)		128
I Gusti Ayu Diah Novita Yanti, Ni Putu Ayu Darmayanti	Consumer Goods	4 tahun (2014 - 2017)		52
Andri Waskita Aji, Fitri Fahmi Atun	Manufaktur		5 tahun (2014 - 2018)	141
Novia Rizky Ramadhanty, Puji Suci Sukmaningrum	Islamic Index		6 tahun (2013-2018)	72

Pada Tabel 1.5, variabel *Leverage* terdiri atas 20 artikel dengan komposisi 16 data sig sebesar 80% diantaranya penelitian yang dilakukan oleh (Mawar Sharon R. Pantow, Sri Murni, 2015; Sri et al., 2013; Venusita, 2014; Yuono & Widyawati, 2016), dan lain-lain, serta 4 data tidak sig sebesar 20% diantaranya penelitian yang dilakukan oleh (Wicaksono & Septiani, 2020), dan lain-lain.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan 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.



**Tabel 1.5**

**RISRET LAG VARIABEL LEVERAGE**

PENELITIAN	INDUSTRI	PANJANG TAHUN		SAMPEL
		< 5 TAHUN	> 5 TAHUN	
Dwi Sukirni	Manufaktur	3 tahun (2008-2010)		99
Dwi Retno Wulandari	Manufaktur	1 tahun (2011)		56
Ayu Sri Mahatma Dewi, Ary Wirajaya	Manufaktur	3 tahun (2009 - 2011)		201
Febrina Wibawati Sholekah, Lintang Yenusita	High Profile		5 tahun (2008-2012)	40
Dewi Ernawati, Dini Widyawati	Consumer Goods	3 tahun (2009 - 2011)		66
Mawar Sharon R. Pantow, Sri Murni, Irvan Trang	Indeks LQ45		5 tahun (2009-2013)	100
Ni Kadek Rai Prastuti, I Gede Merta Sudiartha	Manufaktur	3 tahun (2011 - 2013)		30
Lilian Marceline, Anwar Harsono	Non Keuangan	3 tahun (2013 - 2015)		165
I Nyoman Agus Suwardika, I Ketut Mustanda	Properti	3 tahun (2013 - 2015)		123
Irma Desmi Awulle, Sri Murni, Christy N. Rondonuwu	Consumer Goods		5 tahun (2012 - 2016)	60
Endang Sepriani Simangungsong, Herman Karamoy, Rudy J. Pusung	Konstruksi	3 tahun (2014-2016)		57
Cristy Israel, Marjam Mangantar, Ivonne S. Saerang	Pertambangan		5 tahun (2012 - 2016)	50
NI Putu Ira Kartika Dwi, Nyoman Abundanti	Consumer Goods	4 tahun (2014-2017)		84
Novia Rizky Ramadhanty, Puji Sucia Sukmaningrum	Islamic Indeks		6 tahun (2013 - 2018)	72
Julia, Haryono Umar	Manufaktur	4 tahun (2015 - 2018)		56
Nur Anisa, Sri Hermuningsih, Alfiatul Maulida	Manufaktur		5 tahun (2016 - 2020)	35

1. Ditaring 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.



Pada Tabel 1.6, variabel Ukuran Perusahaan terdiri atas 20 artikel dengan komposisi 8 data sig sebesar 40% diantaranya penelitian yang dilakukan oleh (Ernawati & Widyawati, 2015; Prasetya et al., 2014; Putu & Kartika, 2019; Rai Prastuti & Merta Sudiartha, 2016; Sembiring & Trisnawati, 2019), dan lain-lain. Serta 12 data tidak sig sebesar 60% diantaranya penelitian yang dilakukan oleh (Anisa et al., 2021; Indriyani, 2017; Julia & Umar, 2021; Sri et al., 2013; Venusita, 2014).

**Tabel 1.6**

**RISET LAG VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN**

PENELITIAN	INDUSTRI	PANJANG TAHUN		SAMPEL
		< 5 TAHUN	> 5 TAHUN	
Tadin Eko Prasetya, Parengkuan Tommy, Ivone S. Saerang	Otomotif	4 tahun (2009 - 2012)		40
Dewi Ernawati, Dini Widyawati	Consumer Goods	3 tahun (2009 - 2011)		66
Ni Kadek Rai Prastuti, I Gede Merta Sudiartha	Manufaktur	3 tahun (2011 - 2013)		30
Cristy Israel, Marjam Mangantar, Ivonne S. Saerang	Pertambangan		5 tahun (2012 - 2016)	50
Selv Sembiring, Ita Trisnawati	Manufaktur	4 tahun (2013 - 2016)		123
I Gusti Ayu Diah Novita Yanti, Ni Putu Ayu Darmayanti	Manufaktur	4 tahun (2014-2017)		52
Ni Putu Ira Kartika Dwi Nyoman Abundanti	Consumer Goods	4 tahun (2014-2017)		84
Rizal Restu Wicaksono, Aditya Septiani	Manufaktur	4 tahun (2014-2017)		80

Sehingga menghasilkan data yang dapat dilihat pada diagram 1.1 sebagai berikut, variabel kepemilikan manajerial terdiri dari 19 artikel dengan komposisi 9 data sig (43,37%)

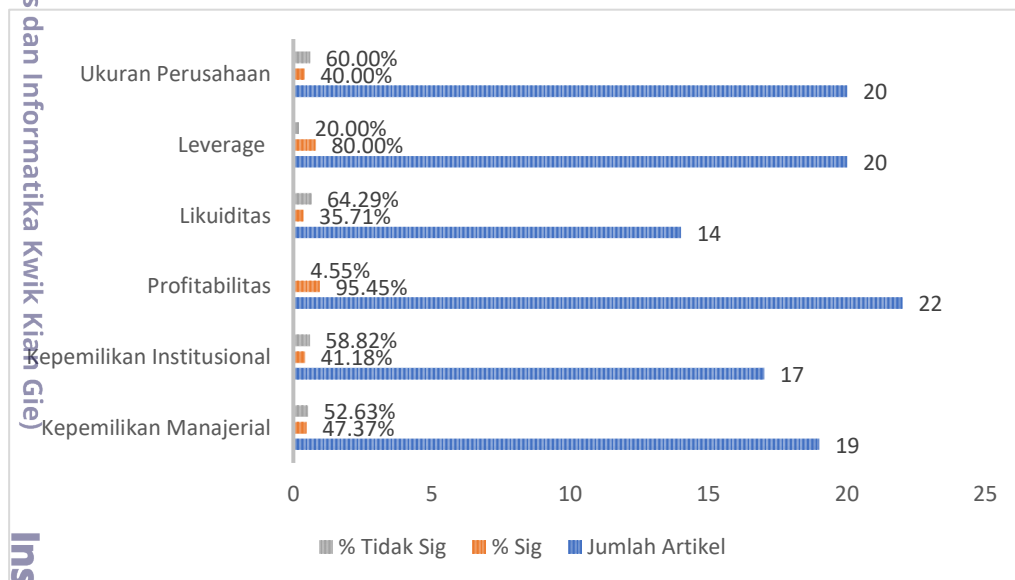
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan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

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



dan 10 data tidak sig (52,63%). Variabel kepemilikan institusional terdiri dari 7 data sig (41,18%) dan 10 data tidak sig (58,82%). Variabel profitabilitas terdiri atas 21 data sig (95,45%) dan 1 data tidak sig (4,55%). Pada variabel likuiditas terdiri atas 5 data sig (35,71%) dan 9 data tidak sig (64,29%). Variabel *leverage* terdiri atas 16 data sig (80%) dan 4 data tidak sig (20%). Dan pada variabel ukuran perusahaan terdiri atas 8 data sig (40%) dan 12 data tidak sig (60%).

**Diagram 1.1**  
**Hasil Riset Lag**



Berdasarkan uraian di atas, peneliti ingin melakukan pengujian meta analisis terkait dengan pengaruh *good corporate governance* kepemilikan manajerial, *good corporate governance* kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan sumber data didapatkan dari jurnal-jurnal umum yang terdaftar pada *Science and Technology Index* periode 2011 – 2022.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.  
 a. Pengujiannya hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengujiannya tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## B. IDENTIFIKASI MASALAH

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan diatas, penulis mengidentifikasi masalah sebagai berikut :

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
2. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
4. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
5. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
6. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
7. Apakah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?

## C. BATASAN MASALAH

Berdasarkan pembahasan mengenai identifikasi masalah diatas, penulis membatasi masalah penelitiannya sebagai berikut :

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
2. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
4. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
5. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
6. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?

## D. BATASAN PENELITIAN

Dalam penelitian ini, peneliti membatasi penelitian yang dilakukan, yaitu sebagai berikut :

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (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.



1. Objek penelitian adalah jurnal yang terdaftar pada *Science and Technology Index* terkait dengan topik penelitian pengaruh *good corporate governance*, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
2. Jurnal – jurnal diperoleh dengan mengakses aplikasi *Publish or Perish*, *website google scholar*, dan *website Science and Technology Index* periode 2011 – 2022 dengan kategori Sinta 1 sampai dengan Sinta 6.
3. Penelitian ini menggunakan artikel publikasi dengan topik variabel independen yaitu *good corporate governance* dengan proksi kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan.

#### E. RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan uraian dari latar belakang masalah, identifikasi masalah, batasan masalah dan batasan penelitian, penulis merumuskan masalah dalam penelitian yaitu :  
“Apakah kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?”

#### F. TUJUAN PENELITIAN

Sesuai dengan rumusan masalah diatas, maka tujuan yang hendak dicapai dari penelitian ini, adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui apakah penerapan *good corporate governance* kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui apakah penerapan *good corporate governance* kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

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





5. Untuk mengetahui apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
6. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## MANFAAT PENELITIAN

Penelitian yang dilakukan oleh penulis ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

### 1. Bagi pembaca

Melalui penelitian ini, pembaca dapat lebih mengetahui dan memperoleh pengetahuan serta menambah wawasan mengenai pengaruh *good corporate governance*, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dalam suatu perusahaan.

### 2. Bagi perusahaan

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi pihak internal perusahaan, mengenai pengaruh *good corporate governance*, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dalam suatu perusahaan agar dapat melakukan evaluasi terhadap kegiatan usaha perusahaan agar dapat meningkatkan nilai perusahaannya.

### 3. Bagi investor dan kreditor

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi pihak investor dan kreditor dalam membuat keputusan investasi dengan mempertimbangkan pengaruh *good corporate governance*, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan supaya dapat melakukan investasi di perusahaan yang tepat dan tidak mengalami resiko kerugian atau salah langkah saat ingin menanamkan modal di suatu perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (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.



#### 4. Bagi peneliti selanjutnya

③ Melalui penelitian ini diharapkan dapat membantu penelitian selanjutnya serta dapat berguna sebagai bahan studi dan referensi penelitian lebih lanjut bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

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.