

**NILAI PERUSAHAAN: *GOOD CORPORATE GOVERNANCE, CASH  
HOLDING, DAN KEBIJAKAN HUTANG***



**Skripsi Oleh :**

**Muhammad Iqbar Ramadhityo**

**01031382025168**

**AKUNTANSI**

*Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2024**

## LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

NILAI PERUSAHAAN : *GOOD CORPORATE GOVERNANCE, CASH  
HOLDING, DAN KEBIJAKAN HUTANG*

Disusun oleh:

Nama : Muhammad Iqbar Ramadhityo  
NIM : 01031382025168  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan  
02 Agustus 2024

Dosen Pembimbing



Sri Maryati, S.E., M.Sc  
NIP. 199009252019032019

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### NILAI PERUSAHAAN: *GOOD CORPORATE GOVERNANCE, CASH HOLDING* DAN KEBIJAKAN HUTANG

Disusun Oleh:

Nama : Muhammad Iqbar Ramadhityo  
NIM : 01031382025168  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada kamis, 12 September 2024 dan telah memenuhi syarat diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 17 September 2024

Pembimbing



Sri Maryati, S.E., M.Sc

NIP. 199009252019032019

Penguji



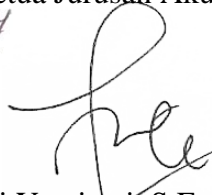
Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak

NIP. 197704172010122001



Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak., CA.

NIP. 197212152003122001

## **SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH**

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Muhammad Iqbar Ramadhityo

NIM : 01031382025168

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

### ***NILAI PERUSAHAAN: GOOD CORPORATE GOVERNANCE, CASH HOLDING, DAN KEBIJAKAN HUTANG***

Pembimbing : Sri Maryati, S.E., M.Sc

Tanggal Ujian : 12 September 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 17 September 2024

Pembuat Pernyataan



Muhammad Iqbar Ramadhityo

NIM. 01031382025168

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, sesungguhnya sesudah  
kesulitan itu ada kemudahan”

(Qs. Al-Insyirah 94:5)

“Untuk masa-masa sulitmu, biarlah Allah SWT yang menguatkanmu. Tugasmu  
hanya berusaha agar jarak antara kamu dengan Allah SWT tidak pernah jauh”

(Qs. Ath-Tholaq:3)

“work gives you meaning and purpose, and life is empty without it”

(Stephen Hawking)

“True beauty only can you feel, when you can enjoy it and be grateful”

Skripsi ini dipersembahkan

kepada:

- Allah SWT
- Kedua Orang Tuaku
- Saudaraku
- Sahabat dan Temanku
- Almamaterku

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas berkah, rahmat dan hidayahnya yang senantiasa dilimpahkan kepada peneliti, sehingga dapat menyelesaikan skripsi Berjudul “**Nilai Perusahaan: *Good corporate Governance, Cash Holding, dan Kebijakan Hutang***”. Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penelitian ini membahas terkait pengaruh *Good Corporate Governance, Cash Holding, dan Kebijakan Hutang* terhadap Nilai Perusahaan. Peneliti mengambil sektor makanan dan minuman sebagai objek pada penelitian ini. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *website* resmi perusahaan dan Bursa Efek Indonesia yang dapat diakses melalui ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)).

Selama penyusunan skripsi, peneliti tidak lepas dari berbagai halangan dan kendala. Halangan dan kendala tersebut dapat diatasi dengan baik berkat dorongan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini terdapat beberapa kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan penulis sehingga dapat diperbaiki pada penelitian-penelitian selanjutnya. Akhir kata penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam penulisan skripsi ini.

Palembang, 18 September 2024



Muhammad Iqbar Ramadhityo

NIM. 01031382025168

## UCAPAN TERIMA KASIH

Pada kesempatan ini, saya sebagai penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih atas waktu, tenaga, pikiran, doa serta dukungan yang secara langsung atau tidak langsung yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT yang maha pengasih dan penyayang, yang selalu memberikan nikmat, kesempatan, kemudahan serta kelancaran dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Teristimewa untuk kedua orang tuaku tercinta, Papa dan Mama. Terima kasih atas segenap cinta dan kasih sayang yang telah diberikan kepada penulis, serta yang selalu mendoakan, memotivasi dan memberi segala dukungan yang sangat berharga baik segi materi dan non-materi. Terima kasih sudah menjadi orang tua yang hebat dan yang terbaik di dunia ini.
3. Untuk adik, Nandita Dwi Chairunnisa yang selalu ada , menemani dan memberikan dukungan.
4. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Prof. Dr. Ir. Mohamad Adam, S.E., M.E.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu **Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc, Ak., CA.**, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu **Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak** selaku dosen Pembimbing Akademik dan dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan bimbingan

dan pengarahan dalam proses akademik, meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan saran, bantuan, arahan, bimbingan, serta ilmu selama penyusunan skripsi.

8. Ibu **Sri Maryati, S.E., M.Sc** selaku dosen Penguji Seminar Proposal dan Komprehensif yang telah memberikan pengarahan, saran-saran dan masukan selama proses penulisan skripsi ini.
9. Terimakasih kepada seluruh Bapak/Ibu Dosen dan Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus admin Jurusan Akuntansi Kampus Palembang yang telah membantu saya selama menempuh perkuliahan.
11. Keluarga besar yang saya cintai, terima kasih selalu kebersamai, memberikan semangat, dan selalu mendoakan yang terbaik.
12. Sahabat saya selama perkuliahan, Gen Remi. Gina, Aisyah, Elta, Adel, Reni, Tomi, Akmal, Ilham, Salman dan Alif. Terima kasih sudah menjadi teman haha hihi, teman healing, teman cerita, teman susah senang selama perkuliahan dan terima kasih selalu mendukung, serta selalu membantu dan menemani saya selama penulisan skripsi ini.
13. Terimakasih kepada Tomi Aslagar yang telah menjadi sahabat & saudara yang baik. Menjadi teman main, nongkrong, teman berbagi tawa, canda, cerita, teman konyol, teman saling support, dan teman yang juga membantu dalam skripsi dan dalam urusan – urusan pemberkasan.



14. Terimakasih kepada sahabat SD, SMP & SMA yang sudah pernah menemani, menghibur, memberikan semangat dan pernah berjuang bersama.
15. Seluruh teman-teman Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang Angkatan 2020.
16. Semua pihak lainnya yang yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Palembang, 18 September 2024

Peneliti

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'M' and 'I' intertwined, with a horizontal line crossing through them.

Muhammad Iqbar Ramadhityo

NIM. 01031382025168

## ABSTRAK

### NILAI PERUSAHAAN: *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, *CASH HOLDING*, DAN KEBIJAKAN HUTANG

Oleh:

**MUHAMMAD IQBAR RAMADHITYO**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *good corporate governance*, *cash holding*, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 – 2022. Berdasarkan metode *purposive sampling* dihasilkan sampel sejumlah 12 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dengan alat bantu program SPSS 26. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *good corporate governance* dan kebijakan hutang tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara *cash holding* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** *Good Corporate Governance*, *Cash Holding*, Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan

Dosen Pembimbing



**Sri Maryati, S.E., M.Sc**

NIP. 199009252019032019

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



**Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak., CA.**

NIP. 197212152003122001

## ABSTRACT

### FIRM VALUE: GOOD CORPORATE GOVERNANCE, CASH HOLDING, AND DEBT POLICY

By:  
**MUHAMMAD IQBAR RAMADHITYO**

This research aims to empirically test the effect of good corporate governance, cash holding, and policy debt on company value in food and beverage manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2022. Based on the purposive sampling method, a sample of 12 companies was generated. The data analysis technique used multiple linear regression analysis with the SPSS 26 program tool. The results of this study indicate that good corporate governance and debt policy have no effect on firm value. While cash holding has a positive effect on firm value.

**Keyword:** *Good Corporate Governance, Cash Holding, Policy Debt, Firm Value.*

*Advisor*



**Sri Marvati, S.E., M.Sc**

NIP. 199009252019032019

*Acknowledged*  
*Head of Accounting Department*



**Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak., CA.**

NIP. 197212152003122001

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa:

Nama : Muhammad Iqbar Ramadhityo  
NIM : 01031382025168  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang / Konsentrasi : Akuntansi Manajemen  
Judul Skripsi : Nilai Perusahaan: Good Corporate Governance, Cash Holding dan Kebijakan Hutang

Telah diperiksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tense*-nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 17 September 2024

Dosen Pembimbing



**Sri Marvati, S.E., M.Sc**

NIP. 199009252019032019

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



**Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak., CA.**

NIP. 197212152003122001

## **RIWAYAT HIDUP**

Nama : Muhammad Iqbar Ramadhityo

Jenis Kelamin : Laki-laki

Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 13 Desember 2001

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah : Perum De Sanctuary blok A2 RT.07 RW.25,  
Jatimakmur, Pondokgede, Kota Bekasi, Jawa Barat.

Nomor Telepon : 081212025496

Alamat Email : iqbar1234@gmail.com



## **PENDIDIKAN FORMAL**

Sekolah Dasar : SDIT Al Marjan, Kota Bekasi

Sekolah Menengah Pertama : SMPS Global Prestasi School, Kota Bekasi

Sekolah Menengah Atas : SMAS Global Prestasi School, Kota Bekasi

## **PENDIDIKAN NONFORMAL**

1. Brevet Pajak A&B IAI Sumsel (2023)
2. Magang PT. PLN S2JB (2023)

## **PENGALAMAN ORGANISASI**

1. Panitia Pekan Olahraga Pelajar Nasional XVI (2023)

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>x</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....</b>	<b>xi</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian .....	9
1.4. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Teori Keagenan (Agency).....	11
2.1.2. Teori Sinyal ( <i>Signalling</i> ).....	12
2.1.3. Good Corporate Governance .....	13
2.1.4. Cash Holding .....	16
2.1.5. Kebijakan Hutang .....	17
2.1.6. Nilai Perusahaan .....	18
2.2. Penelitian Terdahulu .....	19
2.3. Kerangka Penelitian .....	24
2.4. Pengembangan Hipotesis .....	25
2.1.7. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	25
2.1.8. Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	26

2.1.9. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
3.1. Jenis Penelitian.....	28
3.2. Populasi dan Sampel .....	28
3.3. Sumber Data.....	29
3.4. Definisi dan Pengukuran Variabel .....	30
3.5. Teknik Analisis Data.....	33
3.5.1. Statistik Deskriptif .....	33
3.5.2. Uji Asumsi Klasik.....	34
3.5.2.1. Uji Normalitas.....	34
3.5.2.2. Uji Multikolonieritas.....	35
3.5.2.3. Uji Autokorelasi.....	35
3.5.2.4. Uji Heterokedastisitas .....	36
3.5.2.5. Analisis Regresi Linear Berganda.....	36
3.5.3. Uji Hipotesis .....	37
3.5.3.1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	38
3.5.3.2. Uji Parsial (Uji $t$ ).....	39
3.5.3.3. Uji Kelayakan Model (Uji $f$ ).....	39
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>41</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	41
4.1.1. Gambaran Penelitian.....	41
4.1.2. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	41
4.1.3. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	43
4.1.3.1. Uji Normalitas Data .....	43
4.1.3.2. Uji Multikolinearitas Data .....	45
4.1.3.3. Uji Autokorelasi Data .....	46
4.1.3.4. Uji Heterokedastisitas .....	47
4.1.4. Pengujian Hipotesis .....	48
4.1.4.1. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	48
4.1.4.2. Uji Koefisien Determinasi ( $R Square$ ).....	50
4.1.4.3. Hasil Uji Statistik $t$ .....	51
4.1.4.4. Hasil Uji Statistik $F$ .....	54
4.2. Pembahasan Penelitian.....	54
4.2.1. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	54
4.2.2. Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	55
4.2.3. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	56

<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>58</b>
5.1. Kesimpulan .....	58
5.2. Keterbatasan.....	59
5.3. Saran.....	59
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>60</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>63</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Industri makanan dan minuman.....	2
Tabel 2.1 Indikator Item Good Corporate Governance.....	14
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	19
Table 3.1 Kriteria Sampel .....	29
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif .....	42
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	44
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	48
Tabel 4.6 Hasil Analisis Linear Berganda .....	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik T.....	52
Tabel 4.9 Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis .....	53
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik F.....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	25
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas dengan <i>Probability Plot</i> .....	45

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang dijadikan Sampel .....	63
Lampiran 2. Data Variabel Penelitian.....	63
Lampiran 3. Data Perhitungan Good Corporate Governance (X1).....	65
Lampiran 4. Data Perhitungan Cash Holding (X2).....	67
Lampiran 5. Data Perhitungan Kebijakan Hutang (X3).....	70
Lampiran 6. Data Perhitungan Nilai Perusahaan (Y).....	73

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1.Latar Belakang**

Nilai Perusahaan merupakan kondisi dimana sebuah perusahaan telah mencapai target tertentu sebagai cerminan dari rasa kepercayaan para calon investor terhadap suatu Perusahaan. Menurut Faizra et al., (2022) nilai perusahaan dapat diartikan sebagai nilai terkini dari sebuah perusahaan dihitung per lembar saham yang diterima pada suatu bisnis yang sedang berjalan. Kenaikan suatu nilai pada perusahaan bisa dilihat dari harga saham pada perusahaan tersebut, hal itu disebabkan oleh penilaian yang didapat dari calon investor tentang seberapa fluktuatifnya harga saham pada perusahaan yang sudah ada pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Pada umumnya para calon investor ketika ingin berinvestasi pada suatu perusahaan tidak selalu memandang dari seberapa besar harga saham pada sebuah perusahaan, tetapi para calon investor biasanya memperhatikan juga beberapa faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi fluktuatifnya nilai dari suatu perusahaan agar meminimalisir kerugian para investor itu sendiri. Salah satu tempat yang biasanya dipakai oleh calon investor untuk berinvestasi pada perusahaan yaitu dari pasar modal.

Menurut ketentuan dalam Undang-undang No. 8 Tahun 1995 mengenai pasar modal. Pasar modal diartikan sebagai tempat dimana berlangsungnya aktivitas yang terkait dengan penawaran umum dan transaksi saham, keterlibatan perusahaan publik dalam saham yang diterbitkan oleh sebuah perusahaan. Pasar modal sendiri

menjadi tempat yang mempunyai potensi yang besar untuk memberikan keuntungan yang tinggi bagi perusahaan. Potensi keuntungan bisa dilihat dari indeks saham yang menjadi ukuran statistik yang menjelaskan secara keseluruhan mengenai fluktuatifnya harga atas sekumpulan saham yang dipilih berdasarkan kriteria dan metodologi tertentu serta dievaluasi secara rutin. Dari data saham beberapa perusahaan di Indonesia menunjukkan bahwa fluktuatifnya harga saham pada tiaptahunnya.

**Tabel 1.1**  
**Data Harga Saham**

Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri makanan dan minuman (2018-2022)

Kode Perusahaan	Tahun	Harga Saham
GOOD (Garudafood Putra Putri Tbk)	2018	375
	2019	302
	2020	254
	2021	524
	2022	525
INDF (Indofood Sukses Makmur Tbk)	2018	7.450
	2019	7.925
	2020	6.850
	2021	6.325
	2022	6.725
MLBI (Multi Bintang Indonesia Tbk)	2018	16.000
	2019	15.500
	2020	9.700
	2021	7.800
	2022	8.950
STTP (Siantar Top Tbk)	2018	3.750
	2019	4.500
	2020	9.500
	2021	7.550
	2022	7.650
DLTA (Delta Djakarta Tbk)	2018	5.500
	2019	6.800
	2020	4.400
	2021	3.740
	2022	3.830

Sumber : IDX.com

Berdasarkan data pada tabel 1.1 data harga saham menunjukkan bahwa harga saham pada Perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman berfluktuatif. Pada data diatas dapat dilihat bahwa perusahaan Garudafood Putra Putri Tbk memiliki persentase harga saham pada tahun 2018-2022 naik sebesar 40%. Pada perusahaan Indofood Sukses Makmur Tbk mempunyai persentase turun sebesar 9,7%. Lalu pada perusahaan Multi Bintang Indonesia Tbk memiliki persentase turun sebesar 44%. Selanjutnya pada Perusahaan Siantar Top Tbk memiliki persentase naik sebesar 104%. Pada Perusahaan Delta Djakarta Tbk memiliki persentase turun sebesar 30,4%. Dapat dilihat bahwa diantara lima perusahaan diatas yang mempunyai nilai perusahaan paling stabil adalah Perusahaan Indofood Sukses Makmur Tbk, sedangkan Perusahaan yang nilai perusahaannya paling fluktuatif adalah perusahaan Siantar Top Tbk.

Dilihat dari data statistik kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) 10 tahun terakhir menunjukkan bahwa dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2022, seorang investor bisa mendapatkan keuntungan sebesar 58,7% dengan kata lain jika seorang investormenginvestasikan modalnya Rp100.000.000 pada 2012 maka akan menjadi RP158.700.000pada akhir tahun 2022. Harga saham yang merefleksikan nilai perusahaan adalah gambaran pasar dari investor, kreditur, dan pemangku kepentingan lainnya pada kondisi perusahaan.Calon investor dapat melihat nilai aset sebuah perusahaan melalui harga sahamnya. Dari sudut pandang perusahaan, dana yang didapat pada pasar modal bisa digunakan untuk pengembangan bisnis bagi perusahaan. Hal ini sama dengan tujuan terpenting sebuah perusahaan untuk

mencapai laba setinggi tingginya, hal ini berbanding lurus dengan peningkatan nilai perusahaan. Sebuah nilai perusahaan dapat diartikan menjadi salah satu peran yang sangat krusial untuk berjalannya sebuah bisnis di masa depan. Perusahaan akan berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaannya agar para investor dapat berinvestasi di perusahaannya. Hal ini disebabkan karena fluktuatifnya nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan ketertarikan calon investor untuk berinvestasi. Di Indonesia saat ini terdapat beberapa sektor yang nilai perusahaannya cukup fluktuatif seperti pada sektor industri, barang baku, teknologi, makanan dan minuman.

Pada penelitian ini menggunakan data keuangan pada perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman yang sudah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Perusahaan pada sektor industri makanan dan minuman termasuk sektor yang paling besar pengaruhnya dalam PDB Indonesia saat ini dengan persentase 22,76% (Kemenperin.go.id, 2020). Pada Perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman memiliki indeks harga saham yang cukup fluktuatif tiap tahunnya. Dilihat dari data indeks harga saham sektor industri makanan dan minuman pada tahun 2018, indeks harga saham sektor industry makanan dan minuman ini mengalami peningkatan tipis sebesar 0,06% ke level 6.194,50, namun dinilai sebagai salah satu yang paling buruk. Tahun 2019, indeks harga saham sektor ini turun menjadi 6.299,54 atau mengalami penurunan sebesar 0,47%. Pada tahun 2020, terjadi penurunan lebih lanjut hingga mencapai level 5.979,07 atau turun 0,95%. Namun, di akhir tahun 2021, terjadi peningkatan signifikan sebesar 10,08%, mencapai posisi 6.581,5. Pada penutupan perdagangan tanggal 28

Desember 2022, IHSG mencapai level 6.850,52, menunjukkan kenaikan sebesar 4,09% dibandingkan dengan Desember 2021(id.investing.com, 2023). Menurut Firmansyah et al., (2020) terdapat tiga faktor yang dapat mempengaruhi harga saham atau nilai perusahaan dari sebuah Perusahaan seperti faktor *Good Corporate Governance* dalam suatu perusahaan, *Cash holding*, dan kebijakan utang dari suatu perusahaan.

*Good Corporate Governance* merupakan sebuah sistem yang harus dimiliki oleh sebuah perusahaan. Perusahaan harus mempunyai sebuah sistem yang baik, berintegritas, transparan, dan akurat sangat penting untuk keberlangsungan suatu kegiatan yang dilakukan sebuah Perusahaan (Winningsih et al., 2022). Hal ini sejalan dengan teori keagenan karena teori ini menjelaskan mengenai hubungan antara pemilik perusahaan dan manajer (Mughtar et al., 2021). Pada penerapan *Good Corporate Governance* diperlukan hubungan yang baik antara pemilik perusahaan dan manajer, selain itu teori keagenan juga dapat menjadi alat untuk tambahan pada manajer agar bisa meningkatkan nilai saham. Pada tahun 1998, Indonesia pernah mengalami sebuah krisis keuangan yang besar. Hal itu berpengaruh terhadap semua sektor keuangan yang ada di Indonesia. Ditemukan bahwa faktor utama penyebab Krisis keuangan yang terjadi pada tahun 1998 di Indonesia karena tidak berjalan dengan baiknya *Good Corporate Governance*. Hal tersebut dapat terjadi kembali bila perusahaan BUMN ataupun swasta melaksanakan *Good Corporate Governance* yang tidak baik. Dengan tidak berjalan baiknya *Good Corporate Governance* maka akan terjadi ketidakpercayaan dari pemilik modal karena investasi yang mereka tanam kan menjadi tidak aman



(accounting.ac.id, 2019) Selain itu pada usaha untuk peningkatan nilai perusahaan biasanya menimbulkan konflik antara seorang manajer dengan pemegang saham. Untuk mengurangi konflik tersebut maka perlu dilaksanakan *Good Corporate Governance*. Pelaksanaan GCG diharapkan mampu menaikkan respon yang baik dari para investor pada perusahaan.

Selanjutnya yang berhubungan dengan nilai perusahaan adalah *Cash Holding*. *Cash Holding* sendiri merupakan kas yang tersedia pada perusahaan yang dapat dipakai oleh manajer untuk memenuhi kepentingannya yang bisa saja berbeda dengan kepentingan seorang pemegang saham (Sutrisno, 2019). Kejadian tersebut dapat menimbulkan menurunnya respon dari para investor. Untuk memastikan cash holding memberikan manfaat yang optimal bagi perusahaan, maka harus dilakukan berbagai faktor, salah satunya memikirkan situasi perusahaan sekarang, masa depan, dan keadaan pada internal dan eksternal perusahaan. Jika terdapat kelebihan kepemilikan kas, maka manajemen dapat menginvestasikan kas tersebut dalam bentuk surat berharga, agar menghasilkan manfaat yang baik bagi nilai perusahaan. Cash holding sendiri sangat diperlukan pada Perusahaan karena dapat menjadi penanda naiknya nilai saham. Pada faktor cash holding menggunakan teori sinyal karena teori ini dapat memberikan petunjuk kepada investor mengenai persepsi manajemen terhadap masa depan perusahaan, Hal ini sejalan dengan faktor cash holding karena jika perusahaan memiliki cash holding dapat menjadi sinyal positif kepada publik mengenai kemampuan perusahaan dalam menjaga likuiditas, serta mempertahankan dan meningkatkan produktivitas sehingga dapat meningkatkan harga saham.

Lalu ada faktor kebijakan utang, jika perusahaan mampu membayar hutang-hutangnya di masa depan, maka perusahaan tersebut mungkin memiliki tingkat risiko pada bisnisnya yang relatif rendah. Pada faktor kebijakan hutang menggunakan teori teori sinyal karena teori ini dapat memberikan petunjuk kepada investor investor mengenai persepsi manajemen terhadap masa depan perusahaan, Hal ini sejalan dengan faktor kebijakan hutang karena jika Perusahaan berani mengambil risiko utang maka akan menjadi sinyal positif bagi investor karena menunjukkan produktifitas pada sebuah Perusahaan Hampir setiap Perusahaan membutuhkan dana untuk menjalankan semua aktivitas operasionalnya yang berasal dari sumber internal dan eksternal dalam bentuk utang. Rasio utang yang besar menimbulkan penghematan pajak. Namun, jika rasio utang yang ada pada Perusahaan terlalu besar maka dapat menimbulkan resiko kebangkrutan di masa depan jika tidak bisa dikendalikan. Jika perusahaan mampu membayar hutang-hutangnya di masa depan, maka perusahaan tersebut mungkin memiliki tingkat risiko pada bisnisnya yang relatif rendah.

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan *Good Corporate Governance* (GCG), *Cash Holding*, dan Kebijakan Utang sebagai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Dilihat dari beberapa penelitian terdahulu dari setiap faktor, seperti pada *Good Corporate Governance* menurut penelitian dari Firmansyah et al., (2020) & Agustianingrum et al., (2023) memiliki hasil yang berbeda, yakni *Good Corporate Governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian Winningsih et al., (2022) & Muchtar et al., (2021) menemukan bahwa *Good Corporate Governance* tidak berpengaruh terhadap nilai

Perusahaan. Penelitian lainnya mengenai faktor *Cash Holding* terhadap nilai perusahaan, yang dilakukan oleh Firmansyah et al., (2020) dan Agustianingrum et al., (2023) menunjukkan bahwa *Cash Holding* berpengaruh negatif terhadap nilai Perusahaan. Menurut Purnasari et al., (2022) menjelaskan *Cash Holding* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, pada penelitian Wibowo & Yuliana, (2020) menjelaskan bahwa *Cash Holding* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai Perusahaan. Penelitian lainnya mengenai faktor kebijakan utang terhadap nilai perusahaan, yang dilakukan Agustianingrum et al., (2023) membuktikan bahwa kebijakan utang berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan. Sementara itu, menurut Eka & Munasiron, (2019) bahwa kebijakan utang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas terdapat hasil yang inkonsistensi variabel independen terhadap nilai perusahaan dari beberapa penelitian sebelumnya. Dengan demikian peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian kembali terkait nilai perusahaan dengan melibatkan *Good Corporate Govarnance*, *Cash Holding*, dan Kebijakan Utang. Adapun perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu dengan menambahkan jumlah tahun penelitian. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Nilai Perusahaan: *Good Corporate Govarnance*, *Cash Holding*, dan Kebijakan Utang”.

## **1.2.Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan, maka dapat disimpulkan rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Good Corporate Governance* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah *Cash Holding* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Kebijakan Hutang berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Adapun rumusan masalah yang telah dijelaskan, maka tujuan dari penelitian ini sebagai berikut

1. Untuk mengetahui pengaruh positif *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh positif *Cash Holding* terhadap Nilai Perusahaan.
3. Untuk mengetahui pengaruh positif Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan.

## **1.4.Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat dari penelitian ini baik teoritis maupun praktis adalah:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini menganalisis faktor faktor (*GCG*, *Cash Holding*, dan kebijakan hutang) yang mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga dapat

memperluas literatur mengenai faktor faktor yang mempengaruhi nilai Perusahaan dan mendapat menjadi pedoman untuk penelitian yang serupa di masa depan.

## 2. Manfaat Praktis

Menjadi dasar penelitian selanjutnya untuk mengembangkan penelitian mengenai Pengaruh Good Corporate Governance, Cash Holding, dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan.

Meningkatkan pemahaman informasi bagi pengguna dan pembaca, juga bisa menjadi panduan atau referensi untuk penelitian di masa mendatang dan sebagai sumber referensi untuk mengevaluasi kinerja keuangan dalam konteks Good Corporate Governance, Cash Holding, Kebijakan Utang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus Gumiwang Kartasasmita. (2020). *Sektor Industri makanan dan minuman Masih Jadi Andalan PDB Nasional (kemenperin.go.id)*. Kemenperin.Go.Id. <https://kemenperin.go.id/artikel/21922/Sektor-Industri-Masih-Jadi-Andalan-PDB-Nasional>
- Agustianingrum, S., Suwanti, T., & Masdjojo, G. N. (2023). Pengaruh Kebijakan Utang, Good Corporate Governace, dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021). *Journal of Economic, Bussines and Accounting*. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Aulia, N. (2019). Analysis of the Implementation of Good Corporate Governace (GCG) Principles in Bank X, Brawijaya Branch Office. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*. <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/download/5637/4950#:~:text=Menurut%20Komite%20Nasional%20Kebijakan%20Governance,responsibility%2C%20independency%2C%20dan%20fairness>.
- Chaovalit A. (2020). Pengaruh Cash Holding, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *FIN-ACC (Finance Accounting)*.
- Eka, K., & Munasiron. (2019). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Utang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktir. *EQUITY*, 18(2), 181.
- Evonia, N. D. (2020). Pengaruh Good Corporate Governace, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(10).
- Faizra, Y. L., Lubis, P. A., Ifazah Laily, & Muthmainnah. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*. <https://doi.org/10.30596/11507>
- Firmansyah, A., Setiawan, T. A., & Fathurahman, F. (2020). Nilai Perusahaan:

Kebijakan Utang, Good Corporate Governance, Cash Holding. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 20.

*Good Corporate Governance pada krisis moneter tahun 1998*. (2017).  
<https://Accounting.Binus.Ac.Id/2017/06/20/Good-Corporate-Governance-Gcg/>.

Grace. (2019). *Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Risiko Bisnis pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016*. Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Hamzah Muchtar, E., Hidayat, W., & Astreanih, T. (2021a). Good Corporate Governance, Profitabilitas, Kebijakan Deviden dan Nilai Perusahaan Pada Konstituen Jakarta Islamic Index 70. *J-EBIS (Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam)*.  
<https://doi.org/10.32505/j-ebis.v6i1.2684>

Hamzah Muchtar, E., Hidayat, W., & Astreanih, T. (2021b). Good Corporate Governance, Profitabilitas, Kebijakan Deviden dan Nilai Perusahaan Pada Konstituen Jakarta Islamic. *J-EBIS (Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam)*, 67–88.  
<https://doi.org/10.32505/j-ebis.v6i1.2684>

Id.Investing.Com. (2023). *Indeks harga saham sektor industri*. Id.Investing.Com.  
<https://id.investing.com/indices/idx-basic-industry>

Prawironegoro, S. A. (2019). Pengaruh Kebijakan Utang, Kepemilikan Intitutional dan Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*.

Purnasari, N., Rinaldo, J., Harianto, C., & Prima Indonesia, U. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Deviden Payout Ratio, Struktur Modal dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sktor Konsumsi di (BEI). *Journal of Economic, Bussines and Accounting*, 6(1). [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id),

Rachmasari, A., Ekonomi, F., Universitas, B., Malang, B., Kaluge, D., & Bisnis, D. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi & Ekonomi FE. UN PGRI Kediri*, 4(1).

Santoso, A. C., Juniarti, &, Program, M., Akuntansi, S., Universitas, B., & Petra, K.

(2019). Pengaruh Family Control Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Aneka Industri. *Business Accounting Review*.

Savitri, D., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). Pengaruh Firm Size, Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating (Study Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2017). *E-Jurnal Riset Manajemen Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Unisma*. [www.fe.unisma.ac.id](http://www.fe.unisma.ac.id)

Setiawan, A., Tutuko, B., & Wulan Mulyaning. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Management & Accounting Expose*, 3(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.36441/mae.v3i2.202>

Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (2nd ed.). Alfabeta, cv.

Sutrisno, B. (2019). Hubungan Cash Holding dan Nilai Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 4, 45–56. <https://doi.org/10.24815/jdab.v4i1.6340>

Wibowo, M. A., & Yuliana, I. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Cash Holding sebagai Variabel Moderasi. *Terakreditasi Nasional JIM UPB*, 8(2). <http://ejournal.upbatam.ac.id/index.php/jim>

Winningsih, P., Unkris, J., Timur, J. J., & Rejeki, D. (2022). Good Corporate Govarnance (GCG) Dan Corporate Social Responsibility Sebagai Determinasi Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020). *Management & Accounting Expose*.

Wulansari, F. A. (2019). Good Corporate Govarnance Management On Corporate Values (Empirical Study on Chemical Companies listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2014-2016). *Business and Accounting Research (IJEBAR) Peer Reviewed-International Journal*, 2.