

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)**



**Skripsi Oleh:**

**R.A. NUR AZIZA FITRI**

**01031381720034**

**AKUNTANSI**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2021**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

Disusun oleh:

Nama : R.A. Nur Aziza Fitri  
NIM : 01031381720034  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan/ Asal : S1 Akuntansi/ DIII  
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan  
Tanggal: 14 Januari 2021

Tanggal: 14 Januari 2021

Dosen Pembimbing  
Ketua



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak

NIP. 197405111999032001

Anggota



Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak

NIP. 198207032014042001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2015-2019)

Disusun oleh:

Nama : R.A. Nur Aziza Fitri  
NIM : 01031381720034  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi (S1 asal D3)  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada hari Senin tanggal 26 April 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 25 Agustus 2021

Ketua,

Anggota,

Anggota,

Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak  
NIP. 197405111999032001

Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 198207032014042001

Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 197704172010122001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi

**ASLI**

JURUSAN AKUTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNSRta - Pakiki, S.E., M. Acc., Ak

NIP. 197303171997031002

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Nama Mahasiswa : R.A. Nur Aziza Fitri  
NIM : 01031381720034  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

“Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan”

Pembimbing:

Ketua : Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak

Anggota : Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak

Tanggal Ujian : 26 April 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dengan gelar kesarjanaan.

Palembang,  
Pembuat Pernyataan



R.A. Nur Aziza Fitri  
NIM. 01031381720034

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*”Don’t ever let someone tell you that you can’t do something.  
You got a dream, you gotta protect it.  
When people can’t do something themselves,  
they are going to tell you that you can’t do it.  
You want something, go get it. Period.”*

*(Will Smith)*

Atas rahmat Allah SWT,

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- Orang tua dan keluargaku tercinta yang senantiasa mendoakan keberhasilanku
- Sahabat seperjuanganku
- Almamaterku

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah menganugerahkan rahmat dan petunjuk serta memberikan kemudahan-kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini, sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan, skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan”** dengan lancar dan tanpa hambatan yang berarti.

Skripsi ini disusun sebagai syarat wajib yang harus ditempuh dalam menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1 asal D3) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan dengan 5 perusahaan manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI sebagai sampel penelitian dan 6 tahun laporan tahunan sebagai tahun pengamatan penelitian.

Demikianlah dengan segala keterbatasan ilmu pengetahuan dan pengalaman, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran dari semua pihak yang bersifat membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini dan semoga dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkannya.

Penulis,

R.A. Nur Aziza Fitri

## UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah menganugerahkan rahmat dan petunjuk serta memberikan kemudahan-kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini, sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan, skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan”** sebagai syarat wajib yang harus ditempuh dalam menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1 asal D3) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Selama pelaksanaan penyusunan skripsi ini, penulis telah banyak menerima bantuan, bimbingan dan saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

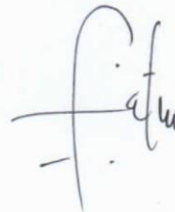
1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya;
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya;
3. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya;
4. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak selaku Pengelola Jurusan Akuntansi;
5. Ibu Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak selaku Pembimbing Akademik dan Dosen Pembimbing Skripsi I;
6. Ibu Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing Skripsi II;

7. Ibu Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Penguji;
8. Bapak dan Ibu Dosen/Pengajar dan Staf Administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya;
9. Keluarga besarku yang senantiasa mencurahkan cinta dan kasihnya, mendoakan keberhasilanku, dan menjadi penyemangat hidupku;
10. Sahabat seperjuanganku dan teman-teman satu almamater lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu;

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah membantu pelaksanaan penyusunan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkannya. Terima kasih banyak, semoga Allah SWT senantiasa meridhoi segala usaha penulis.

Palembang, Agustus 2021

Penulis,



R.A. Nur Aziza Fitri



## ABSTRAK

### PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Oleh:

**R.A. Nur Aziza Fitri**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI pada tahun 2015-2019.

Jenis penelitian bersifat penelitian kuantitatif yang menggunakan data sekunder yang dikumpulkan dengan teknik studi kepustakaan dan dokumentasi. Sampel terpilih sebanyak 5 diperoleh dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 30 observasi penelitian. Teknik analisis yang digunakan adalah *multiple regression* (regresi berganda). Variabel independen yang digunakan adalah *good corporate governance* dan *leverage*. Sedangkan, variabel dependen yang digunakan adalah nilai perusahaan.

Hasil dari penelitian membuktikan bahwa variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, variabel lainnya yaitu kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, komite audit, dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan hasil penelitian ini diharapkan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dapat terus meningkatkan kualitas GCG dan *leverage* pada perusahaannya.

**Kata kunci:** *good corporate governance*, *leverage*, nilai perusahaan

Ketua



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak  
NIP. 197405111999032001

Anggota



Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 198207032014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak  
NIP. 197303171997031002

**ABSTRACT**

**GOOD CORPORATE GOVERNANCE AND LEVERAGE EFFECTS  
ON COMPANY VALUE**

**By:**

**R.A. Nur Aziza Fitri**

*This research aims to determine the effect of Good Corporate Governance and Leverage on company of manufacturing companies consumer in goods industry sector listed in Indonesian Stock Exchange period 2015-2019.*

*The type of this research is quantitative study with secondary data that collected by literature study and documentation techniques. The selected of 5 samples obtained by using purposive sampling method and total of 30 observations research were obtained. The analysis technique used is multiple regression. Independent variable used are good corporate governance and leverage. While dependent variable used is company value.*

*The results of this research prove that managerial ownership has no significant effect on company value. But, institutional ownership, independent board of commissioners, audit committee, and leverage have significant effect on company value. With the results of this research, it is hoped that manufacturing companies in consumer goods industry sector can continue to improve the quality of GCG and leverage in their companies.*

**Keywords: good corporate governance, leverage, company value**

*Chairman*

*Member*



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak  
NIP. 197405111999032001

Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 198207032014042001

*Acknowledged by,*  
*Head of Accounting Department*

**SURAT PERNYATAAN ABSTRAK**

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa:

Nama : R.A. Nur Aziza Fitri

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswi : R.A. Nur Aziza Fitri  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 13 Juli 1997  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat : Perum. Bukit Sejahtera (Poligon) BO-09  
RT014 RW004 Kec. Gandus Kel. Karang Jaya  
Palembang, Sumatera Selatan, 30149  
*E-mail* : [nurazizafitri13@gmail.com](mailto:nurazizafitri13@gmail.com)  
No. Hp : 0821-7663-3944



### Riwayat Pendidikan

#### **Pendidikan Formal**

Tahun 2002 – 2008 : SD Islam Az-zahrah  
Tahun 2008 – 2011 : SMP Negeri 1 Palembang  
Tahun 2011 – 2014 : SMA Negeri 1 Palembang  
Tahun 2014 – 2017 : Diploma III Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri  
Sriwijaya

#### **Pendidikan Non-Formal**

Tahun 2015 : *Brotherhood English Course*  
Tahun 2018 – 2019 : Prospek – Kursus Akuntansi, Komputer, Pajak

## DAFTAR ISI

|                                                                         |              |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>HALAMAN JUDUL.....</b>                                               | <b>i</b>     |
| <b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....</b>                       | <b>ii</b>    |
| <b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>                                  | <b>iii</b>   |
| <b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....</b>                    | <b>iv</b>    |
| <b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>                                       | <b>v</b>     |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                              | <b>vi</b>    |
| <b>UCAPAN TERIMA KASIH.....</b>                                         | <b>vii</b>   |
| <b>ABSTRAK.....</b>                                                     | <b>ix</b>    |
| <b>ABSTRACT.....</b>                                                    | <b>x</b>     |
| <b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI.....</b>                                  | <b>xi</b>    |
| <b>DAFTAR 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> |
| <br>                                                                    |              |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>                                                |              |
| 1.1 Latar Belakang.....                                                 | 1            |
| 1.2 Perumusan Masalah.....                                              | 11           |
| 1.3 Tujuan Penulisan.....                                               | 11           |
| 1.4 Manfaat Penulisan.....                                              | 12           |
| 1.5 Sistematika Penulisan.....                                          | 12           |
| <br>                                                                    |              |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>                                          |              |
| 2.1 Landasan Teori.....                                                 | 14           |
| 2.1.1 Teori <i>Agency</i> .....                                         | 14           |
| 2.1.2 <i>Good Corporate Governance</i> .....                            | 16           |
| 2.1.3 Kepemilikan Manajerial.....                                       | 18           |
| 2.1.4 Kepemilikan Institusional.....                                    | 19           |
| 2.1.5 Dewan Komisaris Independen.....                                   | 21           |
| 2.1.6 Komite Audit.....                                                 | 23           |
| 2.1.7 <i>Leverage</i> .....                                             | 24           |
| 2.1.8 Nilai Perusahaan.....                                             | 25           |
| 2.2 Penelitian Terdahulu.....                                           | 26           |
| 2.3 Pengembangan Hipotesis.....                                         | 37           |
| 2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....    | 37           |
| 2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan..... | 39           |
| 2.3.3 Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan.... | 40           |
| 2.3.4 Pengaruh Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan.....              | 41           |
| 2.3.5 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....           | 42           |
| 2.4 Kerangka Pemikiran.....                                             | 43           |

### **BAB III METODE PENELITIAN**

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| 3.1 Desain Penelitian.....                   | 44 |
| 3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....      | 44 |
| 3.2.1 Populasi.....                          | 44 |
| 3.2.2 Sampel.....                            | 45 |
| 3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran..... | 46 |
| 3.3.1 Kepemilikan Manajerial.....            | 46 |
| 3.3.2 Kepemilikan Institusional.....         | 47 |
| 3.3.3 Dewan Komisaris Independen.....        | 48 |
| 3.3.4 Komite Audit.....                      | 48 |
| 3.3.5 <i>Leverage</i> .....                  | 49 |
| 3.3.6 Nilai Perusahaan.....                  | 49 |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data.....             | 51 |
| 3.5 Teknis Analisis Data.....                | 52 |
| 3.5.1 Analisis Regresi Linear Berganda.....  | 52 |
| 3.5.2 Pengujian Statistik Deskriptif.....    | 52 |
| 3.5.3 Pengujian Asumsi Klasik.....           | 53 |
| 3.5.3.1 Uji Normalitas.....                  | 53 |
| 3.5.3.2 Uji Heterokedastisitas.....          | 54 |
| 3.5.3.3 Uji Multikolonieritas.....           | 54 |
| 3.5.3.4 Uji Autokorelasi.....                | 54 |
| 3.5.4 Uji Hipotesis.....                     | 55 |
| 3.5.4.1 Uji Koefisien Determinasi.....       | 55 |
| 3.5.4.2 Uji Statistik t.....                 | 55 |
| 3.5.4.3 Uji Statistik F.....                 | 56 |

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

|                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.1 Hasil Penelitian.....                                               | 57 |
| 4.1.1 Analisis Linear Berganda.....                                     | 57 |
| 4.1.2 Statistik Deskriptif.....                                         | 59 |
| 4.1.3 Pengujian Asumsi Klasik.....                                      | 62 |
| 4.1.3.1 Uji Normalitas.....                                             | 62 |
| 4.1.3.2 Uji Heterokedastisitas.....                                     | 64 |
| 4.1.3.3 Uji Multikolonieritas.....                                      | 66 |
| 4.1.3.4 Uji Autokorelasi.....                                           | 67 |
| 4.1.4 Pengujian Hipotesis.....                                          | 67 |
| 4.1.4.1 Uji Koefisien Determinasi.....                                  | 67 |
| 4.1.4.2 Uji Statistik t.....                                            | 68 |
| 4.1.4.3 Uji Statistik F.....                                            | 70 |
| 4.2 Pembahasan.....                                                     | 71 |
| 4.2.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....    | 71 |
| 4.2.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan..... | 72 |
| 4.2.3 Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan.... | 73 |
| 4.2.4 Pengaruh Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan.....              | 74 |
| 4.2.4 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....           | 75 |

**BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 5.3 Kesimpulan.....              | 77 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian..... | 77 |
| 5.3 Saran.....                   | 78 |

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

### Tabel

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 1.1 ACGA <i>Market Rankings</i> tahun 2007 - 2018..... | 1  |
| 2.1 Penelitian Terdahulu.....                          | 27 |
| 3.1 Tabel Karakteristik Pemilihan Sampel.....          | 46 |
| 4.1 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....    | 57 |
| 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....                | 59 |
| 4.3 Hasil Uji Normalitas dengan Analisis K-S.....      | 64 |
| 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas.....                   | 66 |
| 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....                        | 67 |
| 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....               | 68 |
| 4.7 Hasil Uji Statistik t.....                         | 69 |
| 4.7 Hasil Uji Statistik F.....                         | 70 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                           |    |
|---------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Gambar</b>                                                             |    |
| 2.1 Kerangka Pemikiran.....                                               | 43 |
| 4.1 Hasil Uji Normalitas dengan Analisis Grafik Plot.....                 | 63 |
| 4.2 Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Analisis <i>Scatterplot</i> ..... | 65 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|            |                                        |
|------------|----------------------------------------|
| Lampiran 1 | Perhitungan Kepemilikan Manajerial     |
| Lampiran 2 | Perhitungan Kepemilikan Instusional    |
| Lampiran 3 | Perhitungan Dewan Komisaris Independen |
| Lampiran 4 | Perhitungan Komite Audit               |
| Lampiran 5 | Perhitungan <i>Leverage</i>            |
| Lampiran 6 | Perhitungan Nilai Perusahaan           |

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Perusahaan yang didirikan memiliki beberapa tujuan yang harus dicapai, salah satu tujuan yang harus dicapai oleh perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan. Meningkatnya nilai perusahaan akan berpengaruh terhadap kesejahteraan para pemegang saham. Selain itu, nilai perusahaan yang tinggi akan membuat investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. *The Asian Corporate Governance Association* (ACGA) dan *CLSA Limited* (2018) merilis *CG Watch*, sebuah laporan regional tentang Tata Kelola Perusahaan di Asia-Pasifik yang diterbitkan setiap dua tahun. Laporan yang disajikan dalam penulisan ini merupakan laporan yang dihasilkan dari survei peringkat pasar yang dilakukan secara independen oleh ACGA tentang kualitas makro CG di 12 negara yang menjadi anggota ACGA di Asia-Pasifik.

**Tabel 1.1 ACGA Market Rankings tahun 2007 – 2020**

| <b>Ranks</b> | <b>2007</b> | <b>2010</b> | <b>2012</b> | <b>2014</b> | <b>2016</b> | <b>2018</b> | <b>2020</b> |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1            | Hong Kong   | Singapura   | Singapura   | Hong Kong   | Australia   | Australia   | Australia   |
| 2            | Singapura   | Hong Kong   | Hong Kong   | Singapura   | Singapura   | Hong Kong   | Hong Kong   |
| 3            | India       | Jepang      | Thailand    | Jepang      | Hong Kong   | Singapura   | Singapura   |
| 4            | Taiwan      | Taiwan      | Jepang      | Thailand    | Jepang      | Malaysia    | Taiwan      |
| 5            | Jepang      | Thailand    | Malaysia    | Malaysia    | Taiwan      | Taiwan      | Malaysia    |
| 6            | Malaysia    | Malaysia    | Taiwan      | Taiwan      | Thailand    | Thailand    | Jepang      |
| 7            | Korea       | India       | India       | India       | Malaysia    | Jepang      | India       |
| 8            | Thailand    | China       | Korea       | Korea       | India       | India       | Thailand    |
| 9            | China       | Korea       | China       | China       | Korea       | Korea       | Korea       |
| 10           | Filipina    | Indonesia   | Filipina    | Filipina    | China       | China       | China       |
| 11           | Indonesia   | Filipina    | Indonesia   | Indonesia   | Filipina    | Filipina    | Filipina    |

|    |   |   |   |   |           |           |           |
|----|---|---|---|---|-----------|-----------|-----------|
| 12 | - | - | - | - | Indonesia | Indonesia | Indonesia |
|----|---|---|---|---|-----------|-----------|-----------|

Sumber: <https://www.clsa.com>

Berdasarkan tabel 1.1 yang disajikan menunjukkan bahwa Indonesia berada di peringkat terakhir untuk *CG Watch*. Pada tahun 2010, Indonesia berhasil naik 1 peringkat dari tahun sebelumnya, namun pada tahun-tahun berikutnya Indonesia mengalami penurunan sehingga kembali menjadi peringkat terakhir hingga tahun 2018. Dapat diambil kesimpulan bahwa penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) di Indonesia masih kurang baik diantara negara lain yang menjadi anggota ACGA, hal ini dikarenakan masih kurangnya kesadaran bahwa dengan menerapkan GCG dalam menjalankan suatu perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Proses dalam meningkatkan nilai perusahaan memunculkan suatu kesepakatan antara satu atau lebih orang yang bertindak sebagai prinsipal dan memberikan wewenang pada pihak lain yang disebut sebagai agent untuk melakukan suatu jasa serta membuat keputusan atas nama prinsipal, hal ini biasa disebut dengan *Theory Agency* (Jensen & Meckling, 1976). Dengan kata lain, pihak pemegang saham memberikan wewenang kepada pihak manajemen untuk mengambil keputusan serta mengelola perusahaan agar mendapatkan keuntungan.

Adanya pemisahan pengelolaan tersebut diharapkan pemegang saham mendapatkan keuntungan sebanyak mungkin dengan biaya seminimal mungkin ketika pihak manajemen yang mengelola perusahaan tersebut. Hubungan kesepakatan tersebut berpotensi menimbulkan konflik kepentingan antara pihak manajemen dan para pemegang saham. Konflik yang biasanya terjadi dikarenakan pihak manajemen memiliki tujuan dan kepentingan lain yang tidak sejalan dengan tujuan perusahaan yang telah disepakati sebelumnya, sehingga hal tersebut dapat

menimbulkan biaya yang akan merugikan perusahaan dan akan berpengaruh terhadap turunnya nilai perusahaan.

Timbulnya konflik tersebut menjadi latar belakang dibutuhkannya pengelolaan perusahaan yang baik untuk mengatasi konflik keagenan. Jensen dan Meckling (1976) berpendapat bahwa kepentingan agen harus sejalan dengan perusahaan agar konflik keagenan dapat diselesaikan. Untuk menangani konflik tersebut perusahaan dapat menerapkan GCG. *Good Corporate Governance* merupakan seperangkat peraturan yang mengatur hubungan antara pemegang saham, pengurus (pengelola) perusahaan, pihak kreditur, pemerintah, karyawan, serta para pemegang kepentingan intern dan ekstern lainnya yang berhubungan dengan hak-hak dan kewajiban mereka, atau dengan kata lain suatu sistem yang mengatur dan mengendalikan perusahaan (FCGI, 2001).

Selain berguna agar kepercayaan yang dimiliki investor terhadap perusahaan meningkat, GCG juga berguna untuk mewujudkan mekanisme dan alat kontrol yang dapat menciptakan sebuah sistem pembagian keuntungan dan kekayaan yang adil bagi pemegang saham, serta meningkatkan efisiensi bagi perusahaan. Mekanisme GCG mengacu pada sekumpulan mekanisme yang mempengaruhi keputusan yang hendak diambil oleh pihak manajemen ketika terjadi pemisahan antara kepemilikan dan pengendalian. Dalam penelitian ini, mekanisme GCG yang digunakan untuk mengatasi konflik keagenan dan meningkatkan nilai perusahaan adalah kepemilikan manajerial, dewan komisaris independen, dan komite audit.

Adanya GCG tidak hanya berhubungan dengan pemegang saham, tetapi juga pemerintah serta berbagai pihak lain yang berkepentingan terhadap masalah ini termasuk pihak ketiga. Lemahnya standar GCG memainkan peran kunci dalam mendorong terjadinya krisis, maka meningkatkan standar GCG merupakan salah satu kunci untuk mengatasi krisis. Selain itu, sumber pendanaan untuk mendukung aktivitas operasional perusahaan juga memiliki peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Sumber pembiayaan dalam perusahaan dapat bersumber dari internal maupun eksternal perusahaan. Dana yang didapatkan dari internal perusahaan dalam bentuk laba ditahan dan penyusutan, sedangkan dana yang didapatkan dari eksternal perusahaan dalam bentuk hutang atau penerbitan saham baru.

*Leverage* digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan dilikuidasi (Kasmir, 2016). Tujuan perusahaan menggunakan rasio *leverage* supaya keuntungan yang didapatkan lebih tinggi dibandingkan biaya aset dan sumber dananya, hal tersebut akan mempengaruhi peningkatan keuntungan yang didapatkan oleh pemegang saham. Selain itu, *leverage* juga berpengaruh pada resiko keuntungan karena apabila perusahaan memperoleh keuntungan yang lebih kecil dari biaya tetap, maka penggunaan *leverage* akan berdampak pada penurunan keuntungan yang diperoleh pemegang saham.

Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Nurfaza, Gustyana, dan Iradianty (2017) tentang pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan. Variabel yang digunakan untuk mengukur GCG adalah kepemilikan manajerial,

kepemilikan institusional, dewan komisaris independen. Namun, pada penelitian ini ditambahkan variabel komite audit untuk mengukur GCG, dan variabel *leverage*. Penambahan variabel komite audit dikarenakan Komite Audit memiliki tugas dan wewenang dalam mengawasi dan memperbaiki pelaporan keuangan, dengan kualitas pelaporan keuangan yang baik diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, penambahan variabel *leverage* dikarenakan variabel tersebut menunjukkan cara perusahaan dalam mengelola hutangnya yang kemudian mencerminkan nilai perusahaan yang dimiliki oleh perusahaan tersebut.

Perbedaan lainnya terdapat pada rumus yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan. Pada penelitian sebelumnya menggunakan PBV, sedangkan pada penelitian ini menggunakan Tobin's Q. Menurut Sukamulya (2004), rasio ini dianggap dapat menyajikan informasi lebih akurat, karena dalam Tobin's Q menggunakan semua aset perusahaan. Dengan demikian, perusahaan tidak hanya berfokus ke satu jenis investor saja yaitu investor dalam bentuk saham, namun juga berfokus pada kreditor yang memberikan pinjaman kepada perusahaan yang digunakan untuk membiayai perusahaan.

Pada penelitian lain oleh Muryati dan Suardhika (Muryati & Suardhika, 2014) tentang pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan menyatakan bahwa hanya variabel komite audit independen yang berpengaruh negatif pada nilai perusahaan, sedangkan keempat variabel lainnya berpengaruh positif pada nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Purbopangestu (2014) yang berjudul pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai variabel intervening yang menunjukkan bahwa komisaris independen dan pengungkapan

CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan faktor lainnya tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. CSR bukan merupakan variabel intervening dalam pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Mutmainah (2015) tentang analisis GCG terhadap nilai perusahaan dan CSR sebagai variabel moderating menyimpulkan bahwa secara bersama-sama, variabel GCG dan CSR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI. Variabel GCG berpengaruh negatif secara signifikan terhadap nilai perusahaan, namun CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, pengungkapan CSR sebagai variabel moderating terbukti berpengaruh positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Santoso (2017) tentang pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan dan kinerja keuangan sebagai variabel intervening menunjukkan bahwa GCG memiliki pengaruh langsung yang signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Namun GCG memiliki pengaruh tidak langsung yang signifikan terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. Sedangkan, penelitian yang dilakukan oleh Susilo, Sulastri, dan Isnurhadi (2018) yang berjudul pengaruh GCG, risiko bisnis, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa GCG tidak berpengaruh terhadap peningkatan nilai perusahaan, namun risiko bisnis dan kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian lain yang dilakukan oleh Mukhtaruddin, Relasari, dan Felmania (2014) mengenai *Good Corporate Governance Mechanism, Corporate Social*

*Responsibility Disclosure on Firm Value* menunjukkan bahwa *board size* dan kepemilikan institusional berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dewan komisaris independen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial dan komite audit berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, begitu juga dengan pengungkapan CSR yang berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Lain halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Amaliyah dan Herwiyati (2019) tentang pengaruh kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, dan komite audit terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa hanya komite audit yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel lainnya tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh Ekaputra, Fuadah, dan Yuliana (2020) yang berjudul *intellectual capital, profitability, and good corporate governance effects on company value* menyatakan bahwa *intellectual capital*, ROA, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun hanya variabel ROE yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Tambunan, Saifi, dan Hidayat (2017) mengenai pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dan dewan komisaris berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, namun komite audit berpengaruh secara negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Adapun penelitian yang dilakukan oleh Syafitri, Nuzula, dan Nurlaily (2018) tentang pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa



komite audit dan dewan direksi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan manajerial dan dewan komisaris tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Fatimah, Mardani, dan Wahono (2019) mengenai pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Ogolmagai (2013) tentang pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan menunjukkan DER dan DAR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun simultan. Hasil penelitian tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Novari dan Lestari (2016) tentang pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang menunjukkan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, namun ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian lain yang dilakukan oleh Pratama dan Wiksuana (2016) mengenai pengaruh ukuran perusahaan dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi menyatakan bahwa ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dan *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Namun, profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Nurminda, Isynurwardhana, dan Nurbaiti (2017) tentang pengaruh profitabilitas,

*leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang menunjukkan bahwa ROE, DER, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap PBV. Sedangkan secara parsial, ROE berpengaruh positif signifikan terhadap PBV, DER, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV.

Selanjutnya, penelitian yang dilakukan oleh Suwardika dan Mustanda (2017) mengenai pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV menunjukkan bahwa *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, namun ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian yang dilakukan oleh Khumairoh, Kalbuana, dan Mulyati (2016) mengenai pengaruh *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa *leverage* dan ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Adapun penelitian yang dilakukan oleh Utama dan Lisa (2018) mengenai pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa kedua variabel tersebut memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Begitu pula dengan penelitian yang dilakukan oleh Ramadhani, Akhmadi, dan Kuswantoro (2018) mengenai pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening juga menunjukkan bahwa *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Perusahaan manufaktur cukup banyak diminati untuk dijadikan tempat untuk berinvestasi oleh para investor dikarenakan harga sahamnya yang cenderung naik dan dapat memberikan keuntungan kepada investor. Pada zaman sekarang pun sudah tidak sulit untuk mulai berinvestasi pada saham, sudah banyak aplikasi yang tersedia pada *smartphone* yang dapat mempermudah para investor untuk berinvestasi. Dengan adanya kemudahan tersebut, semua kalangan masyarakat dapat berinvestasi dengan mudah. Namun, dampak dari Covid-19 di Indonesia menyebabkan melemahnya sektor manufaktur dikarenakan berkurangnya konsumsi masyarakat yang diakibatkan oleh pendapatan masyarakat yang juga menurun.

Dikutip dari Kontan.co.id (2020), salah satu sektor yang bertahan sejak awal tahun yaitu sektor industri barang konsumsi. Sektor tersebut hanya terkoreksi 5,5% dibanding sektor property yang turun hingga 34,8% dan sektor aneka industri turun hingga 29,55%. Putu Chantika Putri, Analis NH Korindo Sekuritas Indonesia menilai minimnya koreksi yang terjadi pada indeks sektor industri barang konsumsi menunjukkan bahwa saham-saham di sektor tersebut memang cenderung lebih kokoh di tengah kondisi pasar saat ini. Hal tersebut dapat menjadi pertimbangan bagi para investor untuk berinvestasi pada saham-saham di sektor tersebut.

Dari penjelasan tersebut, peneliti tertarik untuk menggunakan sektor industri barang konsumsi sebagai sampel penelitian. Populasi dalam penelitian ini adalah 52 perusahaan manufaktur di sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015-2019. Berdasarkan fenomena yang ada dan penelitian sebelumnya yang memiliki perbedaan hasil pada penelitiannya, maka peneliti tertarik untuk membuat penelitian yang berjudul

## **”Pengaruh *Good Corporate Governnce* dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan”.**

### **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan dan latar belakang di atas, maka peneliti merumuskan permasalahannya sebagai berikut:

1. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Mannufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### **1.3 Tujuan Penulisan**

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji secara empiris pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menguji secara empiris pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4 Manfaat Penulisan**

1. Teoritis

Hasil penelitian ini secara teoritis diharapkan dapat memperluas bidang ilmu tentang pengaruh GCG dan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

## 2. Praktis

Hasil penelitian ini secara praktis diharapkan dapat menjadi bahan masukan dan pertimbangan bagi para pengambil keputusan serta dapat menggunakan informasi mengenai pengaruh GCG dan *leverage* terhadap nilai perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam mencapai nilai perusahaan yang optimal.

### 1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan bertujuan untuk menggambarkan garis besar isi skripsi secara ringkas dan jelas serta hubungan antara masing-masing bab. Selanjutnya keseluruhan bab tersebut dibagi sebagai berikut:

#### **Bab I           Pendahuluan**

Bab ini akan menguraikan tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

#### **Bab II           Tinjauan Pustaka**

Bab ini akan menguraikan tentang literatur tinjauan pustaka yang menjadi dasar penyusunan skripsi seperti landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, hingga pengembangan hipotesis.

#### **Bab III          Metode Penelitian**

Bab ini akan menguraikan tentang desain penelitian, variabel penelitian, penentuan populasi dan sampel penelitian, pengumpulan

jenis dan sumber data, serta teknik analisis yang digunakan dalam penelitian.

#### **Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan**

Bab ini akan menguraikan tentang hasil pengolahan dan analisis terhadap data-data penelitian yang telah diperoleh serta pembahasannya.

#### **Bab V Kesimpulan dan Saran**

Bab ini akan menguraikan tentang kesimpulan hasil penelitian serta saran untuk penelitian selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2019). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan*. *Jurnal Akuntansi*, 15(1), 59–74.
- Amrizal, & Rohmah, S. H. N. (2017). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Kualitas Audit, Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan*. Seminar Nasional Dan The 4th Call For Syariah Paper.
- Arifin, Z. (2005). *Hubungan Antara Corporate Governance*. *Jurnal Siasat Dan Bisnis*, 1(10), 39–55. Retrieved from <https://journal.uui.ac.id/JSB/article/view/992/922>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Kesebelas Jilid Dua*. Terjemahan oleh Bob Subran. Jakarta: Salemba Empat.
- Daniri, M. A. (2005). *Good Corporate Governance, Konsep dan Penerapannya Dalam Konteks Indonesia*. Jakarta: PT Ray Indonesia.
- Downes, J., & Goodman, J. E. (1999). *Kamus Istilah Keuangan dan Investasi (3rd ed.)*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Effendi, M. A. (2009). *The Power Of Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ekaputra, A. E., Fuadah, L. L., & Yuliana, S. (2020). *Intellectual Capital, Profitability, and Good Corporate Governance Effects on Company Value*. *Binus Business Review*.
- Fahmi, I. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Fatimah, Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. *E-Jurnal Riset Manajemen Prodi Manajemen*, 8.
- FCGI. (2001). *Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit dalam Pelaksanaan Corporate Governance (Tata Kelola Perusahaan)*. Seri Tata Kelola Perusahaan Jilid II (II). Jakarta: FCGI.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (8th ed.)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. (2011). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPF.

- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Husnan, S. (2000). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*. Yogyakarta: BPFE.
- IFC. (2018). *Indonesia Corporate Governance Manual. Indonesia Corporate Governance Manual (Second Ed)*. Retrieved from [https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics\\_ext\\_content/ifc\\_external\\_corporate\\_site/ifc+cg/resources/toolkits+and+manuals/indonesia+corporate+governance+manual%2C+2nd+edition](https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/ifc+cg/resources/toolkits+and+manuals/indonesia+corporate+governance+manual%2C+2nd+edition)
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). *Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics* 3. Retrieved from <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X>
- Kaen, F. R. (2003). *A Blueprint for Corporate Governance: Strategy, Accountability, and the Preservation of Shareholder Value*. New York: American Management Association.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Khumairoh, Kalbuana, N., & Mulyati, H. (2016). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Syariah Paper Accounting FEB UMS.
- Komite Nasional Kebijakan Governance. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Retrieved from <http://www.knkg-indonesia.org/download>
- Kontan.co.id. (2020). *Sektor Barang Konsumsi Jadi Jawara Sejak Awal Tahun, Simak Rekomendasi Analisis Berikut*. Retrieved December 15, 2020, from <https://investasi.kontan.co.id/news/sektor-barang-konsumsi-jadi-jawara-sejak-awal-tahun-simak-rekomendasi-analisis-berikut-1>
- Menteri BUMN. (2011). *Penetapan Good Corporate Governance*. Retrieved from <http://www.bpkp.go.id/dan/konten/299/Good-corporate.bpkp>
- Mukhtaruddin, Relasari, & Felmania, M. (2014). *Good Corporate Governance Mechanism, Corporate Social Responsibility Disclosure on Firm Value: Empirical Study on Listed Company in Indonesia Stock Exchange*. Universitas Sriwijaya: *International Journal of Finance & Accounting Studies*, 2(1).
- Muryati, N. N. T. S., & Suardikha, I. M. S. (2014). *Pengaruh Corporate Governance Pada Nilai Perusahaan*. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9(2), 425–429. Retrieved from <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/9160>



- Mutmainah. (2015). *Analisis Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan*. E-Journal Stiedewantara, 10(2), 182–195. Retrieved from <https://ejournal.stiedewantara.ac.id/index.php/001/article/view/63>
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate*. E-Jurnal Manajemen Unud, 5(9), 5671–5694. Retrieved from <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/22690>
- Nurfaza, B. D., Gustyana, T. T., & Iradianty, A. (2017). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan ( Studi Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ( BEI ) Tahun 2011-2015 )*. E-Proceeding of Management :, 4(3), 2261–2266. Retrieved from <https://libraryproceeding.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/4922>
- Nurminda, A., Isnuwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan ( Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015 )*. E-Proceeding of Management, 4(1), 542–549. Retrieved from <https://libraryproceeding.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/4484>
- Ogolmagai, N. (2013). *Leverage Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur Yang Go Public di Indonesia*. Jurnal EMBA, 1(3), 81–89. Retrieved from <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/1375>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2015). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55 /Pojk.04/2015 Tentang Pembentukan Dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit*. Ojk.Go.Id, 1–29. Retrieved from <http://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/regulasi/lembaga-keuangan-mikro/peraturan-ojk/Documents/SAL-POJK PERIZINAN FINAL F.pdf>
- Pratama, I. G. B. A., & Wiksuana, I. G. B. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi*. E-Jurnal Manajemen Unud, 5(2), 1338–1367. Retrieved from <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/17498>
- Purbopangestu, H. W. (2014). *Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Intervening*. Accounting Analysis Journal, 3(3), 321–333. Retrieved from [journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj](http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj)
- Putra, A. A. (2016). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa*

- Efek Indonesia 2009 - 2013*). Jurnal Ekonomi KIAT, 27.
- Ramadhani, R., Akhmadi, & Kuswanto, M. (2018). *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen Tirtayasa, 2.
- Rustiarini, N. W. (2010). *Pengaruh Corporate Governance Pada Hubungan CSR dan Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XIII, 2(11), 1–24. Retrieved from [https://smartaccounting.files.wordpress.com/2011/03/akpm\\_12-pengaruh-corporate-governance-pada-hubungan-corporate-social-responsibility-dan-nilai-perusahaan.pdf](https://smartaccounting.files.wordpress.com/2011/03/akpm_12-pengaruh-corporate-governance-pada-hubungan-corporate-social-responsibility-dan-nilai-perusahaan.pdf)
- Santoso, A. (2017). *Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening*. UNEJ E-Proceeding, 27–28. Retrieved from <https://jurnal.unej.ac.id/index.php/prosiding/article/view/6675>
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPF.
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1986). *Large Shareholders and Corporate Control*. *Journal of Political Economy*, 94.
- Siallagan, H., & Machfoedz, M. (2006). *Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba, dan Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang.
- Sugiyono, P. D. (2017). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujoko, & Soebiantoro, U. (2007). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan, 9, 41–48.
- Sukamulya, S. (2004). *Good Corporate Governance di Sektor Keuangan: Dampak Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan*. Denpasar: Simposium Nasional Akuntansi. Retrieved from <http://journals.ums.ac.id/index.php/benefit/article/view/1193/761>
- Sulistiyanto, H. S., & Wibisono, H. (2003). *Good Corporate Governance: Berhasilkah Diterapkan di Indonesia?* Jurnal Widya Warta, 1–8. Retrieved from <https://dokumen.tips/documents/good-corporate-governance-berhasilkah-diterapkan-di-indonesia.html>
- Susilo, A., Sulastri, & Isnurhadi. (2018). *Good Corporate Governance, Risiko Bisnis dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Sriwijaya: Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi, 16(1).

- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Sains Manajemen Dan Akuntansi*, 10.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277. Retrieved from <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/27276>
- Syafitri, T., Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2018). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Industri Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di BEI Periode 2012 - 2016)*. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 56.
- Tambunan, M. C. S., Saifi, M., & Hidayat, R. R. (2017). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di BEI Tahun 2012 - 2015)*. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 53.
- Tarjo. (2008). *Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta Cost of Equity Capital*. Pontianak: Simposium Nasional Akuntansi XI.
- Thaharah, N. (2016). *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5. Retrieved from <https://adoc.tips/download/pengaruh-mekanisme-corporate-governance-dan-kinerja-keuangan.html>
- www.clsa.com. (2018). *Corporate Governance Watch 2018*. Retrieved March 6, 2020, from <https://www.clsa.com/corporate-governance-watch-2018/>
- Zarkasyi. (2008). *Good Corporate Governance Pada Badan Usaha Manufaktur, Perbankan, dan Jasa Keuangan Lainnya*. Jakarta: Alfabeta.