

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX*,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN *OPPORTUNITY INVESTMENT*
SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM PROGRAM
PEMERINGKATAN CGPI TAHUN 2016-2020)**



ASU
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
22/11/22

Skripsi Oleh :

MELINDA

01011481922009

MANAJEMEN S1 ASAL D3

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG**

2022

ASU
JURUSAN MANAJEMEN EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN UMSI
11.21

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN OPPORTUNITY INVESTMENT
SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM PROGRAM
PEMERINGKATAN CGPI TAHUN 2016-2020)**

Disusun oleh :

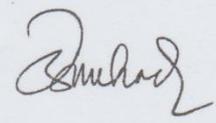
Nama : Melinda
NIM : 01011481922009
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif :

Tanggal Persetujuan

Tanggal : 9 November 2021

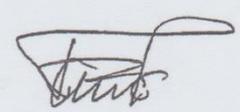
Dosen Pembimbing,
Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Tanggal : 9 November 2021

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 1967090319990310

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UJSA
12/1/22

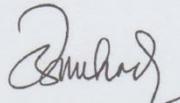
PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN OPPORTUNITY INVESTMENT
SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM PROGRAM
PEMERINGKATAN CGPI TAHUN 2016-2020)

Disusun Oleh :
Nama : Melinda
NIM : 01011481922009
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Mata Kuliah Skripsi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 05 Januari 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

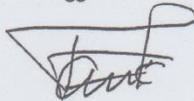
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 12 Januari 2022

Ketua



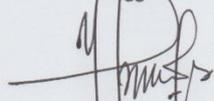
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.
NIP. 196211121989111001

Anggota



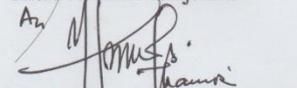
H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 198411262015041001

Anggota



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., MM
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen


Isni Andriana, S.H., M..Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Melinda
NIM : 01011481922009
Jurusan : Manajemen S1 Asal DIII
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX*,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN *OPPORTUNITY INVESTMENT SET*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DALAM PROGRAM PEMERINGKATAN CGPI
TAHUN 2016-2020)**

Pembimbing:

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A

Tanggal Ujian :

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 pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 12 Januari 2022

Yang Membuat Pernyataan,



Melinda
NIM. 010113481922009

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- “Pembelajaran tidak didapat dengan kebetulan. Ia harus dicari dengan semangat dan disimak dengan tekun” (Abigail Adams)
- “Jawaban dari sebuah keberhasilan adalah terus belajar dan tak kenal putus asa “

Kupersembahkan Karya Sederhana Ini Kepada :

- **Allah SWT**
- **Kedua Orang Tuaku Tercinta**
- **Kakakku & Keluarga**
- **Teman Seperjuangan**
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis sampaikan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena izin dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Corporate Governance Perception Index*, Kepemilikan Manajerial dan *Opportunity Investment Set* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Program Pemingkatan CGPI Tahun 2016-2020)”. Tujuan pembuatan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Dalam penyusunan Skripsi ini penulis menyadari banyak mendapat saran, bimbingan dan bantuan berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada :

1. Allah SWT yang telah melimpahkan segala nikmat serta rahmat-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya
3. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., ME selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan Dosen Penguji

Ujian Komprehensif

6. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing selama penulis melaksanakan perkuliahan.
7. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam membantu penulis menyelesaikan skripsi.
8. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam membantu penulis menyelesaikan skripsi.
9. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen, Staff dan Pegawai Program Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Kepada orang tuaku tercinta Bapak Abdul Suharto dan Ibu Patiah Dewi Yanti terima kasih yang tak terhingga karena senantiasa selalu memberi Do'a dan Ridhonya, serta dukungan moral dan materil.
11. Teruntuk kakakku Sella Octaviana, A.Md.Kep yang telah memberikan semangat, motivasi dan inspirasi untuk menyelesaikan Skripsi.
12. Untuk sahabat-sahabatku tersayang Alviyani, Alvita, Dea, Kiki, dan Gea selalu memberikan semangat dan mendoakan agar penulis lancar dalam menyelesaikan skripsi.
13. Rahmitha Octa Aditiya, Fatmariansi, Salsabila, Fadiyah Lona Utami dan Dewi Kartika yang menjadi teman seperjuangan dari awal perkuliahan hingga memperoleh gelar kesarjanaan dan telah memberikan bantuan serta saling

menyemangati hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

14. Semua teman-teman seperjuangan khususnya mahasiswa/mahasiswi Manajemen Alih Program D3-S1 Angkatan 2019.

Semoga semua bantuan yang telah diberikan oleh semua pihak mendapatkan limpahan balasan pahala dari Allah SWT. Harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak. Aamiin

Palembang, 12 Januari 2022
Penulis,



Melinda

ABSTRAK

PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN OPPORTUNITY INVESTMENT SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM PROGRAM PEMERINGKATAN CGPI TAHUN 2016-2020)

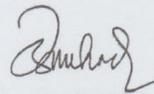
Oleh:

Melinda; H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D; H. Taufik, S.E., M.B.A

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Corporate Governance Perception Index*, Kepemilikan manajerial, dan *Opportunity Investment Set* terhadap nilai perusahaan. Populasi dari penelitian ini adalah 57 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 7 perusahaan yang secara konsiten masuk dalam program pemerinkatan CGPI dengan menggunakan teknik *Purposive Sampling*. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang di dapatkan laporan tahunan. Teknik Analisis yang digunakan adalah Analisis Regresi Linier Berganda. Data diproses melalui *program Statistical Product and Service Solution (SPSS)* versi 25. Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa Pengaruh *Corporate Governance Perception Index* dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan *Opportunity Investment Set* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

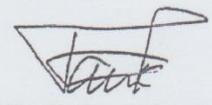
Kata Kunci: *Corporate Governance Perception Index*, Kepemilikan Manajerial, *Opportunity Investment Set*, Nilai perusahaan.

Pembimbing I,



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

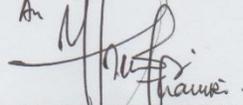
Pembimbing II,



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin. Ph.D.
NIP.197509041999032001

ABSTRACT

THE EFFECT OF CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX, MANAGERIAL OWNERSHIP AND OPPORTUNITY INVESTMENT SET ON COMPANY VALUE (STUDY ON COMPANIES LISTED IN CGPI RANKING PROGRAM ON 2016-2020)

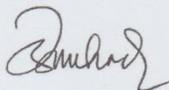
By:

Melinda; H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D; H. Taufik, S.E., M.B.A

This study aims to determine the effect of the Corporate Governance Perception Index, Managerial Ownership and Opportunity Investment Set on company value. The population of this research was 57 companies. The sample in this research amounted to 7 companies listed in CGPI ranking program using the purposive sampling technique. The data collection method used in this study is secondary data obtained from annual report. The analysis technique used is Multiple Linear Regression Analysis. The data is processed through the Statistical Product and Service Solution (SPSS) version 25 program. The results of this study indicate that the Corporate Governance Perception Index and managerial ownership have no significant effect on the company value, and opportunity investment set has significant effect on the company value.

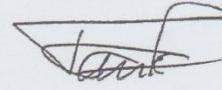
Keywords: *Corporate Governance Perception Index, Managerial Ownership, Opportunity Investment Set, Company Value.*

Advisor I,



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

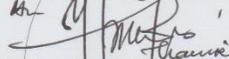
Advisor II,



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Acknowledged by,

Head Of Management Department



Isni Andriana, S.E., M.Fin. Ph.D.,
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Melinda

Nim : 01011481922009

Jurusan : Manajemen

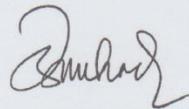
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh *Corporate Governance Perception Index*, Kepemilikan Manajerial dan *Opportunity Investment Set* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar dalam Program Pemeringkatan CGPI Tahun 2016-2020)

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan dilembar abstrak.

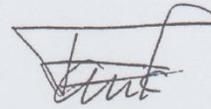
Mengetahui,

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Melinda

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 03 Mei 1998

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah : Komplek Azhar Permai Blok T. No. 19 RT. 32
RW.01

Alamat E-mail : melindaputri747@gmail.com

No. HP : 085789885103

Pendidikan Formal

- SD : SD Negeri 2 Kenten
- SMP : SMP Negeri 41 Palembang
- SMA : SMA Negeri 14 Palembang
- DIPLOMA III : D III Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
SURAT PERNYATAAN ABSTAK	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Teoritis	10
1.4.2. Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11

2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. <i>Stakeholder Theory</i>	11
2.1.2. <i>Agency Theory</i>	12
2.1.3. <i>signaling Theory</i>	12
2.2. Nilai Perusahaan	13
2.2.1. Pengertian Nilai Perusahaan	13
2.2.2. Jenis-Jenis Nilai Perusahaan	14
2.2.3. Kelebihan Rasio Tobins'Q.....	15
2.2.4. Kelemahan Rasio Tobins'Q.....	16
2.2.5. Pengukuran Nilai Perusahaan	17
2.2.6. Skor Interpretasi Tobins'Q	22
2.3. <i>Good Corporate Governance</i>	23
2.3.1. Prinsip Dasar Pengelolaan Perusahaan yang Baik	24
2.3.2. Tujuan dan Manfaat <i>Corporate Governance</i>	25
2.4. Kepemilikan Manajerial	27
2.4.1. Fungsi dan Level Kepemilikan Manajerial	29
2.4.2. Pengukuran Kepemilikan Manajerial	30
2.5. <i>Opportunity Investment Set</i>	31
2.5.1. Pengertian <i>Opportunity Investment Set</i>	31
2.5.2. Jenis-Jenis Proksi <i>Opportunity Investment Set</i>	32
2.6. Penelitian Terdahulu	36
2.7. Kerangka Pemikiran	41
2.8. Hipotesis.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	45
3.2. Rancangan Penelitian	45
3.3. Jenis dan Sumber Data	45
3.4. Teknik Pengumpulan Data	46

3.5. Populasi dan Sampel.....	46
3.5.1. Populasi	46
3.5.2. Sampel	48
3.6. Teknik Analisis Data	49
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif	49
3.6.2. Pengujian Asumsi Klasik	50
3.6.2.1 Uji Normalitas	50
3.6.2.2 Uji Multikolinieritas	50
3.6.2.3 Uji Autokorelasi.....	51
3.6.2.4 Uji Heteroskedastisitas	51
3.6.3 Analisis Regresi Linier Berganda	52
3.6.4 Uji Hipotesis Penelitian	53
3.6.4.1 Uji Koefisien Determinasi	53
3.6.4.2 Uji F (Pengujian secara simultan).....	53
3.6.4.3. Uji T (Pengujian secara Parsial)	54
3.7. Definisi Operasional	55
3.7.1. Variabel Independen	55
3.7.2. Variabel Dependen.....	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	57
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	57
4.2. Uji Statistik Deskriptif	58
4.3. Uji Asumsi Klasik	60
4.3.1. Hasil Uji Normalitas	60
4.3.2. Hasil Uji Mulltikolinieritas.....	63
4.3.3 Hail Uji Autokorelasi	63
4.3.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
4.4 Analisis Regresi Linier Berganda	66
4.5. Uji Hipotesis	66
4.5.1 Uji Koefisien Determinasi	67

4.5.2 Uji F (Pengujian secara simultan)	68
4.5.3. Uji T (Pengujian secara Parsial)	69
4.6. Pembahasan	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	77
5.1 Kesimpulan	77
5.2 Implikasi Teoritis	78
5.3 Implikasi Praktis	80
5.2. Saran	81
5.3. Keterbatasan Penelitian	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	94

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Kategori Pemeringkatan CGPI	27
Tabel 2.2 Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu	36
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Populasi Penelitian	47
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	49
Tabel 3.2 Kategori Pemeringkatan CGPI	54
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	58
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas (<i>One Sample Kolmogrov Smirnov Test</i>).....	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	66
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi	66
<u>Tabel 4.8 Hasil Uji F</u>	68
Tabel 4.9 Hasil Uji T	69

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Harga Saham Periode 2016- 2020	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	41
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Grafik Normal P-Plot	62
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Histogram (X)	62
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1	Daftar Populasi Perusahaan Yang Terdaftar dalam Program Pemeringkatan CGPI Tahun 2016-2020.....	94
Lampiran 2	Daftar Sampel Perusahaan Yang Terdaftar dalam Program Pemeringkatan CGPI Tahun 2016-2020.....	96
Lampiran 3	Daftar Nilai <i>Corporate Governance Perception Index</i> Perusahaan Yang Terdaftar dalam Program Pemeringkatan CGPI Tahun 2016-2020.....	97
Lampiran 4	Daftar Nilai Kepemilikan Manajerial Perusahaan Yang Terdaftar dalam Program Pemeringkatan CGPI Tahun 2016-2020.....	98
Lampiran 5	Daftar Nilai <i>Opportunity Investment Set</i> Perusahaan Yang Terdaftar dalam Program Pemeringkatan CGPI Tahun 2016-2020.....	99
Lampiran 6	Daftar Nilai Perusahaan Perusahaan Yang Terdaftar dalam Program Pemeringkatan CGPI Tahun 2016-2020.....	100
Lampiran 7	Hasil Uji Statistik Deskriptif	101
Lampiran 8	Hasil Uji Normalitas	101
Lampiran 9	Hasil Uji Multikolinieritas	102
Lampiran 10	Hasil Uji Autokorelasi.....	102
Lampiran 11	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	102
Lampiran 12	Hasil Uji Koefisien Determinasi	103
Lampiran 13	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	103

BAB I

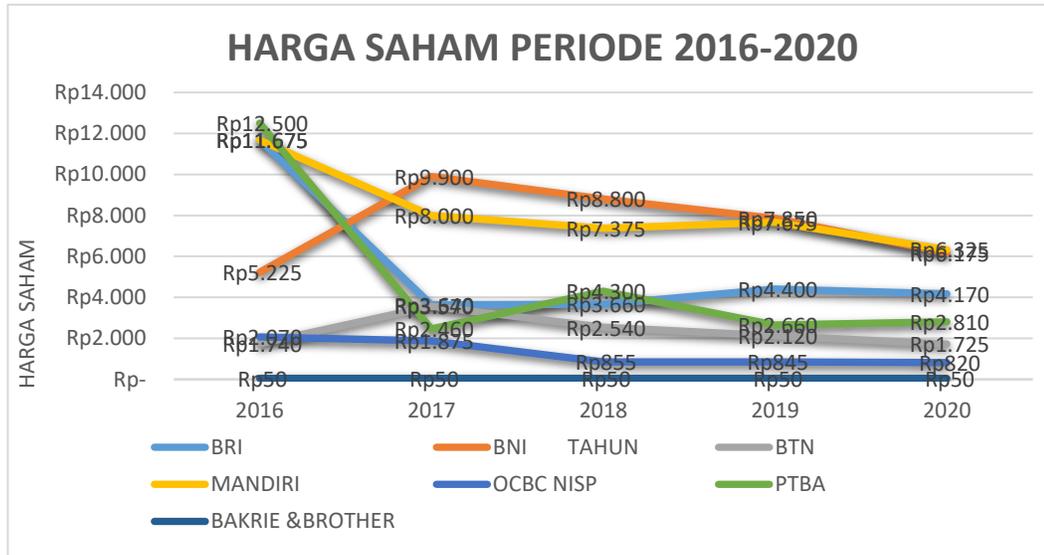
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan pasar yang dipergunakan untuk memperjualbelikan berbagai instrumen keuangan jangka panjang yaitu berupa surat hutang (obligasi), ekuitas (saham), reksadana instrumen derivatif, maupun instrumen lainnya. Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan maupun institusi lain serta sebagai kegiatan untuk berinvestasi (Darmadji dan Fakhruddin, 2006). Sebelum memutuskan untuk berinvestasi di pasar modal, investor mempunyai berbagai pertimbangan salah satunya harga saham (Pratinah dan Kusuma, 2012). Harga saham merupakan penilaian dasar bagi investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan yang mana harga saham menjadi acuan yang mewakili nilai perusahaan untuk mencapai nilai yang diharapkan serta meningkatkan nilai kekayaan perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan nilai harga saham yang dapat dibayarkan oleh investor untuk tingkat keberhasilan perusahaan (Wijaya dan Sedana, 2015). Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh harga saham perusahaan di pasar modal, jika harga saham perusahaan di pasar modal dalam keadaan stabil dan terus mengalami kenaikan dalam jangka panjang berarti perusahaan mengalami pertumbuhan yang baik di masa depan. Namun, jika harga saham mengalami fluktuasi setiap tahunnya, maka dapat menyebabkan kurangnya kepercayaan investor untuk menanamkan

modal di perusahaan. Berikut ini grafik pergerakan saham perusahaan yang konsisten



terdaftar di program pemeringkatan CGPI periode 2016-2020.

Gambar 1.1 Grafik Harga Saham Periode 2016-2020.

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2021)

Dalam teori ekonomi, naik turunnya harga saham merupakan sesuatu yang lumrah karena hal itu dipengaruhi oleh kekuatan permintaan dan penawaran. Pada hukum penawaran jika tingkat harga naik, maka jumlah yang ditawarkan juga akan naik ataupun sebaliknya. Berbeda dengan hukum permintaan yaitu jika harga turun, maka permintaan akan meningkat ataupun sebaliknya jika harga naik, maka permintaan akan menurun. Selain disebabkan oleh kekuatan permintaan dan penawaran terjadinya fluktuasi harga saham juga disebabkan oleh faktor yang timbul dari dalam perusahaan (*Internal*) atau dari luar perusahaan (*eksternal*) sehingga akan menyebabkan risiko bagi perusahaan dan investor. Penurunan harga saham menyebabkan ketidakpastian investor dalam menentukan keputusan investasinya

sehingga dapat mempengaruhi kinerja perusahaan dan menurunnya minat investor untuk menanamkan modal diperusahaan.

Manoppo dan Ari (2016:8) menjelaskan bahwa nilai perusahaan merupakan salah satu indikator bagi investor untuk menilai kinerja perusahaan dimasa yang akan datang berdasarkan informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan tersebut sehingga investor dapat menilai perusahaan mana yang nantinya dapat memberikan keuntungan. Tobin's merupakan rasio yang mencerminkan nilai perusahaan karena dalam perhitungannya mencakup semua komponen modal saham perusahaan yang tidak hanya meliputi saham biasa (*common stock*) dan ekuitas pemegang saham (*shareholder equity*) saja akan tetapi seluruh aset yang dimiliki oleh perusahaan (Dewi, 2014). Semakin tinggi nilai perusahaan dapat diartikan semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham. Hal ini akan berdampak pada kepercayaan pemegang saham.

Untuk meningkatkan kepercayaan masyarakat atau pemangku kepentingan pada perusahaan maupun institusi dapat dilihat dari tata kelola perusahaan. Tata kelola perusahaan dikenal dengan *Good Corporate Governance* (GCG). *Good Corporate Governance* (GCG) merupakan suatu sistem yang mengatur, mengelola dan mengendalikan perusahaan untuk menaikkan nilai saham sekaligus memberikan perhatian kepada *stakeholder*, karyawan dan masyarakat sekitar (Tunggal, 2012:24). Sistem penilaian terhadap pelaksanaan *Good Corporate Governance* di Indonesia dilakukan oleh lembaga *independen* yaitu *Indonesian Institute For Corporate Governance* (IICG). Penilaian ini dilakukan secara rutin sejak tahun 2001. Tujuannya

dilakukan penilaian tersebut untuk menyelaraskan tujuan-tujuan pihak kepentingan di dalam perusahaan.

Penilaian *Good Corporate Governance* dapat dilakukan dengan cara melakukan pemeringkatan atau *scoring* atau yang lebih dikenal dengan *Corporate Governance Perception Index* (CGPI). CGPI merupakan program riset dan pemeringkatan penerapan GCG pada perusahaan-perusahaan di Indonesia oleh *Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) sejak tahun 2001 dengan bekerja sama dengan majalah SWA. Tujuan diadakannya riset tersebut adalah untuk membuat pemeringkatan indeks terbaik dari setiap perusahaan yang menerapkan GCG (Tito & Abdul, 2013). Dengan penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) diharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaan yang mana dapat memberikan sinyal positif kepada investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan sehingga dengan keadaan tersebut maka nilai perusahaan akan meningkat.

Peningkatan nilai perusahaan dapat tercapai apabila ada kerja sama antara manajemen perusahaan dengan pihak lain yang meliputi *shareholder* maupun *stakeholder*. Namun seringkali pihak manajemen mementingkan kepentingan pribadi sehingga bertentangan dengan tujuan utama perusahaan dan mengabaikan kepentingan pemegang saham sehingga memicu terjadinya konflik. Sebaliknya, pemegang saham tidak menyukai kepentingan pribadi dari manajer karena akan menyebabkan penurunan keuntungan sehingga akan berpengaruh terhadap harga saham sehingga nilai perusahaan menurun (Jensen dan Meckling, 1976).

Struktur kepemilikan dapat menimbulkan konflik keagenanan. Salah satu cara

untuk mengatasi agar tidak terjadinya konflik antara manajer dan pemegang saham yaitu dengan memberikan kesempatan kepemilikan manajerial untuk memiliki saham perusahaan dan secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan. Keikutsertaan manajer memiliki saham perusahaan maka akan mensejajarkan posisi manajer dengan pemegang saham. Selain itu manajer diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Selain sebagai manajemen sekaligus sebagai pemilik perusahaan akan merasakan langsung akibat dari keputusan yang diambilnya sehingga manajerial tidak akan melakukan tindakan yang hanya menguntungkan manajer.

Opportunity Investment Set (OIS) merupakan kesempatan perusahaan untuk tumbuh. Pertumbuhan perusahaan merupakan aspek yang menguntungkan dari sudut pandang investor. Nilai OIS bergantung pada pengeluaran perusahaan karena pada saat ini merupakan pilihan-pilihan investasi dan diharapkan akan menghasilkan return lebih besar dari biaya ekuitas (*cost of equity*) dan dapat menghasilkan keuntungan. Tindakan manajer menjadi *unobservable* (tidak bisa diamati) yang dapat menyebabkan prinsipal tidak dapat mengetahui apakah manajer telah melakukan tindakan yang sesuai dengan keinginan prinsipal atau tidak. Menurut Kallapur & Lafayette (2001) *Opportunity Investment set* dari suatu perusahaan juga dapat mempengaruhi cara pandang manajer, pemilik, investor dan kreditur terhadap perusahaan.

Perusahaan yang memiliki *Opportunity Investment set* tinggi merupakan indikasi bahwa perusahaan tersebut berkembang (Chung & Charoenwong, 2013). Perusahaan

yang dinilai memiliki prospek bisnis yang berkembang akan membuat investor yakin bahwa perusahaan mampu meningkatkan kemakmuran pemegang saham sehingga permintaan saham perusahaan akan meningkat. Meningkatnya permintaan saham perusahaan, maka nilai perusahaan juga akan meningkat sehingga keadaan tersebut dapat menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya.

Market to Book Equity Ratio merupakan salah satu rasio yang digunakan untuk mengukur *Opportunity Investment set (OIS)*. *Market to Book Value of Equity Ratio* merupakan proksi berdasarkan harga. Proksi ini menggambarkan permodalan suatu perusahaan. Rasio ini sangat penting bagi investor yang akan melakukan pembelian saham perusahaan, penilaian terhadap kemampuan perusahaan dalam mendapatkan dan mengelola modal merupakan suatu hal yang penting. Apabila suatu perusahaan dapat memanfaatkan modalnya dengan baik dalam menjalankan usaha, maka semakin besar kemungkinan perusahaan tersebut untuk bertumbuh, maka harga saham perusahaan tersebut diperkirakan akan meningkat, dan pada akhirnya semakin meningkat pula *return* yang diperoleh. Pemilihan proksi ini karena dapat mencerminkan besarnya *return* dari aktiva yang ada dan investasi yang diharapkan di masa yang akan datang akan melebihi *return* dari ekuitas yang diinginkan.

Investor menginginkan perusahaan untuk menerapkan GCG untuk menciptakan hubungan yang baik antara perusahaan dan *stakeholder* serta menciptakan keuntungan jangka panjang dan menjaga hak dan kewajiban sebagai anggota *stakeholder* perusahaan. Hal ini didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh Anita (2016) dan Hidayat (2018) yang menyatakan bahwa CGPI berpengaruh

terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Jallo, Amiruddin., et.al (2017), Dang, et.al (2020), Chin, Y.S., et.al (2020) menyatakan bahwa CGC berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, terdapat perbedaan penelitian yang dilakukan oleh (Tito & Abdul (2013), Yuda (2014), I. B Made & Nyoman (2016), diperkuat dengan penelitian yang dilakukan oleh Al-Najjar,B. Al-Najjar, D (2017) yang menyatakan bahwa CGPI tidak mempunyai pengaruh yang signifikan dalam mempengaruhi investor menilai suatu perusahaan

Kepemilikan manajerial merupakan potensi solusi untuk menghilangkan konflik keagenan antara manajer dan pemegang saham (Jensen dan Meckling, 1976). Di satu sisi, kepemilikan manajerial dapat mendukung penyelarasan kepentingan manajer dan pemegang saham dengan mengesampingkan kepentingan pribadi dan keterlibatan dalam kebijakan investasi yang kurang optimal. Berdasarkan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Budianto dan payamta (2014), dan Sukirni (2012) menyatakan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Nurkhin, et.al (2017) dan Suastini, et.al (2016) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Anita dan Yulianto (2016), Warapsari dan Suaryana (2016) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Diperkuat dengan penelitian yang dilakukan oleh Lee, S & Chen, H (2011), Oktarina, et.al (2018), Moudud-UI-Huq, S.Biswas,T, and Proshad Dola, S (2020), Kamardin (2020) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Nilai perusahaan tidak ditentukan oleh proporsi hutang tetapi ditentukan oleh pemilihan peluang investasi dan penempatan aset (Chabachiba., 2019). Teori *pecking order* menjelaskan bahwa perusahaan dapat menggunakan dana internal sebagai pendanaan dan laba ditahan. *Opportunity Investment set* memberikan gambaran umum tentang nilai suatu perusahaan, yang mana bisa dilihat atau ditentukan berdasarkan biaya perusahaan di masa yang akan datang. Keputusan investasi adalah penting karena pencapaian tujuan perusahaan hanya dapat dilakukan melalui kegiatan investasi perusahaan (Sudiani & Wiksuana dalam Chabachiba, 2020). Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Frederica (2019) menyatakan bahwa *Opportunity Investment set* berpengaruh terhadap nilai perusahaan sejalan dengan penelitian Handriani dan Tjiptowati (2015), penelitian yang dilakukan oleh Kartasukmana (2015), Putri dan Setiawan (2019) menyatakan bahwa *Opportunity Investment set* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. kemudian diperkuat Mukhtaruddin, et.al (2020), Raharja dan Wiagustini (2018) dengan menyatakan bahwa *Opportunity Investment set* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Laksito dan Sutapa (2011) juga mengemukakan bahwa *Opportunity Investment set* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Kemudian pendapat yang sama dalam penelitian yang dilakukan oleh Kebon dan I Ketut (2017), wahyudi, et.al (2020), Wahyudi, S.M. (2020) menyatakan bahwa variabel *Opportunity Investment set* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas dan beberapa penelitian terdahulu yang menunjukkan perbedaan hasil penelitian mengenai nilai perusahaan, maka dari itu peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Good Corporate Perception Index* , Kepemilikan Manajerial, dan *Opportunity Investment Set* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Yang terdaftar dalam program pemeringkatan CGPI dari Tahun 2016-2020)”**.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian diatas, maka dapat dibuat rumusan masalah pada penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah *Corporate Governance Perception Index* berpengaruh terhadap Nilai perusahaan?
2. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *Opportunity Investment Set* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pembahasan dalam penulisan skripsi ini tujuan yang hendak dicapai penulis dalam melakukan penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *Corporate Governance Perception Index* terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *Opportunity Investment Set* berpengaruh

terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini memberikan dua manfaat, yakni secara praktis dan teoritis yang masing-masing dijelaskan sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini dapat menambah wawasan mengenai pengaruh *Corporate Governance Perception Index*, kepemilikan manajerial, dan *Opportunity Investment Set* terhadap nilai perusahaan. menjadi referensi untuk bahan penelitian selanjutnya agar dapat perkembangan dan pembaharuan literasi untuk penelitian selanjutnya.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Perusahaan.

Hasil Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan keuangan untuk peningkatan nilai perusahaan dengan mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Bagi investor penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam melakukan investasi di suatu perusahaan.

2) Bagi Investor

Hasil Penelitian ini dapat memberikan salah satu informasi yang bermanfaat bagi investor ketika akan melakukan investasi di perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Alamsyah, M. Fuad dan Widyawati, Malanua. 2021. Pengaruh *Investment Opportunity Set*, *Corporate Social Responsibility* dan Resiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*. Vol 11(2), hal 154-172.
- Aldridge dan Sutojo. 2005. *Good Corporate Governance: Sudut Pandang Pengusaha*, dalam *Good Corporate Governance: Tujuan dan manfaat Good Corporate Governance* di Indonesia. diedit oleh Hindarmojo Hinuri. Jakarta: Yayasan Pendidikan Pasar Modal Indonesia.
- Al-Najjar, B., Al-Najjar, D. 2017. *The Impact Of External Financing On Firm Value and a Corporate Governance Index: SME Evidence*. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 24(2). 411-423. doi.10.1108/jsbed-11-2016-172.
- Alokla, Wael Ibrahim. 2020. *The Use of Tobin's Q model in predicting the performance and Profitability of companies listed on the Damascus Securities Exchange. An Analytical Study during the period 2011-2018*. *Middle East Journal for Scientific Publishing*. Vol 3(2), p182-212.
- Anita, dkk. 2016. Pengaruh *Corporate Governance Perception Index (CGPI)*, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan". Prosiding Seminar Nasional ASBIS.
- Anita, Aprilia dan Yulianto, A. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal* . Vol 5(1), Hal 15-23.
- Apriada dan Suardhika, 2016. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan.. *EJurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. Hal.201-218.
- Ayuningtias, Dwi. 2013. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan : Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Antara. *Jurnal*

Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol. 1(1).

- Azhar, Z. A., Ngatno, & Wijayanto, A. (2018). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2012-2016). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 7(4), 1–10.
- Bodie, Z., A. Kane, dan A.J. Marcus. 2008. *Investment. Edisi ke-9 Buku I*. Diterjemahkan oleh Zuliani Dalimunthe dan Budi Wibowo. Salemba Empat. Jakarta.
- Budianto, W Dan Payamta. 2014. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan .Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, Vol.3(1)
- Brigham & Weston. 1998. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Terjemahan : Ali Akbar Yulianto. Jakarta : Salemba Empat.
- Chabachiba, M., H Hersugondob, Disha Septiviardic , Imang Dapit Pamungkas. 2020. *The Effect of Investment Opportunity Set and Company Growth on Firm Value: Capital Structure as an Intervening Variable. International Journal of Innovation, Creativity and Change*. Volume 12 (11).
- Chin, Y.S., et.al. 2020. *Corporate Governance And Firm Value: The Moderating Effect Of Board Gender Diversity. Journal of Entrepreneurship, Business and Economics*. Vol. 7(2s), pp. 43–77. ISSN 2345-4695
- Chung, K. H., & Charoenwong, C. 2013. *Investment options, Assets in place, and the Risk of Stocks. Financial Management*, Vol. 20 (3), pp. 21–33
- Dang, H.N, et.al. 2020. *Effects of Corporate Governance and Earning Quality on Listed Vietnamese Firm Value. Journal of Asian Finance, Economics and Business*. Vol 7(4), pp. 71- 80. ISSN: 2288-4637 (Print), ISSN 2288-4645 (Online) doi:10.13106/jafeb.2020.

- Daniri. 2006. *Manfaat Good Corporate Governance*. Jakarta: Erlangga.
- Darmadji, T dan Fakhrudin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat
- Darminto. 2010. Pengaruh Faktor Eksternal dan Berbagai Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol. 8(1)
- Devi, dkk. 2017. Pengaruh Pengungkapan *Enterprise Risk Management* Dan Pengungkapan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan (*The Effect Of Enterprise Risk Management Disclosure And Intellectual Capital Disclosure On Firm Value*). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*. Vol. 14 (1) Hal: 21-45.
- Dewi, Dkk. 2014. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol.17 (1), Hal: 1-9.
- Dewi, D.K., Amries R. Tanjung dan Novita Indrawati. 2018. Analisis Pengaruh *Free Cash Flow, Investment Opportunity Set*, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Jurnal Ekonomi*. Vol 26(2).
- Diyah, P dan Erman, W. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*. Vol. 2(1), Hal:71-86.
- Frederica, D. 2019. *The Impact of Investment Opportunity Set and Cost of Equity Toward Firm Value Moderated by Information Technology Governance*. *Internationan Contemporary Journal Accounting*. Vol 1(1) Hal:1-12.
- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hadiprajitno, Basuki. 2015. Pengaruh *Corporate Governance Perception Index* Dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*. Volume 4(3), Hal 1 – 12, ISSN:2337-3806 (Online).
- Handriani, Eka dan Tjiptowati. 2015. *Investment Opportunity Set (IOS)* Berbasis Pertumbuhan Perusahaan Dan Kaitannya Dengan Upaya Peningkatan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol.18 (1). Hal: 83-99.
- Harmono. 2017. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: PT Bumi Angkasa Raya.
- Hidayah, Nurul. 2015. Pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Property Dan Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*. Vol.19(3). Hal 420-432.
- Hidayat, F.S, dkk. 2018. Analisis Pengaruh dari *Corporate Governance Perception Index (CGPI)*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan BUMN. *Manajemen Pelayanan Publik*. Vol2(1). Hal 64-73.
- Ikin, Solikin, et.al. 2015. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 3(2), Hal: 724-740.
- Jallo, Amirullah, et.al. 2017. *Effect Of Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance And Ownership Structure On Financial Performance And Firm Value: A Study In Jakarta Islamic Index*. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*. Vol. 19 (11), PP 64-75. e-ISSN: 2278-487X, p-ISSN: 2319-7668.
- Jensen, M., dan Meckling., 1976, *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure*. *Journal of financial Economics*. PP 305—360 .

- Juarsa, et.al. 2019. Pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* Dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan LQ45. *Akuntabilitas: Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi*. Vol. 13(1). Hal: 83-98.
- Julianti, D. K. 2015. Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 - 2013. Skripsi. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang
- Juniarti. 2009. *Penggunaan Economic Value Added (EVA) dan Tobin'S Q Sebagai Alat Ukur Kinerja Finansial Perusahaan di Industri Food And Beverage Yang Listing di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi S1, Fakultas Ekonomi Universitas Hasanuddin, Makassar.
- Kallapur, S. & Trombley, M. A. (1999). *The Association Between Investment Opportunity Set Proxies and Relized Growth*. *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol.26 (3) &(4), ISSN:505-519.
- Kamardin, H. 2014. *Managerial Ownership and Firm Performanc: The Influence of Family Director and Non-Family Director. Ethics, Governance and Corporate Crime: Challenges and consequences*, 47-83. Doi. 10.1108/s2043-052320140000006002.
- Kartasukmana, Addin. 2015. Pengaruh *Leverage, Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI*. Skripsi. Fakultas Ekonomi: Universitas Negeri Semarang.
- Kebon dan I Ketut Suryamawa. 2017. Pengaruh *Good Corporate Governance dan Investment Opportunity Set* Pada Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.20 (2). ISSN: 2302-8556 ISSN: 1534-1563
- Keown, K., M. Petty dan Scott., 2004. *Manajemen Keuangan 1 dan 2*. Edisi 9 (terjemahan). Jakarta: Indeks.

- Labesi, Thereza. Michiko. 2013. Analisis Penerapan Prinsip-Prinsip *Good Corporate Governance* Di Pt Bank Sulut Kantor Pusat Manado. *Jurnal EMBA*. Vol.1(4), Hal: 1273-1283.
- Laksito, Herry dan Sutapa. 2011. Model Prediksi Nilai Perusahaan Melalui Kepemilikan Manajerial Dan Set Kesempatan Investasi. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*. Vol.15 (1), Hal. 49–57.
- Lee, S & Chen, H. 2011. *Corporate Governance and Firm Value as determinants of CEO Compensation in Taiwan*. *Management Research Review* 34(3), 252-256. Doi.10.1108/01409171111116286.
- Manoppo, Heaven dan Arie, Fitty. Valdi. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Emba*. Vol 4(2). Hal 485-497
- Modud-Ul-Huq, S, Biswas, T., & Proshad, Dola, S. 2020. *Effext of Managerial Ownership on Bank Value: Insights of an emerging economy*. *Asian Journal of Accounting Research*. 5(2).241-256. Doi.10.1108/ajar-03-2020-0016.
- Mukhtaruddin, et.al. 2020. *Managerial Ownership, Investment Opportunity Set and Firm Value of the Family Companies Listed on Indonesia Stock Exchange*. *Asian Journal of Accounting and Finance*. Vol. 2(2), pp.104-117 e-ISSN: 2710-5857
- Muhammad, junda. 2018. Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2016). Skripsi. Universitas islam Indonesia fakultas ekonomi.
- Myers, 1977. *Determinants of Corporate Borrowing*. *Journal of Financial Economics*, 147-175.

- Ningrum, Khairunisa .Indah. 2011. Analisis Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Return Saham Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2009). Skripsi. Fakultas Ekonomi. Universitas Sebelas Maret Surakarta.
- Nurkhin, Dkk. 2017. Relevansi Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi Multipradigma*. Vol 8(1). Hal:35-43
- Nurlela, R., & Islahuddin. 2008. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel Moderating. *Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak*, Vol.2, 1–25.
- Oktarina, Et.Al. 2018. *The Analysis Of Firm Value In Indonesia Property And Real Estate Companies*. *International Journal Of Research Science & Management*. Vol. 5(9), Hal:82-95, ISSN: 234-5197.
- Pagalung, G. 2003. Pengaruh Kombinasi Keunggulan dan KeterbatasanPerusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi (IOS). *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol.6 No. 3 September: 249-263.
- Pracihara, S.M. 2016. Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2014). *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol. 4 (2), Hal: 1-10.
- Pratiwi, Nadya dan sri rahayu . 2015. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, *Good Corporate Governance*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Yang Memiliki Skor *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) selama periode 2010-2013). *e-Proceeding of Management* : Vol.2(3), hal:3146. Fakultas ekonomi dan bisnis , universitas Telkom

- Priantinah, D. dan Kusuma, P.A. 2012. Pengaruh *Return on Investment (ROI)*, *Earning Per Share (EPS)* dan *Dividen Per Share (DPS)* Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2010, *Jurnal Nominal*, Vol.1(1), pp. 50-64.
- Putri. R. A. dan Setiawan. A. M. 2019. Pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)*, Kebijakan Dividen, dan *Opportunistic Behavior* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, Vol.1 (3).
- Putri, G.A.P., dan Mohammad, Chabachib. 2013. Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2011) . *Diponegoro Journal of Managemet*. Vol.2 (2), ISSN: 2337-3792(Online)
- Puniyasa, I.B Made Dan Nyoman Triaryati. 2016. Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan Dan Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Masuk Dalam Indeks CGPI. *E-Jurnal Universitas Udayana*. Vol. 5(8), ISSN : 2302-8912
- Raharja, K.A.H dan Wiagustini, Ni Luh Putu. 2018. *The Role of Dividend Policy and Investment Opportunity Set Mediating Free Cash Flow Effect on Firm Value*. *Europen Journal of Business and Management*. Vol.10 (30), pp.131-142. ISSN 2222-1905 (Paper) ISSN 2222-2839 (Online)
- Rinnaya, Ista Yansi et al. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014). *Journal of Accounting*, Vol.2(2)
- Saputri, metalaras dan Yuyun, Isbanah. 2021. Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *corporate Sosial Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan *Misscellaneous Industry* di BEI Periode 2016-2019. *Jurnal Ilmu Manajemen* .Volume 9(2)

- Sarafina, salsabila dan Saifi, Muhammad. 2017. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 50 (3), Hal: 108-117.
- Smithers. Andrew dan Wright. Stephen., (2007), *Valuing Wall Street, McGraw Hill*.
- Suartawan, I.G,N.P.A & yasa, G.W. 2016. Pengaruh *Investment Opportunity Set* dan *Free Cash Flow* pada kebijakan deviden dan nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*. Vol 1 (2) hal 63-74
- Suastini, dkk. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi). *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol. 5(1) Hal : 143-172.
- Setiawan, D., oemar. A & pranaditya, A. 2017. Pengaruh Laba, Arus Kas, Likuiditas Perusahaan, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Kepemilikan Institusional, Dan Kepemilikan Manajerial Untuk Memprediksi Kondisi *Financial Distress* (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat Di BEI Periode 2010-2015). *Journal accounting* . Vol. 3(3)
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sudiani,N.K., & Darmayanti, N.P . 2018. Pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal manajemen*. Vol. 5(7)
- Sudiyanto, Bambang dan Elen, Puspita. (2010). Tobin's Q dan Altman Z-Score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan, *Kajian Akuntansi*, Februari 2010, Hal 9-21 ISSN: 1979-4886.
- Sukirni, Dwi. 2012. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan

- Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*. Volume 1 No.2.
- Sulastri, E. M. Dan Dian, H.N. 2017. Pengaruh *Governance Good Corporate* Terhadap Kinerja Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terindeks Oleh CGPI). *Manajerial*. Vol. 2 No. 2 Januari 2017, Hal – 35-45.
- Tunggal, I.S dan Amin, Widya.T. 2012. *Membangun Good Corporate Governance (GCG) cetakan 1*. Jakarta: Harvarindo
- Utama, Tito Albi & Abdul Rahman. 2013. Pengaruh *Coorporate Governance Perception Index*, Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai saham”. *Dipenogoro Journal of Accounting*. Vol2. No.2
- Wahyudi, et.al. 2020. *The Effect Of Good Corporate Governance Mechanism, Corporate Social Responsibility, And Opportunity Set Investments On Corporate Value (Empirical Study On Property And Real Estate Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2014-2017)*. *Epra International Journal Of Multidisciplinary Research (Ijmr)*. Vol. 6(1). Doi: 10.36713/Epra2013.
- Wahyudi, S.M. 2020. “*The Effect of Corporate Social Responsibility, Investment Opportunity Set, Leverage, And Size of Companies on Corporate Value*. *European Journal of Business and Management Research (EJBMR)* Vol. 5 (4). Pp.1-7. OI: <http://dx.doi.org/10.24018/ejbmr.2020.5.4.455>
- Warapsari Dan Suaryana. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Instiusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Utang Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.16.3. September (2016): 2288-2315
- Wardhani, S.R Dan Cahyonowati, Nur. 2019. Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Dan Karakteristik *Corporate Governance* Pada Sektor Finansial. *Jurnal Akuntansi & Auditing*. Vol . 7 (2), Hal: 182 – 202.
- Wijaya, Bayu Irfandi dan I.B. Panji Sedana. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai

- Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(12), hal.4477-4500
- Yahya, Nur Yuda. 2014. Pengaruh Skor IICG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*. Vol. 3 (9).
- Yusria, R.A. 2020. Pengaruh Kualitas *Corporate Governance Perception Index*, struktur kepemilikan, *leverage* dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*. ISSN 2460-0585 hal 1-18.
- Zulaikha. 2019. Pengaruh *Corporate Governance Perception Index* terhadap Nilai perusahaan dan kinerja keuangan perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol 8(4) hal 1-10, IS