

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**



**Skripsi Oleh :**  
**RISKA DAMAYANTI**  
**01011281823073**  
**Manajemen**

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

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI**  
**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**2023**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Disusun oleh:

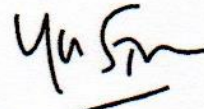
Nama : Riska Damayanti  
NIM : 01011281823073  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang kajian/konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
12/12/22

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan  
Tanggal: 12 Desember 2022

Dosen Pembimbing  
Ketua,



Dr. Yuliani, S.E., M.M

**NIP.197608252002122004**

Tanggal: 8 November 2022

Anggota,



Dr. Muizzuddin, S.E., M.M

**NIP.198711212014041001**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Riska Damayanti  
NIM : 01011281823073  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 3 Januari 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Indralaya,

Ketua



**Dr. Yuliani. S.E., M.M.**  
NIP. 197608252002122004

Anggota,



**Dr. Muizzuddin, S.E., M.M**  
NIP. 198711212014041001

Anggota,



**Fida Muthia, S.E., M.Sc.**  
NIP. 199102192019032017

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



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

ASLI  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
18/1/23



### SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Riska Damayanti

Nim : 01011281823073

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing:

Ketua : Dr. Yuliani, S.E., MM

Anggota : Dr. Muizzuddin, S.E., M.M

Tanggal Ujian : Selasa 3 Januari 2023

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. Apabila pernyataan saya tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 03 Januari 2023



Riska Damayanti  
NIM.01011281823073

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“Tuhanmu tiada meninggalkan kamu dan tiada (pula) benci kepadamu”

(Q.S Ad-Dhuha: 3)

“Allah tidaklah menanamkan dalam dirimu keinginan untuk mencapai suatu hal tertentu, kecuali karena dia tahu bahwa kamu mampu”

-Maulana Jalaludin Rumi-

**Skripsi ini saya persembahkan kepada :**

- **Allah SWT**
- **Orang Tua**
- **Keluarga**
- **Sahabat**
- **Teman seperjuangan**
- **Almamater**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas berkat, rahmat, serta karunia-Nya saya masih diberi kesempatan untuk menulis dan menyelesaikan skripsi ini, tak lupa shalawat serta salam saya haturkan kepada Nabi Agung yaitu Nabi Muhammad SAW semoga kelak mendapatkan syafaat beliau di yaumul akhir nanti. Pada skripsi ini penulis mengambil judul “ Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh *Good Corporate Governance* yang diukur dengan kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dewan direksi, dewan komisaris independen, dan komite audit terhadap Nilai Perusahaan yang diukur dengan *Price-to-Book Value*. Penulis menyadari, bahwa skripsi yang penulis buat ini masih jauh dari kata sempurna baik dari segi penyusunan, bahasa, maupun penulisannya. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pembaca guna menjadi acuan agar penulis bisa menjadi lebih baik di masa mendatang. Semoga Skripsi ini bisa menambah wawasan para pembaca dan bisa bermanfaat untuk perkembangan dan peningkatan pengetahuan.

Inderalaya, 03 Januari 2023



Riska Damayanti  
01011281823073

## UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah, puji syukur penulis ucapkan kepada Allah *Subhana wa ta'ala* atas segala limpahan karunia, nikmat, dan petunjuk-Nya, penulis sampai saat ini masih diberikan kenikmatan tiada ternilai harganya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ”. Sholawat serta salam tidak lupa penulis haturkan kepada junjungan kita nabi besar Muhammad SAW., keluarga, sahabat, dan para pengikut beliau hingga akhir zaman.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan program Sarjana Ekonomi pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penulis menyadari sepenuhnya telah banyak mendapatkan dukungan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, waktu, tenaga dan banyak hal lainnya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, M.S.C.E., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E, M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Kemas M.H. Thamrin, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan sebagai Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama masa perkuliahan.
5. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M. dan Bapak Dr. Muizzuddin, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya, mencurahkan tenaga dan pikiran, memberikan banyak ilmu, saran, motivasi dan masukan dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Ucapan terimakasih yang teramat tulus penulis



- ucapkan atas semua kebaikan, kesabaran serta keikhlasan Ibu dan Bapak dalam membimbing penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
6. Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc selaku dosen penguji pada saat menyelesaikan skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih atas waktu yang diluangkan, masukan serta saran yang diberikan hingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
  7. Seluruh Bapak Ibu Dosen program studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman serta dedikasinya selama masa perkuliahan.
  8. Staff Kepegawaian Administrasi dan seluruh karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, khususnya kak Helmi dan ibu Ambar yang telah membantu banyak hal dalam masalah akademik selama perkuliahan.
  9. Kedua orang tua saya tercinta Bapak Sadeli dan Ibu Nurbaya yang senantiasa sabar dalam memberikan dukungan serta doa terbaik. Penulis bersyukur atas kedua orang tua yang tidak henti menyayangi sepenuh hati.
  10. Saudara saya tersayang Indah Puspita Sari yang selalu memberi dukungan, masukan, dan memberi semangat serta selalu ada menemani penulis sejak dahulu sampai sekarang.
  11. Sahabat terbaik saat perkuliahan, Khofifa Parwangsa Akbar. Penulis berterima kasih atas waktu, tenaga dan segala bentuk dukungan yang telah diberikan. Semoga kita bisa bersahabat sampai seterusnya.
  12. Sahabat Seperjuangan, Amriyani Dewi Pertiwi, Arafah Syukron Lillah, Cindy Aulia Ningsih, Nyimas Ayu Lestari, Poppy Jelita Anggraini, Robert Sanjaya dan Sekar Yuni Nur Utami Putri terimakasih telah membantu dan saling mendukung selama masa perkuliahan.
  13. KEIMI UNSRI, terima kasih karena sudah banyak memberi pengalaman dan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
  14. Teman-teman satu dosen pembimbing, terima kasih telah bersedia membantu, berbagi waktu untuk bediskusi, dan segala bentuk dukungan selama penulisan skripsi.



15. Teman – teman Manajemen 2018 dan teman-teman konsentrasi Manajemen Keuangan.
16. Terima kasih juga untuk semua pihak yang turut serta dalam perjalanan saya kurang lebih 4 tahun ini yang belum bisa penulis sebutkan satu persatu.

Inderalaya, 03 Januari 2023



Riska Damayanti  
01011281823073

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
18/29

## ABSTRAK

### PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Riska Damayanti; Yuliani; Muizzuddin

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan. Dengan menggunakan pendekatan data panel, penelitian ini menempatkan *good corporate governance* sebagai variabel independen yang terdiri dari kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dewan direksi, dewan komisaris independen, dan komite audit. Nilai perusahaan sebagai variabel dependen dengan proksi *Price to Book Value* (PBV). Periode yang dicakup dalam penelitian ini adalah dari 2011 hingga 2019. Data dikumpulkan dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang diakses dari situs resmi Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 26 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan dewan komisaris independen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, dewan direksi dan komite audit tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.


**Kata Kunci :** *Good Corporate Governance*, Kepemilikan Institusional , Kepemilikan Manajerial, Dewan Direksi, Dewan Komisaris Independen, Komite Audit dan Nilai Perusahaan.

Pembimbing I




Dr. Yuliani, S.E., MM  
NIP.197608252002122004

Pembimbing II



Dr. Muizzuddin, S.E., M.M  
NIP. 198711212014041001

Ketua Jurusan Manajemen



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



ASLI

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
18/11/2019



## ABSTRACT

### **THE EFFECT OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE ON THE VALUE OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By :

Riska Damayanti; Yuliani; Muizzuddin

*This study aims to determine the effect of Good Corporate Governance on Firm Value. Using a panel data, this study examines the effect of good corporate governance indicators such as institutional ownership, managerial ownership, board of directors, independent board of commissioners, and audit committee on price to book value (PBV) as the proxy of firm value. The data is collected from Indonesian Stock Exchange (BEI) from period of 2011-2019. Total of 26 companies are obtained through purposive sampling. The results of the study show that institutional ownership, managerial ownership, and independent board of commissioners have a positive and significant effect on firm value. However, board of directors and audit committee are found to have no significant effect on firm value*

**Keyword: Good Corporate Governance, Institutional Ownership, Managerial Ownership, Board of Directors, Independent Board of Commissioners, Audit Committee and firm value.**

Advisor I



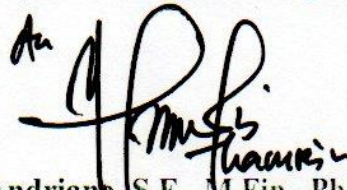
Dr. Yuliani, S.E., MM  
NIP.197608252002122004

Advisor II



Dr. Muizzuddin, S.E., M.M  
NIP. 198711212014041001

Chairman of The 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 : Riska Damayanti  
NIM : 01011281823073  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*, dan kami setujui untuk ditempatkan di lembar abstrak.

Ketua,

Anggota,




Dr. Yuliani, S.E., M.M.  
NIP. 197608252002122004



Dr. Muizzuddin, S.E., M.M.  
NIP. 198711212014041001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



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

## RIWAYAT HIDUP



Nama Mahasiswa : Riska Damayanti  
NIM : 01011281823073  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/Tanggal Lahir : Rantau Alai, 23 Juli 2000  
Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah (Orang tua) : Jl.Mataram Ujung RT 04 RW 01 Kelurahan  
Kemas Rindo Kecamatan Kertapati Palembang  
Sumatera Selatan

E-mail : [riska.damayanti23@gmail.com](mailto:riska.damayanti23@gmail.com)

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SDN 219 Palembang

SMP : SMPN 12 Palembang

SMA : SMAN 9 Palembang

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF</b> .....	i
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	ii
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....	iii
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>UCAPAN TERIMAKASIH</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	ix
<b><i>ABSTRACT</i></b> .....	x
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK</b> .....	xi
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	xii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	9
1.3. Tujuan Penelitian .....	10
1.4. Manfaat Penelitian .....	10
1.4.1. Manfaat Teoretis .....	10
1.4.2. Manfaat Praktis .....	11

<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>12</b>
2.1. Landasan Teori .....	12
2.1.1. Teori Keagenan.....	12
2.1.2. <i>Good Corporate Governance</i> .....	14
2.1.3. Nilai Perusahaan .....	21
2.2. Penelitian Terdahulu.....	22
2.3. Hubungan Antar Variabel.....	27
2.4. Alur Pikir .....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	35
3.2. Rancangan Penelitian.....	35
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	35
3.4. Teknik Pengumpulan Data .....	36
3.5. Populasi dan Sampel.....	36
3.6. Teknik Analisis Data .....	38
3.7. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	43
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>50</b>
4.1. Hasil Penelitian.....	50
4.2. Pembahasan .....	57
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>64</b>
5.1 Kesimpulan.....	64
5.2 Saran .....	65
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	66



<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>67</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>76</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik <i>Price to Book Value</i> .....	6
Gambar 2. 1 Alur Pikir.....	33

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	37
Tabel 3.2 Daftar Sampel .....	38
Tabel 3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	48
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	50
Tabel 4.2 Matriks Korelasi Berpasangan .....	52
Tabel 4.3 Estimasi Hasil Regresi .....	53
Tabel 4.4 Hasil Regresi.....	56

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Perusahaan Manufaktur Periode 2011 - 2019 .....	76
Lampiran 2. Set Data Panel.....	81
Lampiran 3. Statistik Deskriptif.....	81
Lampiran 4. Uji Multikolinearitas .....	82
Lampiran 5. Estimasi Data Panel.....	82
Lampiran 6. Uji Chow .....	82
Lampiran 7. Uji Hausman.....	83
Lampiran 8. Regresi <i>Fixed Effect Model</i> .....	83

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Dunia bisnis mengalami perkembangan yang semakin pesat hal ini diikuti dengan semakin sengitnya persaingan di antara setiap perusahaan. Perusahaan dituntut untuk berfikir kritis, efektif, dan efisien agar unggul dalam persaingan. Persaingan yang semakin ketat di antara perusahaan juga mendorong perusahaan untuk melakukan strategi terbaik dalam memenangkan hati investor agar investor menjadi tertarik untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan dengan cara meningkatkan nilai perusahaan (Sari & Riki, 2018).

Nilai perusahaan dapat menggambarkan nilai aset yang dimiliki oleh perusahaan. Nilai Perusahaan umumnya dipengaruhi oleh faktor keuangan. Faktor ini digunakan oleh calon investor untuk menilai kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Faktor tersebut diantaranya adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, kemampuan manajer dalam mengalokasikan dana, dan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan pendanaan untuk perusahaannya. Selain itu, faktor nonkeuangan, seperti penerapan tata kelola perusahaan yang baik (*good corporate governance*) juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Wirianata, 2019).

Nilai perusahaan mempengaruhi pendapat investor dan calon investor mengenai perusahaan dan merupakan suatu ukuran kinerja perusahaan yang diamati melalui harga saham. Keuntungan yang maksimal bagi pemegang saham

menjadi tujuan bagi setiap perusahaan, hal itu dapat diperoleh dengan memaksimalkan nilai perusahaan (Suhadak *et al.*, 2018).

Nilai perusahaan yang maksimal dapat diperoleh jika pemegang saham mempercayakan orang-orang yang berkompeten untuk mengurus perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan dapat dicapai melalui kerjasama yang baik antarpihak baik itu pemegang saham, pemilik kepentingan, serta manajemen dalam melakukan keputusan keuangan yang akan mengoptimalkan modal (Suryanawa & Kebon, 2017). Namun dalam proses untuk meningkatkan nilai perusahaan terdapat masalah yang disebabkan manajer selalu berusaha untuk memaksimalkan kepentingannya sehingga mengakibatkan masalah keagenan. Masalah keagenan menjadi suatu kendala dalam perusahaan untuk mencapai tujuan yang timbul dari terpisahnya kepemilikan perusahaan dan manajemen perusahaan dimana pihak manajemen yang tidak memiliki saham bertanggung jawab mengelola sebagian besar dari perusahaan sehingga merasa memiliki wewenang untuk mengelola perusahaan tanpa mempertimbangkan keinginan dari pemegang saham (Jensen & Meckling, 1976).

Konflik keagenan di antara manajer dan pemegang saham tersebut dapat diminimalkan dengan pengelolaan pengawasan yang menyetarakan kepentingan tersebut, sehingga mengakibatkan timbulnya biaya keagenan. Biaya keagenan digunakan untuk mengawasi tindakan manajemen agar tetap menjalankan tugasnya untuk mencapai tujuan perusahaan dengan kontrak yang telah ditentukan antara pemilik saham dan manajer perusahaan (Ayunitha *et al.*, 2020).

Salah satu mekanisme yang diharapkan dapat mengendalikan biaya keagenan adalah penerapan *good corporate governance*. Mekanisme *good corporate governance* merupakan faktor penting yang dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan memperhatikan kesamaan kepentingan di antara manajemen, pemegang saham, dan pemangku kepentingan. Penerapan GCG dapat membantu untuk meningkatkan profesionalisme dan kemakmuran pemegang saham dengan tidak mengesampingkan kepentingan dari pemangku kepentingan. GCG menjadi akses perusahaan untuk tumbuh, memperoleh laba jangka panjang, dan unggul dalam persaingan global (Suhadak *et al.*, 2018)

Menurut FCGI (2001), *Corporate governance* adalah seperangkat peraturan yang mengatur hubungan di antara pihak-pihak yang berkepentingan di perusahaan dan GCG bertujuan untuk memberikan nilai tambah kepada seluruh pemangku kepentingan (*stakeholder*), seperti pemegang saham dan manajemen yang sering mengalami konflik kepentingan yang dapat berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran dewan direksi, proporsi dewan komisaris independen, dan komite audit merupakan mekanisme GCG yang dirasa paling tepat untuk mengurangi konflik kepentingan yang terjadi di perusahaan (Lastanti & Salim, 2018).

Kepemilikan institusional melalui mekanisme *monitoring* yang dilakukan oleh pihak institusional memastikan manajer meningkatkan kinerjanya sehingga kesejahteraan bagi pemegang saham akan terjamin. Kepemilikan manajerial merupakan suatu cara yang dapat meminimalisir biaya keagenan dengan saham yang dimiliki oleh manajemen meningkat karena dengan semakin besarnya



kepemilikan manajemen pada perusahaan menyebabkan manajemen menjadi lebih memaksimalkan kinerjanya sehingga akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Sadia & Sujana, 2017). Dewan direksi juga digunakan sebagai sarana untuk mengawasi manajemen dan memastikan manajemen berjalan dengan efektif (Ayunitha *et al.*, 2020). Komisaris independen dengan proporsi yang semakin besar diharapkan dapat lebih efektif dan efisien dalam melakukan peninjauan dan arahan kepada direksi sehingga nilai bagi perusahaan akan meningkat dan komite audit dapat menaikkan nilai perusahaan dengan melaksanakan kewajibannya dan menjalankan perusahaan dengan baik. (Rivandi, 2018).

Beberapa perusahaan manufaktur mengalami penurunan harga saham diantaranya saham PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) yang menurun 8,31% , hal yang sama juga terjadi pada saham PT Astra International Tbk (ASII) yang juga melemah 15,81%, begitu juga dengan saham PT Sri Rejeki Isman Tbk (SRIL) yang menurun sejak awal tahun sebesar 27,37%. PT Gudang Garam Tbk (GGRM) dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP) dua perusahaan rokok terbesar ini juga mengalami penurunan masing-masing 36,50% dan 43,40%. Harga saham UNVR dan PT Indofarma Tbk yang turun mengakibatkan kinerja indeks sektor manufaktur juga ikut menurun, sedangkan untuk HMSP dan GGRM mengalami penurunan disebabkan oleh sentimen kenaikan harga cukai rokok keduanya dan penyesuaian bobot terhadap indeks harga saham gabungan. Selain itu, perdagangan kendaraan dalam negeri yang melemah juga menurunkan kinerja indeks perusahaan manufaktur (Suryahadi, 2019).

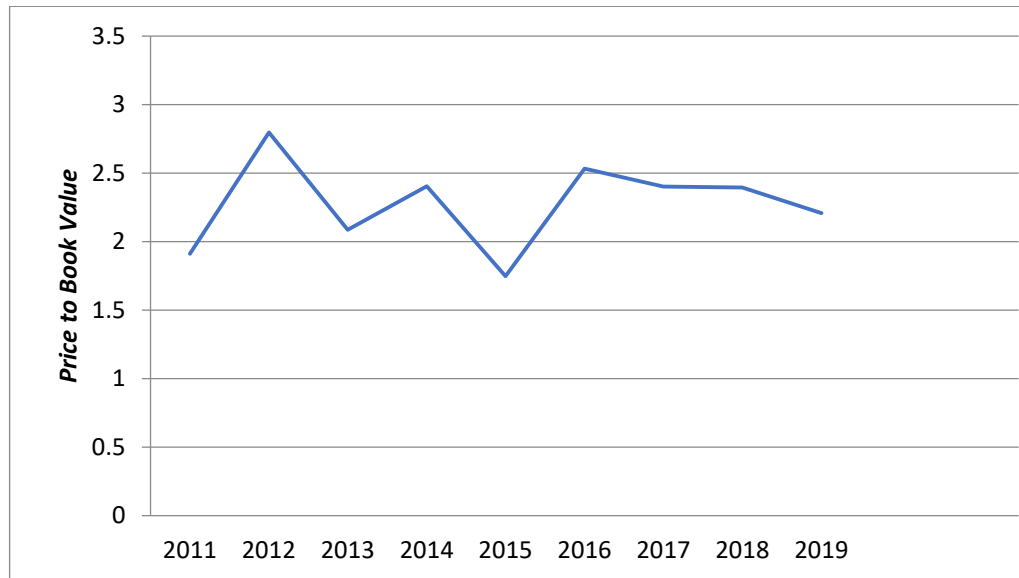
Harga saham yang mengalami penurunan menunjukkan ketidakmampuan perusahaan dalam menghasilkan laba sehingga membuat investor menjadi kurang

percaya untuk menginvestasikan modalnya. Penurunan pada harga saham dapat mengakibatkan nilai perusahaan juga ikut menurun, sebaliknya dengan semakin tingginya harga saham mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut berhasil menciptakan nilai bagi perusahaan (Lestari, 2017).

Nilai perusahaan dapat dihitung dengan rasio *price-to-book-value* (PBV) yang mengindikasikan nilai buku saham dihargai seberapa besar dalam suatu perusahaan. Nilai *price-to-book-value* (PBV) dapat menggambarkan pergerakan harga dari suatu saham. Perusahaan yang memiliki nilai PBV di atas satu memiliki kinerja yang baik karena menggambarkan lebih besar nilai pasar saham dibandingkan dengan nilai bukunya (Jaya, 2020).

PBV mengindikasikan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan nilai perusahaan relatif berdasarkan jumlah modal yang diinvestasikan. Perusahaan yang semakin berhasil dalam menghasilkan nilai tambah bagi pemegang saham ditunjukkan dengan semakin tingginya rasio PBV (Pasaribu *et al.*, 2019). Perusahaan dengan rasio PBV yang tinggi akan lebih dipercaya oleh pasar. Sebaliknya, PBV yang rendah pada perusahaan menunjukkan kepercayaan investor pada kinerja serta prospek perusahaan juga rendah. Rendahnya nilai perusahaan akan mengakibatkan investor tidak tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan (Yuliyanti, 2014).

Grafik 1.1 di bawah ini merupakan grafik perhitungan rata-rata *price-to-book-value* perusahaan manufaktur dari tahun 2011 sampai dengan tahun 2019.



sumber : idx (2019), data diolah

**Gambar 1. 1 Grafik *Price to Book Value***

Grafik di atas menyajikan rata-rata *price-to-book-value* (PBV) perusahaan dari tahun 2011 sampai dengan tahun 2019 yang mengalami fluktuasi dan cenderung mengalami penurunan. Nilai perusahaan yang dihitung dengan PBV akan mengalami penurunan disebabkan dari turunnya harga saham perusahaan (Pasaribu *et al.*, 2019).

Penelitian terdahulu mengenai pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan pernah dilakukan, diantaranya oleh Hasanudin *et al.*, (2020) dan Anggraini & Herlina (2018) yang mengungkapkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari & Riki (2018) dan Sukmawardani & Ardiansari (2018) yang mengungkapkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian

mengenai pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pernah dilakukan oleh Widyarti & Suhardjo (2021) dan Putranto & Kurniawan (2018) yang mengungkapkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Ekaputra *et al* (2020) dan Purba & Africa (2019) yang mengungkapkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Worokinasih & Zaini (2020) dan Damaianti (2019) dalam penelitiannya mengungkapkan bahwa *good corporate governance* yang diproksikan dengan dewan direksi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun berbeda dengan hasil dari penelitian Marsudi & Jessica (2020) dan Asante-Darko *et al.*, (2018) yang menyatakan bahwa dewan direksi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang lainnya dilakukan oleh Nurhaiyani (2019) dan Angeline & Tjahjono (2020) yang membuktikan bahwa *good corporate governance* yang diproksi dengan komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Widiatmoko (2020) dan Kadarningsih *et al* (2020) yang mengungkapkan bahwa *corporate governance* yang diproksi dengan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Oktari *et al* (2018) dan Khan *et al* (2017) membuktikan bahwa ukuran komite audit berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Gerged & Agwili (2019) dan Dirawati Pohan & Dwimulyani (2017) mengungkapkan

bahwa *good corporate governance* yang diproksi dengan ukuran komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya hasil yang diperoleh masih kontradiktif dan karena terdapat beberapa variasi *good corporate governance* yang digunakan dalam penelitian, maka penelitian ini menggunakan beberapa proksi yang digunakan dalam penelitian sebelumnya untuk memperoleh hasil *good corporate governance* yang lebih lengkap. Penelitian ini dilakukan untuk menguji kembali hubungan di antara *good corporate governance* dan nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur karena perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mempunyai jumlah terbesar di Bursa Efek Indonesia, dengan besarnya jumlah perusahaan manufaktur menunjukkan bahwa perusahaan di sektor ini merupakan kontributor utama pada pertumbuhan ekonomi di Indonesia (Ilmi *et al.*, 2017). Hal ini juga didukung oleh data dari BPS, yang menyatakan bahwa sumber pertumbuhan ekonomi Indonesia terbesar diberikan oleh sektor manufaktur (Setkab, 2021). Periode tahun yang digunakan adalah tahun 2011 – 2019. Periode ini dipilih karena kondisi perekonomian dalam situasi yang relatif normal dan memiliki daya tahan yang kuat di tengah meningkatnya ketidakpastian ekonomi global akibat dari krisis ekonomi pada tahun 2008 (bi.go.id, 2012).

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.”

## 1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan fenomena yang telah melatarbelakangi penelitian, penelitian ini merumuskan masalah sebagai berikut nilai perusahaan yang meningkat merupakan tujuan dari perusahaan namun terdapat kendala untuk mencapai tujuan tersebut yaitu masalah keagenan yang berasal dari pemisahan kepentingan pemegang saham dan manajemen perusahaan. masalah keagenan dapat dikurangi dengan mekanisme pengawasan yang akan menyetarakan kepentingan tersebut sehingga menimbulkan biaya keagenan. Salah satu mekanisme yang diharapkan dapat mengendalikan biaya keagenan yaitu melalui penerapan *good corporate governance* yang merupakan faktor penting yang dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan memperhatikan kepentingan manajemen, pemegang saham, dan pemangku kepentingan.

Beberapa penelitian mengenai pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan menghasilkan hasil penelitian yang berbeda-beda. Berdasarkan hal tersebut, maka pertanyaan penelitian ini adalah :

1. Apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
2. Apakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
3. Apakah Dewan Direksi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
4. Apakah Dewan Komisaris Independen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

5. Apakah Ukuran Komite Audit berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah Dewan Direksi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah Dewan Komisaris Independen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah Ukuran Komite Audit berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4. Manfaat Penelitian**

#### **1.4.1. Manfaat Teoretis**

Hasil dari penelitian ini secara teoretis diharapkan memberi manfaat mengenai *Agency Theory* dan *Corporate Governance Theory* untuk mendapatkan



gambaran mengenai pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan.

#### **1.4.2. Manfaat Praktis**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan yang lebih luas bagi penulis terhadap pemahaman permasalahan yang ada. Bagi perusahaan penelitian ini dapat memberikan informasi mengenai pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai Perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, D. (2017). Pengaruh corporate governance dan variabel keuangan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 13–26. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i1.61>
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Akuntansi*, 9(3), 187–200. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.3.187-200>
- Andre, J., & Suwarti, T. (2022). Analysis of the Influence of Good Corporate Governance on Company Value in All Manufacturing Companies Listed on IDX 2018-2020. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5(1), 1929–1938. <https://doi.org/https://doi.org/10.33258/birci.v5i1.3793> 1929
- Angeline, Y. R., & Tjahjono, R. S. (2020). Tata Kelola Perusahaan Dan Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 22(2), 305–312. <https://doi.org/10.34208/jba.v22i2.473>
- Anggraini, F. D., & Herlina, E. (2018). The effect of corporate social responsibility and ownership structure on firm value in food and beverage companies in south east Asia. *The Indonesian Accounting Review*, 8(2), 219–228. <https://doi.org/10.14414/tiar.v8i2.1539>
- Asante-Darko, D., Adu Bonsu, B., Famiyeh, S., Kwarteng, A., & Goka, Y. (2018). Governance structures, cash holdings and firm value on the Ghana Stock Exchange. *Corporate Governance*, 18(4), 671–685. <https://doi.org/10.1108/CG-07-2017-0148>
- Asitalia, F., & Trisnawati, I. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 109–119. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA/article/view/305>
- Ayunitha, A., Sulastri, H. W., Fauzi, M. I., Sakti, M. A. P., & Nugraha, N. M. (2020). Does the Good Corporate Governance Approach Affect Agency Cost? *Solid State Technology*, 63(4), 2–12. <https://solidstatetechnology.us/index.php/JSST/article/view/3199>
- bi.go.id. (2012). *Laporan Perekonomian Indonesia Tahun 2011*. Www.Bi.Go.Id. [https://www.bi.go.id/id/publikasi/laporan/Pages/lpi\\_2011.aspx](https://www.bi.go.id/id/publikasi/laporan/Pages/lpi_2011.aspx)
- Brigham, E., & Houston, J. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Essentials of Financial Management* (T. E. S. Empat (ed.); 11th ed.). Salemba Empat.

- Connelly, J. T., Limpaphayom, P., Nguyen, H. T., & Tran, T. D. (2017). A tale of two cities: Economic development, corporate governance and firm value in Vietnam. *Research in International Business and Finance*, 42(February), 102–123. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.04.002>
- Damaianti, I. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomi: Jurnal Ekonomi, Akuntansi & Manajemen*, 1(2), 113–123. <https://doi.org/10.37577/ekonam.v1i2.216>
- Darko, J., Aribi, Z. A., & Uzonwanne, G. C. (2016). Corporate governance : the impact of director and board structure , ownership structure and corporate control on the performance of listed companies on the Ghana stock exchange. *Corporate Governance*, 16(2), 259–277. <https://doi.org/10.1108/CG-11-2014-0133>
- Dirawati Pohan, C., & Dwimulyani, S. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 4(1), 37–54. <https://doi.org/10.25105/jmat.v4i1.4986>
- Diyanto, V., & Natariasari, R. (2019). The Analysis of Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility and, Firm Size Toward Firm Value. *Indonesian Journal of Economics, Social, and Humanities*, 1(2), 97–101. <https://doi.org/10.31258/ijesh.1.2.97-101>
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Kebijakan Hutang , dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL ASET (AKUNTANSI Riset)*, 11(1), 137–145. <https://doi.org/https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16841>
- Ekaputra, A. E., Fuadah, L., & Yuliana, S. (2020). Intellectual Capital, Profitability, and Good Corporate Governance Effects on Company Value. *Binus Business Review*, 11(1), 25–30. <https://doi.org/10.21512/bbr.v11i1.6005>
- Fadillah, A. R. (2017). Analisis Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq45. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 37–52. <http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jak>
- Fauzia, E., & Djashan, I. A. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Non-Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1), 109–120. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA/article/view/713>

- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, dan Nilai perusahaan Teori dan Kajian Empiris*. RV Pustaka Horizon.
- Febriana, E., Djumahir, & Djawahir, A. H. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada 2011-2013). *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(2), 163–178. <http://journal2.um.ac.id/index.php/ekobis/article/view/2025/1192>
- Felicia, & Karmudiandri, A. (2019). Pengaruh Corporate Governance Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2), 195–204. <https://doi.org/10.34208/jba.v21i2.623>
- Firmansyah, A., Setiawan, T. A., & Fathurahman, F. (2020). Nilai Perusahaan: Kebijakan Utang, Good Corporate Governance, Cash Holding. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 20(2), 237–254. <https://doi.org/10.20961/jab.v20i2.568>
- Gerged, A. M., & Agwili, A. (2019). How corporate governance affect firm value and profitability? Evidence from Saudi financial and non-financial listed firms. *International Journal of Business Governance and Ethics*, 14(2), 144–165. <https://doi.org/10.1504/IJBGE.2020.106338>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). Basic Econometrics. In N. Fox (Ed.), *Introductory Econometrics: A Practical Approach* (Fifth Edit). Douglas Reiner.
- Haj-Salem, I., Damak Ayadi, S., & Hussainey, K. (2020). The joint effect of corporate risk disclosure and corporate governance on firm value. *International Journal of Disclosure and Governance*, 17(2–3), 123–140. <https://doi.org/10.1057/s41310-020-00079-w>
- Handayani, B. D. (2017). Mekanisme Corporate Governance, Enterprise Risk Management, Dan Nilai Perusahaan Perbankan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 21(1), 70–81. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v21i1.1228>
- Hasanudin, Nurwulandari, A., Adnyana, I. M., & Loviana, N. (2020). The Effect of Ownership and Financial Performance on Firm Value of Oil and Gas Mining Companies in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(5), 103–109. <https://doi.org/10.1515/mt-1999-417-807>
- Hendra, J., Koesharjono, H., & Priantono, S. (2018). Implication of good corporate governance and leverage on earnings management. *International Journal of Social Science and Business*, 2(1), 1–9. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v2i1.12936>

- Herdjiono, I., & Sari, I. M. (2017). The effect of corporate governance on the performance of a company. Some empirical findings from Indonesia. *Journal of Management and Business Administration. Central Europe*, 25(1), 33–52. <https://doi.org/10.7206/jmba.ce.2450-7814.188>
- Huang, P., Lu, Y., & Wee, M. (2020). Corporate governance analysts and firm value: Australian evidence. *Pacific Basin Finance Journal*, 63(July), 101430. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101430>
- Ifada, L. M., Fuad, K., & Kartikasari, L. (2021). Managerial ownership and firm value: The role of corporate social responsibility. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia*, 25(2). <https://journal.uui.ac.id/JAAI/article/view/20158/11896>
- Ilmi, M., Kustono, A. S., & Sayekti, Y. (2017). Effect of Good Corporate Governance , Corporate Social Responsibility Disclosure and Managerial Ownership To the Corporate Value With Financial Performance As Intervening Variables : Case on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Social Science and Business*, 1(2), 75–88. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/IJSSB/article/view/10539>
- Jannah, S. M., & Sartika, F. (2022). The effect of good corporate governance and company size on firm value: Financial performance as an intervening variable. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 11(2), 2417–4478. <https://doi.org/https://doi.org/10.20525/ijrbs.v11i2.1619>
- Jaya, S. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Firm Size) dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen Motivasi*, 16(1), 38. <https://doi.org/10.29406/jmm.v16i1.2136>
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the Firm : Managerial behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Finanacial Economics*, 3, 305–360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Jogiyanto. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (keenam). BPFE-YOGYAKARTA.
- Kadarningsih, A., Demi Pangestuti, I. R., Wahyudi, S., & Safitri, J. (2020). The role of audit committee of GCG in increasing company value through ROA. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 9(4), 15–22. <https://doi.org/10.36941/ajis-2020-0057>
- Khan, A., Tanveer, S., & Malik, U. (2017). An empirical analysis of corporate governance and firm value: Evidence from KSE-100 Index. *Accounting*, 3(2), 119–130. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2016.7.003>

- Lastanti, H. S., & Salim, N. (2018). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 5(1), 27–40. <https://doi.org/10.25105/jat.v5i1.4841>
- Latifah, S. W., Rosyid, M. F., Purwanti, L., & Oktavendi, T. W. (2019). Analysis of Good Corporate Governance, Financial Performance and Sustainability Report. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 200–213. <https://doi.org/10.22219/jrak.v9i2.8902>
- Law, S. H. (2018). *Applied Panel Data Analysis.pdf*.
- Lestari. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 2(September), 293–306. <https://doi.org/10.36226/jrmb.v2is1.62>
- Liu, S. (2019). The impact of ownership structure on conditional and unconditional conservatism in China: Some new evidence. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 34, 49–68. <https://doi.org/10.1016/j.intaccudtax.2019.02.003>
- Manurung, E., Effrida, E., & Gondowonto, A. J. (2019). Effect of Financial Performance, Good Corporate Governance and Corporate Size on Corporate Value in Food and Beverages. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(6), 100–105. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8828>
- Manurung, S., Suhadak, & Nuzula, N. F. (2014). The Influence of Capital Structure (A Study on Food and Beverage Comapnies listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2012 period). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 7(2), 1–8. <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/327>
- Marsudi, A. S., & Jessica, A. (2020). Peran Kemampulabaan, Solvabilitas, Dan Gcg Pada Peningkatan Nilai Perusahaan Di Sektor Perbankan (Studi Empiris Di Bei 2015-2018). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 23(2), 8–19. <https://doi.org/10.31941/jebi.v23i2.1214>
- Nanda, R. F., & Damayanti, C. R. (2021). The Effect of Corporate Governance on Firm Performance. *Jurnal Administrare: Jurnal Pemikiran Ilmiah Dan Pendidikan Administrasi Pekantoran*, 8(2), 275–284. <https://doi.org/10.47729/indicators.v3i2.93>
- Noviani, A. V., Atahau, A. D. R., & Robiyanto. (2019). Struktur modal dan profitabilitas : Efek moderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 391–415. <https://doi.org/https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2601>

- Ntim, C. G., Lindop, S., & Thomas, D. A. (2013). Corporate governance and risk reporting in South Africa: A study of corporate risk disclosures in the pre- and post-2007/2008 global financial crisis periods. *International Review of Financial Analysis*, 30, 363–383. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2013.07.001>
- Nurhaiyani. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Leverage Dan Faktor Lainnya Terhadap Nilai Perusahaan Non-Keuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 20(2), 107–116. <https://doi.org/10.34208/jba.v20i2.415>
- Pasaribu, U. R., Nuryartono, N., & Andati, T. (2019). Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 5(3), 441–454. <https://doi.org/10.17358/jabm.5.3.441>
- Prabhawa, A. A., & Nasih, M. (2021). Intangible assets, risk management committee, and audit fee. *Cogent Economics and Finance*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1956140>
- Pratomo, D., & Risa Aulia Rana. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen Dan Komite Audit Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Akuntansi Kajian Ilmiah Akuntansi*, 8(1), 91–103. <https://doi.org/10.30656/jak.v8i1.2487>
- Purba, J. T., & Africa, L. A. (2019). The effect of capital structure, institutional ownership, managerial ownership, and profitability on company value in manufacturing companies. *The Indonesian Accounting Review*, 9(1), 27–38. <https://doi.org/10.14414/tiar.v9i1.1619>
- Purbawangsa, I. B. A., Solimun, S., Fernandes, A. A. R., & Mangesti Rahayu, S. (2020). Corporate governance, corporate profitability toward corporate social responsibility disclosure and corporate value (comparative study in Indonesia, China and India stock exchange in 2013-2016). *Social Responsibility Journal*, 16(7), 983–999. <https://doi.org/10.1108/SRJ-08-2017-0160>
- Putranto, P., & Kurniawan, E. (2018). Effect of managerial ownership and profitability in firm value. *European Journal of Business and Management*, 10(25), 96–104. <https://iiste.org/Journals/index.php/EJBM/article/view/44461>
- Ridwan, R. A., & Rusliati, E. (2021). Good Corporate Govenance and Corporate Social Responsibility on Company Value. *Andalas Management Review*, 5(2), 38–52. <https://doi.org/10.24912/ja.v26i2.944>
- Rivandi, M. (2018). Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 137. <https://doi.org/10.22216/jbe.v3i2.3113>

- Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jordan, B. D., Lim, J., & Tan, R. (2018). *Pengantar Keuangan Perusahaan Fundamentals of Corporate Finance* (C. Sasongko (ed.); Global Asi). Salemba Empat.
- Rusdiyanto, Susetyorini, & Elan, U. (2019). *Good Corporate Governance : Teori dan Implementasinya di Indonesia* (N. F. Atif (ed.); Kesatu). Refika Aditama.
- Sa'diyah, C., & Hilabi, I. I. (2022). The Effect of Corporate Social Responsibility on Company Value in Financial Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Aplikasi Manajemen Dan Bisnis*, 8(2), 404–415. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.17358/jabm.8.2.404>
- Sadia, N. M. D. S., & Sujana, I. ketut. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Manajerial, Free Cash Flow Pada Nilai Perusahaan Dengan Variabel Intervening Kebijakan Hutang. *E-Jurnal Akuntansi*, 19(1), 479–507.
- Samasta, A. S., Muharam, H., & Haryanto, A. M. (2018). The Effect of Board of Director, Audit Committee, Institutional Ownership to Firm Value, with Firm Size, Financial Leverage, and Industrial Sector as Control Variables (Study on Listed Companies in Indonesian Stock Exchange Period 2011-2015). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(1), 53–62. <https://doi.org/10.14710/jbs.27.1.53-62>
- Sari, D. P. K., & Riki, S. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 20(1), 21–32. <https://doi.org/https://doi.org/10.34208/jba.v20i1.404>
- Setkab. (2021). *Menperin: Industri Pengolahan Kontributor Terbesar Pertumbuhan Ekonomi Triwulan II-2021*. Setkab.Go.Id. <https://setkab.go.id/menperin-industri-pengolahan-kontributor-terbesar-pertumbuhan-ekonomi-triwulan-ii-2021/>
- Sianipar, M. A., & Mulyani, S. D. (2019). Peran Investment Opportunity Set Sebagai Pemoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan, Goodcorporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 4(2), 85–100. <https://doi.org/10.25105/jat.v4i2.4842>
- Sinatraz, V., & Suhartono, S. (2021). Kemampuan Komisaris Independen dan Kepemilikan Institusional dalam Memoderasi Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 6, 1–13. <http://www.jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jap/article/view/1654/pdf>
- Suhadak, Kurniaty, Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2018). Stock return and



- financial performance as moderation variable in influence of good corporate governance towards corporate value. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 18–34. <https://doi.org/10.1108/AJAR-07-2018-0021>
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value. *Management Analysis Journal*, 7(2), 211–222. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/maj/article/view/24878>
- Suryahadi, A. (2019). *Ini penyebab anjloknya kinerja indeks sektor manufaktur sejak awal tahun*. Investasi.Kontan.Co.Id. <https://investasi.kontan.co.id/news/ini-penyebab-anjloknya-kinerja-indeks-sektor-manufaktur-sejak-awal-tahun>
- Suryanawa, I. K., & Kebon, S. M. A. M. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Investment Opportunity Set Pada Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 20(2), 1534–1563. <https://doi.org/10.24843/EJA.2017.v20.i02.p24>
- Susilo, A., Sulastri, & Isnurhadi. (2018). Good Corporate Governance, Risiko Bisnis Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 16(1), 63–72. <https://doi.org/10.31603/bisnisekonomi.v16i1.2132>
- Trucco, P., Cagno, E., Ruggeri, F., & Grande, O. (2008). A Bayesian Belief Network modelling of organisational factors in risk analysis: A case study in maritime transportation. *Reliability Engineering and System Safety*, 93(6), 845–856. <https://doi.org/10.1016/j.ress.2007.03.035>
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi*. Ekonesia FE UII.
- Widiatmoko, J. (2020). Corporate Governance Mechanism and Corporate Social Responsibility on Firm Value. *Relevance: Journal of Management and Business*, 3(1), 13–25. <https://doi.org/10.22515/relevance.v3i1.2345>
- Widyarti, E. T., & Suhardjo, Y. (2021). The Effect of Good Corporate Governance (GCG) on The Value of The Company in Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. *Journal of Economic Education*, 10(2), 199–205. <https://doi.org/10.14445/23939125/ijems-v8i6p109>
- Wirianata, H. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi*, 24(3), 109–121. <https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.148>
- Worokinasih, S., & Zaini, M. L. Z. B. M. (2020). The mediating role of corporate social responsibility (CSR) disclosure on good corporate governance (GCG)

and firm value. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 14(1 Special Issue), 88–96. <https://doi.org/10.14453/aabfj.v14i1.9>

Yuliyanti, L. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan. *JPAK : Jurnal Pendidikan Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2). <https://ejournal.upi.edu/index.php/JPAK/article/view/15464/8723>

<https://www.idx.co.id>

<https://knkg.or.id/>