

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, STRUKTUR
KEPEMILIKAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2018**

SKRIPSI



**Nama : Permata Amalia Sari
NIM : 222015172**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2019

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, STRUKTUR
KEPEMILIKAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR PERIODE 2015-2018**

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**



**Nama : Permata Amalia Sari
NIM : 222015172**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2019**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018.
Nama : Permata Amalia Sari
NIM : 22 2015 172
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Study : Akuntansi
Mata Kuliah Pokok : Teori Akuntansi

Diterima dan disahkan
Pada Tanggal 2019

Pembimbing I



DR. Sa'adah Siddik, S.E., M.Si., Ak., CA
NIDN/NBM: 0002095507/972321

Pembimbing II



Hj. Ida Zuraidah, S.E., M.Si., Ak
NIDN/NBM: 0224017201/944806

Mengetahui,
Dekan

u.b. Ketua Program Studi Akuntansi



Betri Sirajuddin, S.E., M.Si., Ak., CA
NIDN/NBM: 0216106902/944806

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Permata Amalia Sari
NIM : 22 2015 172
Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis sendiri dan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Palembang, 07/08-2019

Penulis



Permata Amalia Sari

Abstract

Permata Amalia Sari / 22 2015 172 / The Influence of Good Corporate Governance, Ownership Structure and Company Size on Manufacturing Companies Value of Food and Beverage Sub-Sector Listed at the Indonesia Stock Exchange Period 2015-2018/Accounting Theory

The objective of this study was to determine the influence of Good Corporate Governance, Ownership Structure and Company Size on manufacturing companies value listed in the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2018 period with a sample of 8 companies. The data collection method used in this study was the documentation method in the form of annual financial reports issued by the company sub-sector and component consumption in the period 2015-2018. The analysis technique used was the multiple linear regression test which first performed the classical assumption test. The results showed that there was Good Corporate Governance, Ownership Structure and Company Size to the Company's Value together. The managerial ownership and institutional ownership variables partially did not significantly influence the company value, while the variable of good corporate governance and company size significantly influence the company value.

Keywords: good corporate governance, ownership structure and company size, company value



ABSTRAK

PermataAmalia Sari / 22 2015 172 / Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018./ Teori Akuntansi

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018 dengan sampel sebanyak 8 perusahaan. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi berupa laporan keuangan tahunan yang dikeluarkan oleh perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada periode tahun 2015-2018. Teknik analisis yang digunakan adalah uji regresi linier berganda yang terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik. Hasil penelitian menunjukkan terdapat *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan secara bersama. Variabel kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional secara parsial tidak signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel *good corporate governance* dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan.

ABTRACK

PermataAmalia Sari / 22 2015 172 / Effect of Good Corporate Governance, Ownership Structure and Company Size on the Value of Sub-Sector Manufacturing Companies Food and Drinks listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2015-2018./Accounting Theory

The purpose of this study was to determine the effect of Good Corporate Governance, Ownership Structure and Company Size on the Value of Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2018 period with a sample of 8 companies. The data collection method used in this study is the documentation method in the form of annual financial reports issued by the company sub-sector and component consumption in the period 2015-2018. The analysis technique used is the multiple linear regression test, the classical assumption test is done first. The results of the study indicate that there are Good Corporate Governance, Ownership Structure and Company Size towards the Corporate Value together. The managerial ownership variable and institutional ownership partially do not significantly influence the value of the firm, whereas the good corporate governance and company-size variables have a significant effect on firm value.

Keywords: Good Corporate Governance, Ownership Structure and Company Size, Company Value

PRAKATA



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur kehadirat Allah SWT Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang dan atas segala limpahan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya, sehingga penulisan skripsi dengan judul Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan, terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ini dapat penulis selesaikan sebagaimana waktu yang dijadwalkan.

Nilai perusahaan merupakan salah satu hal terpenting dalam perusahaan untuk menarik perhatian dan kepercayaan para investor untuk menanamkan modalnya. Adapun variabel yang mendukung kelangsungan tercapainya nilai perusahaan yang baik yaitu variabel *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan dan ukuran perusahaan.

Penulisan laporan ini tentu tidak akan selesai tanpa dorongan dan dukungan banyak pihak. Penulis sampaikan terima kasih terutama kepada kedua orangtua (Rusli Rahman dan Deliana Daulay) beserta saudara-saudaraku yang berdo'a dan bantuannya memiliki makna besar dalam proses ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Ibu DR. Sa'adah Siddik, S.E., Ak., M.Si., CA dan Ibu Hj. Ida Zuraidah S.E, M.Si.Ak selaku Dosen Pembimbing, yang telah membimbing dan memberikan pengarahan, motivasi serta saran-saran dengan

tulus dan ikhlas kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Selain itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak DR. H. Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang beserta staff dan karyawan/karyawati.
2. Bapak Drs. H. Fauzi Ridwan, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang beserta staff dan karyawan/karyawati.
3. Bapak Betri, S.E.,Ak.,M.Si.,CA dan Ibu Nina Sabrina, S.E., M.Si.,selakuKetua dan Sekretaris Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Bapak dan Ibu dosen serta staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Pihak Galeri Investasi Universitas Muhammadiyah
6. Teman Seperjuanganku yang telah senantiasa menemaniku dari awal masuk kuliah sampai saat ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu persatu.

Semoga Allah SWT membalas budi baik untuk seluruh bantuan yang telah diberikan guna menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari, meskipun banyak usaha telah penulis lakukan, akan tetapi skripsi ini masih jauh dari sempurna. Meskipun demikian mudah-mudahan dari skripsi ini tetap ada manfaat yang dapat diperoleh. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Palembang, 2019

Penulis

PermataAmalia Sari

DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN DEPAN	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PRAKATA	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
1. Teori Keagenan (<i>Agency theory</i>).....	12
2. Nilai Perusahaan	13
a. Pengertian Nilai Perusahaan	13

3.	<i>Good Corporate Governance</i>	14
	a. Pengertian <i>Good Corporate Governance</i>	14
	b. Prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	16
	c. Manfaat <i>Good Corporate Governance</i>	18
	d. Dasar Hukum <i>Good Corporate Governance</i>	20
	e. Pengungkapan <i>Good Corporate Governance</i>	21
4.	Struktur Kepemilikan	22
	a. Pengertian Struktur Kepemilikan	22
	b. Macam-macam Struktur Kepemilikan	23
5.	Ukuran Perusahaan	25
	a. Pengertian Ukuran Perusahaan	25
6.	Keterkaitan Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen	32
	a. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	32
	b. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	32
	c. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	33
	d. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	33
B.	Penelitian Sebelumnya	
C.	Kerangka Pemikiran	

D. Hipotesis.....	35
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Jenis Penelitian.....	36
B. Unit Penelitian.....	37
C. Oprasional Variabel	37
D. Populasi dan Sampel	38
E. Data yang Diperlukan	40
F. Metode Pengumpulan Data	41
G. Analisis Data dan Teknik Data	42
1. Analisis Data	42
2. Teknik Analisis	43
a. Statistika Deskriptif.....	44
b. Uji Asumsi Klasik	44
c. Uji Hipotesis.....	47
d. Koefesien Determinasi	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49
A. Hasil Penelitian	49
1. Sejarah Umum Bursa Efek.....	49
2. Gambaran Umum Sampel Penelitian	51
3. Hasil Pengolahan Data	63
a. Analisis Deskriptif	63
b. Uji Asumsi Klasik	65
1) Uji Normalitas	65

2) Uji Heterokedastitas	66
3) Uji Multikolonieritas	67
4) Uji Autokorelasi	69
c. Uji Regresi Linier berganda	70
d. Uji Hipotesis variabel.....	73
1) Uji F	73
2) Uji T	74
e. Uji Koefesien Determinasi.....	77
B. Pembahasan Hasil Penelitian	79
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	85
A. Simpulan	85
B. Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel I.1 Data Variabel	6
Tabel II.1 Perbedaan dan Persamaan Penelitian Sebelumnya	29
Tabel III.1 Oprasionalisasi Variabel.....	37
Tabel III.2 Populasi Penelitian.....	38
Tabel III.3 Seleksi Sampel.....	39
Tabel III.4 Sampel Perusahaan	40
Tabel IV.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	50
Tabel IV.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	64
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas	65
Tabel IV.4 Hasil Uji Heteroskedastistas	67
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolonieritas	68
Tabel IV.5 Hasil Uji Autokolerasi	70
Tabel IV.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	71
Tabel IV.8 Hasil Uji Bersama (Uji F)	73
Tabel IV.9 Hasil Uji Persial (Uji t)	74
Tabel IV.10 Hasil Uji Detirminasi (R Square).....	78

DAFTAR GAMBAR

	halaman
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	31
Gambar IV.1 Uji Normalitas	65
Gambar IV.2 Uji Heterokedasitas	67

DAFTAR LAMPIRAN

	halaman
Lampiran 1 Hasil Pengolahan Data SPSS Statistik Deskriptif	92
Lampiran 2 Hasil Pengolahan Data SPSS Uji Normlitas	92
Lampiran 3 Hasil Pengolahan Data SPSS Uji Heterokedasitas	92
Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data SPSS Uji Multikolonieritas.....	93
Lampiran 5 Hasil Pengolahan Data SPSS Uji Autokorelasi.....	93
Lampiran 6 Hasil Pengolahan Data SPSS Uji Regresi Berganda	93
Lampiran 7 Hasil Pengolahan Data SPSS Uji Hipotesis t	94
Lampiran 8 Hasil Pengolahan Data SPSS Uji Hipotesis f	94
Lampiran 9 Hasil Pengolahan Data SPSS Uji Determinasi (<i>R Square</i>)	96
Lampiran 10 Jadwal Penelitian	95
Lampiran 11 Lembar Persetujuan Perbaikan Skripsi.....	96
Lampiran 12 Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi	97
Lampiran 13 Fotocopy sertifikat AIK.....	98
Lampiran 14 Fotocopy Sertifikat Toefl.....	99

BAB I

LATAR BELAKANG

A. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi dan kondisi persaingan perekonomian yang ketat saat ini, keberhasilan perusahaan dalam meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham menjadi salah satu faktor penunjang bagi perusahaan dalam meningkatkan kinerja perusahaannya. Kinerja perusahaan yang baik dimata para investor menjadi pertimbangan penting bagi perusahaan perusahaan termasuk perusahaan industri manufaktur. Meningkatnya penanaman modal saham yang diberikan oleh investor bagi perusahaan tidak hanya bertujuan untuk memperoleh keuntungan, namun juga dapat mempercepat laju pertumbuhan sektor manufaktur sehingga perusahaan dapat bersaing lebih kompetitif baik dalam pasar domestik maupun pasar internasional.

Perkembangan pasar modal di Indonesia menunjukkan respon positif dari kalangan investor mempengaruhi Perseroan Terbatas (PT) yang semula kepemilikan bersifat tertutup, kemudian menyatakan *go public* dengan sebagian kepemilikan tersebut diperdagangkan secara bebas kepada masyarakat luas. Keputusan *go public* sebuah perusahaan di Indonesia biasanya menimbulkan respon positif dari pasar. Struktur perseroan terbatas yang memisahkan kepemilikan dan pengelolaan perusahaan mungkin merupakan salah satu alasan mengapa perusahaan yang ada di Bursa Efek Indonesia lebih banyak diminati oleh investor.

Keterpisahan antara pemilik dan pengelola perusahaan memberikan perseroan terbatas tiga keunggulan utamanya yaitu usia yang tidak terbatas, kemudahan dalam pemindah kepemilikan, dan kewajaran yang terbatas (Brigham dan Houston, 2009: 15).

Ketertarikan para investor di pasar modal tidak terlepas dari adanya *Good Corporate Governance* (GCG). *Cadbury Committee* mendefinisikan *Corporate Governance* adalah suatu sistem yang mengatur dan mengendalikan perusahaan. Tujuan *corporate governance* adalah untuk menciptakan pertambahan nilai bagi semua pihak pemegang kepentingan (*stakeholders*). Adanya reaksi pasar atau investor yang tidak terlepas dari penekanan pada karakteristik *Good Corporate Governance* (GCG) merupakan konsep menekankan pentingnya hak pemegang saham untuk memperoleh informasi dengan benar, akurat, dan tepat waktu serta kewajiban perusahaan untuk mengungkapkan (*disclosure*) secara akurat, tepat waktu, dan transparan mengenai informasi kinerja perusahaan, kepemilikan, dan pihak-pihak lain yang berkepentingan (*stakeholder*) (Wiratna, 2015: 27).

Corporate governance merupakan suatu mekanisme yang digunakan untuk memastikan bahwa pemilik atau pemegang saham memperoleh pengembalian (*return*) dari kegiatan yang dijalankan oleh agen atau manajer. Ada beberapa mekanisme *corporate governance* yang telah diidentifikasi dalam beberapa penelitian empiris yang dimaksudkan untuk memastikan bahwa manajemen bertindak sesuai

dengan kepentingan pemilik, mekanisme tersebut meliputi mekanisme internal, seperti struktur dewan direksi, kepemilikan manajerial, dan kompensasi eksklusif dan mekanisme eksternal, seperti pasar untuk control perusahaan, kepemilikan institusioanal, dan tingkat pendanaan dengan hutang (Wiratna, 2015: 23).

Prinsip *corporate governance* diharapkan dapat meningkatkan kualitas laporan keuangan yang pada akhirnya meningkatkan kepercayaan pemakai laporan keuangan, termasuk investor sehingga berdampak meningkatnya nilai perusahaan. Mekanisme *corporate governance* yang dapat meningkatkan kualitas laporan keuangan yang salah satunya akan tercermin dalam kualitas labanya. *Good Corporate Governance* dapat meyakinkan para investor bahwa mereka akan menerima return yang adil atas investasinya (Murwaningsari,2009). *Corporate Governance* akan bermanfaat dalam mengatur dan mengendalikan perusahaan sehingga tercipta nilai tambah (*value added*) untuk semua *shareholder*, serta memberikan kemajuan terhadap kinerja suatu perusahaan, menjadikan perusahaan berumur panjang dan bisa dipercaya (Effendi, 2009: 18).

Nilai perusahaan adalah nilai aktual per lembar saham yang akan diterima apabila asset perusahaan dijual sesuai harga saham (Gitman, 2006: 352). Memaksimumkan nilai perusahaan disebut sebagai memaksimumkan kemakmuran para pemegang saham yang dapat diartikan juga sebagai memaksimumkan harga saham biasa dari perusahaan (Martono dan Harjito,2010: 13).

Objek dari penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman karena dalam sektor industri konsumsi dengan sub sektornya yaitu sub sektor makanan dan minuman merupakan salah satu sektor yang memiliki pertumbuhan yang cukup variatif. Alasan peneliti memilih objek penelitian dengan menggunakan perusahaan makanan dan minuman adalah dikarenakan perusahaan makanan dan minuman memiliki sifat yang non siklikal. Non siklikal memiliki arti bahwa pertumbuhan sektor industri ini lebih stabil dan tidak mudah terpengaruh oleh musim atau terjadinya perubahan kondisi perekonomian secara inflasi atau dengan kata lain, kelancaran produk perusahaan makanan dan minuman akan tetap terjamin karena sektor ini bergerak pada bidang industri pokok manusia.

Hal itu disebabkan karena kebutuhan masyarakat akan konsumsi makanan dan minuman yang tidak akan berhenti meskipun dalam kondisi apapun. Melihat kondisi ini lah maka banyak perusahaan-perusahaan yang tertarik untuk masuk ke dalam sektor makanan dan minuman dan menjadi target yang banyak diminati oleh para investor. Untuk itu, perusahaan harus dapat mewujudkan tercapainya *corporate governance* yang baik agar perusahaan tetap dapat berkembang dan bertahan dalam persaingan yang semakin ketat dan agar dapat memberikan kepercayaan bagi para investor bahwa perusahaan makanan dan minuman dapat menjadi salah satu target investasi dengan prospek yang menjanjikan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang.

Dengan adanya kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional dalam suatu perusahaan dapat meningkatkan kinerja perusahaan karena manajer akan hati-hati dalam mengambil keputusan operasi dan strategi bagi perusahaan dan dapat melaporkan informasi terkait keadaan perusahaan yang sebenarnya secara transparan agar tidak terjadi asimetri informasi antara agen dan pemilik (pemegang saham) perusahaan.

Selain penerapan *Good Corporate Governance* dan struktur kepemilikan, perusahaan perlu mempertimbangkan karakteristik lain yang mempengaruhi kinerja perusahaan, ukuran perusahaan merupakan salah satu karakteristik yang perlu diperhatikan. Ukuran perusahaan adalah besar kecilnya suatu perusahaan yang dilihat dari besarnya aset yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Perusahaan yang lebih besar dapat memberikan informasi yang lebih baik bagi investor dalam kepentingan investasi, karena perusahaan yang besar akan mendapatkan perhatian lebih oleh masyarakat sehingga dalam melakukan pelaporan perusahaan akan lebih hati-hati dalam melaporkan kinerja perusahaan yang tercermin dari laporan keuangan.

Berikut ini disajikan data *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018.

Tabel I.1
Data Nilai Perusahaan, *Good Corporate Governance*, Struktur
Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan Periode 2015-2018.

N o	Kode Perusahaan	Tahun	GCG (%)	K.M	K.I	SIZE	NP
1.	SMSM	2015	100	0,661	0,338	14,613	0,337
		2016	100	0,253	0,746	14,628	0,316
		2017	86,67	0,661	0,339	14,708	0,287
		2018	80,00	0,661	0,339	14,845	0,258
2.	INDF	2015	80,00	0,805	0,195	18,335	0,194
		2016	93,33	0,805	0,195	18,224	0,116
		2017	93,33	0,500	0,499	18,297	0,210
		2018	86,67	0,500	0,499	18,386	0,211
3.	SKLT	2015	66,67	0,963	0,037	26,655	3,384
		2016	80,00	0,931	0,068	27,065	3,332
		2017	100	0,941	0,059	27,178	2,976
		2018	86,67	0,943	0,057	27,340	2,142
4.	TCID	2015	60,00	0,739	0,261	14,548	0,184
		2016	86,67	0,739	0,261	14,597	0,620
		2017	93,33	0,739	0,260	14,674	0,561
		2018	100	0,739	0,260	14,710	0,580
5.	ULTJ	2015	80,00	0,624	0,375	15,079	1,111
		2016	93,33	0,485	0,514	15,259	0,823
		2017	93,33	0,707	0,293	15,461	3,278
		2018	93,33	0,707	0,293	15,530	0,820
6.	WIIM	2015	73,33	0,661	0,338	14,110	1,604
		2016	80,00	0,717	0,283	14,118	1,977
		2017	93,33	0,670	0,330	14,019	5,178
		2018	100	0,670	0,330	14,019	4,093
7.	INDS	2015	73,33	0,885	0,115	14,753	6,94
		2016	93,33	0,885	0,115	14,722	13,190
		2017	100	0,885	0,115	14,705	5,755
		2018	100	0,885	0,115	14,724	5,909
8.	TRST	2015	86,67	0,361	0,347	15,026	11,111
		2016	100	0,347	0,362	15,006	8,333
		2017	100	0,640	0,360	15,019	7,142
		2018	100	0,640	0,360	15,271	3,348

Sumber : diolah oleh penulis dari laporan keuangan

Berdasarkan Tabel I.1 pada perusahaan SMSM, SKLT, TCID dan TRST terlihat nilai perusahaan mengalami penurunan setiap tahun tetapi

didukung oleh nilai GCG dan ukuran perusahaan yang meningkat, akan tetapi pada struktur kepemilikan mengalami ketidakkonsistenan nilai pada setiap tahun nya. Ini tentu saja terdapat kesenjangan teori yang menyatakan bahwa semakin tingginya *good corporate governance* maka akan meningkatkan nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan pada perusahaan INDF, TRST dan INDS mengalami nilai ukuran perusahaan yang cukup baik meskipun mengalami sedikit penurunan setiap tahun akan tetapi perusahaan tersebut didukung oleh nilai GCG yang baik sehingga masih bisa berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Terdapat kesenjangan teori yang menyatakan bahwa semakin besarnya total *asset* maka akan meningkatkan nilai perusahaan.

Struktur kepemilikan mengalami nilai yang tidak stabil tetapi didukung oleh nilai GCG dan ukuran perusahaan yang baik sehingga bisa meningkatkan nilai perusahaan menjadi lebih baik.

Selain *fenomena gap diatas*, terdapat juga beberapa penelitian terdahulu menunjukkan hasil penelitian yang berbeda-beda (*research gap*) dalam meneliti pengaruh komisaris independen, dewan direksi, komite audit, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Hasdina (2013) menunjukkan bahwa ukuran dewan komisaris dan ukuran dewan direksi berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan dan variabel kepemilikan publik dan ukuran komite audit, dan struktur kepemilikan tidak berpengaruh

secara signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Bukhori (2012) yang menemukan bukti bahwa dewan direksi, ukuran dewan komisaris dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan, menurut penelitian yang dilakukan oleh Aprianingsih (2016) menunjukkan bahwa dewan direksi, komite audit, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan, sedangkan dewan komisaris independen, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Nur'aeni (2010) menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dan kepemilikan asing berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan, sedangkan variabel kepemilikan manajerial dan kepemilikan publik tidak terdapat pengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Yuniarti (2013) menunjukkan bahwa proporsi dewan komisaris independen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan terkonsentrasi, kepemilikan publik, dan kepemilikan asing berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan, variabel ukuran dewan komisaris, dan ukuran komite audit tidak terdapat berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan.

Penelitian-penelitian diatas menunjukkan bahwa teori keagenan tidak selamanya berlaku dalam menentukan peningkatan kinerja

perusahaan seperti dalam penelitian yang diungkapkan oleh Aprianingsih (2016), yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Hal ini memperlihatkan bahwa terdapat *theory gap* dalam penelitian ini karena adanya hasil penelitian yang tidak konsisten dengan teori keagenan. *Theory gap* juga ditemukan dalam penelitian yang dilakukan oleh Bukhori (2012) yang tidak menemukan pengaruh antara *Good Corporate Governance* terhadap kinerja perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa lemah atau tidaknya *Good Corporate Governance* tidak menyebabkan konflik agensi yang diungkapkan dalam teori keagenan yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang masih menunjukkan ketidakkonsistenan pengaruh antar variabel *Good Corporate Governance*, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan, maka peneliti melakukan penelitian tentang **“Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka yang menjadi masalah dalam penelitian ini yaitu bagaimanakah *good corporate governance*, struktur kepemilikan dan ukuran perusahaan berpengaruh

terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018.

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan permasalahan diatas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *good corporate governance*, struktur kepemilikan yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan di atas, maka penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak di antaranya:

1. Bagi Penulis

Sebagai bukti empiris yang ada tentang Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Bursa Efek Indonesia.

2. Bagi Pihak Perusahaan/Manajemen

Hasil penelitian ini di harapkan dapat memberikan informasi tambahan dan juga masukan yang baik berupa informasi dan pengetahuan Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Bursa Efek Indonesia.

3. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan, menambah ilmu pengetahuan serta dapat menjadi bahan acuan atau kajian bagi penulis dimasa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Anwar. (2011). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung : Alfabeta.
- Aprianingsih. (2016). *Pengaruh Penerapan Good Corporate Govrmance, Sruktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan*. Kajian Ilmu Akuntansi. Vol. 4 No. 4. <http://Journal.Student.uny.ac.id>. Hal 1-16.
- Brigham dan Houston. (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. Jakarta : Salemba Empat.
- Bukhori (2012). *Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010)*. Diponegoro Journal of Accounting. Vol. 1 No. 1. <http://E-Journal3.undip.ac.id>. Hal 1-12.
- Badan Pengawasan Keuangan dan Pembangunan (BPKP). (2011). *Penerapan Tata Kelola Perusahaan Yang Baik (Good Corporate Governance) Pada Badan Usaha Milik Negara*.
<http://www.bpkp.go.id>. Diakses 15 Mei 2017.
- Effendi. (2009) *The Power of Good Corporate Governance*. Jakarta : Salemba Empat.
- Ernawati dan Widyawati. (2015). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan*. Vol. 4 No. 4 Tahun 2015.
<http://ejournal.stiesia.ac.id>. Hal 1-19.

Fahmi. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung : Alfabeta.

Hery. (2017) *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini Dalam Bidang Akuntansi dan keuangan*. Jakarta : PT. Grasindo.

Hery. (2017) *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep dan Analisis*. Jakarta : PT. Grasindo.

Jogiyanto, (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesebelas. Yogyakarta : BPFE.

Murwaningsari. (2009). *Hubungan Corporate Governance, Corporate Social Responsibility dan Corporate Financial Performance dalam Satu Continuum*. Jurnal Tidak Diterbitkan. Jakarta : Universitas Trisakti.

Organization for Economic Co-operation and Development (OECD). (2006). <http://www.oecd.org/indonesia>. Diakses 14 April 2017.

Permanasari. (2010). *Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan*. Diponegoro. Vol. 2. No. 1. <http://eprints.undip.ac.id>.

Prasetyorini. (2013). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu Manajemen. Vol. 1 No. 1 Hal 1-14.

<http://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id>.

Sedarmayanti. (2012). *Good Governance “Kepemerintahan yang Baik” dan Good Corporate Governance “Tata Kelola Perusahaan Yang Baik*. Edisi Revisi. Indonesia : Mandar Maju.

- Sri Sofyaningsih dan Pancawati H. (2011). *Struktur Kepmilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan*. Vol. 3 No. 1 Tahun 2013.
<http://unisbank.ac.id> Hal 1-101
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Titah Kinanti Kusumaningtyas. (2015). *Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 4 No. 7. <http://eprints.ums.ac.id> Hal 1-27.
- Undang Undang Republik Indonesia Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas(online).[http://bapepam.go.id/reksadana./files/regurasi/uupersen2040%202007%20perseroan %20terbatas.pdf](http://bapepam.go.id/reksadana./files/regurasi/uupersen2040%202007%20perseroan%20terbatas.pdf). Diakses 16 April 2017.
- Undang-undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil dan Menengah.
- Wiratna, (2015). *Akutansi Sektor Publik*. Edisi Revisi. Yogyakarta : Pustaka Baru Press.
- Yuniarti. (2013). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial Deviden, Profitabilitas dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang*. Jurnal Analisi Akuntansi Vol. 2 No. 4
<http://journal.unnes.ac.id>. Hal 447-454