

**Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* pada  
Struktur Kepemilikan, Faktor Internal, dan Faktor  
External Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan  
(Tobin's Q)**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2011-2014)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
pada Program Sarjana Fakultas Eknomika dan Bisnis  
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

**Ema Radhitiya**  
**12030112140304**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG  
2016**

**PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama Penyusun : Ema Radhitiya

Nomor Induk Mahasiswa : 12030112140304

Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* PADA STRUKTUR KEPEMILIKAN, FAKTOR INTERNAL, DAN FAKTOR EKSTERNAL PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (TOBIN'S Q)** (Studi Empiris pada Klasifikasi Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)

Dosen Pembimbing : Dr. Agus Purwanto,S.E., M.Si., Akt.

Semarang, 18 Oktober 2016

Dosen Pembimbing,

(Dr. Agus Purwanto,S.E., M.Si., Akt.)

NIP. 19680827 199202 1001

**PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN**

Nama Mahasiswa : Ema Radhitiya  
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112140304  
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi  
Judul Skripsi : **PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* PADA STRUKTUR KEPEMILIKAN, FAKTOR INTERNAL, DAN FAKTOR EKSTERNAL PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (TOBIN'S Q)** (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)

**Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 10 November 2016**

Tim Penguji:

1. Dr. Agus Purwanto, S.E., M.Si., Akt. (.....)
2. Andrian Budi Prasetyo., SE. MSi. Akt. (.....)
3. Dul Muid, S.E., M.Si., Akt. (.....)

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini Ema radhitiya, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* pada Struktur Kepemilikan, Faktor Internal, dan Faktor External Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q)** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan bahwa sesungguhnya dalam skripsi ini tidak dapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru rangkaian-rangkaian kata atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat serta pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas baik sengaja maupun tidak di sengaja, maka dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah adalah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 18 Oktober 2016

Yang membuat pernyataan,

(Ema Radhitiya)

NIM 12030112140304

### ***Abstarct***

*The research aimed to examine the effect of corporate governance mecanism in ownership structure, intern factors, and extern factors on firm value. Intern factors are board size, and growth market. Extern factors are inflation and interest rate. This research was condusted by quantitative method and used data of industry classification listed in Indonesia Stock Exchange (IDX). The data was analyzed separately between among periods using multiple linier regression model. Total sample were 172 companies.*

*The result of this showed research there are institutional ownership, manajerial ownership, and board size have significant effect and positive effect. Majority ownership, interest rate has positive effect but not significant. Growth market rate, interest rate, and inflation did not have significant influence to the firm value.*

**Keywords :** *Good Corporate Governance (GCG), firm value, board size, growth market, inflation, interest rate, ownership structure, agency theory, stakeholders theory, and signaling theory*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh mekanisme tata kelola perusahaan pada struktur kepemilikan, faktor internal, dan faktor eksternal terhadap nilai perusahaan. Faktor internal adalah ukuran dewan, dan pertumbuhan pasar. Faktor eksternal adalah inflasi dan suku bunga. penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif dan menggunakan klasifikasi industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data dianalisis secara terpisah antarperiode menggunakan model regresi linier berganda. Total sampel pada penelitian ini adalah 172 perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan ukuran dewan direksi signifikan dengan nilai positif. Kepemilikan terkonsentrasi dan suku bunga memiliki nilai positif tetapi tidak signifikan. Pertumbuhan pasar, suku bunga, dan inflasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : *Good Corporate Governance (GCG)*, nilai perusahaan, ukuran dewan, pertumbuhan pasar, inflasi, suku bunga, struktur kepemilikan, teori keagenan, teori pemangku kepentingan, dan teori sinyal

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”*

*(QS. Al-Insyirah : 6-8)*

*“Dan apabila hamba-hamba-Ku bertanya kepadamu (Muhammad) tentang Aku, maka sesungguhnya Aku dekat. Aku kabulkan permohonan orang yang berdoa apabila dia berdoa kepada-Ku”*

*(QS. Al-Baqarah : 186)*

*Skripsi ini saya persembahkan untuk:  
Bapak dan Ibuku tercinta yang selalu memberikan dukungan,  
Nasehat, doa dan kasih sayang yang tak pernah terputus*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya dan selalu memberkati penulis sehingga skripsi dengan judul **“Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* pada Struktur Kepemilikan, Faktor Internal, dan Faktor External Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Tobin’s Q)”** dapat terselesaikan dengan lancar. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, Semarang.

Penulis menyadari penulisan skripsi ini dapat terselesaikan karena bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Suharman dan Ibu Margowati selaku orang tua yang tidak pernah berhenti memberikan dukungan dalam bentuk apapun.
2. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
3. Bapak Dr. Agus Purwanto, M.Si, Akt selaku dosen pembimbing atas waktu yang telah diluangkan untuk bimbingan, arahan dan petunjuk dalam proses penyelesaian skripsi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Bapak Etna Nur Afri Yuyetta, Dr., S.E., M.Si., Akt. selaku dosen wali atas bimbingan dan nasehat yang diberikan.
5. Bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah banyak berbagi ilmu, pengalaman serta nasehat.
6. Bapak dan ibu staf Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro atas segala bentuk bantuan yang telah diberikan kepada penulis.
7. Ketiga saudara yang selalu memberikan dorongan dan nasehat, Mas Angger beserta Dek Ajik dan Dek Lia.
8. Sahabat Katanya Satu Keluarga yang menjadi teman perjalanan dan teman



berbagi, Alsa, Barra, Sasa, Bella, Indra Praks, Okti, Farica, Gilang, Gandul, Ismi, Junior, Maesa, Nikku, Pratama, Dadang, Rico, Rizal dan Roni.

9. Sahabat yang selalu bersedia berbagi pengalaman: Syafira, April, Mona, dan Marita.
10. Teman seperbimbingan: Agnes, Irma, Aliya, Alsa, Puput, Anang, Anastasia, Ardhyayuda, Arini, Cindy, Fanny, Fitri, Ganang, Irsalina, Isti, jalu, Tika, Fauzan, Okti, Velly, Widya dan Adit semoga kita sukses bersama.
11. Keluarga Jejak Petualang KKN Donorojo: Bagus, Gindo, Jarwo, Fadhil, Mayang, Tika, Dilla, Bike, Sabe, Risna, Haqqi, Ican, Iqbal, dan Hanif.
12. Teman-teman akuntansi 2012 yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terimakasih atas kebersamaannya.
13. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah mendukung penulis dalam pembuatan skripsi ini. Jika ada kata lebih dari terimakasih itu yang akan penulis ucapkan untuk kalian semua.

Semarang, 18 Oktober 2016

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
ABSTRAK .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	x
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
<b>BAB I     PENDAHULUAN</b>	
1.1    Latar Belakang.....	1
1.2    Rumusan Masalah.....	7
1.3    Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	8
1.4    Manfaat Penelitian.....	8
1.5    Sistematika Penulisan.....	10
<b>BAB II    TELAAH PUSTAKA</b>	
2.1    Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu.....	12
2.1.1  Teori Agensi.....	12
2.1.2  Teori Pemangku Kepentingan.....	13

2.1.3	Teori Sinyal.....	15
2.1.4	Tata Kelola Perusahaan.....	16
	A. Prinsip Tata Kelola Perusahaan.....	15
	B. Tujuan Good Corporate Governance.....	21
2.1.4	Nilai Perusahaan.....	21
2.1.5	Struktur Kepemilikan Saham.....	22
	A. Kepemilikan Saham Institusional.....	21
	B. Kepemilikan Saham Manajerial.....	22
	C. Kepemilikan Saham Mayoritas.....	23
2.1.6	Faktor Ketidaksempurnaan Pasar .....	23
	A. Suku Bunga.....	25
	B. Tingkat Inflasi.....	25
2.2	Penelitian Terdahulu.....	26
2.3	Kerangka Pemikiran.....	33
2.4	Hipotesis Penelitian.....	36
2.4.1	Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Nilai Perusahaan..	36
2.4.2	Hubungan Kepemilikan Manajemen dengan Nilai Perusahaan...	37
2.4.3	Hubungan Kepemilikan Mayoritas dengan Nilai Perusahaan.....	38
2.4.4	Hubungan Pertumbuhan Pasar dengan Nilai Perusahaan.....	40
2.4.5	Hubungan Ukuran Dewan dengan Nilai Perusahaan.....	41
2.4.6	Hubungan Tingkat Suku Bunga dengan Nilai Perusahaan.....	42
2.4.7	Hubungan Tingkat Inflasi dengan Nilai Perusahaan.....	43

### BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	44
3.1.1	Variabel Dependen.....	45
3.1.2	Variabel Independen.....	45
3.2	Populasi dan Sampel.....	47
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	48
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	48
3.5	Metode Analisa.....	49
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	50
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	50
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>		
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	56
4.2	Analisis Deskriptif.....	57
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	62
4.3.1	Uji Multikoloniaritas.....	62
4.3.2	Uji Autokolerasi.....	63
4.3.3	Uji Normalitas.....	64
4.3.4	Uji Heteroskedesitas.....	66
4.4	Uji Regresi Berganda.....	67
4.4.1	Koefisien Determinasi.....	67
4.4.2	Uji Statistik F.....	68
4.4.3	Uji Statistik t.....	69
4.5	Hasil Pengujian Hipotesis.....	72
4.6	Intepretasi Hasil.....	76

## BAB V PENUTUP

5.1	Kesimpulan.....	81
5.2	Keterbatasan.....	82
5.3	Saran.....	82
	DAFTAR PUSTAKA.....	84

**DAFTAR TABEL**

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	28
Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan.....	50
Tabel 4.1 Rincian Sampel Penelitian ..	56
Tabel 4.2 Diskriptif Variabel .....	57
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas.....	63
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	63
Tabel 4.5 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....	66
Tabel 4.6 Uji Regresi .....	67
Tabel 4.7 Uji Uji F .....	68
Tabel 4.8 Uji t .....	69
Tabel 4.9 Ringkasan Hipotesis.....	74

**DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	35
Gambar 4.1 P-P Plots.....	65
Gambar 4.2 Grafik Histogram.....	66
Gambar 4.3 ScatterPlots Grafik.....	67

**DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran Sampel Perusahaan.....	89
Lampiran Deskriptif Statistik.....	91
Lampiran Asumsi Klasik .....	91
Lampiran Data Tabulasi.....	95



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

Bab I ini menjelaskan beberapa sub bab yang terdiri dari: latar belakang yang menjelaskan alasan penulis melakukan penelitian ini, rumusan masalah tentang masalah-masalah yang akan dibuktikan hasilnya secara empiris, tujuan yang menjelaskan hasil serta kesimpulan dari masalah-masalah yang telah ditetapkan, sub bab kegunaan penelitian supaya memiliki manfaat untuk beberapa pihak, serta sub bab sistematika penulisan.

### **1.1 Latar Belakang**

Menurunnya nilai perusahaan pada entitas-entitas di Indonesia serta beredarnya kasus teori keagenan menjadi latar belakang maraknya pemberlakuan peraturan *good corporate governance*. Fenomena tersebut didukung oleh beberapa peneliti yang menjelaskan bahwa tata kelola perusahaan memiliki peran penting dalam mempengaruhi kinerja perusahaan di dalam pasar keuangan (Dittmar et al, 2003; Nam dan Nam, 2004). Penelitian penting yang juga terkait dengan pengaruh hubungan tata kelola perusahaan dalam perkembangan pasar keuangan juga dilakukan oleh Jomo (1995), Claessens and Djankov (1998), Himmelberg et al. (1999), Haniffa and Cooke (2000), Nagar et al. (2000), Morck et al. (2000), Suto (2003), Klapper and Love (2004), Chang and Mansor (2005) serta Tam and Tan (2007).

Wiwattanakantang (2001), Lins (2003) and Suto (2003) dalam riset sebelumnya menemukan bahwa terdapat hubungan positif antara kepemilikan

mayoritas dengan nilai perusahaan. Kepemilikan mayoritas sering juga disebut kepemilikan terkonsentrasi maupun kepemilikan saham blok karena pihak yang memiliki persentase saham terbesar dalam perusahaan. Kepemilikan saham blok dapat berperan sebagai pihak *controlling* perusahaan. Sependapat dengan peneliti tersebut, Grossman and Hart (1982), and Kaplan and Minton (1994) menemukan bahwa pemilik saham mayoritas dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan menyelesaikan adanya masalah *free rider*. Dalam *The Journal of Liberrorion Sludies*, Vol. V, No. 4 (Fall 1981) yang dikemukakan oleh E. C. Pasour, Jr mengartikan bahwa *free rider* adalah kondisi dimana seorang pemimpin mendapat keuntungan di atas normal, tetapi dengan kinerja yang tidak jelas pengukurannya atau tidak maksimal. Atau dengan kata lain pemimpin memperoleh keuntungan yang tidak rasional atau tidak jelas asal usul pendapatannya karena pendapatan yang diterima tidak sebanding dengan hasil kerja yang dilakukan. Implikasi dari *Free Rider* yaitu munculnya masalah biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan yang tidak rasional yang menjadikan beban perusahaan semakin tinggi dan rasio manfaat yang tidak seimbang. Dengan berkurangnya masalah tersebut maka nilai perusahaan akan meningkat.

Jensen dan Meckling (1976) mengemukakan argumentasi bahwa penyebab terjadinya konflik keagenan disebabkan karena adanya pemisahan kepemilikan dan pengendalian. Konflik keagenan dapat menurunkan nilai perusahaan. Apabila nilai perusahaan menurun, maka nilai kekayaan yang dimiliki oleh pemegang saham perusahaan yang juga akan menurun atau merugi dan akan berdampak pada pengawasan terhadap pihak manajemen oleh pihak pemilik perusahaan.

Penelitian dengan hasil berbeda yang dilakukan oleh Nenova (2003), Ahunwan (2003), Pinkowitz et al. (2003), Klapper and Love (2004) dan Bebhuck et al. (2004) menemukan bahwa kepemilikan saham mayoritas pada perusahaan memicu menurunnya nilai perusahaan. Kepemilikan blok saham yang cenderung dimiliki oleh pihak *insider* atau manajer cenderung akan berperilaku secara bebas. Menurunnya nilai perusahaan disebabkan karena pemegang saham mayoritas yang dapat mengambil alih hak dari pemegang saham minoritas. Dalam hal ini, peneliti fokus pada masalah kepemimpinan mayoritas yang berdampak negatif terhadap nilai perusahaan.

Dalam jurnal Susanti dan Mildawati (2014) yang dikemukakan oleh (Suranta dan Midiastuty, 2003) kepemilikan saham institusional dengan jumlah yang besar dapat mencerminkan adanya tingkat pengendalian yang bagus dalam memonitor pihak manajemen (Faizal, 2004). Semakin besar saham yang dimiliki oleh pihak institusional maka semakin efisien penggunaan aktiva perusahaan serta mampu meminimalisir adanya tindakan konflik keagenan.

Dalam jurnal Susanti dan Mildawati (2014) yang dikemukakan oleh (Suranta dan Midiastuty, 2003) mengemukakan bahwa kepemilikan manajemen merupakan kepemilikan saham biasa pada perusahaan yang dimiliki oleh pihak manajemen. Manajer dapat meningkatkan nilai perusahaan karena dapat bertindak sesuai dengan keinginan pihak *principal* perusahaan (Siallagan dan Machfoedz, 2006). Pihak manajer akan merasa bahwa kedudukan manajer dengan pemilik

perusahaan adalah sejajar serta merasa memiliki perusahaan. Dengan demikian pihak manajer akan lebih mawas diri untuk bisa meningkatkan nilai perusahaan.

Kyereboach-Cleman and Biekpe (2006) melakukan penelitian serupa yang diambil dari data perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek di Ghana, menemukan hubungan positif antara ukuran dewan direksi dengan nilai perusahaan. Sedangkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Mak and Kusnadi (2005) pada perusahaan yang terdaftar di Malaysia, Singapura, dan Nigeria menemukan adanya hubungan negatif antara ukuran dewan direksi yang besar terhadap nilai perusahaan pada negara-negara tersebut. Dalam hubungannya dengan ukuran dewan direksi, peneliti mengacu pada masalah tentang analisis besar kecilnya ukuran dewan direksi yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Selain peran dari keberadaan ukuran dewan direksi, nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh struktur kepemimpinan suatu perusahaan dalam berkembangnya kondisi pasar. Penelitian dilakukan di Ghana yang dilakukan oleh Kyereboach-Coleman and Biekpe (2006) menemukan adanya hubungan negatif antara nilai perusahaan dengan struktur kepemimpinan ganda. Penelitian yang terkait dengan kepemimpinan ganda juga dilakukan oleh Haniffa and Cooke (2000) yang menyatakan bahwa struktur kepemimpinan ganda meningkatkan nilai perusahaan pada pasar di Malaysia. Selanjutnya dalam penelitian dalam penelitian ini tidak lagi menggunakan variabel struktur kepemimpinan ganda. Dikarenakan di Indonesia tidak menganut struktur kepemimpinan tersebut.

Selanjutnya penelitian terkait dengan adopsi tata kelola perusahaan yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan yang dilakukan oleh La Porta et al. (1998), Haniffa and Cooke (2000), Nagar et al. (2000), Morck et al. (2000), Wiwattanakantang (2001), Lefort and Walker (2001), Anderson and Reeb (2003), Lins (2003), Tam and Tan (2007) dan Young et al. (2008) lebih berfokus pada batasan-batasan yang berkaitan dengan peran dari pelaku pelaksanaan *corporate governance* dalam mempengaruhi kinerja perusahaan.

Berdasarkan hasil dari penelitian-penelitian diatas, dapat ditarik kesimpulan yang menyatakan adanya jarak atau *gap* yang dapat menimbulkan perbedaan-perbedaan dalam hasil penelitian :

1. Diperlukannya penelitian yang komprehensif dengan menggunakan *proxy* atau alat uji yang benar dalam menilai perusahaan di dalam pasar berkembang;
2. Perlunya dilakukan tes uji data guna melengkapi perangkat serta bagian-bagian yang terkait dengan tata kelola perusahaan dalam mempengaruhi nilai perusahaan di pasar berkembang;
3. Perlu dilakukan uji tambahan guna memperkuat hasil validitas dari regresi yang telah dilakukan.

Rashid Kashif dan M. N. Islam, Sardar (2013), menemukan adanya pengaruh negatif antara konsentrasi kepemilikan dengan nilai perusahaan. Kepemilikan saham mayoritas dapat memperburuk nilai serta kinerja dari perusahaan. Penurunan nilai perusahaan dipicu oleh masalah keagenan dalam

perusahaan. Masalah keagenan atau *agency cost* terjadi akibat adanya asimetri informasi. Investor sebagai pihak *principal* mempercayakan dananya kepada perusahaan tetapi tidak ikut andil dalam pengambilan keputusan tentang berjalannya perusahaan serta operasional perusahaan. Sedangkan manajer sebagai *agent* yang mempunyai peran dalam pengambilan keputusan untuk keberlangsungan hidup perusahaan dengan dana dari *principal* kemungkinan memiliki niat pribadi untuk dapat lebih menaikkan keuntungan pribadi diatas kepentingan perusahaan. Manajer akan memanipulasi dana yang telah ditanamkan oleh investor untuk kepentingan diri sendiri, dimana hal ini dapat membuat hilangnya kepercayaan investor dan berakibat adanya penarikan dana dari investor. Hal ini berakibat pada turunnya nilai perusahaan.

Ukuran dewan direksi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang dicantumkan di dalam penelitian Sujoko dan Soebiantoro, U (2007). Selain itu dalam penelitian tersebut juga disebutkan bahwa terdapat hubungan signifikan antara tingkat pertumbuhan pasar terhadap nilai perusahaan. Serta terdapat hubungan negatif terhadap nilai perusahaan atas hubungannya dengan tingkat suku bunga serta tingkat inflasi.

Semakin besar ukuran dewan direksi maka semakin baik nilai serta kinerja yang dihasilkan oleh perusahaan didukung oleh Rashid Kashif dan M. N. Islam, Sardar (2013) juga melibatkan variabel struktur kepemimpinan ganda. Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Rashid Kashif dan M. N. Islam, Sardar (2013). Yang sebelumnya penelitian tersebut berdasarkan pengambilan

sampel data dari 60 perusahaan yang sudah berada di dalam daftar Bursa Efek Kuala Lumpur. Sedangkan penelitian ini akan mengambil data empiris dari 200 perusahaan yang sudah tercantum pada *fact book* dan *annual report* yang tercantum pada website IDX.

Rashid Kashif dan M. N. Islam, Sardar (2013) dengan judul penelitiannya terdapat pengaruh komplementer antara tata kelola perusahaan atau *Good Corporate Governance* dalam mempengaruhi nilai perusahaan pada pasar keuangan yang ditandai dengan adanya ketidaksempurnaan pasar.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menemukan adanya hubungan yang negatif tentang pengaruh kepemilikan yang terkonsentrasi atau pemegang saham mayoritas dengan nilai perusahaan. Selanjutnya, untuk menemukan hubungan positif tentang pengaruh ukuran dewan direksi dengan nilai perusahaan. Temuan-temuan diatas dapat digunakan sebagai tolok ukur pengukuran tingkat kesehatan perusahaan yang menyangkut likuiditas, efisiensi, dan efektivitas yang nantinya dapat digunakan sebagai sarana untuk mengembangkan perusahaan.

Atas hasil *review* dari beberapa temuan yang telah dijabarkan sebelumnya, maka artikel ini akan memuat penelitian dengan judul **“Pengaruh Mekanisme Corporate Governance pada Struktur Kepemilikan, Faktor Internal, dan Faktor External Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Tobin’s Q)”**.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan serta uraian latar belakang yang sudah dijelaskan pada sub bab 1.1, peneliti dapat merumuskan masalah-masalah yang berkaitan dengan latar belakang dan akan dikemukakan pada penelitian ini:

1. Dapatkah kepemilikan mayoritas mempengaruhi nilai perusahaan?
2. Dapatkah kepemilikan istitusional mempengaruhi nilai perusahaan?
3. Dapatkah kepemilikan manajerial mempengaruhi nilai perusahaan?
4. Dapatkah pertumbuhan pasar mempengaruhi nilai perusahaan?
5. Dapatkah ukuran dewan direksi mempengaruhi nilai perusahaan?
6. Dapatkah tingkat suku bunga mempengaruhi nilai perusahaan?
7. Dapatkah fenomena inflasi mempengaruhi nilai perusahaan?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Dari ketujuh perumusan masalah yang sudah ditetapkan, maka peneliti menyusun 7 (tujuh) tujuan yang berkaitan dan mempunyai hubungan dengan penelitian “Mekanisme *Corporate Governance* pada Struktur Kepemilikan, Faktor Internal, dan Faktor Eksternal terhadap Nilai Perusahaan (Tobin’s Q) guna membuktikan serta mengetahui secara empiris mengenai:

1. Kepemilikan mayoritas berpengaruh pada nilai perusahaan.
2. Kepemilikan institusional berpengaruh pada nilai perusahaan.
3. Kepemilikan manajerial berpengaruh pada nilai perusahaan.
4. Pertumbuhan pasar berpengaruh pada nilai perusahaan.
5. Proksi ukuran dewan direksi berpengaruh pada nilai perusahaan.
6. Tingkat suku bunga berpengaruh pada nilai perusahaan.
7. Tingkat inflasi dapat berpengaruh pada nilai perusahaan.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap peneliti, peneliti berikutnya, perusahaan dan pemegang kepentingan untuk dijadikan



sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan dalam mengembangkan perusahaan.

a. Peneliti

Penelitian berikut dimaksudkan agar dapat menambah pengetahuan tentang perkembangan penerapan tata kelola perusahaan di Indonesia dan bagaimana variabel tersebut dapat mempengaruhi nilai di dalam perusahaan.

b. Peneliti Berikutnya

Penelitian ini ditujukan menjadi referensi atau acuan untuk penelitian selanjutnya.

c. Perusahaan dan Pemegang Kepentingan

Dimaksudkan untuk dapat memberikan masukan yang positif bagi perusahaan guna menciptakan perkembangan tata kelola perusahaan yang baik. Dan untuk membantu alternatif pengambilan keputusan yang relevan yang berkaitan dengan perbaikan tata kelola perusahaan yang baik.

d. Mahasiswa Ekonomika dan Bisnis

Penelitian ini dapat menjadi acuan dan referensi lebih lanjut bagi mahasiswa yang akan melakukan penelitian serupa. Penelitian ini juga membantu pemahaman lebih dalam tentang mata kuliah tentang perusahaan dan bisnis.

## 1.5 Sistematika Penelitian

Adapun penyusunan proposal ini yang berjudul Pengaruh Implementasi Tata Kelola Perusahaan dan Ketidaksempurnaan Pasar terhadap Nilai Perusahaan pada Pasar Keuangan Berkembang adalah sebagai berikut:

### 1. BAB I PENDAHULUAN

Berisi pendahuluan yang tersusun atas pengenalan fenomena atau praktik tata kelola perusahaan yang baik yang terjadi saat ini di Indonesia, review beberapa penelitian tentang pengaruh tata kelola perusahaan yang baik terhadap perkembangan nilai pada perusahaan yang telah diteliti sebelumnya, tujuan serta manfaat penelitian secara garis besar, dan apa yang akan dilakukan oleh peneliti.

### 2. BAB II TELAAH PUSTAKAN

Berisi kajian pustaka yang tersusun atas landasan teori, gambar serta penjelasan kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

### 3. BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Menjelaskan tentang metode penelitian yang akan menerangkan tentang variabel yang digunakan untuk penelitian serta menjelaskan populasi dan sampel penelitian.

### 4. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Menjelaskan deskripsi dari objek penelitian, analisis data yang digunakan, dan hasil yang didapat dari penelitian.

5. BAB V PENUTUP

Membahas mengenai kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, juga berisi tentang saran untuk peneliti berikutnya, serta kritik bagi peneliti terkait.

6. DAFTAR PUSTAKA

7. LAMPIRAN