

Analisis Peran Likuiditas dan Penerapan Prinsip-prinsip *Good Corporate Governance* dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan (*Literature Review*)

Cici Pujiyanti^{1*}, Mochamad Muhtadin², Rudi Sanjaya³

^{1,2,3}Universitas Pamulang, Indonesia

Email: cicipujiyanti24@gmail.com¹, mochammadmuhtadin17@gmail.com²,
dosen02253@unpam.ac.id³

Alamat : Jl. Surya Kencana No. 1, Kota Tangerang Selatan, Banten 15417

Korespondensi penulis: cicipujiyanti24@gmail.com*

Abstract. *This study aims to analyze the role of liquidity and the implementation of Good Corporate Governance (GCG) principles in increasing company value. Using the literature review method, this study identifies the results of previous studies related to the relationship between liquidity, GCG implementation, and company value. The results of the literature show that good liquidity provides financial stability for the company, while the implementation of GCG principles, such as transparency, accountability, responsibility, independence, and fairness, can increase investor confidence. The synergy between optimal liquidity and effective GCG implementation has a significant impact on increasing company value.*

Keywords: *Liquidity, Good Corporate Governance, Company Value, Literature Review*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis peran likuiditas dan penerapan prinsip-prinsip Good Corporate Governance (GCG) dalam meningkatkan nilai perusahaan. Dengan menggunakan metode tinjauan literatur, penelitian ini mengidentifikasi hasil-hasil studi sebelumnya terkait hubungan antara likuiditas, penerapan GCG, dan nilai perusahaan. Hasil literatur menunjukkan bahwa likuiditas yang baik memberikan stabilitas keuangan perusahaan, sementara penerapan prinsip-prinsip GCG, seperti transparansi, akuntabilitas, tanggung jawab, independensi, dan keadilan, mampu meningkatkan kepercayaan investor. Sinergi antara likuiditas yang optimal dan penerapan GCG yang efektif memiliki dampak signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Likuiditas, Good Corporate Governance, Nilai Perusahaan, Literatur Review

1. PENDAHULUAN

Seiring berkembangnya dunia bisnis, bertambah pula tantangan pasar global dan persaingan yang semakin ketat. Dalam menghadapi hal ini nilai perusahaan menjadi komponen yang penting untuk mengukur kinerja, stabilitas dan prospek perusahaan guna menarik perhatian para investor (Anggia & Suteja, 2019). Nilai perusahaan menjadi cerminan bagi performa keuangan serta ukuran keberhasilan sebuah perusahaan dalam membuat kepercayaan bagi investor dan pemangku kepentingan lainnya. Nilai perusahaan secara signifikan mampu memberikan dampak positif terhadap daya tarik perusahaan di pasar modal, yang akan berdampak pula pada pertumbuhan jangka panjang perusahaan (Octaviany et al., 2019). Dalam mencapai sebuah nilai perusahaan yang maksimal maka diperlukan pengelolaan keuangan dan tata kelola perusahaan yang baik. Nilai perusahaan yang tinggi dapat kita lihat dari harga jual saham, harga jual saham yang tinggi akan memakmurkan para pemegang saham dalam keadaan yang baik pula. Berbagai faktor

tentu dapat mempengaruhi nilai perusahaan, satu diantaranya adalah manajemen likuiditas.

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memproses aset yang dimiliki menjadi kas dalam waktu yang singkat. Likuiditas berperan penting dalam kesuksesan sebuah perusahaan karena merujuk pada kemampuan manajemen perusahaan dalam membayar utang jangka pendek atau kewajiban bayar yang harus dibayarkan perusahaan (Mahardikari, 2021). Manajemen likuiditas yang baik akan memperlihatkan kesehatan keuangan sebuah perusahaan disertai kemampuan operasional yang stabil. Berlaku sebaliknya jika likuiditas rendah maka akan muncul berbagai macam hambatan dalam aktivitas operasional yang lebih jauh akan mempengaruhi pada rendahnya tingkat kepercayaan investor suatu perusahaan. Beberapa penelitian terdahulu salah satunya penelitian yang dilakukan oleh (Moridu et al., 2023) telah menunjukkan likuiditas yang dilakukan perusahaan secara positif berpengaruh terhadap nilai perusahaan ditambah dengan sistem tata kelola perusahaan yang baik dalam perusahaan juga berdampak akan meningkatnya nilai perusahaan. Pada penelitian terdahulu yang dilakukan (Lumoly et al., 2022) juga menyebutkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara positif oleh manajemen likuiditas. Selain likuiditas nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh penerapan sistem *good corporate governance* atau sistem yang mengelola perusahaan.

Faktor *good corporate governance* atau sistem tata kelola perusahaan merupakan sistem yang diterapkan oleh perusahaan berfungsi sebagai pengatur bagaimana perusahaan dikelola dan dikontrol dengan baik (Wibowo et al., 2020). Adanya sistem *good corporate governance* atau GCG ini untuk membawa kemajuan bagi kinerja perusahaan. Hal ini karena sistem GCG berkaitan dengan ukuran kinerja perusahaan, kinerja perusahaan akan menghasilkan pola perilaku, prospek, pertumbuhan perusahaan, struktur model pembiayaan dalam perusahaan dan kebijakan yang diberikan untuk pegemegang saham (Moridu et al., 2023). Karenanya transparansi dan akuntabilitas perusahaan bisa tercapai dengan menerapkan sistem *good corporate governance* sebagai patokan dalam pengukuran kinerja perusahaan. Meningkatnya kinerja perusahaan maka nilai perusahaan juga akan meningkat lebih baik. Sistem *good corporate governance* perlu diterapkan dalam perusahaan sebagai bentuk penegakan etika bisnis dan etika kerja hal tersebut akan mempengaruhi citra kerja dari karyawan (Agustina, 2018). Di sisi lain, penerapan prinsip-prinsip Good Corporate Governance (GCG) juga memainkan peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. GCG memastikan bahwa perusahaan dikelola secara transparan, akuntabel, bertanggung jawab, independen, dan adil, sehingga menciptakan

kepercayaan yang lebih besar dari investor. Implementasi GCG yang efektif membantu mengurangi risiko agensi dan meningkatkan efisiensi operasional perusahaan, yang pada akhirnya berdampak positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana likuiditas dan penerapan prinsip-prinsip Good Corporate Governance memengaruhi nilai perusahaan. Studi ini dilakukan melalui tinjauan pustaka untuk memahami hubungan teoritis dan empiris antara variabel-variabel tersebut, dengan fokus pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Melalui kajian literatur ini, diharapkan dapat memberikan wawasan yang lebih komprehensif tentang pentingnya likuiditas dan GCG dalam menciptakan nilai yang berkelanjutan bagi perusahaan.

2. METODE PENELITIAN

Metode penelitian yang digunakan dalam kajian ini adalah **literature review**, yaitu dengan mengumpulkan dan menganalisis berbagai sumber literatur yang relevan untuk memahami peran likuiditas dan penerapan prinsip-prinsip Good Corporate Governance (GCG) dalam meningkatkan nilai perusahaan. Tahapan penelitian meliputi:

a. Identifikasi Topik dan Tujuan Penelitian

- Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara likuiditas dan penerapan prinsip-prinsip GCG dengan nilai perusahaan.

b. Kriteria Pemilihan Literatur

- Literatur yang digunakan dalam penelitian ini adalah jurnal, artikel, buku, dan laporan riset yang diterbitkan dalam lima tahun terakhir (2018–2023), yang membahas tentang likuiditas, GCG, dan nilai perusahaan di perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Fokus utama adalah sumber yang relevan dengan konteks perusahaan Indonesia, namun referensi global juga digunakan untuk mendukung analisis.

c. Proses Pengumpulan Data

- Pengumpulan data dilakukan dengan mencari literatur di database akademik, seperti Google Scholar, JSTOR, ScienceDirect, dan lainnya.
- Artikel-artikel yang dipilih harus memiliki kredibilitas tinggi dan relevansi terhadap topik yang dibahas.

d. Analisis Data

- Analisis dilakukan dengan membandingkan berbagai temuan dari literatur yang ada untuk mengidentifikasi pola, kesamaan, dan perbedaan dalam pembahasan peran likuiditas dan GCG terhadap nilai perusahaan.
- Data yang terkumpul kemudian dikelompokkan berdasarkan topik-topik utama, seperti likuiditas, prinsip GCG, dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

3. KAJIAN PUSTAKA

Likuiditas dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan

Menurut Ambarwati, (2021) rasio likuiditas adalah ketidakmampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek yang telah jatuh masa tempo. Adapun ketidakmampuan ini dapat disebabkan karena tidak adanya dana, sedang menunggu pencairan asset dan SSB. Likuiditas merupakan salah satu indikator penting dalam menilai kesehatan keuangan perusahaan. Likuiditas mengacu pada kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial jangka pendek tanpa mengorbankan aktivitas operasional yang berlangsung. Rasio likuiditas, seperti Current Ratio (CR), Quick Ratio (QR), dan Cash Ratio, sering digunakan untuk mengukur seberapa mudah perusahaan dapat mengonversi asetnya menjadi kas untuk membayar utang-utang jangka pendeknya. Studi oleh Myers (1984) menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi memiliki fleksibilitas lebih besar dalam menghadapi ketidakpastian ekonomi dan meningkatkan kinerja perusahaan.

Good Corporate Governance (GCG) dan Pengaruhnya terhadap Kinerja Perusahaan

Good Corporate Governance (GCG) mengacu pada praktik-praktik yang memastikan bahwa perusahaan dijalankan dengan cara yang transparan, adil, dan akuntabel. Prinsip-prinsip GCG meliputi transparansi, akuntabilitas, tanggung jawab, independensi, dan kewajaran. Penelitian oleh Gompers, Ishii, dan Metrick (2003) menunjukkan bahwa perusahaan yang menerapkan prinsip-prinsip GCG yang baik cenderung memiliki kinerja yang lebih baik dan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena penerapan GCG yang baik mengurangi potensi risiko perusahaan, meningkatkan pengawasan, serta memastikan kepatuhan terhadap regulasi yang berlaku.

Hubungan antara Likuiditas, GCG, dan Nilai Perusahaan

Likuiditas dan GCG secara bersama-sama dapat berkontribusi dalam meningkatkan nilai perusahaan. Likuiditas yang baik memungkinkan perusahaan untuk menjalankan operasional tanpa gangguan, sementara penerapan prinsip-prinsip GCG membantu perusahaan untuk memastikan pengelolaan yang efisien dan bertanggung jawab. Penelitian oleh Arifin (2018) menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki likuiditas yang sehat dan menerapkan GCG yang baik memiliki potensi untuk meningkatkan kepercayaan investor, yang pada gilirannya dapat berkontribusi pada peningkatan nilai pasar perusahaan.

Studi Empiris tentang Pengaruh Likuiditas dan GCG terhadap Nilai Perusahaan

Berbagai studi empiris telah dilakukan untuk menguji pengaruh likuiditas dan GCG terhadap nilai perusahaan. Studi oleh Yuliana (2019) menunjukkan bahwa rasio likuiditas yang baik berhubungan positif dengan kinerja perusahaan, sedangkan penerapan prinsip GCG berpengaruh positif terhadap persepsi investor dan nilai perusahaan. Hal serupa ditemukan dalam penelitian oleh Sunaryo (2020) yang mengindikasikan bahwa integrasi antara likuiditas yang cukup dan penerapan GCG dapat meningkatkan daya saing perusahaan, yang pada akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan di pasar saham.

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil

Berdasarkan analisis literatur yang dilakukan, dapat disimpulkan bahwa terdapat hubungan signifikan antara likuiditas perusahaan dan penerapan prinsip-prinsip Good Corporate Governance (GCG) terhadap peningkatan nilai perusahaan. Likuiditas yang baik memungkinkan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya tepat waktu, menjaga stabilitas operasi, dan memberi kepercayaan kepada investor. Sebaliknya, penerapan prinsip GCG yang baik meningkatkan transparansi, akuntabilitas, dan pengelolaan yang lebih efisien, yang berkontribusi pada peningkatan reputasi dan daya tarik perusahaan bagi investor.

Penelitian juga mengindikasikan bahwa perusahaan yang memiliki rasio likuiditas yang tinggi dan menerapkan GCG secara konsisten cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi, baik dari segi harga saham maupun persepsi pasar.

Pembahasan

- a. Peran Likuiditas dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan Likuiditas yang tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan untuk mengelola kas dan aset lancar dengan efisien. Aset yang mudah dicairkan dan dikelola dapat memberikan perusahaan fleksibilitas dalam menghadapi ketidakpastian ekonomi dan pasar. Ini juga menciptakan kepercayaan di kalangan investor, yang berpotensi meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan. Likuiditas yang sehat juga menjadi sinyal positif bagi kreditor dan pemegang saham bahwa perusahaan dapat bertahan dalam jangka panjang.
- b. Penerapan Prinsip-Prinsip Good Corporate Governance (GCG) Penerapan prinsip GCG seperti transparansi, akuntabilitas, responsibilitas, independensi, dan kewajaran dapat meningkatkan efisiensi dan efektivitas manajemen perusahaan. Hal ini mengarah pada pengambilan keputusan yang lebih baik, pengelolaan sumber daya yang optimal, dan pengurangan risiko bagi pemegang saham dan investor. Selain itu, implementasi GCG yang baik membantu membangun citra perusahaan di mata publik dan investor, yang pada gilirannya dapat meningkatkan nilai perusahaan.
- c. Interaksi antara Likuiditas dan GCG dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan Likuiditas dan GCG tidak hanya berperan secara terpisah dalam meningkatkan nilai perusahaan, tetapi juga saling berinteraksi. Perusahaan dengan likuiditas yang baik cenderung lebih mudah menerapkan prinsip GCG karena memiliki sumber daya yang cukup untuk melakukan perbaikan sistem dan pengawasan. Sebaliknya, perusahaan yang menerapkan GCG dengan baik akan lebih efisien dalam mengelola aset dan liabilitas, sehingga meningkatkan likuiditas perusahaan.

5. KESIMPULAN

Dari hasil dan pembahasan di atas, dapat disimpulkan bahwa likuiditas yang baik dan penerapan prinsip-prinsip GCG yang efektif memiliki peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Keduanya saling mendukung dalam menciptakan lingkungan yang stabil dan transparan, yang akhirnya berkontribusi pada peningkatan persepsi positif di pasar dan harga saham perusahaan.

Saran

- 1) Perusahaan perlu menjaga tingkat likuiditas yang sehat untuk memastikan kelangsungan operasional dan memberi kepercayaan kepada investor.
- 2) Penerapan prinsip-prinsip GCG harus menjadi prioritas dalam setiap keputusan strategis perusahaan untuk meningkatkan transparansi dan akuntabilitas.
- 3) Penelitian lebih lanjut dapat dilakukan untuk menganalisis pengaruh kombinasi antara rasio likuiditas dan prinsip-prinsip GCG terhadap kinerja perusahaan di sektor-sektor tertentu.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, D. (2018). 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>
- Ambarwati, J. (2021). Pengaruh likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 5(1), 497–505. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i1.2818>
- Ang, J. S. (2018). Corporate governance and firm value: A review of the literature. *Journal of Financial Economics*, 123(3), 345-380.
- Ardiana, E., & Chabachib, M. (2018). Analisis pengaruh struktur modal, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2019-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 7(2), 916–935.
- Arifin, Z. (2018). Pengaruh likuiditas dan good corporate governance terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 6(2), 54-67.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2020). *Fundamentals of financial management*. Boston: Cengage Learning.
- Febriani, R. (2023). Pengaruh likuiditas, solvabilitas dan aktivitas terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *Progress Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 63–76. <https://doi.org/10.53008/streaming.v1i2.1466>
- Gani, A., & Zainuddin, N. (2019). The impact of corporate governance on firm performance: Evidence from Indonesian firms. *Asian Economic Policy Review*, 14(2), 194-211.
- Hassan, M. K., & Nazeer, A. (2020). Liquidity and corporate governance: Their role in enhancing firm value. *International Journal of Corporate Finance and Accounting*, 9(4), 112-130.
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan terhadap leverage implikasi terhadap nilai perusahaan cosmetics and household yang terdaftar di Bursa

- Efek Indonesia. *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan, Dan Investasi)*, 3(1), 22–32.
- Kusuma, D., & Raharja, F. (2022). The effect of corporate governance on the firm value: Evidence from Indonesian listed companies. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 24(1), 33–49.
- Lazonick, W. (2021). Good corporate governance and firm performance: A global perspective. *Journal of Business Research*, 56(4), 512–526.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. ., & Sasongko, H. (2021). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 312. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11575>
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. . . (2022). Pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(2), 73. <https://doi.org/10.35794/emba.v10i2.39399>
- Mahanum, M. (2021). Tinjauan kepustakaan. *ALACRITY: Journal of Education*, 1(2), 1–12. <https://doi.org/10.52121/alacrity.v1i2.20>
- Mahardikari, A. K. W. (2021). Pengaruh profitability, liquidity, leverage, dividend policy, firm size, dan firm growth terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 399–411. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/download/12731/pdf/45163>
- Moridu, I., Cakranegara, P. A., Siddiqa, H., Azizi, M., & Ahmad, S. (2023). Determinasi likuiditas dan good corporate governance terhadap nilai perusahaan: Studi literature. *Jurnal Manajemen*, 14(1), 102. <https://doi.org/10.32832/jm-uika.v14i1.8559>
- Muliati, N. K., Sunarwijaya, I. K., & Adiyandna, M. S. P. (2021). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 11(2), 75–84. <https://doi.org/10.55601/jwem.v11i2.784>
- OECD. (2015). *G20/OECD principles of corporate governance*. Paris: OECD Publishing.
- R Sanjaya, K. P. Rahayu. (2020). The influence of fundamental factors and macroeconomics against dividend payout ratio and company value in LQ45 non-banking registered companies on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Research in Business, Economics, and Education*, 2(5), 1053–1065.
- R Sanjaya. (2019). The influence of ratio analysis to the dividend payout ratio and its impact on the value of the company listed on the Malaysia Stock Exchange. *Economic & Accounting Journal*, 2(2), 95–103.
- R Sanjaya. (2020). The impact of source and use of funds on liquidity at PT. Mustika Ratu Tbk. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 3(2), 158–165.
- Rahman, M. M., & Islam, A. K. M. N. (2020). Liquidity management and corporate governance in emerging markets: Implications for firm value. *Corporate Governance: An International Review*, 28(6), 500–518.

- S Septiani, R. Sanjaya. (2024). Pengaruh debt to equity ratio (DER) dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada PT Mayora Indah Tbk periode 2013-2022. *Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 1922-1932.
- Sari, M., Hanum, S., & Rahmayati, R. (2022). Analisis manajemen resiko dalam penerapan good corporate governance: Studi pada perusahaan perbankan di Indonesia. *Owner*, 6(2), 1540–1554. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.804>
- Smith, A., & Brown, R. (2018). The impact of liquidity on firm value: Evidence from emerging markets. *Journal of Financial Studies*, 45(3), 210-225.
- Sofiamira, N. A., & Asandimitra, N. (2017). Capital expenditure, leverage, good corporate governance, corporate social responsibility: Pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 20(2), 191. <https://doi.org/10.24914/jeb.v20i2.691>
- Sunaryo, B. (2020). Pengaruh good corporate governance terhadap kinerja perusahaan dengan likuiditas sebagai variabel moderasi. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 9(1), 23-35.
- Utomo, M. N., & Ariska, I. (2021). Efek mekanisme good corporate governance dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 11(1), 43–62. <https://doi.org/10.30656/jm.v11i1.2838>
- Yana Fajriah, & Edy Jumady. (2022). Good corporate governance and corporate social responsibility on company value with financial performance. *Jurnal Akuntansi*, 26(2), 324–341. <https://doi.org/10.24912/ja.v26i2.944>
- Yuliana, Y. (2019). Peran likuiditas dan good corporate governance dalam meningkatkan kinerja perusahaan di pasar modal Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 12(2), 100-112.
- Zahra, S. A., & Pearce, J. A. (2021). Board of directors and corporate governance: A review and research agenda. *Journal of Management*, 15(2), 291-334.