MUSYTARI

ISSN : 3025-9495

Neraca Akuntansi Manajemen, Ekonomi

Vol 25 No 12 Tahun 2026

LITERATURE REVIEW: PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Sri Putri Rahayu

Manajemen Keuangan Universitas Pamulang

Email: putriayyu138@gmail.com

Abstrak

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator yang menggambarkan penilaian investor terhadap kondisi dan prospek perusahaan. Beberapa faktor yang dapat berkaitan dengan nilai perusahaan adalah kepemilikan manajerial, likuiditas, dan profitabilitas. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh ketiga variabel tersebut terhadap nilai perusahaan. Metode yang digunakan adalah *literature review* dengan mengidentifikasi variabel, hasil penelitian, serta relevansi masing-masing artikel terhadap topik kajian. Hasil kajian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial masih memberikan hasil yang berbeda, yaitu berpengaruh positif dan signifikan dalam sebagian penelitian, tetapi tidak berpengaruh signifikan dalam penelitian lainnya. Likuiditas juga belum menunjukkan hasil yang konsisten terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, profitabilitas lebih sering ditemukan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, meskipun beberapa penelitian menemukan hasil yang tidak signifikan. Jurnal yang membahas kinerja keuangan, kebijakan utang, kebijakan dividen, *financial distress*, dan pengungkapan tanggung jawab sosial digunakan sebagai pendukung pembahasan, bukan sebagai bukti langsung pengaruh terhadap nilai perusahaan. Kajian ini menunjukkan perlunya penelitian lebih lanjut untuk menguji kepemilikan manajerial, likuiditas, dan profitabilitas secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

Article history

Received: November 2026

Reviewed: November 2026

Published: November 2026

Plagirism checker no 80

Copyright : author

Publish by : musytari

This work is licensed under a creative commons attribution-noncommercial 4.0 international license

PENDAHULUAN

Perusahaan pada umumnya memiliki tujuan untuk mempertahankan kelangsungan usaha, memperoleh keuntungan, dan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan menjadi hal penting karena dapat menggambarkan bagaimana investor menilai kinerja dan prospek perusahaan. Semakin baik penilaian investor terhadap perusahaan, semakin besar kemungkinan perusahaan memperoleh kepercayaan dari pasar.

ISSN : 3025-9495

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik yang berkaitan dengan tata kelola maupun kondisi keuangan. Dalam kajian ini, faktor yang menjadi perhatian adalah kepemilikan manajerial, likuiditas, dan profitabilitas.

Kepemilikan manajerial merupakan kepemilikan saham oleh pihak manajemen yang ikut terlibat dalam pengambilan keputusan perusahaan. Kepemilikan saham tersebut diharapkan dapat mendorong manajemen mengambil keputusan yang sesuai dengan kepentingan perusahaan dan pemegang saham. Akan tetapi, kepemilikan manajerial belum tentu selalu meningkatkan nilai perusahaan karena pengaruhnya dapat bergantung pada besarnya kepemilikan dan bagaimana manajemen menjalankan tanggung jawabnya.

Likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek menggunakan aset lancar yang tersedia. Perusahaan dengan likuiditas yang memadai dapat dianggap mampu mengelola kewajiban keuangannya. Namun, likuiditas yang tinggi belum tentu meningkatkan nilai perusahaan apabila aset lancar tidak digunakan secara produktif.

Sementara itu, profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba melalui kegiatan operasional dan penggunaan sumber daya yang dimiliki. Profitabilitas menjadi salah satu informasi yang dapat dipertimbangkan investor karena berkaitan dengan kinerja perusahaan. Perusahaan yang mampu menghasilkan laba dapat memberikan gambaran mengenai efektivitas pengelolaan usaha dan prospek keuntungan pada masa mendatang.

Penelitian terdahulu telah membahas hubungan antara variabel-variabel tersebut dengan nilai perusahaan. (Oktawida & Adi, 2025), misalnya, menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan. Berbeda dengan hasil tersebut, (Widilestariningtyas & Kurnia, 2021) menemukan bahwa kepemilikan manajerial dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara variabel-variabel tersebut masih perlu dikaji lebih lanjut.

TINJAUAN PUSTAKA

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan gambaran mengenai penilaian pasar terhadap perusahaan dan prospek usahanya. Nilai tersebut dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Salah satu ukuran yang digunakan dalam penelitian nilai perusahaan adalah Price to Book Value (PBV), yaitu perbandingan harga saham dengan nilai buku per saham.

(Santi & Sudarsi, 2024) menggunakan PBV sebagai ukuran nilai perusahaan. Sementara itu, (Oktawida & Adi, 2025) juga meneliti nilai perusahaan dengan mempertimbangkan faktor profitabilitas, likuiditas, leverage, dan kepemilikan manajerial.

Nilai perusahaan tidak hanya berkaitan dengan keuntungan yang diperoleh, tetapi juga dapat dipengaruhi oleh tata kelola, kondisi keuangan, keputusan pendanaan, dan pandangan investor terhadap prospek usaha.

ISSN : 3025-9495

Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial adalah kepemilikan saham oleh pihak manajemen yang terlibat aktif dalam pengelolaan dan pengambilan keputusan perusahaan. Dengan memiliki saham, manajemen tidak hanya bertindak sebagai pengelola, tetapi juga mempunyai kepentingan sebagai pemegang saham.

Kepemilikan manajerial secara teoritis diharapkan dapat mengurangi perbedaan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham. Namun, pengaruhnya terhadap nilai perusahaan belum selalu terbukti dalam penelitian empiris. Hal ini dapat dilihat dari perbedaan hasil penelitian (Widilestariningtyas & Kurnia, 2021), (Bagaskara et al., 2021), serta (Oktawida & Adi, 2025)

Likuiditas

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Salah satu rasio yang umum digunakan untuk mengukur likuiditas adalah Current Ratio (CR), yaitu perbandingan aset lancar dengan kewajiban lancar.

Likuiditas penting karena menunjukkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban yang segera jatuh tempo. Kondisi likuiditas yang baik dapat membantu menjaga kelancaran operasional. Namun, likuiditas perlu dikelola secara tepat agar aset lancar tidak terlalu banyak menganggur dan tetap dapat dimanfaatkan untuk mendukung kegiatan perusahaan.

Dalam konteks nilai perusahaan, likuiditas yang baik dapat menjadi informasi positif bagi investor. Meskipun demikian, pengaruhnya terhadap nilai perusahaan perlu dibuktikan secara empiris karena investor juga mempertimbangkan profitabilitas dan faktor lainnya.

Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan dari kegiatan operasional dan sumber daya yang dimilikinya. Salah satu ukuran profitabilitas adalah Return on Assets (ROA), yang menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan memanfaatkan asetnya.

Profitabilitas dapat menjadi salah satu pertimbangan investor dalam menilai kinerja perusahaan. Perusahaan yang mampu menghasilkan laba secara konsisten dapat dipandang memiliki pengelolaan usaha yang baik. Namun, tingginya profitabilitas tidak selalu menghasilkan peningkatan nilai perusahaan dalam setiap kondisi karena penilaian investor juga dapat dipengaruhi oleh risiko, kondisi pasar, dan prospek usaha.

Hubungan Antarvariabel

Kepemilikan manajerial, likuiditas, dan profitabilitas mempunyai karakteristik yang berbeda. Kepemilikan manajerial berkaitan dengan tata kelola perusahaan, likuiditas berhubungan dengan kemampuan memenuhi kewajiban jangka pendek, sedangkan profitabilitas berkaitan dengan kemampuan menghasilkan laba.

Ketiga variabel tersebut dapat digunakan untuk menjelaskan aspek yang berbeda dalam penilaian perusahaan. Oleh karena itu, pengujian secara bersama-sama dapat memberikan gambaran yang lebih lengkap dibandingkan hanya menggunakan satu variabel. Namun, arah dan signifikansi pengaruhnya tetap perlu ditentukan berdasarkan hasil pengujian empiris.

ISSN : 3025-9495

METODOLOGI PENELITIAN

Kajian ini menggunakan metode literature review, yaitu metode yang dilakukan dengan menelaah, membandingkan, dan menyintesis hasil penelitian terdahulu yang relevan dengan topik penelitian.

Sumber kajian terdiri atas 15 Jurnal terkait yang terindikasi Sinta. Mencarinya menggunakan *Harzing Publish or Perish*, dengan *tools google scholar* selanjutnya, Jurnal ditelaah berdasarkan judul, variabel penelitian, objek penelitian, dan hasil yang tersedia. Selanjutnya, jurnal dikelompokkan menjadi dua kategori.

Pertama, jurnal utama, yaitu penelitian yang secara langsung menggunakan nilai perusahaan sebagai variabel dependen dan membahas setidaknya satu variabel yang sesuai dengan judul. Kedua, jurnal pendukung, yaitu penelitian yang membahas variabel terkait tetapi menggunakan hasil lain, seperti kinerja keuangan, kebijakan utang, kebijakan dividen, financial distress, atau pengungkapan CSR.

Jurnal utama digunakan untuk membandingkan hasil mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, jurnal pendukung digunakan untuk memberikan konteks mengenai hubungan tata kelola dan kondisi keuangan perusahaan. Hasil dari jurnal pendukung tidak diperlakukan sebagai bukti langsung mengenai nilai perusahaan apabila variabel dependennya berbeda.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pemetaan Artikel jurnal

Berikut pemetaan tabel jurnal referensi penelitian terdahulu dan peringkat terindeks sinta antara tahun 2021 sampai 2026 dengan pembahasan terkait “pengaruh kepemilikan manajerial, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan“.

Tabel 1 Topik Artikel

NO	TAHUN	TOPIK	JURNAL	SINTA	JUMLAH SITASI
1	2021	Pengaruh profitabilitas, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan	*Journal Of Economics, Management, Business, And Accountng (JEMBA)*	Sinta 4	23
2	2021	Pengaruh likuiditas, solvabilitas, aktivitas, dan Ukuran perusahaan terhadap profitabilitas	*jurnal akuntansi barelang*	Sinta 5	73

		Perusahaan di Bursa Efek Indonesia			
3	2021	Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan Institusional dan debt to equity ratio (der) Terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2016-2018	Juhanperak	Sinta 3	2
4	2021	Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	forum ekonomi	Sinta 3	284
5	2022	Pengaruh Sales Growth, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress	Owner: Riset & Jurnal Akuntansi	Sinta 3	63
6	2022	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi	Sinta 3	69
7	2022	Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan deviden	Jurnal Mahasiswa Manajemen Dan Akuntansi	Sinta 5	138

8	2022	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Pertambangan	Owner: Riset & Jurnal Akuntansi	Sinta 3	35
9	2022	Pengaruh Perencanaan Pajak dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi	Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)	Sinta 4	76
10	2023	Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021	Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi (JUMIA)	Sinta 3	22
11	2023	Profitabilitas, Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen	Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)	Sinta 4	20
12	2024	Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)	Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah	Sinta 3	49
13	2024	Pengaruh Kepemilikan Institusional,	Jurnal Ekonomi dan Bisnis	Sinta 5	14

		Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Asing Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility			
14	2025	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam	Sinta 4	3
15	2025	Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi	Transekonomika: akuntansi, bisnis dan keuangan	Sinta 4	13

Artikel tentang variabel yang mempengaruhi harga saham dikumpulkan berdasarkan tinjauan terhadap 15 makalah yang diterbitkan antara tahun 2021 dan 2026. Berdasarkan data Tabel 2, berbagai faktor mempengaruhi variabel yang mempengaruhi nilai Perusahaan sebagai berikut:

Tabel 2 Faktor yang mempengaruhi variabel

NO	Penulis dan tahun	Fokus Penelitian	Relevansi terhadap kajian
1	(Monika et al., 2022)	Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen	Pendukung; mengkaji tata kelola dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen, bukan nilai perusahaan.
2	(Tarigan et al., 2022)	Ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan kebijakan utang	Pendukung; likuiditas dan profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan utang.

3	(Annisak et al., 2023)	Likuiditas dan solvabilitas terhadap kinerja keuangan bank	Pendukung; membahas kondisi keuangan, bukan nilai perusahaan secara langsung.
4	(Rochendi & Nuryaman, 2022)	Pertumbuhan penjualan, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap financial distress	Pendukung; membahas likuiditas dalam kaitannya dengan kesulitan keuangan.
5	(Oktawida & Adi, 2025)	Profitabilitas, likuiditas, leverage, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	Artikel utama; profitabilitas berpengaruh, sedangkan likuiditas dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan.
6	(Satria Bagaskara et al., 2021)	Profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	Artikel utama; profitabilitas dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
7	(Wage et al., 2022)	Likuiditas, solvabilitas, aktivitas, dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas	Pendukung; likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas.
8	(Widilestariningtyas & Kurnia, 2021)	Profitabilitas, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan	Artikel utama; profitabilitas dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan.
9	(Indra et al., 2025)	Ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai moderator	Artikel utama; profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi kepemilikan manajerial tidak memoderasi hubungan profitabilitas dan nilai perusahaan.
10	(Rapika, 2021)	Struktur kepemilikan dan DER terhadap kinerja perusahaan pertambangan	Pendukung; mengkaji struktur kepemilikan terhadap kinerja perusahaan.
11	(Janah & Munandar, 2022)	Perencanaan pajak dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai moderator	Artikel utama untuk variabel profitabilitas; profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
12	(Febrina, 2022)	Dewan komisaris, dewan direksi, komite audit, dan	Pendukung; kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

		kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan	
13	(Saptowinarko Prasetyo, 2024)	Struktur kepemilikan dan pengungkapan CSR	Pendukung; membahas kepemilikan manajerial dalam konteks pengungkapan CSR, bukan nilai perusahaan.
14	(Santi & Sudarsi, 2024)	Likuiditas, profitabilitas, leverage, dan aktivitas terhadap nilai perusahaan	Artikel utama; likuiditas berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif tetapi tidak signifikan.
15	(Arlita et al., 2023)	Profitabilitas, nilai perusahaan, dan kebijakan dividen	Artikel utama; profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Pemetaan tersebut menunjukkan bahwa tidak seluruh artikel menguji ketiga variabel terhadap nilai perusahaan secara langsung. Artikel yang secara langsung membahas nilai perusahaan menjadi dasar utama untuk menarik kesimpulan, sedangkan artikel lainnya memperkaya pemahaman mengenai tata kelola dan kondisi keuangan perusahaan.

Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan

Kepemilikan manajerial diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui penyelarasan kepentingan manajemen dengan pemegang saham. Manajer yang mempunyai saham perusahaan berpotensi lebih memperhatikan dampak keputusan yang diambil terhadap kinerja dan nilai perusahaan.

(Widilestariningtyas & Kurnia, 2021) menemukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan saham oleh manajemen dapat berkaitan dengan peningkatan nilai perusahaan.

Namun, hasil berbeda ditemukan oleh (Satria Bagaskara et al., 2021), yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (Oktawida & Adi, 2025) juga menemukan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan saham oleh manajemen tidak selalu cukup untuk meningkatkan penilaian investor.

Artikel (Febrina, 2022) turut menemukan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Walaupun penelitian tersebut tidak secara langsung menguji nilai perusahaan, hasilnya memperlihatkan bahwa pengaruh kepemilikan manajerial terhadap indikator perusahaan lainnya juga dapat berbeda-beda.

Dengan demikian, hasil penelitian mengenai kepemilikan manajerial masih belum konsisten. Pengaruhnya terhadap nilai perusahaan perlu diuji kembali dengan memperhatikan karakteristik perusahaan, periode pengamatan, dan proporsi kepemilikan saham manajemen.

MUSYTARI
Neraca Akuntansi Manajemen, Ekonomi
Vol 25 No 12 Tahun 2026
ISSN : 3025-9495

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan dengan likuiditas memadai dapat menjaga kelancaran operasional dan memenuhi kewajiban tepat waktu. Kondisi tersebut berpotensi menjadi pertimbangan investor dalam menilai kesehatan keuangan perusahaan.

(Santi & Sudarsi, 2024) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. (Oktawida & Adi, 2025) juga menemukan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut menunjukkan bahwa likuiditas belum terbukti mempunyai pengaruh yang konsisten terhadap nilai perusahaan dalam penelitian yang dikaji.

Artikel pendukung memberikan gambaran bahwa likuiditas berkaitan dengan aspek keuangan lainnya. (Tarigan et al., 2022) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan utang. Sementara itu, (Wage et al., 2022) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

Meskipun hasil tersebut tidak menguji nilai perusahaan secara langsung, temuan itu memperlihatkan bahwa likuiditas dapat berhubungan dengan keputusan pendanaan dan kemampuan menghasilkan laba. Namun, hubungan tersebut tidak dapat langsung diartikan sebagai bukti bahwa likuiditas meningkatkan atau menurunkan nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil artikel utama, pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan masih memerlukan pengujian lebih lanjut. Perusahaan tidak cukup hanya menjaga aset lancar, tetapi juga perlu memastikan bahwa sumber daya tersebut digunakan secara efektif untuk mendukung kegiatan usaha.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas merupakan salah satu indikator yang menggambarkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Profitabilitas yang baik dapat menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola aset dan kegiatan operasional secara efektif. Bagi investor, informasi tersebut dapat menjadi pertimbangan dalam menilai prospek perusahaan.

(Widilestariningtyas & Kurnia, 2021) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. (Janah & Munandar, 2022) juga menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (Arlita et al., 2023) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, (Oktawida & Adi, 2025) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Namun, hasil penelitian tidak seluruhnya sama. (Satria Bagaskara et al., 2021) menemukan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (Santi & Sudarsi, 2024) juga menemukan pengaruh positif, tetapi tidak signifikan.

Perbedaan tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas cenderung lebih sering ditemukan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dibandingkan dua variabel lainnya dalam artikel yang dikaji, tetapi hasilnya belum sepenuhnya konsisten. Perbedaan objek, periode pengamatan, dan variabel lain dalam model penelitian dapat menjadi hal yang perlu dipertimbangkan ketika menjelaskan perbedaan hasil tersebut.

ISSN : 3025-9495

Artikel pendukung juga memberikan konteks mengenai profitabilitas. (Wage et al., 2022)menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas. (Tarigan et al., 2022) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan utang. Hasil tersebut memperlihatkan bahwa profitabilitas berkaitan dengan kondisi keuangan dan keputusan pendanaan perusahaan, tetapi bukan merupakan bukti langsung pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Secara keseluruhan, hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas merupakan variabel yang penting untuk dikaji dalam hubungannya dengan nilai perusahaan. Namun, pengaruhnya tetap perlu diuji kembali pada objek dan periode yang berbeda.

Peran Artikel Pendukung dalam Kajian

Delapan artikel pendukung memperluas pembahasan mengenai tata kelola dan kondisi keuangan perusahaan. (Monika et al., 2022) membahas kepemilikan manajerial dan profitabilitas dalam kaitannya dengan kebijakan dividen. (Tarigan et al., 2022) membahas likuiditas dan profitabilitas terhadap kebijakan utang. (Annisak et al., 2023) mengkaji likuiditas dan solvabilitas terhadap kinerja keuangan bank.

(Rochendi & Nuryaman, 2022) membahas likuiditas dalam kaitannya dengan financial distress, sedangkan (Wage et al., 2022)meneliti pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas. Artikel mengenai struktur kepemilikan terhadap kinerja perusahaan pertambangan serta penelitian (Febrina, 2022) memberikan konteks mengenai tata kelola perusahaan. (Saptowinarko Prasetyo, 2024) membahas struktur kepemilikan dalam kaitannya dengan pengungkapan CSR.

Artikel-artikel tersebut tidak dapat digunakan untuk menyimpulkan secara langsung pengaruh ketiga variabel terhadap nilai perusahaan karena variabel dependennya berbeda. Namun, artikel tersebut tetap membantu menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, likuiditas, dan profitabilitas merupakan bagian dari faktor tata kelola dan keuangan yang relevan dalam pengelolaan perusahaan.

Sintesis Hasil Penelitian

Berdasarkan perbandingan artikel utama, dapat disimpulkan bahwa:

1. Kepemilikan manajerial: hasil penelitian masih berbeda. Sebagian penelitian menemukan pengaruh positif dan signifikan, sedangkan penelitian lainnya tidak menemukan pengaruh signifikan.
2. Likuiditas: hasil penelitian langsung yang dikaji belum menunjukkan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara konsisten.
3. Profitabilitas: lebih sering ditemukan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi masih terdapat penelitian yang menemukan pengaruh tidak signifikan.

Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara ketiga variabel dan nilai perusahaan tidak dapat disimpulkan hanya berdasarkan satu penelitian. Kajian terhadap beberapa penelitian diperlukan untuk memahami pola hasil dan mengidentifikasi bagian yang masih perlu diuji kembali.

MUSYTARI
Neraca Akuntansi Manajemen, Ekonomi
Vol 25 No 12 Tahun 2026
ISSN : 3025-9495

RESEARCH GAP

Berdasarkan hasil kajian terhadap 15 artikel, terdapat beberapa kesenjangan penelitian yang dapat menjadi dasar penelitian selanjutnya.

Pertama, hasil penelitian mengenai kepemilikan manajerial belum konsisten. (Widilestariningtyas & Kurnia, 2021) menemukan pengaruh positif dan signifikan, sedangkan (Satria Bagaskara et al., 2021) serta (Oktawida & Adi, 2025) tidak menemukan pengaruh signifikan. Perbedaan ini menunjukkan bahwa pengaruh kepemilikan manajerial masih perlu diuji kembali.

Kedua, penelitian mengenai likuiditas terhadap nilai perusahaan masih menunjukkan keterbatasan bukti langsung. (Santi & Sudarsi, 2024) menemukan pengaruh negatif tetapi tidak signifikan, sedangkan (Oktawida & Adi, 2025) menemukan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan. Oleh karena itu, perlu pengujian lebih lanjut untuk mengetahui apakah pengaruh likuiditas berbeda pada objek atau periode penelitian lainnya.

Ketiga, hasil mengenai profitabilitas lebih sering menunjukkan adanya pengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi belum sepenuhnya konsisten. Beberapa penelitian menemukan pengaruh positif dan signifikan, sementara penelitian lainnya menemukan pengaruh yang tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa pengaruh profitabilitas perlu diteliti kembali dengan mempertimbangkan kondisi dan karakteristik perusahaan.

Keempat, tidak seluruh artikel menguji kepemilikan manajerial, likuiditas, dan profitabilitas secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan. Sebagian artikel membahas kinerja keuangan, kebijakan utang, kebijakan dividen, financial distress, dan CSR. Dengan demikian, masih terdapat ruang untuk melakukan penelitian yang secara khusus menguji ketiga variabel tersebut terhadap nilai perusahaan dalam satu model penelitian.

Berdasarkan kesenjangan tersebut, penelitian berjudul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan” dapat dilakukan untuk menguji pengaruh setiap variabel secara parsial maupun pengaruh ketiganya secara simultan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang berhubungan dengan nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Berdasarkan kajian literatur terhadap 15 artikel, dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial, likuiditas, dan profitabilitas merupakan variabel yang relevan untuk dikaji dalam hubungannya dengan nilai perusahaan.

Kepemilikan manajerial menunjukkan hasil penelitian yang belum konsisten karena terdapat penelitian yang menemukan pengaruh positif dan signifikan, tetapi terdapat pula penelitian yang menemukan pengaruh tidak signifikan. Likuiditas juga belum menunjukkan pengaruh yang konsisten terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, profitabilitas lebih sering ditemukan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, meskipun hasilnya belum sepenuhnya seragam.

Artikel yang membahas kinerja keuangan, kebijakan utang, kebijakan dividen, financial distress, dan pengungkapan CSR memberikan konteks tambahan mengenai hubungan tata kelola dan kondisi keuangan perusahaan. Namun, hasil dari artikel tersebut tidak dapat dianggap

sebagai bukti langsung mengenai pengaruh terhadap nilai perusahaan karena variabel yang diteliti berbeda.

Dengan demikian, penelitian lebih lanjut diperlukan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara bersama-sama. Penelitian tersebut dapat membantu menjelaskan perbedaan hasil penelitian terdahulu dan memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Annisak, L., Nazori, M., & Ferri, T. (2023). Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021. *International Journal of Scientific and Technology Research*, *1*(4).

Arlita, Dessy. Budiadnyani, NI Putu. Dewi, R. A. (2023). JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , dan Akuntansi). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, *7*(2), 902–917.

Febrina, V. (2022). Pengaruh Dewan Komisaris, Dewan Direksi, Komite Audit, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Informasi Akuntansi*, *1*(1), 77–89.

Indra, A. N., Pramono, H., Fakhrudin, I., & Santoso, S. E. B. (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Transekonomika: Akuntansi, Bisnis Dan Keuangan*, *5*(2), 435–451. https://doi.org/10.55047/transekonomika.v5i2.870

Janah, N., & Munandar, A. (2022). PENGARUH PERENCANAAN PAJAK DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Braz Dent J.*, *6*(1), 1–12.

Monika, R. ., Zulaecha, H. ., Hamdani, & Watiyarrahmah. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional,. *Jurnal Mahasiswa Manajemen Dan Akuntansi*, *1*(2), 184–204. https://jurnaluniv45sby.ac.id/index.php/JUMMA45/article/view/330/290

Oktawida, Y., & Adi, S. . (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, *6*(3), 2204–2220. https://doi.org/10.47467/elmal.v6i3.7467

Rapika, R. T. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2018. *Juhanperak*, *2*(3), 667–678.

Rochendi, L. R., & Nuryaman, N. (2022). Pengaruh Sales Growth, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Owner*, *6*(4), 3465–3473. https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1113

Santi, K. K., & Sudarsi, S. (2024). Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Al-Washliyah Sibolga 146. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, *7*(1), 146–158.

Saptowinarko Prasetyo, M. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Asing Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, *16*(1), 140–148. https://doi.org/10.55049/jeb.v16i1.277

Satria Bagaskara, R., Hendra Titisari, K., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh profitabilitas,

ISSN : 3025-9495

leverage, ukuran perusahaan, dan kepemilikSatria Bagaskara, R., Hendra Titisari, K., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. FORUM EKONOMI,. *Forum Ekonomi*, *23*(1), 29–38. http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUMEKONOMI

Tarigan, V., Purba, D. S., & Martina, S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Pertambangan. *Owner*, *6*(4), 4291–4300. https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1199

Wage, S., Toni, H., & Rahmat, R. (2022). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Barelang*, *6*(1), 41–49. https://doi.org/10.33884/jab.v6i1.4558

Widilestariningtyas, O., & Kurnia, A. (2021). 1. Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas &Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Ind. *JEMBA: Journal Of Economics, Management, Business, And Accounting*, *1*(2), 251–270.