



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN  
DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

Ibnu Fajar Irfanza

1902025096

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA  
2023



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN  
DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

Ibnu Fajar Irfanza

1902025096

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA  
2023

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2021”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagian bahan pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian/skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 2 Februari 2023

Yang menyatakan



(Ibnu Fajar Irfanza)  
NIM 1902025096

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
*CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PERIODE 2017-2021


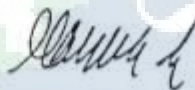
NAMA : IBNU FAJAR IRFANZA

NIM : 1902025096

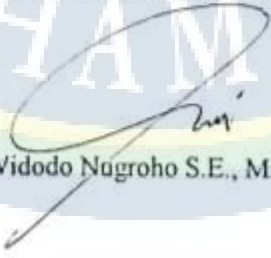
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2022/2023

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., CFP.	
Pembimbing II	Herwin Kurniawan, S.E., M.M.	

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
(Arif Widodo Nugroho S.E., M.M.)

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan Judul :

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN DEWAN  
KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

Disusun oleh:  
Ibnu Fajar Irfanza  
1902025096


Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

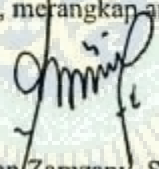
Pada tanggal : 8 Februari 2023

**Tim Penguji:**

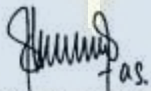
Ketua, merangkap anggota:

  
Dr. Asep Sutarnan, S.E., M.BA.

Sekretaris, merangkap anggota:

  
Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

Anggota:

  
Ani Silvia, S.TP., M.S.M.

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

  
(Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M)

  
(Dr. Zulpahmi, S.t., M.Si)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ibnu Fajar Irfanza  
NIM : 1902025096  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 02 Februari 2023

Yang menyatakan



(Ibnu Fajar Irfanza)  
NIM 1902025096

## ABSTRAK

Ibnu Fajar Irfanza (1902025096)

### **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Skripsi Program Strata Satu Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, *Corporate Governance*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Terdapat 8 perusahaan yang memenuhi kriteria sehingga total data sebanyak 40. Analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan program STATA versi 14.2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan dewan komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## **ABSTRACT**

**Ibnu Fajar Irfanza (1902025096)**

***THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, INDEPENDENT BOARD OF COMMISSIONERS ON FIRM VALUE IN COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)***

*Bachelor's Thesis in Management, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta.*

*Keywords: Dividend Policy, Corporate Governance, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Independent Board of Commissioners, Firm Value.*

*This study aims to examine the effect of dividend policy, managerial ownership, institutional ownership, and independent board of commissioners on firm value. This research is a quantitative study. The population in this study is food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2017-2021. Sampling was done using purposive sampling technique. There were 8 companies that met the criteria, resulting in a total of 40 data. The analysis used is panel data regression analysis using STATA version 14.2. The results showed that dividend policy has no effect on firm value, while managerial ownership, institutional ownership, and independent board of commissioners have an effect on firm value.*



## KATA PENGANTAR

*Assalmu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Dengan memanjatkan puja dan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan dan bimbingan berbagai pihak. Oleh karenanya penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua yang selalu memberikan do'a, dukungan moril dan material kepada penulis
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E M.Si. selaku Dekan FEB Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
5. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
6. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
7. Bapak Dr. Tohirin, S.H.I., M.Pd.I. selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
8. Bapak Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

9. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan kepada penulis selama penyusunan tugas akhir ini
10. Bapak Herwin Kurniawan, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan kepada penulis selama penyusunan tugas akhir ini
11. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan Ilmu dan pengetahuannya di jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
12. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa hormat saya yang telah membantu sehingga laporan magang ini dapat terselesaikan dengan baik.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan karunia dan hidayahNya untuk kita semua. Penulis menerima kritik dan saran dari semua pihak untuk kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan permohonan maaf atas segala kesalahan.

***Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.***

Jakarta, 02 Februari 2023



Ibnu Fajar Irfanza

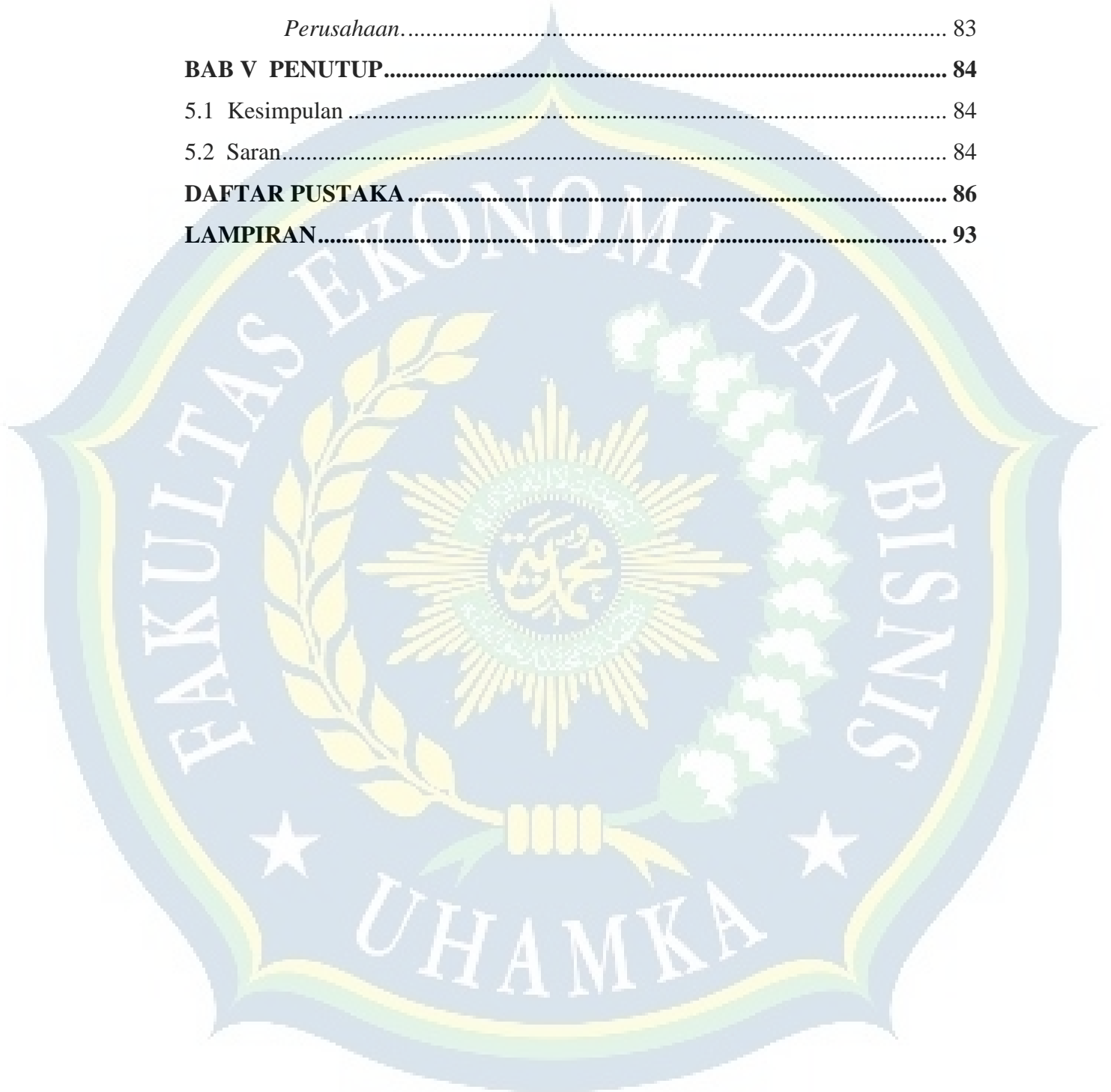
## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>i</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan .....	6
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	6
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	7
1.2.3 Perumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Telaah Pustaka .....	25
2.2.1 Landasan Teori.....	25
2.2.1.1 Agency Theory .....	25
2.2.2 Kebijakan Dividen .....	26
2.2.2.1 Pengertian Kebijakan Dividen .....	26
2.2.2.2 Teori Kebijakan Dividen.....	26
2.2.2.3 Jenis-Jenis Dividen.....	28
2.2.2.4 Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	29

2.2.2.5 Pengukuran Kebijakan Dividen.....	31
2.2.3 Corporate Governance .....	32
2.2.3.1 Pengertian Corporate Governance .....	32
2.2.3.2 Prinsip Dasar Corporate Governance .....	32
2.2.3.3 Tujuan dan Manfaat Penerapan Corporate Governance.....	34
2.2.3.4 Kepemilikan Manajerial .....	34
2.2.3.5 Kepemilikan Institusional .....	35
2.2.3.6 Dewan Komisaris Independen.....	36
2.2.4 Nilai Perusahaan.....	37
2.2.4.1 Pengertian Nilai Perusahaan .....	37
2.2.4.2 Tujuan Nilai Perusahaan.....	38
2.2.4.3 Pengukuran Nilai Perusahaan .....	39
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	40
2.4 Perumusan Hipotesis.....	43
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>45</b>
3.1 Metode Penelitian .....	45
3.2 Operasionalisasi Variabel .....	45
3.2.1 Variabel Independen.....	46
3.2.1.1 Kebijakan Dividen .....	46
3.2.1.2 Kepemilikan Manajerial .....	46
3.2.1.3 Kepemilikan Institusional .....	47
3.2.1.4 Dewan Komisaris Independen.....	47
3.2.2 Variabel Dependen .....	47
3.2.2.1 Nilai Perusahaan .....	47
3.3 Populasi dan Sampel .....	50
3.3.1 Pengertian Populasi .....	50
3.3.2 Pengertian Sampel.....	50
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	52
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	52
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel.....	53

3.5.3 Uji Asumsi Klasik .....	56
3.5.3.1 Uji Normalitas .....	56
3.5.3.2 Uji Heteroskedastisitas .....	57
3.5.3.3 Uji Multikolinearitas .....	57
3.5.3.4 Uji Autokorelasi .....	58
3.5.4 Uji Hipotesis .....	58
3.5.4.1 Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t) .....	59
3.5.4.2 Pengujian Hipotesis Secara Simultan (Uji F) .....	59
3.5.5.3 Pengujian Determinasi Koefisien ( $R^2$ ) .....	59
<b>BAB IV PEMBAHASAN.....</b>	<b>61</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	61
4.1.1 Lokasi Penelitian .....	61
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia .....	62
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan .....	62
4.2 Hasil Penelitian .....	66
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	66
4.2.2 Uji Regresi Data Panel .....	67
4.2.2.1 Model Regresi Data Panel .....	67
4.2.2.2 Pengujian dan Pemilihan Model .....	70
4.2.4 Analisis Regresi Data Panel .....	75
4.2.5 Uji Hipotesis .....	77
4.2.5.1 Uji t .....	77
4.2.5.2 Uji F .....	78
4.2.5.3 Koefisien Determinasi .....	79
4.3 Interpretasi Hasil Penelitian .....	79
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	80
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan .....	82
4.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan .....	81
4.3.4 Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan .....	82

4.3.5 Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan.....	83
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>84</b>
5.1 Kesimpulan .....	84
5.2 Saran.....	84
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>86</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>93</b>



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Rata-Rata Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman .....	2
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	43



## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	17
2.	Operasionalisasi Variabel.....	48
3.	Kriteria Pemilihan Sampel .....	51
4.	Daftar Sampel Perusahaan .....	51
5.	Ketentuan Pengujian Autokorelasi.....	58
6.	Analisis Statistik Deskriptif .....	66
7.	<i>Common Effect/Pooled Least Square</i> .....	68
8.	<i>Fixed Effect Model</i> .....	69
9.	<i>Random Effect Model</i> .....	70
10.	Uji <i>Chow</i> .....	71
11.	Uji <i>Lagrange Multiplier Test</i> .....	72
12.	Uji <i>Hausman</i> .....	72
13.	Uji Normalitas .....	73
14.	Uji Heteroskedastisitas .....	73
15.	Uji Multikolinearitas .....	74
16.	Uji Autokorelasi .....	74
17.	Analisis Regresi Data Panel .....	75
18.	Uji Hipotesis <i>Random Effect Model GLS Regression</i> .....	77
19.	Interpretasi Hasil Penelitian .....	80



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perolehan Data Nilai Perusahaan.....	1/11
2.	Perolehan Data <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	2/11
3.	Perolehan Data <i>Corporate Governance</i> .....	3/11
4.	Hasil Output Statistik Deskriptif.....	4/11
5.	Hasil Output Regresi Data Panel.....	4/11
6.	Hasil Output Asumsi Klasik.....	6/11
7.	Hasil Output Uji Hipotesis.....	7/11
8.	Daftar Riwayat Hidup.....	8/11
9.	Surat Tugas.....	9/11
10.	Lembar Konsultasi Pembimbing I.....	10/11
11.	Lembar Konsultasi Pembimbing II.....	11/11

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang**

Indonesia merupakan salah satu negara berkembang, hal ini terbukti dengan adanya pembangunan di segala sektor termasuk sektor ekonomi. Perkembangan perekonomian Indonesia yang semakin membaik menyebabkan persaingan yang semakin pesat dalam dunia bisnis. Persaingan yang semakin pesat memicu manajemen perusahaan dalam membuat strategi untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu meningkatkan nilai perusahaan. Tujuan perusahaan untuk jangka panjang adalah mengoptimalkan potensi keuangan maupun non keuangan untuk meningkatkan nilai perusahaan sebagai eksistensi perusahaan.

Salah satu industri yang memiliki persaingan yang cukup ketat adalah industri makanan dan minuman. Hal tersebut didasari pada meningkatnya jumlah penduduk yang ada, sehingga permintaan kebutuhan makanan dan minuman meningkat. Direktur Jenderal Industri Agro Kementerian Perindustrian (Kemenperin), Putu Juli Ardika mengatakan bahwa industri makanan dan minuman pada kuartal II-2022 telah memberikan kontribusi 38,38% bagi Produk Domestik Bruto (PDB) industri pengolahan non migas, terbesar dari sektor lainnya. Pada periode Januari-Juli 2022, ekspor industri makanan dan minuman mencapai 21,3 miliar dollar AS meningkat 9% dibanding periode yang sama di tahun 2021 dengan 19,5 miliar dolar AS. Selain itu hingga September 2022 investasi pada sektor makanan dan minuman ini mencapai 42 triliun. Tentunya perusahaan pada industri tersebut masih menjadi perhatian bagi investor.

Berbeda dengan nilai perusahaan makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang masih mengalami fluktuasi. Hal ini terlihat dari rata-rata nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q.



**Gambar 1**  
**Rata – Rata Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman**

Berdasarkan grafik tersebut, nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman periode 2017-2021 masih mengalami fluktuasi. Pada tahun 2017 rata-rata nilai perusahaan industri tersebut berada di angka 1,94 kemudian pada tahun 2018 terjadi penurunan dan berada di angka 1,93. Tahun 2019 mengalami penurunan cukup signifikan menjadi 1,80 dan tahun 2020 mengalami kenaikan kembali menjadi 1,81. Pada tahun 2021 mengalami penurunan yang cukup signifikan menjadi 1,72. Sehingga adanya fenomena tersebut menarik untuk diteliti terkait dengan naik turunnya nilai perusahaan industri makanan dan minuman tersebut.

Nilai perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi bagaimana investor mempersepsikan perusahaan. Menurut Riyadi (2018) nilai perusahaan merupakan pengukuran yang digunakan untuk

menganalisis kondisi perusahaan apakah layak untuk diberikan pendanaan atau tidak, oleh karena itu perusahaan perlu memiliki nilai yang baik. Harga saham dan nilai perusahaan saling berhubungan, harga saham yang tinggi menunjukkan nilai perusahaan yang tinggi. Menurut Kebon dan Suryana (2017) untuk menarik investor perusahaan harus mempunyai nilai yang baik, cerminan dari nilai suatu perusahaan yang baik adalah dari harga sahamnya. Jika harga saham meningkat maka terjadi peningkatan nilai perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan. Menurut Juhandi *et al.* (2013) dalam Budagaga (2020) kebijakan dividen merupakan keputusan keuangan terpenting yang digunakan oleh manajemen perusahaan. Kebijakan dividen secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut Kim *et al.* (2021) dividen dapat digunakan perusahaan untuk memberikan imbalan terhadap investor atau untuk memaksimalkan nilai suatu perusahaan. Kebijakan dividen merupakan salah satu keputusan manajerial terpenting untuk mempengaruhi keputusan investasi seseorang.

Menurut Atanassov & Mandell (2018) dividen lebih disukai investor dibanding dengan laba yang ditahan perusahaan, karena dapat disalahgunakan oleh manajer perusahaan untuk kepentingan pribadi. Kebijakan dividen yang ideal merupakan kebijakan yang memberikan kesetaraan baik dividen maupun pertumbuhan perusahaan serta memaksimalkan harga saham perusahaan yang pada akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan tersebut. Hal tersebut didukung oleh penelitian (Khajar & Alfian, 2022), (Ismail & Eldeeb, 2020) dan (Dang *et al.*, 2021)

yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun bertentangan dengan penelitian (Thamrin *et al.*, 2020) dan teori ketidakrelevanan (Miller & Modigliani, 1961) dalam temuannya menunjukkan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Teori ketidakrelevanan tersebut telah menjadi perdebatan yang cukup hangat karena penolakan atas teori *Bird in The Hand Theory*.

Selain kebijakan dividen, *corporate governance* merupakan faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut Ficici & Aybar (2012) dalam Khan *et al.* (2017) *corporate governance* merupakan salah satu faktor penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Jika tata kelola buruk maka akan terjadi penurunan pada tingkat kepercayaan pemilik modal. Menurut Arianti & Putra (2018) tata kelola perusahaan merupakan cara dalam mengelola suatu perusahaan guna menghasilkan nilai ekonomi yang berkelanjutan bagi pemilik kepentingan. Menurut Yohendra & Susanti (2019) tata kelola perusahaan dipercaya mampu meningkatkan nilai perusahaan karena tata kelola perusahaan yang diimplementasikan secara benar dapat mengontrol hak serta kewajiban para pemegang kepentingan.

Menurut Jensen & Meckling (1976) dalam Farooque *et al.* (2020) *corporate governance* merupakan mekanisme yang penting dalam mengendalikan masalah agensi, karena adanya pemantauan yang dilakukan terhadap eksekutif dalam upaya memaksimalkan nilai perusahaan. *Corporate governance* merupakan mekanisme yang dijalankan untuk mengarahkan dan mengelola perusahaan agar operasional perusahaan berjalan dengan baik sesuai yang diharapkan. Adanya *corporate*

*governance* menjadi fungsi sebagai pengawasan khususnya sektor keuangan dalam perusahaan agar menciptakan keuangan yang sehat secara berkelanjutan

Dalam penelitian ini *corporate governance* yang digunakan adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan dewan komisaris independen. Manajemen berperan penting dalam memaksimalkan keuntungan dan nilai perusahaan. Kepemilikan institusional berperan dalam mengontrol dan mengawasi kinerja perusahaan serta keputusan manajerial. Dewan komisaris independen selaku pengawas tertinggi di dalam perusahaan yang akan memonitoring kinerja perusahaan dalam mencapai nilai perusahaan yang tinggi. Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan dewan komisaris independen dipercaya mampu mempengaruhi nilai perusahaan karena adanya kontrol yang dimiliki terhadap perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Din *et al.*, 2021) dan (Karim *et al.*, 2020) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, namun bertentangan dengan (Abdullah *et al.*, 2017) dalam penelitiannya yang menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Guo & Platikanov, 2019) menunjukkan hasil bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, namun bertentangan dengan penelitian (Abdullah *et al.*, 2017) yang menunjukkan bahwa kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Khan *et al.*, 2017) dan (Bhat *et al.*, 2018) yang menunjukkan bahwa dewan komisaris independen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan,

namun bertentangan dengan (Ferriswara *et al.*, 2022) dalam penelitiannya yang menunjukkan bahwa dewan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang membahas terkait *corporate governance* telah banyak dilakukan, penelitian oleh (Diri *et al.*, 2020) dan (Tang & Chen, 2020) menguji pengaruh *corporate governance* terhadap manajemen laba. Penelitian oleh (Hunjra *et al.*, 2020) dan (Nguyen *et al.*, 2020) menguji pengaruh *corporate governance* terhadap harga saham. Penelitian oleh (Pham & Nguyen, 2019) dan (Meah & Chaudhory, 2019) menguji pengaruh *corporate governance* terhadap profitabilitas. Pada penelitian kali ini berfokus dalam menguji bagaimana pengaruh *corporate governance* yang di proyeksikan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan dewan komisaris independen, serta kaitannya kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan di sektor makanan dan minuman. Sehingga hal tersebut merupakan keterbaruan dari penelitian ini.

Berdasarkan latar belakang dan fenomena yang telah dijelaskan diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut:

1. Terjadi fluktuasi pada nilai perusahaan beberapa emiten sub sektor makanan dan minuman.
2. Adanya beberapa faktor yang mempengaruhi naik turunnya nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman.
3. Dividen merupakan keputusan yang digunakan untuk mendapatkan investor
4. *Corporate Governance* menjadi perhatian investor dalam melihat upaya perusahaan dalam mencapai tujuannya.
5. Adanya ketidakkonsistenan terhadap hasil penelitian-penelitian terdahulu terkait dengan pengaruh variabel kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan.

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Dalam penelitian ini, peneliti membatasi masalah agar tidak meluas pembahasannya, lebih terarah, dan fokus. Dilakukan pembatasan masalah sebagai berikut:

1. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Kebijakan Dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebagai X1, Kepemilikan Manajerial sebagai X2, Kepemilikan Institusional sebagai X3, Dewan Komisaris Independen sebagai X4 Dan untuk variabel dependen adalah Nilai Perusahaan diukur dengan Tobin's Q sebagai variabel Y.
2. Penelitian ini menggunakan analisis laporan keuangan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021.



### ***1.2.3 Perumusan Masalah***

Berdasarkan uraian latar belakang dan identifikasi sebelumnya, maka rumusan masalah dalam penelitian ini, yaitu :

1. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?
2. Apakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?
3. Apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?
4. Apakah Dewan Komisaris Independen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?
5. Apakah Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Dewan Komisaris Independen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Untuk dapat melaksanakan penelitian ini dengan baik dan sesuai sasaran, maka peneliti memiliki tujuan penelitian sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.

2. Untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
4. Untuk mengetahui pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
5. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat penelitian ini antara lain:

1. Manfaat akademik

Hasil penelitian ini diharapkan mampu menjadi sumber referensi dalam dunia ilmu manajemen, khususnya dibidang keuangan. Dari hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi perbandingan untuk penelitian selanjutnya yang tentunya berkaitan dengan kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan dewan komisaris independen maupun nilai perusahaan.

2. Manfaat praktis

### 1) Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan menjadi masukan terkait faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan agar terhindar dari kesalahan penyajian laporan keuangan.

### 2) Bagi Masyarakat

Hasil dari penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi tambahan dan wawasan tentang ilmu manajemen khususnya bidang keuangan.

### 3) Bagi Penulis

Sebagai persyaratan kelulusan perguruan tinggi dan sarana untuk memperluas wawasan serta menambah pengetahuan terkait pembacaan laporan keuangan perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, N. A. I. N., Ali, M. M., & Haron, N. H. (2017). Ownership structure, firm value and growth opportunities: Malaysian evidence. *Advanced Science Letters*, 23(8), 7378-7382.
- Al Farooque, O., Buachoom, W., & Sun, L. (2020). Board, audit committee, ownership and financial performance—emerging trends from Thailand. *Pacific Accounting Review*.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2019). Pengaruh kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, dan komite audit terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan. *Jurnal Akuntansi*, 9(3), 187-200.
- Arianti, N. P. A., & Putra, I. P. M. J. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas pada Hubungan Corporate Social Responsibility & Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Sekolah Tinggi Ilmu (STIE) Ekonomi Triatma Mulya*, 24(1), 20-46.
- Atanassov, J., & Mandell, A. J. (2018). Corporate governance and dividend policy: Evidence of tunneling from master limited partnerships. *Journal of Corporate Finance*, 53, 106-132.
- Ben Fatma, H., & Chouaibi, J. (2021). Corporate governance and firm value: a study on European financial institutions. *International Journal of Productivity and Performance Management*.
- Bhat, K. U., Chen, Y., Jebran, K., & Bhutto, N. A. (2018). Corporate governance and firm value: a comparative analysis of state and non-state owned companies in the context of Pakistan. *Corporate Governance: The international journal of business in society*.
- Budagaga, A. R. (2020). Dividend policy and market value of banks in MENA emerging markets: residual income approach. *Journal of Capital Markets Studies*.
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2021). Impact of dividend policy on corporate value: Experiment in Vietnam. *International Journal of Finance & Economics*, 26(4), 5815-5825.
- Daniri, M. A. (2014). *Lead by GCG*.
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen Teori dan Praktiknya di Indonesia (Cetakan I)*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Sunan Kalijaga Yogyakarta.

- Din, S. U., Khan, M. A., Khan, M. J., & Khan, M. Y. (2021). Ownership structure and corporate financial performance in an emerging market: a dynamic panel data analysis. *International Journal of Emerging Markets*.
- El Diri, M., Lambrinoudakis, C., & Alhadab, M. (2020). Corporate governance and earnings management in concentrated markets. *Journal of Business Research*, 108, 291-306.
- Febrianti, K., & Dewi, N. H. U. (2019). The effect of corporate governance on company value. *The Indonesian Accounting Review*, 9(2), 155-168.
- Ferriswara, D., Sayidah, N., & Agus Buniarto, E. (2022). Do corporate governance, capital structure predict financial performance and firm value?(empirical study of Jakarta Islamic index). *Cogent Business & Management*, 9(1), 2147123.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang : Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*, Edisi 5. Jakarta: Salemba Empat.
- Guo, L., & Platikanov, S. (2019). Institutional ownership and corporate governance of public companies in China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 57, 101180.
- Gusriandari, W., Rahmi, M., & Putra, Y. E. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020. *Jurnal Pundi*, 6(1).
- Handriani, E., & Robiyanto, R. (2019). Institutional ownership, independen board, the board size, and firm performance: Evidence from Indonesia. *Contaduría y administración*, 64(3).
- Hardani. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. Yogyakarta
- Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Edisi 1, Bumi Aksara. Jakarta.
- Hauser, R., & Thornton Jr, J. H. (2017). Dividend policy and corporate valuation. *Managerial Finance*.
- Hunjra, A. I., Mehmood, R., & Tayachi, T. (2020). How do corporate social responsibility and corporate governance affect stock price crash risk?. *Journal of Risk and Financial Management*, 13(2), 30.

- Huu Nguyen, A., Minh Thi Vu, T., & Truc Thi Doan, Q. (2020). Corporate governance and stock price synchronicity: Empirical evidence from Vietnam. *International Journal of Financial Studies*, 8(2), 22.
- I Ghozali, D. R. (2017). Analisis Multivariant dan Ekonometrika : Teori, Konsep dan Aplikasi dengan EViews 10. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ismail, T. H., & Eldeeb, M. S. (2020). The Effect of Corporate Governance, Dividend Policy and Informativeness of Risk Disclosure on the Firm Value: Egyptian Evidence. *Afro-Asian Journal of Finance and Accounting* (Forthcoming).
- Jenson, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of financial economics*, 3(4), 305-360.
- Jentsch, V. (2019). Board composition, ownership structure and firm value: Empirical evidence from Switzerland. *European Business Organization Law Review*, 20(2), 203-254.
- Karim, S., Manab, N. A., & Ismail, R. B. (2020). Assessing the governance mechanisms, corporate social responsibility and performance: the moderating effect of board independence. *Global Business Review*, 0972150920917773.
- Kebon, S. M. A. M., & Suryanawa, I. K. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance dan Investment Opportunity Set pada Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(2), 1534-1563.
- Khajar, I., & Alfian, A. H. (2022). Effect of Intellectual Capital on Firm Value Considering Dividend Policy as a Control Variable. In *International Conference on Intelligent Networking and Collaborative Systems* (pp. 356-363). Springer, Cham.
- Khan, A., Tanveer, T., & Malik, U. (2017). An empirical analysis of corporate governance and firm value: Evidence from KSE-100 Index. *Accounting*, 3(2), 119-130.
- Kim, J., Yang, I., Yang, T., & Koveos, P. (2021). The impact of R&D intensity, financial constraints, and dividend payout policy on firm value. *Finance Research Letters*, 40, 101802.
- Kusumastuti, A., Khoiron, A. M., & Achmadi, T. A. (2020). Metode Penelitian Kuantitatif. Deepublish.
- Lukman, H., & Geraldine, C. (2020, December). The Effect Of Commissioner Board's Role on Firm Value With CSR as Mediating in the Plantation Industry. In *The 2nd Tarumanagara International Conference on the*

- Applications of Social Sciences and Humanities (TICASH 2020) (pp. 1030-1034). Atlantis Press.
- Maulamin, T. (2018). Good Governance Dan Corporate Social Respponbility Dalam Akuntansi Syariah (Anwar (Ed.); 1st Ed.). Yogyakarta: Pt. Leutika Nouvalitera.
- Meah, M. R., & Chaudhory, N. U. (2019). Corporate governance and firm's profitability: An emerging economy-based investigation. *Indian Journal of Corporate Governance*, 12(1), 71-93.
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend policy, growth, and the valuation of shares. *the Journal of Business*, 34(4), 411-433.
- Musthafa, H., & SE, M. (2017). *Manajemen keuangan*. Penerbit Andi.
- Njatrijani, R., Rahmanda, B., & Saputra, R. D. (2019). Hubungan Hukum dan Penerapan Prinsip Good Corporate Governance dalam Perusahaan. *Gema Keadilan*, 6(3), 242-267.
- Pernamasari, R., & Mu'minin, F. M. J. (2019). Studi Good Corporate Governance dan Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan: Perusahaan Jakarta Islamic Index. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 4(1), 87-102.
- Pham, H. S. T., & Nguyen, D. T. (2019). The effects of corporate governance mechanisms on the financial leverage–profitability relation: Evidence from Vietnam. *Management Research Review*.
- Prima, A. P., & Cuang, C. (2022). Analisis Peran Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *SEIKO: Journal of Management & Business*, 5(2), 1-5.
- Rajverma, A. K., Misra, A. K., Mohapatra, S., & Chandra, A. (2019). Impact of ownership structure and dividend on firm performance and firm risk. *Managerial Finance*.
- Riyadi, S. (2018). Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Empris pada Perusahaan Manufkatur yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015). *Jurnal Sinar Manajemen*, 5(1), 38–43.
- Sakawa, H., & Watanabel, N. (2020). Institutional ownership and firm performance under stakeholder-oriented corporate governance. *Sustainability*, 12(3), 1021.
- Saona, P., & San Martín, P. (2018). Determinants of firm value in Latin America: an analysis of firm attributes and institutional factors. *Review of Managerial Science*, 12(1), 65-112.

- Sari, D. M., & Wulandari, P. P. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *TEMA*, 22(1), 1-18.
- Sari, R. M., & Patrisia, D. (2019, September). The Effect of Institutional Ownership, Capital Structure, Dividend Policy, and Company's Growth on Firm Value (Study of Property Real Estate and Building Construction Companies). In *Third Padang International Conference On Economics Education, Economics, Business and Management, Accounting and Entrepreneurship (PICEEBA 2019)* (pp. 192-200). Atlantis Press.
- Setyanto, W. A., & Asyik, N. F. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 7(8)..
- Shan, Y. G. (2019). Managerial ownership, board independence and firm performance. *Accounting Research Journal*.
- Sugeng, B. (2017). *Manajemen keuangan fundamental*. Deepublish.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. CV. Alfabeta.
- Suhadak, S., Kurniaty, K., Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2018). Stock return and financial performance as moderation variable in influence of good corporate governance towards corporate value. *Asian Journal of Accounting Research*.
- Tang, H. W., & Chen, A. (2020). How do market power and industry competition influence the effect of corporate governance on earnings management?. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 78, 212-225.
- Thamrin, K. H., Bashir, A., & Lestari, H. T. (2020, May). Financing Decision and Dividend Policy to Corporate Value. In *5th Sriwijaya Economics, Accounting, and Business Conference (SEABC 2019)* (pp. 223-229). Atlantis Press.
- Triani, N., & Tarmidi, D. (2019). Firm value: impact of investment decisions, funding decisions and dividend policies. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(2), 158-163.
- Widnyana, I. W., Wiksuana, I. G. B., Artini, L. G. S., & Sedana, I. B. P. (2020). Influence of financial architecture, intangible assets on financial performance and corporate value in the Indonesian capital market. *International Journal of Productivity and Performance Management*.



Yohendra, C. L., & Susanty, M. (2019). Tata kelola perusahaan dan nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1), 113-128.

Zamzmir, Z., Haron, R., & Othman, A. H. A. (2021). Hedging, managerial ownership and firm value. *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 28(4), 263-280.

