



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN  
DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN  
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI LQ45**

SKRIPSI

Irwan Ramadhan

1802025173

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2023



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN  
DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN  
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI LQ45**

SKRIPSI

Irwan Ramadhan

1802025173

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2023

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI LQ45”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan serta keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang penuh diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau pengetahuan lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 28 Januari 2023  
Yang Menyatakan,



(Irwan Ramadhan)  
1802025173

**PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI**

**JUDUL** : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI LQ45**

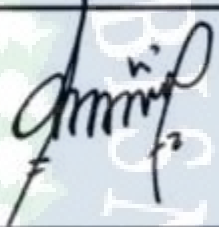
**NAMA** : **IRWAN RAMADHAN**

**NIM** : **1802025173**

**PROGRAM STUDI** : **MANAJEMEN**

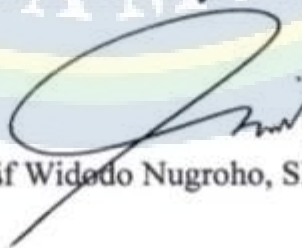
**TAHUN AKADEMIK** : **2022**

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

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany S.E.,M.M	
Pembimbing II	Prof. Dr. H. Andi Sessu, M.Si.	

Mengetahui,

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

  
Arif Widodo Nugroho, SE., MM.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
INDUSTRI BARANG KONSUMSI LQ45**

Yang disusun oleh :

Irwan Ramadhan  
1802025173

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

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal :

**Tim Penguji :**

Ketua, merangkap anggota :

(Eti Rochaeli, SE, MM)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Bambang Sumaryanto, SE, M.Si)

Anggota

(Safier Ramdani, SE, MM)

**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, S.E., MM.)

(Dr. Zulpahmi., SE., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

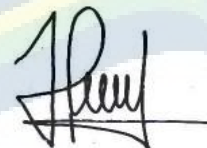
Nama : Irwan Ramadhan  
NIM : 1802025173  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI LQ45”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif 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 peneliti/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 28 Januari 2023  
Yang menyatakan,



Irwan Ramadhan  
NIM. 1802025173

## ABSTRAKSI

Irwan Ramadhan (1802025173)

### **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI LQ45.**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta*

**Kata Kunci :** *Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Nilai Perusahaan.*

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh *kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan* terhadap *nilai perusahaan* pada perusahaan sektor industri barang konsumsi LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2021.

Dalam penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Variabel yang diteliti adalah variabel bebas yaitu *kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan* tahun sebelumnya sedangkan variabel terikat adalah *nilai perusahaan*. Populasi penelitian adalah perusahaan sector industri barang konsumsi LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Adapun teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan sampel sebanyak 6 (enam) perusahaan. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan telaah dokumen, yaitu dengan melakukan pengumpulan data dengan menelaah laporan keuangan perusahaan. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik dan uji hipotesis. Uji asumsi klasik dalam penelitian ini adalah uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastis dan uji normalitas dengan menggunakan *SPSS Versi 26*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen* tidak memiliki pengaruh terhadap *nilai perusahaan*, sedangkan

keputusan investasi dan keputusan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap *nilai perusahaan*. Sedangkan penelitian secara simultan menunjukkan bahwa *Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan* berpengaruh signifikan terhadap *Nilai Perusahaan*. Kontribusi penelitian ini pada variabel *kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen* yang menunjukkan hasil tidak berpengaruh. Maka hal tersebut, seorang investor tidak akan cemas ketika ada sebuah perusahaan yang dikuasai oleh dewan direksi/komisaris untuk terus melanjutkan investasi terhadap perusahaan tersebut, karena perusahaan akan semaksimal mungkin memberikan kemamkmuran kepada pada investor dengan memiliki target/tujuan perusahaan yang akan dicapai.

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan jenis perusahaan yang berbeda, lalu ditambahkan variabel selain yang diteliti dalam penelitian ini dan menambah tahun pengamatan.



## **ABSTRACT**

**Irwan Ramadhan (1802025173)**

**“THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY, INVESTMENT DECISIONS AND FUNDING DECISIONS ON COMPANY VALUE ON THE CONSUMER GOODS INDUSTRY SECTOR COMPANIES LQ45”.**

*The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta.*

*Keywords: Management Ownership, Dividend Policy, Investment Decision, Funding Decision, Audit Delay.*

*This study aims to determine the effect of managerial ownership, dividend policy, investment decisions, and funding decisions on firm value in consumer goods industrial sector companies LQ45 listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2021.*

*In this study using quantitative research methods. The variables studied are independent variables, namely managerial ownership, dividend policy, investment decisions, and funding decisions in the previous year, while the dependent variable is firm value. The research population is LQ45 consumer goods industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The sampling technique used is purposive sampling with a sample of 6 (six) companies. Data collection techniques in this study used document analysis, namely by collecting data by examining the company's financial statements. Data processing and analysis techniques used are descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption test and hypothesis testing. The classical assumption test in this study is the normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test and normality test using SPSS Version 26.*

*The results of this study indicate that managerial ownership and dividend policy have no effect on firm value, while investment decisions and funding decisions have a significant positive effect on firm value. The contribution of this study to the managerial ownership and dividend policy variables which showed that the results had no effect. So that, an investor will not be anxious when there is a company controlled by the board of directors/commissioners to continue investing in the company, because the company will as much as possible provide prosperity to investors by having company targets/goals to be achieved.*

*Future research is expected to be able to use different types of companies, then add variables other than those studied in this study and add years of observation.*



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'allaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh*

*Alhamdulillah Robbil'aalamin*, puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya dan sholawat serta salam tak lupa kepada junjungan Nabi kita, Nabi Muhammad SAW yang membawa umatnya dari zaman kegelaman hingga ke zaman yang terang benderang seperti saat ini. Berkat do'a dan ridho orang tua sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi LQ45”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan perkuliahan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Selama pembuatan dan penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, terutama kepada:


1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suyoputro, M.Hum, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M, selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Tohirin, SHI, M.Pd.I selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Arif Widodo, S.E., M.M, selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

8. Bapak Faizal Ridwan Zamzamy, S.E, MM, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, saran, serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Penulis mengucapkan terima kasih semoga Allah SWT membalas segala kebaikan dalam membimbing penulis.
9. Bapak Prof. Dr. H. Andi Seshu, S.E, MM, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Penulis mengucapkan terima kasih semoga Allah SWT membalas segala kebaikan dalam membimbing penulis.
10. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah mendidik, membina dan membimbing selama proses perkuliahan.
11. Kepada orang tua dan keluarga yang telah memberikan dukungan moril sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sungguh-sungguh.
12. Abriel, Ilham, Putro, Adam, Farhan, Bayyin, Iyan, Hafish, Kak Prili, Intan dan teman-teman lainnya yang telah memberikan *support* dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Untuk kamu Juju Juherih terima kasih telah memberikan semangat tanpa henti selama mengerjakan skripsi ini.

Akhir kata, “Tidak ada kesulitan yang diberikan kepada kita melebihi kapasitas yang kita miliki, percayalah pasti ada cara dan jalan untuk menyelesaikan apa yang sudah menjadi kewajiban, jangan pernah melihat hasil, tetapi lihatlah bagaimana proses untuk mencapai hasil.” Penulis memohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disengaja. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

*Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarokatuh*

Jakarta, 28 Januari 2023  
Peneliti

  
(Irwan Ramadhan)  
NIM. 1802025173

## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	i
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRI</b> .....	ii
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	iv
<b>ABSTRAKSI</b> .....	v
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	xix
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	10
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	10
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	10
1.2.3 Perumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	14
2.1 Gambaran Peneliti Terdahulu.....	14
2.2 Telaah Pustaka.....	33
2.2.1 Manajemen Keuangan.....	33

2.2.1.1	<i>Teori Manajemen Keuangan</i>	33
2.2.1.2	<i>Tujuan Manajemen Keuangan</i>	34
2.2.2	<i>Nilai Perusahaan</i>	36
2.2.2.1	<i>Pengertian Nilai Perusahaan</i>	36
2.2.2.2	<i>Tujuan Nilai Perusahaan</i>	37
2.2.3	<i>Kepemilikan Manajerial</i>	38
2.2.3.1	<i>Pengertian Kepemilikan Manajerial</i>	38
2.2.3.2	<i>Pengukuran Kepemilikan Manajerial</i>	39
2.2.4	<i>Kebijakan Dividen</i>	39
2.2.4.1	<i>Pengertian Kebijakan Dividen</i>	39
2.2.4.2	<i>Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen</i>	41
2.2.4.3	<i>Kebijakan Pemberian Dividen dalam bentuk Cash Dividend</i>	43
2.2.4.4	<i>Kebijakan yang ada dalam Kebijakan Dividen</i>	44
2.2.4.5	<i>Pengukuran Kebijakan Dividen</i>	45
2.2.5	<i>Keputusan Investasi</i>	45
2.2.5.1	<i>Pengertian Keputusan Investasi</i>	45
2.2.5.2	<i>Metode Penilaian Keputusan Investasi</i>	46
2.2.5.3	<i>Pengukuran Keputusan Investasi</i>	47
2.2.6	<i>Keputusan Pendanaan</i>	47
2.2.6.1	<i>Pengertian Keputusan Pendanaan</i>	47
2.2.6.2	<i>Pengukuran Keputusan Pendanaan</i>	48
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	48
2.4	<i>Perumusan hipotesis</i>	51
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>		53
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	53

3.2	Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	53
3.2.1	Variabel Terikat ( <i>Dependen</i> ) .....	54
3.2.2	Variabel Bebas ( <i>Independen</i> ).....	54
3.3	Populasi dan Sampel .....	57
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	59
3.4.1	Tempat dan Waktu Penelitian.....	60
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data .....	60
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	61
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	61
3.5.2	Analisis Rergresi Linear Berganda .....	62
3.5.3	Uji Asumsi Klasik .....	63
3.5.4	Uji Hipotesis .....	65
3.5.5	Analisis Keofisien Korelasi ( <i>r</i> ) dan <i>Determinasi (Adjusted R2)</i> .....	66
	<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>68</b>
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	68
4.1.1	Profil Singkat Perusahaan .....	68
4.1.1.1	PT. Gudang Garam Indonesia Tbk. ....	68
4.1.1.2	PT. H.M Sampoerna Tbk. ....	68
4.1.1.3	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. ....	69
4.1.1.4	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. ....	70
4.1.1.5	PT. Kalbe Farma Tbk. ....	71
4.1.1.6	PT. Unilever Indonesia Tbk. ....	72
4.2	Data Perusahaan .....	73
4.2.1	Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial.....	73
4.2.2	Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen .....	74

4.2.3 Hasil Perhitungan Keputusan Investasi.....	75
4.2.4 Hasil Perhitungan Keputusan Pendanaan.....	76
4.2.5 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan.....	76
4.3 Hasil Pengolahan Data dan Interpretasi.....	77
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	77
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	79
4.3.3.1 Uji Normalitas .....	79
4.3.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	80
4.3.3.3 Uji Multikolinearitas .....	81
4.3.3.4 Uji Autokorelasi.....	82
4.3.3.5 Ringkasan Uji Asumsi Klasik .....	83
4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....	83
4.3.4 Uji Hipotesis .....	85
4.3.4.1 Uji Parsial (Uji t) .....	85
4.3.4.2 Uji Simultan (Uji F).....	87
4.3.5 Analisis Koefisien Korelasi (R).....	88
4.3.6 Analisis Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	88
4.4 Interpretasi .....	89
4.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	90
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	90
4.4.3 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	91
4.4.4 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	92
4.4.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	93



<b>BAB V PENUTUP</b> .....	94
5.1 Kesimpulan .....	94
5.2 Saran.....	95
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	97
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Peneliti Terdahulu .....	22
2.	Operasionalisasi Variabel .....	58
3.	Daftar Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	60
4.	Kriteria Pemilihan Sampel .....	60
5.	Sampel Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Perusahaan LQ45 .....	61
6.	Kriteria Pengambilan Keputusan Autokorelasi .....	66
7.	Pedoman untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi.....	68
8.	Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi LQ45 periode 2016-2021 .....	75
9.	Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi LQ45 periode 2016-2021 .....	76
10.	Hasil Perhitungan Keputusan Investasi Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi LQ45 periode 2016-2021 .....	77
11.	Hasil Perhitungan Keputusan Pendanaan Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi LQ45 periode 2016-2021 .....	78
12.	Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang	79

Konsumsi LQ45 periode 2016-2021 .....	
13. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	80
14. Hasil Uji Normalitas dengan <i>Kolmogrov-Smirnov Test</i> .....	82
15. Hasil Uji Multikolinearitas dengan <i>Tolerance</i> dan VIF .....	84
16. Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Durbin Watson</i> .....	84
17. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	86
18. Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	87
19. Hasil Uji Simultan (Uji f) .....	89
20. Hasil Uji Koefisien Korelasi .....	90
21. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	91

## DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1.	Grafik Nilai Perusahaan .....	2
2.	Grafik Kepemilikan Manajerial .....	4
3.	Grafik Kebijakan Dividen .....	5
4.	Grafik Keputusan Investasi .....	7
5.	Grafik Keputusan Pendanaan .....	8
6.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis .....	53
7.	Uji Heteroskedastisitas dengan Scatter Plot .....	83

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial 2016-2021 .....	1/16
2	Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen 2016-2021 .....	2/16
3	Hasil Perhitungan Keputusan Investasi 2016-2021 .....	3/16
4	Hasil Perhitungan Keputusan Pendanaan 2016-2021 .....	4/16
5	Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan 2016-2021.....	5/16
6	Hasil Output SPSS Versi 26.....	6/16
7	Tabel Distribusi T.....	10/16
8	Tabel Distribusi F.....	11/16
9	Tabel Durbin-Watson.....	12/16
10	Surat Tugas.....	13/16
11	Catatan Konsultasi Pembimbing I.....	14/16
12	Catatan Konsultasi Pembimbing II .....	15/16
13	Daftar Riwayat Hidup .....	16/16

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Perkembangan dunia bisnis di era globalisasi saat ini menjadi semakin ketat. Dalam setiap aktivitas bisnis selalu dipengaruhi oleh kondisi ekonomi, sosial, politik, dan kecanggihan alat teknologi serta komunikasi. Hal ini menyebabkan setiap perusahaan wajib memiliki kebijakan yang tepat agar perusahaan tetap berdiri dan bertahan ditengah persaingan yang tidak dapat dikendalikan. Perusahaan harus mampu berpikir maju ke depan agar mereka dapat konsisten menjalankan aktivitas bisnis guna mencapai tujuan perusahaan.

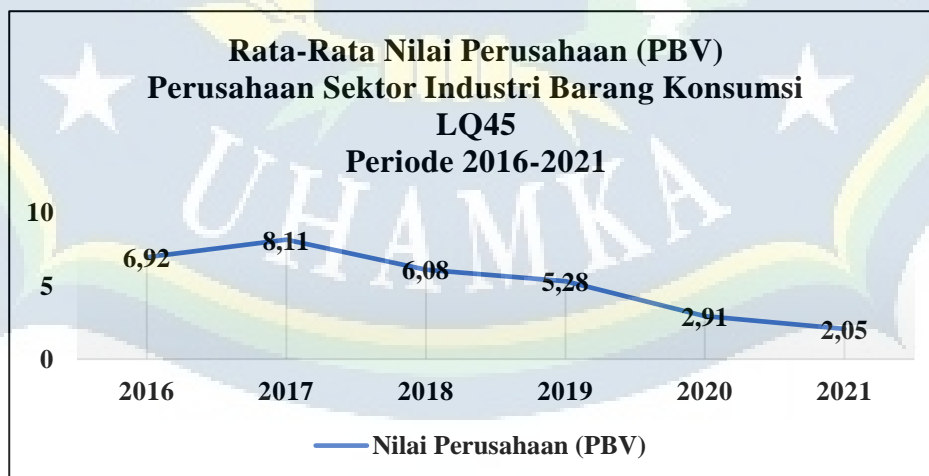
Perkembangan ekonomi suatu negara tidak terlepas dari perkembangan pasar modal. Melalui kegiatan perdagangan di pasar modal dapat diketahui daya beli investor sebagai tolak ukur keadaan perekonomian dalam suatu negara. Salah satu pilihan tempat untuk berinvestasi dalam pasar modal yang menawarkan imbal hasil tinggi bagi kepentingan investor dan pemegang saham adalah LQ45. Indeks tersebut terdiri dari 45 saham yang sangat likuid dan merupakan salah satu indeks saham di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini karena saham LQ45 memiliki kapitalisasi dan frekuensi pasar yang tinggi, prospek pertumbuhan saham dan posisi keuangan yang sangat baik, dan transaksi diperbarui setiap 6 bulan sekali.

Menurut Soni Wibowo (2017), nilai perusahaan diartikan sebagai nilai jual sebuah perusahaan sebagai suatu bisnis serta dinilai sangat penting kerana dengan

nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Oleh karena itu, perusahaan selalu berupaya untuk meningkatkan harga sahamnya sebagai cerminan nilai perusahaan dalam memberikan daya tarik kepada investor agar investor tertarik berinvestasi pada perusahaan tersebut. Semakin tinggi harga saham, maka makin tinggi kemakmuran pemegang saham.

Perusahaan sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) menurut peneliti sangat tepat dipilih untuk menjadi objek penelitian karena pada sektor ini terjadi persaingan yang ketat bagi perusahaan. Perusahaan pada sektor ini merupakan perusahaan yang memproduksi dan menyediakan barang untuk digunakan atau dikonsumsi oleh masyarakat untuk kebutuhan dalam kehidupan sehari-hari. Beberapa faktor-faktor yang menjadi permasalahan yang terjadi seperti, penurunan penjualan, penurunan kualitas produk, kekurangan persediaan, minat konsumen yang selalu berubah-ubah, sehingga dapat mempengaruhi perubahan harga saham perusahaan.

**Gambar 1**  
**Rata-Rata Nilai Perusahaan *Consumer Goods***



Sumber: Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id))

Berdasarkan grafik di atas bahwa nilai perusahaan sektor industri barang konsumsi (*consumer goods*) di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2021 yang diukur dengan *Price Book Value* (PBV) diketahui bahwa mengalami penurunan yang signifikan. Pada tahun 2017 nilai perusahaan mengalami kenaikan sebesar 1,19% dari tahun sebelumnya. Lalu pada tahun 2018 mengalami penurunan sebesar 2,03% dari tahun sebelumnya. Lalu pada tahun 2020 mengalami penurunan hampir 3% dari tahun 2019. Perusahaan yang mengalami penurunan besar yaitu, PT. H.M Sampoerna. Nilai Perusahaan PT. H.M Sampoerna pada tahun di tahun 2018 sebesar 12,20% lalu turun di tahun berikutnya menjadi 6,85%.

Terjadinya penurunan nilai perusahaan kemungkinan dapat mengurangi kepercayaan dari para investor yang menginvestasikan saham kepada perusahaan tersebut. Penurunan dari nilai perusahaan sektor industri barang konsumsi tersebut dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya, harga saham, kebijakan dividen, keputusan investasi, keputusan pendanaan, struktur modal, kebijakan hutang dan kemampuan perusahaan menghasilkan laba secara maksimum.

Faktor pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kepemilikan manajerial yang merupakan pihak manajemen yakni direktur, komisaris atau manajer yang mempunyai kuasa dalam pengambilan keputusan perusahaan yang juga diberikan keluasaan untuk memiliki saham perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan dapat tercapai apabila ada kerja sama antara manajemen perusahaan dengan pihak lain yang meliputi *stakeholder* maupun *shareholder* dalam membuat keputusan keuangan dengan tujuan memaksimalkan modal kerja yang dimiliki.



**Gambar 2**  
**Rata-Rata Kepemilikan Manajerial *Consumer Goods* LQ45**



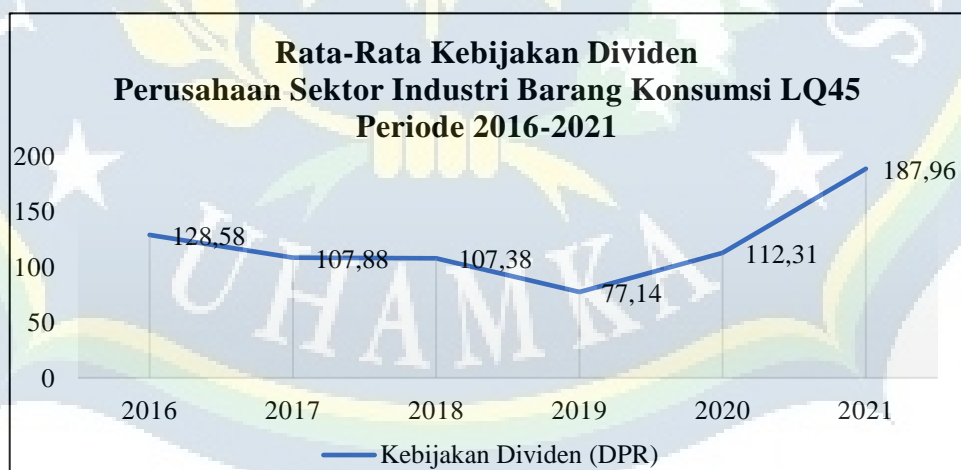
Berdasarkan grafik di atas bahwa kepemilikan manajerial pada perusahaan sektor industri barang konsumsi LQ45 hanya terdapat 2 (dua) perusahaan yang mempunyai nilai tersebut, yaitu PT. Gudang Garam, Tbk dan PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. Dalam Laporan keuangan menunjukkan bahwa kedua PT tersebut masing-masing sebagai pemegang saham maupun Dewan Komisaris/Direktur. Nilai kepemilikan PT. Gudang Garam, Tbk dari tahun 2016-2021 sebesar 1.709.685 lembar saham dibagi dengan jumlah saham yang beredar sebesar 1.924,088.000 hasilnya sebesar 0,0089%. Sedangkan PT Indofood Sukses Makmur, Tbk dari tahun 2016-2021 sebesar 1.329.770 lembar saham dibagi dengan jumlah saham yang beredar sebesar 8.780.426.500, hasilnya sebesar 0,0015%.

Namun 4 (empat) PT lainnya yaitu PT. H.M Sampoerna, Tbk, PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk, PT. Kalbe Farma, Tbk, dan PT. Unilever Indonesia, Tbk tidak memiliki nilai kepemilikan manajerial, karena perusahaan tersebut dari para pemegang saham tidak ada yang merangkap sebagai Dewan komisaris.

Maka, nilai kepemilikan manajerial tidak ada. Benhardy (2018), Anota dan Yulianto (2018), Syahirah dan Lantania (2017) dan Taba, Tato dan Arifani (2022) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun Ustiani (2019), Yusra (2018), Mahardika (2020) dan Pratama dan Khoirunnisa (2018) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Faktor yang kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kebijakan dividen yang merupakan besarnya persentase laba bersih setelah pajak yang dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham. Kebijakan dividen juga memegang peranan penting dalam menjelaskan nilai perusahaan. Pembagian dividen sebagian besar dipengaruhi oleh perilaku investor yang umumnya lebih memilih pembagian dividen yang tinggi maka mengakibatkan *retained earning* menjadi rendah.

**Gambar 3**  
**Rata-Rata Kebijakan Dividen *Consumer Goods* LQ45**



Berdasarkan grafik di atas bahwa nilai kebijakan dividen pada perusahaan sektor industri barang konsumsi tahun 2016-2021 yang terdaftar di Bursa Efek

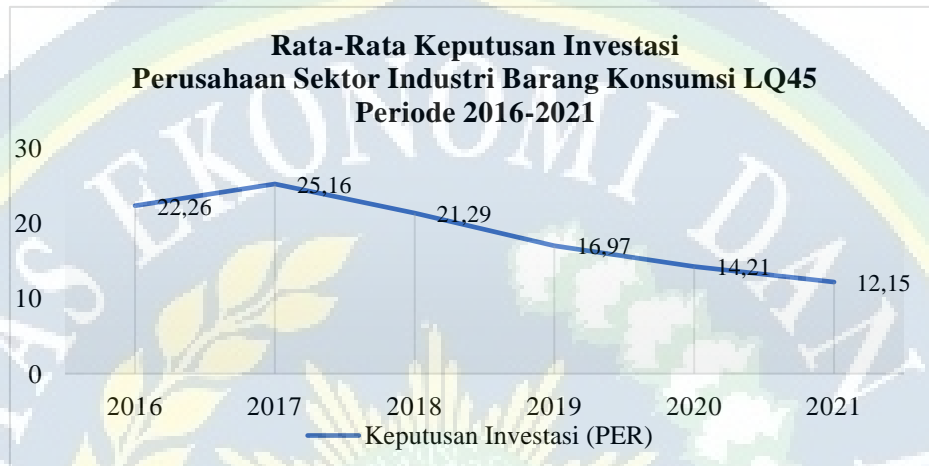
Indonesia (BEI) diketahui bahwa nilai tersebut fluktuatif. Nilai kebijakan dividen pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk tahun 2019 mengalami kenaikan sebesar 0,27% dari tahun sebelumnya, akan tetapi pada tahun 2020-2021 mengalami penurunan sebesar 0,12 %. Kemudian pada PT. Kalbe Farma, Tbk tahun 2020 mengalami penurunan sebesar 0,15% dari tahun sebelumnya, namun pada tahun 2021 mengalami kenaikan sebesar 10%. Naik turunnya kebijakan dividen disebabkan oleh beberapa faktor, diantaranya harga perlembar saham, laba yang diperoleh perusahaan dan keputusan para pemegang saham.

Kebijakan dividen yang optimal yaitu menciptakan keseimbangan diantara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang sehingga memaksimalkan harga saham perusahaan. Penelitian yang terkait dengan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan diantaranya pernah dilakukan oleh Amanda Wongso (2016), Putra dan Lestari (2016), Arliani (2022) dan Holil (2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian menurut Abidin, dkk (2017), Nurhani (2022), Alawiyah dan Titisari (2022), Vegayani (2022) dan Taba, Tato dan Arifani (2022) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan lain yang berhubungan dengan nilai perusahaan adalah keputusan investasi. Dalam aktivitas bisnis sebuah perusahaan pastinya memiliki tujuan untuk meningkatkan keuntungan dengan menentukan keputusan investasi. Menurut Hidayat (2015), Afzal dan Rohman (2018), keputusan investasi merupakan faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan yang dimana

bermaksud kepada nilai perusahaan semata-mata ditentukan oleh keputusan investasi.

**Gambar 4**  
**Rata-Rata Keputusan Investasi *Consumer Goods* LQ45**



Berdasarkan grafik di atas bahwa nilai keputusan investasi pada PT. Gudang Garam, Tbk tahun 2019 mengalami penurunan sebesar 12% dari tahun sebelumnya, begitupun dengan PT. H.M Sampoerna, Tbk mengalami penurunan sebesar 15% dari tahun 2018. Penurunan keputusan ini disebabkan dengan adanya pandemi covid-19 yang melanda Indonesia dalam kurun waktu 2 (dua) tahun lebih. Sehingga beberapa perusahaan sektor industri barang konsumsi menurunkan nilai investasi pada tahun tersebut untuk mengurangi resiko kerugian yang terlalu besar.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Gayatri dan Mustandra (2018), Rahman (2018), Puspitanigtyas dan Puspita (2019) Bahrn, dan Holil (2019) mengemukakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi berbanding terbalik dengan penelitian dilakukan oleh Ustiani (20119), Rahman (2018) Piristina dan

Khairunnisa (2019) dan Vegayani (2022) mengemukakan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh secara positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor lain disamping adanya keputusan investasi, perusahaan juga harus mampu membuat keputusan terkait dengan pendanaan perusahaan tersebut. Keputusan pendanaan mencakup penentuan sumber dana eksternal dan internal. Pendanaan yang berasal dari internal perusahaan yaitu laba ditahan sedangkan pendanaan yang berasal dari eksternal yaitu dari hutang, saham dan ekuitas baru.

**Gambar 5**  
**Rata-Rata Keputusan Pendanaan *Consumer Goods* LQ45**



Keputusan pendanaan (DER) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi LQ45 tahun 2020 mengalami kenaikan secara rata-rata sebesar 0,25% dari tahun sebelumnya. Namun PT. Unilever Indonesia, Tbk mengalami penurunan yang signifikan yaitu sebesar 2,5%, dan PT. Gudang Garam, Tbk mengalami penurunan sebesar 0,20%. Dengan terjadinya fluktuatif dalam

menentukan keputusan pendanaan ini merupakan hal yang sangat wajar. Karna dalam menentukan sumber pendanaan bukanlah hal yang mudah untuk diputuskan, banyak yang harus dipertimbangkan dan juga faktor-faktor agar tidak terjadinya kecolongan dalam menentukan pendanaan tersebut.

Adapun penelitian yang berkaitan dengan pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan, yaitu menurut Holil (2019), Pratama dan Khoirunnisa (2018), Tahwin dan Anita (2017) dan Mahardika (2020) dan mengemukakan bahwa keputusan pendaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan menurut Nurhani (2022), Arliani (2022), Ustiani (2019) dan Salama, Paulina dan Untu (2019) mengemukakan bahwa keputusan pendanaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas dan fenomena yang ada, terdapat perbedaan antara kepemilikan manjerial, kebijakan dividen, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini penelti akan mengambil jangka waktu dari tahun 2016-2021 pada laporan tahunan perusahaan yang tersedia di laman *website* Bursa Efek Indonesia (BEI). Maka dengan ini menjadi sebuah topik yang menarik untuk bisa dikaji serta diteliti pengaruhnya terhadap peningkatan nilai perusahaan. Oleh karena itu, peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi LQ45.”**

## 1.2 Permasalahan

### 1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas peneliti dapat mengidentifikasi masalah sebagai berikut:

1. Terjadinya penyalahgunaan wewenang dari pemegang saham yang merangkap sebagai pemilik perusahaan (direksi/komisaris) dalam mengendalikan perusahaan sehingga tidak tercapai tujuan dalam memaksimalkan modal kerja yang dimiliki.
2. Tingginya pembagian dividen tanpa adanya pertimbangan kepada investor dapat mengakibatkan retained earning menjadi rendah
3. Keputusan investasi yang tinggi dapat mengakibatkan resiko kerugian yang besar di masa mendatang dan tidak berjalan dengan optimal dalam meningkatkan nilai perusahaan.
4. Terjadinya penurunan nilai perusahaan sehingga hilang kepercayaan para investor kepada perusahaan yang di investasikan.
5. Perusahaan sektor industri barang konsumsi mengalami penurunan pada harga saham dari tahun ke tahun yang di akibatkan dari situasi dan kondisi pandemi saat ini.

### 1.2.2 Pembatasan Masalah

Pada penelitian ini peneliti membatasi ruang lingkup yang akan dibahas. Penelitian ini mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Sampel data yang digunakan adalah data sekunder perusahaan sektor industri barang

konsumsi pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2021.

### 1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini yaitu, “Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan?”

1. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
5. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah:



1. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2021.
4. Untuk mengetahui pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2021.
5. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2021.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

1. Bagi Akademis

Bagi akademisi, diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai rujukan literasi ilmiah dan referensi dalam penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan variabel-variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan serta menjadi sebuah informasi untuk materi perkuliahan apabila dibutuhkan dimasa mendatang.

## 2. Bagi Praktisi

### a. Bagi Peneliti / Penulis

Diharapkan dapat mengaplikasikan pengetahuan teoritis maupun logika yang diperoleh pada saat perkuliahan dan menambah jangkauan pengetahuan yang lebih luas terkhusus bidang ilmu manajemen keuangan.

### b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi dan masukan bagi perusahaan khususnya sektor industri barang konsumsi untuk mempertimbangkan dalam memutuskan kebijakan yang diambil dimasa mendatang, khususnya pada aspek nilai perusahaan.

### c. Bagi Investor

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan sebuah gambaran kepada calon investor atau pemegang saham mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan invesatasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya dapat membantu investor untuk menyadari akan efektif ataupun ketidakefetifan dalam menentukan keputusan yang diambil.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alawiyah, T., Titisari, K. H., & Chomsatu, Y. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(1), 658–667.
- Alvita, F., & Khairunnisa, P. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 108–122.
- Andriza, R., & Yusra, I. (2019). Investor Dan Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks LQ45. *Jurnal Pundi*.
- Autoridad Nacional del Servicio Civil. (2021). *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952., 2013–2015.
- Abdillah, Husnan. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Hutang, Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2009-2012. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro Semarang.
- Erlina, N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Kompeten*, 1(1), 13–28.
- Effendi, B. S., & Widyawati, D. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Indeks LQ-45. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(6), 1–18.
- Fadly Bahrin, M., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276.
- Gall, F. (1962). P.Eng. *Journal of the Institution of Electrical Engineers*, 8(94), 459–460.
- Ghozali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis *Multivariate* Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. 2018. Aplikasi Analisis *Multivariate* dengan Program IBM SPSS 25. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harmono. (2017). Manajemen Keuangan Berbasis *Balanced*. Jakarta : PT. Bumi Angkasa Raya.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). Analisis Laporan Keuangan (Edisi Kelima).
- Hanafi, Mamduh. (2018). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, (2018), *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Ketujuh. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Investasi, P. K., Pendanaan, K., Kebijakan, D. A. N., Di, T., Periode, B. E. I., Ekonomi, F., & Manajemen, J. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 2651–2660.
- J. William Petty. (2017). *Financial Management Principles and Applications. Six Edition. Frenchs Forest : Pearson Australia.*
- Jeffrey R. Cornwall. (2019). *Entrepreneurial Financial Management. Fifth Edition. Vanderbilt Avenue, New York : Routledge Taylor & Francis Group.*
- Kebijakan, D. A. N., & Terhadap, D. (2021). Rusmanto, Saputra dan Rahmawati, 2021. 14(2), 385–402.
- Kristanto, Celine., Putri, Arie P., M. dan S. (2020). Pengaruh Kepemilikan manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Kebijakan Hutang Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Konstruksi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2017. *Jimea*, 4(1), 106–113.
- Kusumawati, E. (2018). Determinan Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Seminar Nasional Dan the 5th Call for Syariah Paper.*
- Maimunah, S., & Hilal, S. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 6(2), 42–49.
- Manajerial, P. K., Dividen, K., Pendanaan, K., Keputusan, D. A. N., Pratama, J. A., & Se, K. (2018). Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016).
- Margaret J. Bar. (2018). *Budgets and Financial Management in Higher Education. Third Edition. San Fransisco : Jossey-Bass.*
- Nugraha, R. A. dan M. F. Alfarisi. 2020. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mirai Management*, 5(2), 370-377. (e-ISSN: 2597 – 4084).
- Nohuz, E., Alaboud, M., El-Drayi, B., Tamburro, S., Kachkach, S., & Varga, J. (2014). Demons-Meigs *Pseudosyndrome Mimicking the Symptoms of Pregnancy: A Case Report. Journal of Reproduction and Infertility*, 15(4), 229–232.

- Padli, M. S., Diana, N., & Afifudin. (2019). E-JRA Vol. 08 No. 10 Agustus 2019 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang. *E-Jra*, 07(10), 119–131.
- Pujiati, dan Widanar. Erman. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*, Vol. 12. No.1, h.71-86.
- Rahman, A., Agusti, R., & Rofika, R. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 2 (2), 33983.
- Rifki Maulana, M., & Nugraha Ardana P, I. N. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015.
- Syahirah, C. S., & Lantania, M. F. (2016). Pengaruh *Market Value Added*, *Economic Value Added*, Kebijakan Dividen Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 - 2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)* Vol. 1, No. 1, Hal 1-12
- Sinaga, S. S, & Ismawati, K. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, Kepemilikan Manajerial Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2017). *Jurnal Penelitian Dan Kajian Ilmiah*, 19(1), 7–14.
- Setyadi, H. dan J. Ishak. 2020. Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1763-1771.
- Sugiyono, (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabet.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Volume 9 No. 1, Hal. 41- 48
- Sutrisno, (2013). *Manajemen Keuangan Teori Konsep & Aplikasi*. Cetakan IX. Yogyakarta : Ekonisia.
- Taba, U, Tato, M. S., Arifani, Tinggi, S., & Ekonomi, I. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Industri Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI) *The Effect of Managerial Ownership and Dividend Policy on Firm Value (Study on the Food and Bever.* 1(2), 61–71.

- Utami, V. F. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Leverage Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi UIN Jakarta, 5(1), 1–8.
- Ustiani, N. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Keuangan dan Perbankan Di BEI Tahun 2009-2014).
- Verawaty, V., Merina, C. I., & Kurniawati, I. (2016). Analisis Pengembangan Corporate Value berdasarkan Keputusan Investasi dan Pendanaan, Struktur Kepemilikan serta Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Universitas Esa Unggul 70 Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia, 1(1), 15–34.
- Wibowo, A. T, & Isynu Wardhana, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Proceeding of Management*, 8(2), 1101–1109.