



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman
yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021)**

SKRIPSI

Qoria Annisa Fidin

1902015090

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
JAKARTA
2023



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman
yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021)**

SKRIPSI

Qoria Annisa Fidin

1902015090

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
JAKARTA
2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul "PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021)" merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian 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, 19 Juni 2023

Yang Menyatakan



(Qoria Annisa Fidin)


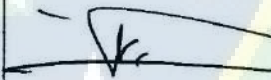
NIM. 1902015090

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI


JUDUL : **PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021)**

NAMA : **Qoria Annisa Fidin**
NIM : **1902015090**
PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI**
TAHUN AKADEMIK : **2022/2023**

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

Pembimbing I	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.	
Pembimbing II	Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.	

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


Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman yang
Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021)**

Yang disusun oleh :
Qoria Annisa Fidin
1902015090

telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata - satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 5 Agustus 2023

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :

(Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak.)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Yanto, S.E., Ak., M.Ak., CA.)

Anggota :

(Ahmad Sonjaya, S.E., M.Si.)

Mengetahui,

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

(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

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

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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Qoria Annisa Fidin
NIM : 1902015090
Program Studi : Akuntansi
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 MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE, PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021)”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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 pemili Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Jakarta
Pada tanggal 19 Juni 2023
Yang menyatakan


(Qoria Annisa Fidin)
1902015090

ABSTRAKSI

Qoria Annisa Fidin (1902015090)

**PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman yang
Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021)**

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

Kata kunci : *Good Corporate Governance, Pengungkapan Corporate Social
Responsibility, Investment Opportunity Set, Nilai Perusahaan, Perusahaan
Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh mekanisme *Good
Corporate Governance, pengungkapan Corporate Social Responsibility* dan
Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Konsumsi
Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021).

Variabel yang diteliti adalah kepemilikan institusional, kepemilikan
manajerial, pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Investment
Opportunity Set* sebagai variabel independen dan nilai perusahaan sebagai variabel
dependen. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 70 data yang terdiri dari 14
perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021 dan menggunakan metode *purposive
sampling*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan
dan laporan tahunan perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial kepemilikan
manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikan sebesar
 $0,000 < 0,05$, pengungkapan *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap
nilai perusahaan dengan nilai signifikan sebesar $0,031 < 0,05$, dan *investment
opportunity set* dengan menggunakan MVBVA berpengaruh terhadap nilai
perusahaan dengan nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$. Sedangkan secara parsial
kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai
signifikan sebesar $0,9629 > 0,05$. Hasil penelitian secara simultan variabel
kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, pengungkapan *corporate social
responsibility*, dan *investment opportunity set* berpengaruh terhadap nilai

perusahaan dengan nilai signifikan sebesar $0,00 < 0,05$. Berdasarkan hasil koefisien determinasi, nilai Adjusted R-squared sebesar 0.992175 atau sebesar 99,2%. Hal ini membuktikan bahwa variabel-variabel independen yang ada kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, pengungkapan *corporate social responsibility*, dan *investment opportunity set* mampu menerangkan variabel dependen (nilai perusahaan) sebesar 99,2% sedangkan 0.8% sisanya dipengaruhi oleh variabel lain selain variabel penelitian.

Dari hasil penelitian ini penulis memberikan saran-saran untuk mengembangkan penelitian ini dengan menambah atau mengganti populasi dan sampel, menggunakan proksi yang berbeda untuk seluruh variabel yang ada dalam penelitian ini atau bisa juga dengan menambahkan variabel lain yang tidak dipergunakan dalam penelitian ini, serta terdapat beberapa saran yang ditujukan kepada perusahaan.

ABSTRACT

Qoria Annisa Fidin (1902015090)

THE INFLUENCE OF THE MECHANISM OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE, DISCLOSURE OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET TO THE VALUE OF THE COMPANY (the Study on the Company's Consumption of the Food and Beverages Sector Listed in indonesia stock exchange Year from 2017 to 2021)

Thesis. Undergraduate Program Of Study Program Of Accounting. Faculty of Economics and Business Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta.

Keywords : Good Corporate Governance, Disclosure of Corporate Social Responsibility, Investment Opportunity Set, Firm Value

This study aims to determine the effect of Good Corporate Governance mechanisms, disclosure of Corporate Social Responsibility and Investment Opportunity Set on firm value of the company in the Food and beverage Sub-sector consumption companies listed on the IDX in 2017-2021).

The variables studied were institutional ownership, managerial ownership, disclosure of Corporate Social Responsibility and Investment Opportunity Set as independent variables and firm value as a dependent variable. The sample in this study amounted to 70 data consisting of 14 food and beverage sub-sector consumption companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2017-2021 and using the purposive sampling method. The type of data used is secondary data in the form of financial statements and annual reports of food and beverage sub-sector consumption companies.

The results of this study showed that partially managerial ownership affects the firm value with a significant value of $0.000 < 0.05$, disclosure of corporate social responsibility affects the firm value with a significant value of $0.031 < 0.05$, and investment opportunity set using MVBVA affect the firm value with a significant

value of $0.000 < 0.05$. While partially institutional ownership does not affect the firm value with a significant value of $0.9629 > 0.05$. The results of the study simultaneously variables institutional ownership, managerial ownership, disclosure of corporate social responsibility, and investment opportunity set affect the firm value with a significant value of $0.00 < 0.05$. Based on the results of the coefficient of determination, the value of Adjusted R-squared is 0.992175 or 99.2%. This proves that the independent variables that exist institutional ownership, managerial ownership, disclosure of corporate social responsibility, and investment opportunity set are able to explain the dependent variable (firm value) by 99.2% while the remaining 0.8% is influenced by other variables other than research variables.

From the results of this study the authors provide suggestions to develop this research by adding or replacing populations and samples, using different proxies for all variables in this study or it could be by adding other variables that are not used in this study, and there are some suggestions addressed to the company.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warrahmatullahi Wabaraakatuh

Puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas rahmat serta hidayah yang telah diberikan oleh-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Tidak lupa sholawat serta salam kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita semua umat manusia dari zaman kegelapan menuju zaman yang terang akan ilmu pengetahuan seperti sekarang ini. Pada kesempatan kali ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada orang tua yang selalu memberikan doa dan dukungannya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "*PENGARUH MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE, PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021)*"

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Selama proses penyusunan skripsi ini peneliti juga memperoleh dukungan dan bantuan dari beberapa pihak. Pada kesempatan ini pula peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryo Putro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).

3. Bapak Sumardi S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE.,M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Edi Setiawan, SE.,M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
6. Bapak Dr. Tohirin S.H.I., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
7. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
8. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan ilmu-ilmu yang bermanfaat serta selalu memberikan masukan apabila ada kesalahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan dukungan serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
10. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat baik di dalam kelas maupun di luar kelas sehingga sangat membantu dalam penyusunan skripsi ini.

11. Keluarga tercinta yang selalu memberikan semangat pantang menyerah selama menyusun skripsi ini.

12. Orang-orang terdekatku yaitu Seto, Fadila, Aisah, Farhani yang selalu membantu, menemani, dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

13. Teman-teman seperjuangan Akuntansi angkatan tahun 2019.

14. Semua teman-teman Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA angkatan tahun 2016.

Saya menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini banyak terdapat kekurangan maupun kekeliruan, karena itu peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Peneliti berharap, skripsi ini dapat dijadikan referensi dan sarana untuk menambah pengetahuan bagi pembaca maupun pihak yang bersangkutan.

Wassalamu 'alaikum Warrahmatullahi Wabaraakatuh

Jakarta, 19 Juni 2023

Peneliti



(Qoria Annisa Fidin)

NIM 1902015090

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
 BAB I PENDAHULUAN	
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	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Telaah Pustaka	21
2.2.1 Teori Keagenan (Agency Theory)	21
2.2.2 Teori Institusional (Institutional Theory)	22

2.2.3 Teori Stakeholder (<i>Stakeholder Theory</i>).....	22
2.2.4 <i>Good Corporate Governance</i>	24
2.2.4.1 Pengertian <i>Good Corporate Governance</i>	24
2.2.4.2 Tujuan <i>Good Corporate Governanc</i>	25
2.2.4.3 Manfaat <i>Good Corporate Governance</i>	25
2.2.4.4 Prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	25
2.2.4.5 Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	27
2.2.4.6 Kepemilikan Institusional.....	27
2.2.4.7 Kepemilikan Manajerial.....	28
2.2.5 <i>Corporate Social Responsibility</i>	29
2.2.5.1 Definisi <i>Corporate Social Responsibility</i>	29
2.2.5.2 Manfaat <i>Corporate Social Responsibility</i>	30
2.2.5.3 Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i>	30
2.2.6 <i>Investment Opportunity Set</i>	31
2.2.6.1 Definisi <i>Investment Opportunity Set</i>	31
2.2.6.2 Proksi <i>Investment Opportunity Set</i>	32
2.2.6.3 Metode Pengukuran <i>Investment Opportunity Set</i>	33
2.2.7 <i>Nilai Perusahaan</i>	34
2.2.7.1 Definisi <i>Nilai Perusahaan</i>	34
2.2.7.2 Metode Pengukuran <i>Nilai Perusahaan</i>	35
2.3 Kerangka Teoritis.....	35
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Nilai Perusahaan</i>	35
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Nilai Perusahaan</i>	36
2.3.3 Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap <i>Nilai Perusahaan</i>	36
2.3.4 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap <i>Nilai Perusahaan</i>	37
2.4 Hipotesis Penelitian.....	38
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Nilai Perusahaan</i>	38
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Nilai Perusahaan</i>	39
2.4.3 Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap <i>Nilai Perusahaan</i>	39
2.4.4 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Nilai Perusahaan</i>	39
2.4.5 Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial,	

<i>Pengungkapan CSR, dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan</i>	<i>40</i>
---	-----------

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Metode Penelitian.....	41
3.2 Operasionalisasi Variabel	41
3.3 Populasi dan Sampel	45
3.3.1 <i>Populasi</i>	45
3.3.2 <i>Sampel</i>	45
3.4 Teknik Pengumpulan Data	47
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	47
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	47
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	48

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Objek Penelitian	57
4.1.1 <i>Lokasi Penelitian</i>	57
4.1.2 <i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	57
4.1.3 <i>Profil Singkat Perusahaan</i>	59
4.2 Hasil Pengolahan dan Analisis Data	67
4.2.1 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	67
4.2.2 <i>Uji Pemilihan Model</i>	70
4.2.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	73
4.2.4 <i>Uji Regresi Data Panel</i>	77
4.2.5 <i>Pengujian Hipotesis</i>	79
4.3 Pembahasan Hipotesis.....	83
4.3.1 <i>Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan</i>	83
4.3.2 <i>Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan</i>	84
4.3.3 <i>Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan</i>	85
4.3.4 <i>Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan</i>	87
4.3.5 <i>Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial,</i>	

<i>Pengungkapan CSR, dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan</i>	<i>88</i>
---	-----------

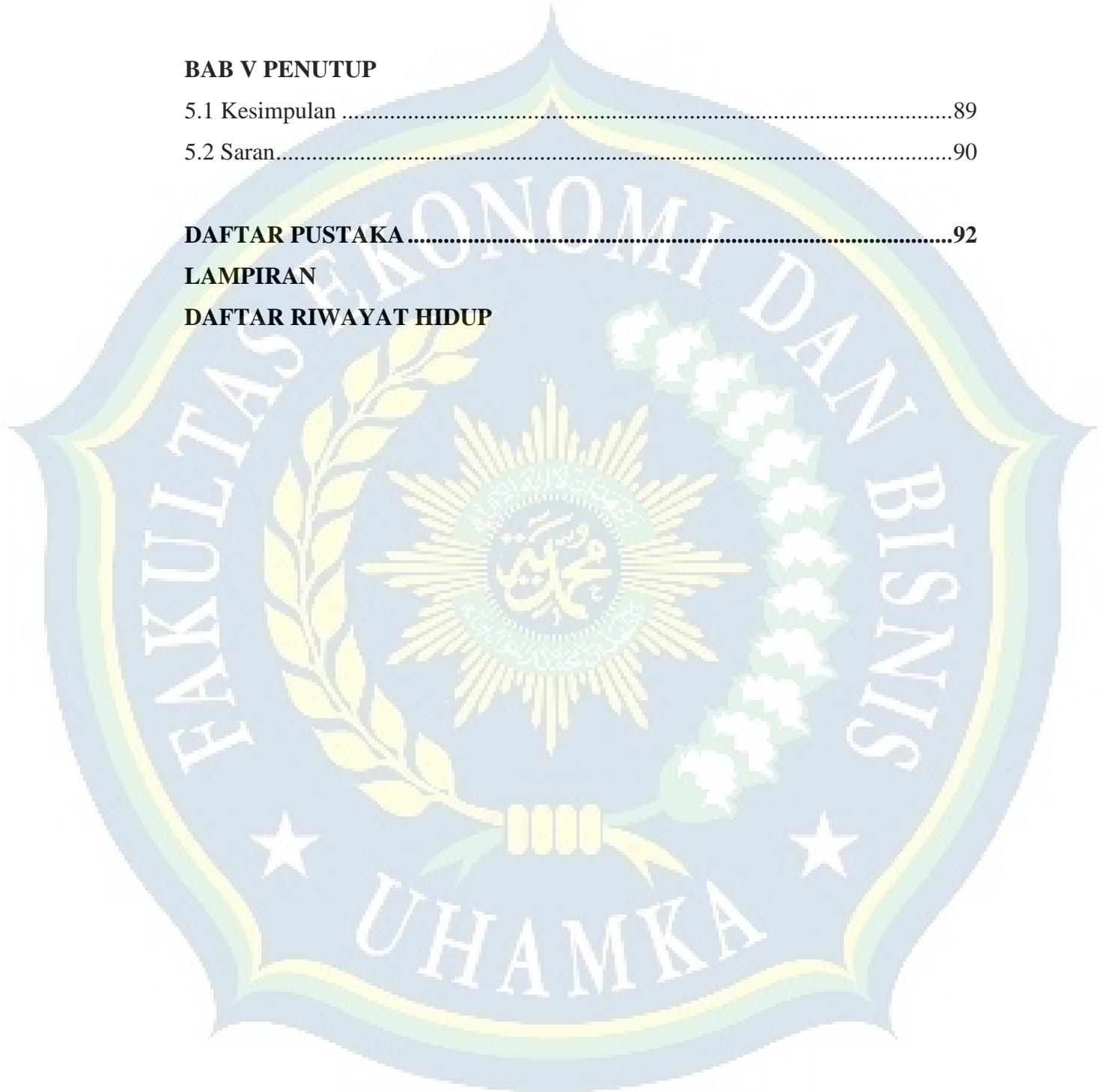
BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan	89
5.2 Saran.....	90

DAFTAR PUSTAKA	92
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



DAFTAR TABEL

No.	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	16
2.	Operasionalisasi Variabel.....	43
3.	Tahap Penyelesaian Sampel Penelitian.....	46
4.	Daftar Perusahaan Konsumsi Sektor Makanan dan Minuman yang Dijadikan Sampel Penelitian pada Tahun 2017-2021	47
5.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	67
6.	Hasil Uji Chow.....	70
7.	Hasil Uji Hausman	71
8.	Hasil Uji Langrange Multiplier.....	72
9.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	74
10.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	75
11.	Hasil Uji Autokorelasi.....	76
12.	Hasil Regresi Data Panel.....	77
13.	Hasil Uji T.....	79
14.	Hasil Uji F.....	81
15.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	82

DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	38
2.	Hasil Uji Normalitas	73



DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Halaman
1.	Daftar Sampel Perusahaan	1/34
2.	Indikator Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility Menurut Global Reporting Initiative – Generation 4.0</i>	2/34
3.	Tabel Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional	12/34
4.	Tabel Perhitungan Variabel Kepemilikan Manajerial.....	14/34
5.	Tabel Perhitungan Variabel Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i>	16/34
6.	Tabel Perhitungan Variabel Investment Opportunity Set	18/34
7.	Tabel Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan	20/34
8.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	22/34
9.	Hasil Common Effect Model	22/34
10.	Hasil Fixed Effect Model	23/34
11.	Hasil Random Effect Model.....	23/34
12.	Hasil Uji Chow.....	24/34
13.	Hasil Uji Hausman	24/34
14.	Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	24/34
15.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	25/34
16.	Hasil Uji Heterokedastisitas	25/34
17.	Hasil Uji Normalitas	26/34
18.	Hasil Uji Autokorelasi.....	26/34
19.	Hasil Uji Regresi Data Panel	26/34
20.	Hasil Uji T.....	27/34
21.	Hasil Uji F.....	27/34
22.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	27/34
23.	Tabel Distribusi T	28/34
24.	Tabel Distribusi F.....	29/34
25.	Tabel Durbin Watson	30/34
26.	Surat Tugas	31/34
27.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	32/34
28.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II.....	33/34
29.	Hasil Turnitin Skripsi.....	34/34

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilainya dan mencapai laba yang maksimal. Tujuan utama dari perusahaan tersebut adalah untuk meningkatkan tingkat kemanfaatan bagi pelaku pasar saham (Fahdiansyah et al., 2018). Nilai perusahaan adalah harga yang dibebankan pada saat menjual suatu perusahaan, dan pembeli berkewajiban untuk membayar nilai tersebut secara penuh pada harga yang ditentukan. Pandangan investor terhadap kinerja manajemen dalam menjalankan tugas manajerial sejak berdirinya perusahaan hingga saat ini tercermin dari nilai perusahaan. (Li, 2017).

Harga saham perusahaan digunakan calon investor sebagai tolok ukur guna sebagai penilai bagaimana perusahaan dirasakan oleh masyarakat umum dan sebagai pedoman dalam pengambilan keputusan. (Bella dan Suaryana, 2017). Prediksi harga saham yang sesuai akan membantu dalam mengurangi risiko investasi. Akibatnya, kemungkinan investor melakukan investasi di perusahaan tersebut akan mengalami peningkatan (Lu et al., 2021). Investor berinvestasi pada suatu perusahaan dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan. Ketika keuntungan suatu perusahaan meningkat, sehingga keuntungan investor juga akan mengalami peningkatan dan membuat nilai saham perusahaan tersebut juga naik. Karena tingginya harga saham, peningkatan nilai perusahaan dapat meyakinkan pasar bahwa perusahaan tersebut berkinerja baik dan memiliki masa depan yang cerah (Fauzy, et al., 2019).

Perusahaan sektor makanan dan minuman masih menjadi sektor andalan penyokong pertumbuhan perusahaan manufaktur di Indonesia. Fenomena yang berkaitan dari nilai perusahaan makanan dan minuman adalah Kementerian Perindustrian mencatat, rentang periode 2015-2019 kinerja industri minuman dan makanan rerata tumbuh 8,16% melampaui pertumbuhan industri pengolahan nonmigas yaitu sebesar 4,69%. Terjadi penurunan pertumbuhan industri nonmigas sebesar 2,52% selama pandemi COVID-19 atau pada akhir triwulan IV tahun 2020. Tetapi, sektor minuman dan makanan masih mampu membukukan pertumbuhan positif sebesar 1,58% pada tahun 2020, (Kemenperin.go.id).

Adanya kerja sama yang baik antara *stakeholder* atau *shareholder* serta manajemen perusahaan dalam terambilnya berbagai keputusan keuangan merupakan hal yang dibutuhkan sebagai peningkatan nilai perusahaan guna memaksimalkan modal perusahaan yang dimiliki. Namun, sebagai akibat dari meningkatnya tingkat aktivitas bisnis, konflik keagenan yang melibatkan kepentingan antara pemilik perusahaan (pemegang saham) dengan manajer. Konflik semacam ini selalu terjadi ketika manajemen mempunyai tujuan tambahan yang mungkin berlawanan dengan tujuan utama bisnis.

Untuk mengatasi benturan kepentingan tersebut salah satunya adalah dibutuhkan penerapan tata kelola perusahaan yang baik (*good corporate governance*). Dengan kepemilikan manajerial, manajemen akan terdorong untuk mendongkrak kinerja bisnis, dan diantisipasi bahwa manajer akan berperilaku sesuai dengan apa yang diinginkan pemegang saham lainnya untuk meningkatkan nilai perusahaan. Secara umum, kepemilikan institusional berfungsi sebagai pihak

pengawas perusahaan. Kepemilikan institusional yang besar akan meningkatkan seberapa efektif aset perusahaan digunakan, yang diharapkan juga berfungsi sebagai pencegah pemborosan manajerial. (Dewi & Abundanti, 2019).

Menurut temuan penelitian Widyaningsih (2018), kepemilikan institusional dan manajerial sama-sama mempunyai pengaruh dalam meningkatkan nilai perusahaan. Hasil tersebut juga serupa dengan penelitian Doğan (2020) yang menemukan hubungan yang signifikan dan positif antara kepemilikan institusional dengan nilai perusahaan dan penelitian (Florackis et al., 2020) yang berpendapat bahwa kepemilikan manajerial telah diusulkan sebagai solusi yang memungkinkan untuk masalah keagenan antara manajer dan pemegang saham yang mempengaruhi kenaikan nilai perusahaan.

Tetapi, hasil tersebut tidak selaras dengan penelitian Yuliandari (2020), kepemilikan manajerial mempunyai pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurutnya, jumlah kepemilikan manajerial yang meningkat tidak dapat meminimalkan permasalahan agensi antara pemegang saham dengan manajer yang terjadi di perusahaan. Akibatnya, tujuan perusahaan untuk meningkatkan nilainya tidak dapat dipenuhi. Hal tersebut juga selaras dengan penelitian Zamzamin et al., (2021) yang menemukan bahwa tidak ada hubungan antara kepemilikan manajerial dan nilai perusahaan.

Sebagai hasil dari kepemilikan saham oleh manajemen, dimana manajemen dapat lebih banyak mengambil keputusan yang akan segera menguntungkan perusahaan. Namun, manajemen juga akan bertanggung jawab untuk mengikuti keputusan yang telah diambil dan menanggung resiko secara langsung jika

keputusan yang diambil itu salah. Hasil penelitian Yuningsih & Novitasari (2020) kepemilikan instutusional tidak juga menyatakan bahwa mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini juga selaras dengan hasil penelitian Lozano et al., (2016) yang berpendapat bahwa pemegang saham utama merupakan orang dalam yang dapat bekerja untuk mendapatkan keuntungan pribadi, dan motivasinya untuk melakukannya bergantung pada besarnya kepemilikannya dalam bisnis tersebut.

Faktor yang paling krusial dalam meningkatkan nilai perusahaan yaitu diterapkannya *Corporate Social Responsibility* (CSR). Perusahaan harus memperhatikan masalah sosial dan lingkungan di samping tanggung jawab situasi keuangan. Hal ini dikarenakan kondisi keuangan perusahaan yang tidak mencukupi untuk mendukung perkembangannya. (Wardah, 2019). Menurut Mustofa dan Suaidah (2020) dengan menerapkan CSR, perusahaan diharapkan akan mendapatkan penerimaan sosial dan reputasi yang baik, yang akan berdampak pada kinerja keuangannya dan meningkatkan volume penjualan, nilai, serta loyalitas pelanggan dan staf. Selanjutnya, CSR dapat dipergunakan dalam mengatasi masalah lingkungan dan sosial yang ada di sekitar bisnis dan ditimbulkan oleh operasinya

Hasil penelitian Rini & Mimba (2019) menyatakan bahwa nilai perusahaan dapat meningkat bersamaan mengungkapkan aktivitas CSR perusahaan. Hasil tersebut serupa dengan Zolotoy et al., (2019) yang berpendapat bahwa CSR dapat mempengaruhi nilai perusahaan dengan dipengaruhi oleh norma-norma sosial di daerah perusahaan tersebut. Namun, hasil tersebut berlawanan dengan penelitian Yuliandari (2020), bahwa CSR tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan UU Perseroan Terbatas No. 40 Tahun 2007 tentang Tanggung Jawab Lingkungan dan Sosial bahwa semua perusahaan seharusnya mewujudkan program CSR sesuai dengan peraturan yang berlaku, sehingga para investor tidak perlu lagi memperhatikan ada atau tidaknya pelaksanaan program CSR di dalam kegiatan perusahaannya. Hal tersebut juga sejalan dengan D'Amato & Falivena (2020) yang menyiratkan bahwa CSR berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurutnya, CSR menjadi tidak efektif bagi perusahaan mikro ataupun perusahaan muda karena kurangnya sumber daya keuangan, pengalaman, reputasi, dan sebagainya.

Investment Opportunity Set termasuk faktor lain yang seharusnya berpengaruh pada nilai perusahaan. Setiap komersial memiliki peluang dalam berinvestasi guna meningkatkan perkembangannya. IOS merupakan peluang investasi yang diprediksi akan menghasilkan imbal hasil yang tinggi dan nilainya bergantung pada biaya yang telah ditetapkan manajemen untuk masa selanjutnya. Nilai perusahaan yang diukur dengan harga saham, akan naik sebagai akibat dari respons pasar yang menguntungkan (Putri & Setiawan, 2019)

Hasil penelitian Yuningsih & Novitasari (2020), *Investment Opportunity Set* (IOS) berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil tersebut berbeda dengan riset Kebon & Suryanawa (2017) yang mengklaim bahwa *Investment Opportunity Set* (IOS) tidak memiliki pengaruh pada nilai perusahaan. Nilai *price earning ratio* yang dipergunakan guna menghitung IOS tidak berpengaruh pada nilai *price-to-book* yang digunakan untuk menghitung nilai perusahaan. Nilai PER meningkat seiring dengan pertumbuhan laba karena dihitung sebagai rasio harga

saham terhadap laba per saham (EPS). Temuan ini sesuai dengan temuan Al-Gamrh et al., (2020) yang mengklaim bahwa tidak menemukan korelasi antara IOS dan nilai perusahaan.

Dengan berfokus pada konflik atau inkonsistensi dari temuan penelitian sebelumnya, dan fakta bahwa nilai perusahaan konsumsi di sub-sektor makanan dan minuman dari 2017 - 2021 telah mengalami perubahan dan menunjukkan fluktuasi yang berbeda setiap tahun, maka penulis tertarik untuk meneliti dan meninjau kembali dalam periode waktu yang berbeda dengan judul : **Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance*, Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021).**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

1. Apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah *Investment Opportunity Set* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, dan *Investment Opportunity Set* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang diuraikan, gambaran dimensi permasalahan yang diperoleh begitu luas. Oleh karena itu, penulis memberikan batasan masalah untuk menghindari adanya penyimpangan ataupun pelebaran pokok masalah agar penelitian tersebut menjadi lebih fokus dan terarah. Beberapa batasan masalah dalam penelitian ini antara lain variabel penelitian. *Variable independent* yang digunakan dalam penelitian ini yaitu X1 (Kepemilikan Institusional), X2 (Kepemilikan Manajerial), X3 (pengungkapan *Corporate Social Responsibility*) dan X3 (*Investment Opportunity Set*). Variabel dependen atau variabel terikat yang dipergunakan dalam penelitian ini ialah Y (nilai perusahaan).

Penelitian ini menggunakan informasi data laporan keuangan perusahaan yang listing di BEI. Perusahaan konsumsi sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI merupakan objek dalam penelitian ini. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data laporan keuangan perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman Tahun 2017-2021.

1.2.3 Perumusan Masalah

1. Bagaimanakah pengaruh Kepemilikan Institusional di perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman?
2. Bagaimanakah pengaruh Kepemilikan Manajerial di perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman?
3. Bagaimanakah pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* di perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman?

4. Bagaimanakah pengaruh *Investment Opportunity Set* di perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman?
5. Bagaimanakah pengaruh mekanisme *Good Corporate Governance*, pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, dan *Investment Opportunity Set* di perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI (Tahun 2017-2021).
2. Untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI (Tahun 2017-2021).
3. Untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI (Tahun 2017-2021).
4. Untuk mengetahui pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI (Tahun 2017-2021).
5. Untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, dan *Investment Opportunity Set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konsumsi sub sektor makanan dan minuman (Tahun 2017-2021).

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan kontribusi yang dapat membantu orang lain berpikir lebih kritis mengenai masalah serupa.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan sub sektor Makanan dan minuman

Studi ini dapat digunakan sebagai acuan dan diharapkan dapat memberikan informasi untuk manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan yang akan meningkatkan nilai perusahaan.

b. Bagi Investor

Membuat pilihan investasi di perusahaan dapat mengambil manfaat dari mempertimbangkan studi ini dan menggunakannya sebagai sumber pengetahuan dengan mempertimbangkan nilai perusahaan.

c. Bagi Peneliti

Untuk meningkatkan informasi dan pengetahuan peneliti mengenai pengaruh mekanisme *good corporate governance*, pengungkapan *corporate social responsibility* dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan.

d. Bagi Peneliti Selanjutnya

Dapat digunakan sebagai sumber untuk penelitian tambahan tentang isu-isu serupa dan sebagai cara untuk memperluas keahlian peneliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Alamsyah, M. F., & Malanua, W. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Corporate Social Responsibility, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, 11(2), 154. <https://doi.org/10.12928/fokus.v11i2.4228>
- Al-Gamrh, B., Ku Ismail, K. N. I., Ahsan, T., & Alquhaif, A. (2020). Investment opportunities, corporate governance quality, and firm performance in the UAE. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 10(2), 261–276. <https://doi.org/10.1108/JAEE-12-2018-0134>
- Anggraini, D. (2021). *Jurnal Perspektif Manajerial dan Kewirausahaan (JPMK)* Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Volatilitas Arus Kas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderasi. <http://jurnal.undira.ac.id/index.php/jpmk/>
- Ariesco Wijaya, R., & Suganda, R. (n.d.). Pengaruh investment opportunity set, kinerja keuangan, dan intangible asset terhadap nilai perusahaan. *AKUNTABEL*, 17(2), 2020–2215. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL>
- Arifin, J., & Wardani, E. A. (2016). Islamic corporate social responsibility disclosure, reputasi, dan kinerja keuangan: Studi pada bank syariah di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia*, 20(1), 38.
- Bardos, K. S., Ertugrul, M., & Gao, L. S. (2020). Corporate social responsibility, product market perception, and firm value. *Journal of Corporate Finance*, 62. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101588>
- Bella dan Suaryana. (2017). PENGARUH IOS DAN PENGUNGKAPAN CSR PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI.
- Buchanan, B., Cao, C. X., & Chen, C. (2018). Corporate social responsibility, firm value, and influential institutional ownership. *Journal of Corporate Finance*, 52, 73–95. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2018.07.004>
- Cadbury, A. (1992). *Report of the committee on the financial aspects of corporate governance* (Vol. 1). Gee.
- D'Amato, A., & Falivena, C. (2020). Corporate social responsibility and firm value: Do firm size and age matter? Empirical evidence from European listed companies. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(2), 909–924. <https://doi.org/10.1002/csr.1855>

- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099.
- Doğan, M. (2020). Institutional ownership and firm value: A study on BIST manufacturing index. *Ekonomika*, 66(4), 29–46. <https://doi.org/10.5937/ekonomika2004029d>
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Deni Muhammad Danial, R. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. In *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara* (Vol. 4, Issue 1). <http://ejournal.stiedewantara.ac.id/index.php/JAD/issue/view/49>
- Eka Nopiyani, P., Made Wulan Sari Sanjaya, N., & Made Rianita, N. (2018). PENGARUH IOS PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN KUALITAS LABA SEBAGAI VARIABEL MODERASI. In *Jurnal Ilmiah Akuntansi* • (Vol. 3, Issue 1).
- el Ghou, S., Guedhami, O., & Kim, Y. (2017). Country-level institutions, firm value, and the role of corporate social responsibility initiatives. *Journal of International Business Studies*, 48(3), 360–385. <https://doi.org/10.1057/jibs.2016.4>
- Elizabeth, C., & Handoko, C. (n.d.). *PENGARUH SUSTAINABILITY DISCLOSURE, INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN* Farida Idayati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
- Fahdiansyah, R., Qudsi, J., & Bachtiar, A. (2018). Struktur Kepemilikan Dan Nilai Perusahaan:(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Varian*, 1(2), 41–49.
- Florackis, C., Kanas, A., Kostakis, A., & Sainani, S. (2020). Idiosyncratic risk, risk-taking incentives and the relation between managerial ownership and firm value. *European Journal of Operational Research*, 283(2), 748–766. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.ejor.2019.11.027>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariete SPSS 25*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hakim, L., Tinggi, S., Ekonomi, I., & Bengkalis, S. (2019). *PENGARUH RETURN ON ASSET, INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN LQ45*. 8(1), 33–42. <https://ejournal.stiesyariah Bengkalis.ac.id/index.php/iqtishaduna>

- Hidayah, N. (2015). Pengaruh investment opportunity set (IOS) dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan property dan real estat di bursa efek indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 19(3), 420–432.
- Inka Nopriana dan Vaya Juliana. (2021). *PENGARUH LEVERAGE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. In *Corporate Governance* (pp. 77–132). Gower.
- Kebon dan Suryanawa. (2017). *PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET PADA NILAI PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA*.
- Lozano, M. B., Martínez, B., & Pindado, J. (2016). Corporate governance, ownership and firm value: Drivers of ownership as a good corporate governance mechanism. *International Business Review*, 25(6), 1333–1343. <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2016.04.005>
- Lu, W., Li, J., Wang, J., & Qin, L. (2021). A CNN-BiLSTM-AM method for stock price prediction. In *Neural Computing and Applications* (Vol. 33, Issue 10, pp. 4741–4753). Springer Science and Business Media Deutschland GmbH. <https://doi.org/10.1007/s00521-020-05532-z>
- M Rizky Fauzy, et al. (2019). Pengaruh Intangible, Assets, Firm Size, Investment Opportunity Set, Probitabilitas dan Coorporate Governance terhadap Firm Value pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Konsumsi Periode 2014-2016. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 2(2), 39–51.
- Mustofa dan Suaidah. (2020). *PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)*.
- Peters, R. H., & Taylor, L. A. (2017). Intangible capital and the investment-q relation. *Journal of Financial Economics*, 123(2), 251–272.
- Putri, R. A. A., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh investment opportunity set (IOS), kebijakan dividen, dan opportunistic behavior terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(3), 1392–1410.

- Sabina Rini, K. D., & Mimba, N. P. S. H. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Investment Opportunity Set dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(3), 2019. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v28.i03.p24>
- Sari, D. M., & Wulandari, P. P. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *TEMA*, 22(1), 1–18.
- Schmidt, C., & Fahlenbrach, R. (2017). Do exogenous changes in passive institutional ownership affect corporate governance and firm value? *Journal of Financial Economics*, 124(2), 285–306. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2017.01.005>
- Sianipar, M. A., & Mulyani, S. D. (2019). PERAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET SEBAGAI PEMODERASI PENGARUH KINERJA KEUANGAN, GOODCORPORATE GOVERNANCE DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 4(2), 85–100. <https://doi.org/10.25105/jat.v4i2.4842>
- Sugianto, S., & Soediantono, D. (2022). Literature Review of ISO 26000 Corporate Social Responsibility (CSR) and Implementation Recommendations to the Defense Industries. *Journal of Industrial Engineering & Management Research*, 3(2), 73–87.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung : Alfabeta, CV.
- Sujarweni, V. W. (2015). *SPSS untuk Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka baru press.
- Suprayitno, G. dkk. (2004). *Komitmen Menegakkan Good Corporate Governance*. Jakarta: IICG. .
- Thanatawee, Y. (2014). Institutional Ownership and Firm Value in Thailand. *Asian Journal of Business and Accounting*, 7(2), 2014. <http://ssrn.com/abstract=2543058>
- Trinanda, D. M. (2010). Effect of application of corporate governance on the financial performance of banking sector companies. *Jakarta: Universitas Gunadarma*.
- Wida dan Suartana. (2014). *PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL PADA NILAI PERUSAHAAN*.
- Yuningsih dan Novitasari. (2020). *PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*

PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2016-2018.

Zamzami@Zamzamin, 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. <https://doi.org/10.1108/JABES-08-2020-0101>

Zolotoy, L., O’Sullivan, D., & Chen, Y. (2019). Local religious norms, corporate social responsibility, and firm value. *Journal of Banking & Finance*, 100, 218–233. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2019.01.015>



