

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL
DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG DAN KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI ISSI TAHUN 2016-2020**



**DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU AKUNTANSI (S. AKUN)**

Oleh : Esti Wiji Rahayu

NIM : 18108040041

Dosen Pembimbing Skripsi:

Dr. MISNEN ARDIANSYAH, SE., M.Si., AK., CA., CPA

NIP. 1970929 200003 1 001

**PROGAM STUDI AKUNTANSI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL
DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG DAN KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI ISSI TAHUN 2016-2020**



**DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU AKUNTANSI (S. AKUN)**

Oleh : Esti Wiji Rahayu
NIM : 18108040041

Dosen Pembimbing Skripsi:
Dr. MISNEN ARDIANSYAH, SE., M.Si., AK., CA., CPA
NIP. 1970929 200003 1 001

**PROGAM STUDI AKUNTANSI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022

HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1128/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2022

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI ISSI TAHUN 2016-2020

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ESTI WIJI RAHAYU
Nomor Induk Mahasiswa : 18108040041
Telah diujikan pada : Senin, 15 Agustus 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 630db93520516



Penguji I

Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K
SIGNED

Valid ID: 630ce8a7639ea



Penguji II

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak
SIGNED

Valid ID: 630c198465209



Yogyakarta, 15 Agustus 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 630dc07b644a7

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Esti Wiji Rahayu
Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Esti Wiji Rahayu

NIM 18108040041

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan, Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Barang dan Konsumsi yang terdaftar di ISSI 2016- 2020

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan bisnis Islam Jurusan Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 12 Agustus 2022
Pembimbing



Dr. Misnen Ardiansyah, SE.,Msi.,AK.,CA.,CPA
NIP. 1970929 200003 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : ESTI WIJI RAHAYU

NIM : 18108040041

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI ISSI 2016-2020** adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau penulisan dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 10 Agustus 2022

Penulis



Esti Wiji Rahayu

NIM. 18108040041

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Esti Wiji Rahayu
NIM : 18108040041
Progam Studi : Akutansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusif royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang dan Konsumsi Yang Terdaftar di ISSI 2016-2020”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak bebas royalti non-eksklusif ini. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya dengan sebenarnya.

Dibuat di: Kebumen



(Esti Wiji Rahayu)

HALAMAN MOTO

“Buklan kewajiban kita untuk menyenangkan hati semua orang. Namun sudah menjadi tugas kita berbuat baik karena perintah Sang Pencipta”

“Perbanyak bersyukur, kurangi mengeluh, Buka mata, Jembarkan Telinga, Perluas hati. Sadari kamu ada pada sekarang, bukan kemarin atau esok, nikmati setiap momen dalam hidup, berpetualanglah”

(Penulis)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan ucapan puji syukur Alhamdulillah atas rahmat dan bimbingan dari

Allah SWT karya tulis skripsi ini saya persembahkan untuk:

Ibu dan Bapak Saya Tercinta

IBU ANITA ULFAH & BAPAK KAPRODIN

Serta kedua adek saya yang tak hentinya memberi saya semangat

IMAM HAZMI & KASIH HANNA SARI

**Terimakasih atas segala pengorbanan, jerih payah serta kasih sayang dan
doa tulus tiada henti yang senantiasa diberikan sehingga putri sekaligus anak
pertama ibu dan bapak mampu menempuh dan menyelesaikan pendidikan**

Strata Satu dan S1 di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Begitupula teman seperjuangan, yang dipertemukan dalam satu rangkaian cerita
perjalanan menempuh pendidikan sarjana di Kota Istimewa Yogyakarta

Kepada Almamater tercinta

Progam Studi Akutansi Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

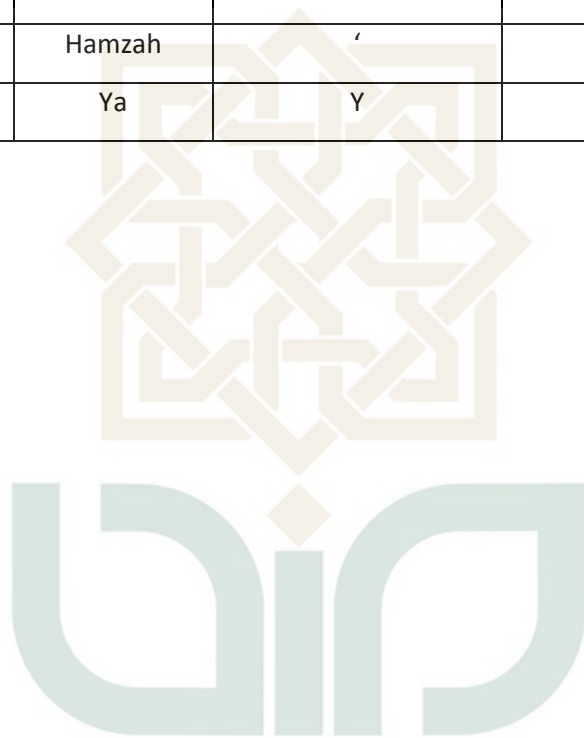
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini bepedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Nama |
|------------|------|--------------------|-----------------------------|
| أ | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Ba | B | Be |
| ت | Ta | T | Te |
| ث | Ša | š | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jim | J | Je |
| ح | Ĥa | ĥ | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Kha | Kh | ka dan ha |
| د | Dal | D | De |
| ذ | Žal | Ž | Zet (dengan titik di atas) |
| ر | Ra | R | Er |
| ز | Zai | Z | Zet |
| س | Sin | S | Es |
| ش | Syin | Sy | es dan ye |
| ص | Šad | š | es (dengan titik di bawah) |
| ض | Đad | đ | de (dengan titik di bawah) |
| ط | Ṭa | ṭ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | Ža | ž | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | `ain | ` | koma terbalik (di atas) |
| غ | Gain | G | Ge |
| ف | Fa | F | Ef |
| ق | Qaf | Q | Ki |

| | | | |
|----|--------|---|----------|
| ك | Kaf | K | Ka |
| ل | Lam | L | El |
| م | Mim | M | Em |
| ن | Nun | N | En |
| و | Wau | W | We |
| هـ | Ha | H | Ha |
| ء | Hamzah | ' | apostrof |
| ي | Ya | Y | Ye |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah , segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat, nikmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan karya ilmiah skripsi yang berjudul “ Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Index Saham Syariah Indonesia Tahun 2016-2020”. Skripsi ini disusun guna untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini , penulis menyadari bahwa tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya bimbingan, bantuan, dukungan dan dorongan serta doa dari berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Phil Al Makin, S.Ag., MA. Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S,Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Univeritas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Progam Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
4. Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc. selaku dosen pembimbing akadehmik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
5. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., AK., CA., ACPA. Selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan banyak bimbingan, arahan, kritik & saran serta motivasi kepada penulis dalam menyempurnakan hasil penelitian ini, dan semoga bapak senantiasa diberikan kesehatan selalu.

6. Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K dan Dinik Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktunya untuk menguji penulis sampai akhir.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam khususnya dosen program studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
8. Seluruh pegawai staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Kedua orangtua penulis, Ayah dan Ibu yang selalu bekerja keras untuk membiayai putri sulungnya mendapatkan gelar serta senantiasa mendukung dan mendoakan putri sulungnya supaya selalu kuat dan sabar.
10. Adik penulis, Imam Hazmi dan kasih Hanna Sari terimakasih telah memberikan support terbesar untuk penulis dan yang selalu membuat semangat kepada penulis.
11. Annis Sholehati temen tersegalanya terimakasih telah berjuang bareng sampai akhirnya kita dapat menyelesaikan bareng.
12. Orang yang spesial bagi penulis Johar Tauhid yang jadi incaran ketika penulis moodnya sedang tidak bagus dan yang selalu mendengarkan cerita
13. Teman-teman KKN 105 Plugon, Donomulyo, Afida, Muhaimin, Anzilni, Dian, Fifi, Ecy, Fihrin, Takim, Mia, Topik, dan Ummu yang telah memberikan kenangan dan kesan selama KKN dilangsungkan.
14. Teman-teman PKL Annis, Dita, khususnya Mia yang telah menumpang transportasi bagi penulis.
15. Teman-teman seperjuangan jurusan Akuntansi Syariah angkatan 2017 yang telah memberikan motivasi serta pengalaman yang dapat dikenang penulis selama menempuh studi belajar.
16. Teruntuk diri sendiri, yang mau dan mampu bertahan hingga detik ini sehingga dapat menyelesaikan kewajiban yang diemban.

17. Dan seluruh pihak yang terlibat dan membantu penulis yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu, semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua.

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis menyadari masih banyak kekurangan serta ketidaksempurnaan, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat memperbaiki skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat baik bagi penulis pribadi maupun pembaca

Kebumen, 14 Agustus 2022



Esti Wiji Rahayu



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| DAFTAR ISI | x |
| DAFTAR TABEL | xii |
| LAMPIRAN | xiii |
| ABSTRAK | xiv |
| ABSTRACT | xv |
| BAB 1 | 1 |
| PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 7 |
| C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian | 8 |
| E. Sistematika Pembahasan | 9 |
| BAB II | 12 |
| TINJAUAN PUSTAKA | 12 |
| A. Landasan Teori | 12 |
| 1. Agency Theory | 12 |
| 2. Teori Sinyal (Signaling Theory)..... | 13 |
| 3. Teori Kebijakan Dividen | 16 |
| a. Bird in the hand theory | 16 |
| 4. Nilai Perusahaan | 18 |
| 5. Kepemilikan Manajerial | 19 |
| 6. Likuiditas | 20 |
| 7. Leverage | 21 |
| 8. Profitabilitas | 21 |
| 9. Kebijakan Dividen | 22 |
| B. Kajian Pustaka..... | 24 |
| C. Bagan Kerangka Teoritis..... | 28 |
| D. Pengembangan Hipotesis | 28 |
| BAB III | 38 |
| METODE PENELITIAN | 38 |
| A. Jenis Penelitian..... | 38 |
| B. Populasi dan Sampel | 38 |
| C. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran | 40 |

| | |
|--|-----------|
| 1. Variabel Dependen | 40 |
| 2. Variabel Independen..... | 41 |
| 3. Variabel Moderasi | 44 |
| D. Teknik Pengumpulan Data..... | 45 |
| E. Teknik Analisis Data..... | 46 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif..... | 47 |
| 2. Teknik Pengujian Model | 47 |
| a. Estimasi Model Regresi Data Panel | 49 |
| b. Uji Asumsi Klasik | 51 |
| c. Uji Hipotesis..... | 52 |
| BAB IV | 56 |
| ANALISIS DAN HASIL PEMBAHASAN | 56 |
| A. Gambaran Umum Penelitian | 56 |
| B. Pengujian dan Hasil Analisis Data..... | 60 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif..... | 60 |
| 2. Teknik Pengujian Model | 62 |
| 3. Metode Regresi Data Panel | 64 |
| 4. Uji Asumsi Klasik. | 65 |
| BAB V..... | 84 |
| PENUTUP..... | 84 |
| A. Kesimpulan | 84 |
| C. Saran..... | 85 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 4. 1 Gambaran Umum Perusahaan..... | 57 |
| Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 60 |
| Tabel 4. 3 Hasil Analisis Uji Chow Test | 62 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman Test | 63 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Fixed Effect Model..... | 64 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas | 66 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Homoskedastisitas | 67 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji f-statistik..... | 68 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji t-Statistik | 69 |
| Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi..... | 72 |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| Lampiran 1 Tabel Penelitian Terdahulu..... | 93 |
| Lampiran 2 Hasil Screening Sampel Perusahaan Sektor Barang dan Konsumsi ISSI 2016-2020 | 101 |
| Lampiran 3 Data Variabel..... | 102 |



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur sektor barang dan konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah tahun 2016-2020. Sampel dalam penelitian ini merupakan perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria tertentu yang telah ditentukan menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sebanyak data 130 pengamatan. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi data panel yang diolah menggunakan *Eviewsv.12*. Berdasarkan analisis data yang dilakukan menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan, variabel likuiditas dan leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, variabel probabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen mampu memoderasi kepemilikan manajerial dan likuiditas terhadap nilai, dan kebijakan dividen tidak mampu memoderasi leverage dan probabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Kepemilikan Manajerial, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study to purouse analyze the effect of managerial ownership and financial perfomance on firm value with dividend policy as a moderating variable in goods and consumer manufacturing companies listed on the sharia Stock Index in 2016-2020. The sample in this study is a manufacturing company that meets certain criteria that have been determined using the purposive sampling method with a total Of 130 observations. The data analysis tecniue used is panel data regression analysis whivh is processed using Eviews.12. Based on the data anlysis conducted, it shows that ownership variable effects firms value, liidity and leverage variables have no effect on firmvalue, probability variable effects firm value, dividend policy is able to moderate ownership and liuidity on value, and dividend policy is not able to moderate leverage and probability to the value of the company.

Keywords: Managerial Ownership, Financial Perfomance, Firm Value and Dividend Policy as Moderating Variables.



BAB 1

PENDAHULUAN

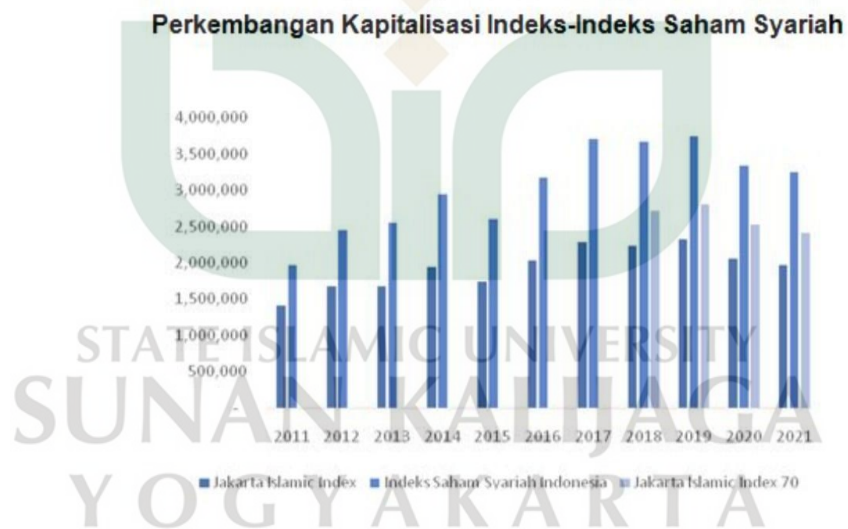
A. Latar Belakang

Indonesia merupakan salah satu negara yang penduduk muslimnya terbesar di dunia, maka sudah layakinya melaksanakan semua aktivitasnya sesuai dengan syariat islam tidak terkecuali dalam hal penanaman investasi. Apalagi indonesia sekarang sedang mengembangkan konsep syariah, salah satu usaha yang dilakukan yaitu penerapan syariah pada instrumen keuangan pada pasar modal syariah (Putri & Ukhriyawati, 2016). Konsep syariah di pasar modal masih baru diperkirakan akan mengalami pertumbuhan yang sangat pesat karena indonesia adalah salah satu negara di dunia dengan penduduk muslim terbanyak sehingga penerapan dalam konsep syariah ketika kegiatan semakin sering. Hal ini berarti masyarakat memahami konsep syariah salah satunya instrumen keuangan syariah sehingga masyarakat akan tertarik untuk berinvestasi. Selain itu perusahaan yang terdaftar di ISSI memiliki nilai perusahaan yang baik karena saham dimilikinya sesuai dengan syariat islam (Adenugba et al., 2016).

Di era moderen perkembangan teknologi mendukung bisnis indonesia mengalami pertumbuhan yang pesat. Pertumbuhan ekonomi memunculkan harapan akan kesejahteraan masyarakat yang lebih bagus. Masyarakat kini

memiliki keinginan untuk menginvestasikan dananya, baik dalam bentuk saham, deposito, atau dalam bentuk investasi lainnya. Investasi adalah penempatan sejumlah dana untuk mengharapkan imbalan masa depan(Ferina et al., 2015).

Pergerakan harga suatu saham yang terjadi di perusahaan merupakan suatu fenomena yang sangat menarik bagi investor untuk dilakukan analisa. Sebab suatu pergerakan saham akan menumbuhkan suatu kepercayaan pada diri investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Berikut perkembangan Index Saham Syariah.



Sumber: OJK (Perkembangan Pasar Modal Syariah)

Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia terdiri dari tiga jenis yaitu sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri dan sektor industri barang dan konsumsi. Investor memilih untuk menanamkan

sahamnya khususnya pada sektor industri barang dan konsumsi karena perusahaan tersebut mempunyai harga saham yang fluktuatif (Musau et al., 2017). Hal tersebut mendukung para investor untuk mau mengembangkan khususnya sektor manufaktur. Sektor manufaktur adalah pengolahan hasil produksinya merupakan produk penting yang sangat dibutuhkan masyarakat seperti makanan dan minuman, obat-obatan, peralatan rumah tangga, serta lainnya sehingga tidak lepas dari kehidupan sehari-hari maka dari itu memiliki prospek yang bagus (Ambarwati, 2021).

Para investor ketika menanamkan danananya tidak langsung memilih perusahaan mana yang akan dituju, tetapi dengan cara menganalisis untuk memastikan terdahulu apakah perusahaan tersebut dapat memberikan return yang positif atau tidak. Hal ini dapat dilihat dari nilai perusahaan itu sendiri (I. Nurhayati & Kartika, 2020). Manajer harus membuat keputusan investasi yang tepat, membuat keputusan deviden yang tepat dan juga membuat keputusan investasi modal yang tepat. Hal ini untuk menghasilkan nilai perusahaan yang tinggi maka manajer harus bisa mengelola secara tepat sehingga banyak orang yang berminat untuk menanamkan modalnya.

Nilai perusahaan merupakan pandangan bagi investor terhadap perusahaan yang berkaitan dengan harga saham. Untuk memperhatikan nilai perusahaan dengan cara melihat harga saham yang diperdagangkan di pasar modal (Febrianti, 2012). Tingginya harga saham maka menunjukkan nilai

perusahaan yang tinggi begitupula sebaliknya. *Price to Value (PBV)*, *Price Earning Ratio (PER)*, dan *Tobins' Q* digunakan untuk mengukur nilai perusahaan. Pada penelitian ini nilai perusahaan diukur menggunakan indikator PBV (Putri & Ukhriyawati, 2016). Semakin tinggi PBV berarti semakin tinggi pula kinerja keuangannya sehingga hal ini dapat meningkatkan kepercayaan terhadap prospek perusahaan sehingga menarik para investor. Faktor dalam meningkatkan nilai perusahaan adalah kepemilikan manajerial dan kinerja keuangan yang baik serta pengelolaan dananya sangat bagus.

Kepemilikan manajerial adalah pihak manajemen yang berperan secara aktif ikut dalam mengambil keputusan perusahaan dan juga diberi wewenang untuk memiliki saham perusahaan (pengeng saham). Presentase kepemilikan saham perusahaan oleh manajer dapat dilihat dalam laporan keuangan. Karena merupakan informasi penting bagi pengguna laporan keuangan, maka informasi tersebut akan diungkapkan dalam catatan atas laporan keuangan (Made Agus Teja Dwipayana & Suaryana, 2016). Dari beberapa penjelasan diatas, peneliti memilih kepemilikan manajerial karena merupakan suatu keadaan dimana manajemen perusahaan memiliki rangkap jabatan, yaitu posisi sebagai pengelola perusahaan dan juga pemegang saham, serta berperan aktif dalam pengambilan keputusan didalam perusahaan, misalnya direksi dan komisaris.

Kepemilikan manajerial ini dihitung menggunakan Saham yang dimiliki Instansi dibagi Saham yang Beredar. Tujuan peningkatan nilai perusahaan

melalui kemakmuran investor akan terwujud jika perusahaan memiliki kepemilikan manajemen. Apabila perusahaan memiliki kepemilikan manajemen yang tinggi dapat membantu calon pemegang saham untuk menjadi tolak ukur dalam berinvestasi karena manajemen dan pemegang saham memiliki tujuan yang sama (H. Citra et al., 2020).

Analisis kinerja keuangan menggunakan beberapa rasio yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan antara lain yaitu profitabilitas, likuiditas, dan leverage. Menurut Tamba (2020) rasio profitabilitas yaitu menunjukkan bagaimana suatu perusahaan mampu menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan sumber daya yang dimiliki seperti aset, modal dan hasil penjualan. Rasio profitabilitas tinggi menggambarkan kinerja keuangan yang bagus sehingga memberikan pemikiran positif untuk para investor.

Penelitian ini menggunakan *Return On asset* (ROA) untuk profitabilitas, karena lebih unggul daripada rasio lainnya yang mampu mengukur efisiensi penggunaan modal secara keseluruhan., ketika tingginya ROA perusahaan maka semakin besar tingkat keuntungan yang dicapai dan posisi perusahaan dalam pengguna aset semakin baik. ROA adalah perbandingan antara keuntungan yang dicapai dengan aset yang digunakan. Penelitian Anisa (2021) yang terkait profitabilitas menggunakan ROA terhadap nilai perusahaan mendapatkan hasil bahwa tingkat pengembalian aset atau ROA signifikan terhadap nilai perusahaan, meningkatkan nilai perusahaan jika

ROA baik. Tetapi terdapat juga hasil yang tidak serupa yaitu pada penelitian Sitepu (2015) yang menghasilkan profitabilitas berpengaruh negatif.

Rasio yang digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam membayar utang jangka pendeknya dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki yaitu likuiditas Indriyani (2017). Apabila perusahaan mempunyai likuiditas tinggi maka aset perusahaan mudah dilikuidasi dan tidak ada yang menganggur, investor akan percaya bahwa perusahaan dapat membayar deviden. Rasio lancar adalah rasio yang diukur menggunakan bandingan aset lancar dengan hutang lancar. Penelitian yang dilakukan oleh Gharaibeh & Qader (2017) tentang hubungan likuiditas dan nilai perusahaan mendapatkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, akan tetapi ada beberapa penelitian yang hasilnya likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan yaitu penelitian yang dilakukan oleh Made Agus Teja Dwipayana & Suaryana (2016).

Rasio yang ketiga yaitu *leverage*, yang digunakan untuk melihat bagaimana kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya baik jangka pendek maupun panjang. Pada penelitian ini *leverage* dihitung menggunakan rumus *Debt to Equity Ratio* (DER), perbandingan antara total hutang dan total ekuitas. DER ini maka untuk mengetahui rasio besar kecilnya perusahaan (Kolamban et al., 2020). Apabila DER rendah mengindikasikan bahwa perusahaan dapat membayar hutangnya dengan modal sendiri, sedangkan DER

tinggi mengartikan hutang semakin banyak mengakibatkan *financial distress* yang mana mengakibatkan penurunan kepercayaan investor.

Adanya kebijakan dividen pada penelitian ini digunakan sebagai variabel moderasi yang dapat memperkuat atau memperlemah hubungan kepemilikan manajerial, likuiditas, profitabilitas, dan *leverage*. *Dividen Payout Ratio* (DPR) digunakan untuk mengukur kebijakan dividen. Adanya kebijakan dividen sebagai moderasi didasarkan pada ketidaksamaan antara hasil penelitian yang satu dengan yang lainnya. Oleh karena itu judul penelitian ini adalah: Pengaruh Analisis Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Kinerja Keuangan, dan *Leverage* menggunakan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2016-2020.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Apakah Kebijakan Dividen mampu memoderasi pengaruh Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan.

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Untuk mengetahui signifikansi pengaruh Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui kemampuan Kebijakan Dividen dalam memoderasi hubungan antara Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* dengan Nilai Perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan bukti empiris yang dapat digunakan oleh penelitian selanjutnya yaitu yang menyangkut pengaruh kepemilikan manajerial, likuiditas, profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan deviden pada sektor barang dan konsumsi yang terindexs saham syariah Indonesia.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi tambahan sumber informasi bagi calon investor ataupun pihak lainya dalam memutuskan perusahaan yang akan dijadikan objek investasi. Dan juga untuk pihak

manajemen, sebagai informasi untuk pengambilan keputusan bagi perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan ini berisi 5 pemaparan secara garis besar . Sistematika penulisan skripsi ini memiliki tujuan untuk mempermudah dan memberikan gambaran yang lebih jelas mengenai skripsi. Sistematika pembahasan penelitian secara terperinci yaitu antara lain:

BAB 1 : PENDAHULUAN

Dalam bab ini mengandung gambaran umum penelitian, latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan. Latar belakang menjelaskan gambaran pemikiran alasan pemilihan permasalahan dalam penelitian, rujukan dan urgensi penelitian.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini berisikan kajian terhadap beberapa teori dan referensi yang menjadi landasan dalam mendukung studi penelitian ini, diantaranya adalah teori agency yang menjelaskan hubungan agensi yang terjadi ketika satu orang atau lebih pemegang saham memperkerjakan manajer untuk memberikan suatu jasa dan kemudian memberikan wewenang untuk mengambil keputusan, *signaling theory* menjelaskan bahwa teori ini memberi sinyal

kepada pihak pengirim atau pemilik informasi berusaha memberikan informasi yang dapat dimanfaatkan, *bird in the hand theory* yang mengemukakan bahwa pemegang saham lebih suka jika laba dibagikan dalam bentuk deviden daripada ditahan, juga terdapat informasi variabel yang diteliti, hubungan antara variabel, telaah pustaka, pengembangan hipotesis dan kerangka berpikir. Bab ini juga berisi hasil dari penelitian terdahulu yang dapat digunakan untuk mendukung penelitian ini.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini mengenai paparan metode penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini. Metode- metode yang akan digunakan mulai dari jenis, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, teknik pengumpulan data dan teknik analisis data yang digunakan. Teknik analisis data berupa alat analisis statistik yang digunakan bersama dengan asumsi-asumsi yang digunakan dalam mengelola penelitian.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB IV : PEMBAHASAN

Dalam bab ini berisi tentang hasil penelitian yang dilakukan. Bab ini juga berisi tentang analisis dari pengelolaan data penelitian yang menggunakan

merode kuantitatif dan menyajikan analisis data berkaitan dengan pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen pada penelitian ini.

BAB V : PENUTUP

Bab ini menjelaskan kesimpulan yang dapat mewakili informasi keseluruhan dari hasil penelitian dilanjutkan dengan batasan dan saran yang dapat digunakan dalam penelitian sebagai bahan pertimbangan yang baik untuk peneliti, di kalangan akademika maupun masyarakat pada umumnya



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Bedasarkan penelitian yang dilakukan dalam menganalisis pengaruh kepemilikan manjerial, likuiditas, leverage, dan probabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor barang dan konsumsi yang terdaftar ISSI 2016-2020, menghasilkan delapan hipotesis dari delapan hipotesis ini terdapat empat hipotesis yang berpengaruh signifikan dan empat hipotesis berpengaruh negatif.

1. Hasil pengujian secara persial dalam penelitian ini menunjukkan kepemilikan manjaerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
2. Hasil pengujian secara persial dalam penelitian ini menunjukkan likuiditas berpengaruh negatif terhadap nila perusahaan.
3. Hasil pengujian secara persial dalam penelitian ini menunjukkan leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Hasil pengujian secara persial dalam penelitian ini menunjukkan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

5. Hasil pengujian yang dilakukan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan
6. Hasil pengujian yang dilakukan dalam penelitian ini menunjukkan kebijakan dividen mampu memoderasi likuiditas terhadap nilai perusahaan.
7. Hasil pengujian yang dilakukan dalam penelitian ini kebijakan dividen tidak mampu memoderasi *leverage* terhadap nilai perusahaan.
8. Hasil pengujian yang dilakukan penelitian ini digunakan untuk menunjukkan kebijakan dividen tidak mampu memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

- 1) Dalam penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen saja yakni kepemilikan manajerial, likuiditas, leverage, dan profitabilitas
- 2) Penelitian hanya menggunakan sampel penelitian dari perusahaan manufaktur sektor barang dan konsumsi yang terdaftar di Index Sahama Syariah tahun 2016-2020.

C. Saran

- 1) Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengambil sampel penelitian dari sektor lain serta tidak hanya terbatas dalam satu sektor saja, seperti sektor keuangan, transportasi dll

- 2) Penelitian selanjutnya disarankan untuk menguji variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan seperti kepemilikan instusional, struktur modal, dan pelaksanaan *corporate governance*.
- 3) Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengambil populasi dari beberapa indedexs saham syariah lain seperti Jakarta Islamic Index (JII), JakartaIslamic Index 70 (JII 70)



DAFTAR PUSTAKA

- Adenugba, A. A., Ige, A. A., & Kesinro, O. R. (2016). Financial leverage and firms' value : a study of selected firms in nigeria. *European Journal of Research and Reflection in Management Sciences*, 4(1), 14–32.
- Ahmad, N., Salman, A., & Shamsi, A. F. (2015). Impact of Financial Leverage on Firms ' Profitability : An Investigation from Cement Sector of Pakistan. *Research Journal Of Finance And Accounting*, 6(7), 75–81.
- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap NILAI Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264–273. <https://doi.org/10.22437/jssh.v4i1.9921>
- Algifari. (2015). *Analisis regresi untuk bisnis dan ekonomi*. Cetakan Pertama BPFE.
- Ambarwati, J. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *COMPETITIVE Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 128. <https://doi.org/10.31000/competitive.v5i2.4313>
- Anisa, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverages. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 626–640. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.708>
- Astuti, D. (2004). *Manajemen Keuangan Perusahaan* (Ghaila (ed.); Cetakan Pe). Ghaila Indonesia.
- Azzahra, D. S., & Ramadhan, Z. (2021). Jurnal muhammadiyah manajemen bisnis. *Debt To Equity Ratio, Price Earning Ratio, Current Ratio, Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi*, 2(1), 43–50.
- Barth, M. E., Beaver, W. H., & Landsman, W. R. (2001). The relevance of the value relevance literature for financial accounting standard setting: Another view. *Journal of Accounting and Economics*, 31(1–3), 77–104. [https://doi.org/10.1016/S0165-4101\(01\)00019-2](https://doi.org/10.1016/S0165-4101(01)00019-2)
- Budianto, W., & Payamta. (2014). Wahyu Budianto Dan Payamta : Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap ... *ASSETS: Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, 3(1).
- Burhanudin, & Nuraini. (2018). Eco-Entrepreneurship, Vol 3 No 2 Juni 2018. *Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi*, 3(2), 1–30.

<https://journal.trunojoyo.ac.id/eco-entrepreneur/article/view/3997/2898>

- Citra, H., Felicia, L., Janlie, Y., Rosniar, R., & Malau, Y. N. (2020). Pengaruh Leverage, Working Capital Turnover, Kebijakan Dividen, Dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 4(1), 81. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.179>
- Citra, M., Sitorus, M., Tinggi, S., & Ekonomi, I. (2019). *the Effect of Company Size , Profitability , (in Mining Companies Registered on the Indonesian Stock. 13(Idx), 2471–2473.*
- Damaianti, I. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomi: Jurnal Ekonomi, Akuntansi & Manajemen*, 1(2), 113–123. <https://doi.org/10.37577/ekonam.v1i2.216>
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 118–126.
- Fajaria, A. Z. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10), 55–69. <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>
- Fatmawati, N., & Soekotjo, H. (2005). Pengaruh Kinerja Keuangan , Kebijakan Dividen Dan Volume. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 2461–0953, 1–20.
- Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 216–245. <https://doi.org/10.47080/progress.v3i2.943>
- Febrianti, M. (2012). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Industri Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 14(2), 141–156. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Ferina, I. S., Tjandrakirana, H. R., & Ismail, I. (2015). The Influence Of Dividend Policy, Debt Policy, and Profitabilty on The Firm Value (Study on the Mining Company Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013). *Jurnal Akuntanika*, 2(1), 52–66.
- Gharaibeh, A. M. O., & Qader, A. A. A. A. (2017). Factors influencing firm value as measured by the Tobin's Q: Empirical evidence from the Saudi Stock Exchange (TADAWUL). *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 15(6), 333–358.

- Ghazali, i. (2008). *Aplikasi Analisis Multivariate Progam SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghazali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate spss 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang | 2018.
- Ghozali, I. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Progam SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gita, R. D., & Yusuf, A. A. (2019). Pengaruh Struktur Modal Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017). *Indonesian Journal of Strategic Management*, 2(1), 67–82. <https://doi.org/10.25134/ijsm.v2i1.1859>
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Imanta, D., & Satwiko, R. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kepemilikan Managerial. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 13(1), 67–80. <https://jurnaltsm.id/index.php/JBA/article/view/218>
- Indrawaty, I., & Mildawati, T. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderas Titik Mildawati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(3), 1–17.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2), 333–348. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>
- Ismanto, D., & Ernawati, D. (2021). Analisis Diskriminan Untuk Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan: Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Textile Dan Garment Di Bursa Efek Indonesia 2016-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 5(1), 132–140. <https://doi.org/10.22437/jssh.v5i1.13978>
- Jayaningrat, I. G. A. A., Wahyuni, M. A., & Sujana, E. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Instiusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *E-Journal SI Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha*, 7(1), 1–12.
- Jensen, M.C., & Mackling, W. H. (1976). (n.d.). Theory of The Firm: Managerial bhavior, agency cots and ownership structure. *Journal of Financial Econimics*.
- Julita, J., Kamaliah, K., & Fadhli, M. (2015). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan

- Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Perbankan, Asuransi & Lembaga Keuangan Lainnya di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 2(2), 34048.
- Kolamban, D. V, Murni, S., Baramuli, D. N., Ekonomi, F., Bisnis, D., Manajemen, J., Sam, U., & Manado, R. (2020). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(3), 174–183. <https://doi.org/10.35794/emba.v8i3.29862>
- Laily, E. N. (2019). Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 1–16. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/2336>
- Lako, A. (2007). Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Perusahaan: Problema dan Peluang Riset. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 8(2).
- Likuiditas, P., Dan, L., & Terhadap, P. (n.d.). *Pengaruh likuiditas*,. 1–17.
- Linawaty, L., & Ekadjaja, A. (2017). Analisis pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial dan arus kas bebas sebagai variabel pemoderasi. *Jurnal Ekonomi*, 22(1), 164–176. <https://doi.org/10.24912/je.v22i1.189>
- Lutfi, I. A., & Yudiana, F. E. (2021). Analisis Faktot-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderasi. *El-Jizya : Jurnal Ekonomi Islam*, 9(2), 156–170. <https://doi.org/10.24090/ej.v9i2.5192>
- Made Agus Teja Dwipayana, & Suaryana, A. (2016). Pengaruh debt to assets ratio, dividend payout ratio dan return on assets terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Udayana*, 17(3), 2008–2035. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/22313>
- Manajerial, K., Institusional, K., Dan, K. D., Hutang, K., Terhadap, A., & Perusahaan, N. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2). <https://doi.org/10.15294/aaj.v1i2.703>
- Mayarina, N. A. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan dan FCF terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen sebagai Moderasi *Titik Mildawati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*. 6(2008), 2460–0585.
- Mery, K. N. (2017). The Effect of Liquidity, Leverage and Profitability of the Corporate's Value with Dividend Policy as Moderation on Mining Companies at The Indonesia Stock Exchange Year 2011-2014. *Faculty of Economics, Riau*

University, Pekanbaru, Indonesia., 4(1), 2000–2014.

- Michael, H. R. (2019). The Effect Of Financial Ratio On Company Value With Inflation As A Moderation Variable. *Jurnal Akuntansi*, 23(1), 33. <https://doi.org/10.24912/ja.v23i1.458>
- Musau, E. G., Namusonge, G., Makokha, E. N., & Ngeno, J. (2017). The Effect of Inventory Management on Organizational Performance Among Textile Manufacturing Firms in Kenya. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*. <https://doi.org/10.6007/ijarbss/v7-i11/3543>
- Nurhayati, I., & Kartika, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 9(2), 133–144.
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas likuiditas dan ukuran per. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 5(2), 144–153.
- Oktaviarni, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Paulina. (2020). Pegaaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Perusahaan Manufaktur Di Indonesia). *Angewandte Chemie International Edition*, 1, 1–20.
- Prasetya, A. W. (2020). 2020. 8, 1406–1416.
- Prawironegoro, D. (2005). *Akutansi Manajemen*. Diadit Media.
- Purwani, T., & Oktavia, O. (2018). Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Instiusional dan Growth terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 25(1), 13–25.
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen NiLai Perusahaan Manufaktur. 5(2), 173–180.
- Putri, R. W., & Ukhriyawati, C. F. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Jurnal Bening*, 3(1), 52–73.
- Qodir, D., Suseno, D., & Wardiningsih, S. S. (2016). Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Sumber Daya Manusia*, 10(2), 161–172.
- Rahardjo, B. T., & Murdani, R. (2016). *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN*

BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2014). 03(01), 1–9.

- Rizqia, D. A., Aisjah, S., Program, P., & Java, E. (2013). *Effect of Managerial Ownership , Financial Leverage , Profitability , Firm Size , and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value*. 4(11), 120–130.
- S, S., & Machali, M. (2017). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business & Financial Affairs*, 06(04). <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence : Journal of Management Studies*, 15(1), 90–108. <https://doi.org/10.21107/kompetensi.v15i1.10563>
- Setiawati, L. W. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29–57. <https://doi.org/10.25170/jara.v12i1.57>
- Sitepu, N. R. (2015). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2009-2013) Novi Rehulina Sitepu C. Handoyo Wibisono Program. *Jurnal Emba*, 1–14.
- Smulowitz, S., Becerra, M., & Mayo, M. (2019). Racial diversity and its asymmetry within and across hierarchical levels: The effects on financial performance. *Human Relations*, 72(10), 1671–1696. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Sondakh, R. (2019). the Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence of Intitutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value. *Management Analysis Journal*, 7(2), 211–222. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/maj/article/view/24878>
- Tahu, G. P., & Susilo, D. D. B. (2017). Effect of Liquidity , Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(18), 89–98.
- Tamba, E. C., Pandiangan, L., Ginting, R. N., & Sitepu, W. R. B. (2020). Pengaruh

- Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 485. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.294>
- Tambalean, F. A. K., Manossoh, H., & Runtu, T. (2018). 21255-43289-1-Sm. 13(4), 465–473.
- Tarigan, E. C., Jubi, J., Inrawan, A., & Supitriyani, S. (2019). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Financial: Jurnal Akuntansi*, 4(2), 12–19. <https://doi.org/10.37403/financial.v4i2.76>
- Udayana, E. A. U. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 20(2), 1446–1475. <https://doi.org/10.24843/EJA.2017.v20.i02.p21>
- Wulandari, F., Burhanudin, B., & Widayanti, R. (2017). Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Metode Altman (Z-Score) Pada Perusahaan Farmasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2015). *Jurnal Penelitian Universitas Islam Batik Surakarta*, 2(1), 15–27.
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>
- Zuraida, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *BALANCE Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1), 529. <https://doi.org/10.32502/jab.v4i1.1828>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 1 Tabel Penelitian Terdahulu