

**PENGARUH STRUKTUR *CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2020)



Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I  
pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Oleh:  
**BARKAH DWI HANDAYANI**  
B200170350

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2022**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR *CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada  
Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di  
BEI Tahun 2017-2020)**

**PUBLIKASI ILMIAH**


Oleh:

**BARKAH DWI HANDAYANI**

**B200170350**

Telah diperiksa dan disetujui

Pembimbing

  
**(Drs. Eko Sugiyanto, M.Si)**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH STRUKTUR *CORPORATE GOVERNANCE* DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur  
Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2017-2020)**

Oleh:

**BARKAH DWI HANDAYANI**

**B200170350**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Rabu, 3 Agustus 2022

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

**Dewan Penguji:**

1. Drs. Eko Sugiyanto, M.Si  
(Ketua Dewan Penguji)
2. Dr. Banu Witono, S.E., M.Si. Ak. CA  
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Mahameru Rosy Rochmatullah S.E., M.Si  
(Anggota II Dewan Penguji)



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



**Prof. Dr. Agus Setyawan, S.E., M.Si.**  
NIDN: 0616087401

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 3 Agustus 2022

Penulis



**BARKAH DWI HANDAYANI**  
**B200170350**

# **PENGARUH STRUKTUR *CORPORATE GOVERNANCE* DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

## **Abstrak**

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis pengaruh struktur *corporate governance* dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif dengan sampel penelitian berjumlah 34 perusahaan yang diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data dilakukan melalui *website* Bursa Efek Indonesia dan *website* perusahaan terkait. Berdasarkan hasil olah data dengan aplikasi SPSS versi 21, diperoleh hasil bahwa variabel struktur *corporate governance* yang terdiri dari kepemilikan manajemen, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, dan komite audit berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** struktur corporate governance, leverage, nilai perusahaan

## **Abstract**

This study aims to analyze the effect of corporate governance structure, and leverage on the firm value in manufacturing companies in the consumer goods industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. This type of research is quantitative with a research sample of 34 companies taken using purposive sampling method. Data collection techniques are carried out through the Indonesia Stock Exchange website and related company websites. Based on the results of data processing with the SPSS version 21 application, the results show that the corporate governance structure variable consisting of management ownership, institutional ownership, independent commissioners, and audit committees has a negative and significant effect on firm value. Meanwhile the leverage variable has a positive and significant effect on the firm value.

**Keywords:** audit tenure, corporate governance structure, leverage, integrity of financial statements

## **1. PENDAHULUAN**

Perkembangan ekonomi yang semakin meningkat, membuat persaingan antar perusahaan juga semakin ketat. Persaingan ini menuntut setiap perusahaan agar terus dapat meningkatkan kinerjanya supaya tujuan perusahaan tercapai. Tujuan utama

perusahaan yaitu memaksimalkan kemakmuran pemilik dan para pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti kemakmuran pemegang saham (Brigham dan Gapensky, 1996).

Untuk mewujudkan kinerja perusahaan yang baik dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan dibutuhkan sebuah struktur corporate governance yang terdiri dari beberapa mekanisme yaitu kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, dan komite audit. *Corporate governance* diharapkan dapat meningkatkan pengawasan bagi perusahaan sehingga melalui pengawasan tersebut diharapkan kinerja perusahaan akan lebih baik dan meningkatkan nilai perusahaan.

Selain itu, *leverage* juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Rasio *leverage* digunakan sebagai alat ukur besarnya aktiva perusahaan yang dimiliki yang berasal dari hutang atau modal untuk mengetahui posisi dan kewajiban perusahaan. Kondisi keuangan perusahaan yang kurang baik akan membuat kreditur merasa khawatir untuk memberikan pinjaman kepada perusahaan. Semakin kecil utang dalam perusahaan, investor akan senang dalam memberikan pendanaan karena laba perusahaan lebih banyak digunakan sebagai deviden. Hal ini akan meningkatkan nilai perusahaan. Berdasarkan uraian diatas, maka peneli tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul “Pengaruh Struktur *Corporate Governance*, dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020).”

## **2. METODE**

Jenis penelitian ini adalah jenis penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini yaitu seluruh perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2020 yaitu terdapat 56 Perusahaan. Untuk menentukan sampel dalam penelitian ini digunakan metode *purposive sampling* dengan beberapa kriteria yang sudah ditentukan. Berdasarkan kriteria tersebut, sebanyak 34 perusahaan telah memenuhi kriteria dan dijadikan sampel penelitian. Data yang digunakan dalam

penelitian ini berupa data sekunder, yaitu jenis data yang didapat secara tidak langsung sumbernya. Data yang diperoleh bersumber dari laporan keuangan tahunan perusahaan tahun 2017-2020 yang diunggah di website BEI dan website perusahaan terkait.

Analisis data dilakukan dengan menggunakan software SPSS versi 21 dan menggunakan beberapa tahapan pengujian yaitu uji analisis deskriptif, uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolonieritas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas kemudian dilakukan uji analisis regresi linier berganda, uji t, uji f, dan koefisien determinasi ( $R^2$ ). Pengukuran variabel yang digunakan dalam penelitian ini sebagai berikut:

## 2.1 Variabel Dependen

Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan indeks *Price to Book Value* (PBV) menggunakan rumus:

$$PBV = \frac{\text{Harga Pasar Saham}}{\text{Nilai Buku Saham}} \quad (1)$$

## 2.2 Variabel Independen

2.2.1 Struktur *Corporate Governance* dalam penelitian ini diproksi oleh empat mekanisme, yaitu:

- a. Kepemilikan Manajerial merupakan proporsi saham yang dimiliki manajemen yang secara aktif turut dalam pengambilan keputusan. Kepemilikan manajerial dihitung menggunakan rumus:

$$MANJ = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki manajemen}}{\text{Jumlah saham yang beredar}} \quad (2)$$

- b. Kepemilikan Institusional merupakan jumlah saham yang dimiliki oleh pihak eksternal seperti perusahaan asuransi, perusahaan investasi, reksa dana, maupun institusi lainnya. Kepemilikan institusional diukur menggunakan rumus:

$$INST = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki institusi}}{\text{Jumlah saham yang beredar}} \quad (3)$$

- c. Dewan Komisaris Independen merupakan sebuah badan dalam perusahaan yang anggotanya berasal dari luar perusahaan yang berfungsi untuk menilai kinerja suatu perusahaan secara luas dan menyeluruh. Dewan komisaris independen diukur menggunakan rumus:

$$DKI = \frac{\text{Jumlah Dewan Komisaris Independen}}{\text{Jumlah Anggota Dewan Komisaris}} \quad (4)$$

- d. Komite Audit merupakan suatu komite yang bekerja secara professional dan independen yang dibentuk oleh dewan komisaris perusahaan. Komite audit diukur dengan menghitung jumlah komite audit dalam suatu perusahaan setiap tahunnya.

KA = Jumlah komite audit dalam perusahaan

2.2.3 Leverage dalam penelitian ini diukur menggunakan rasio total utang terhadap total aset (*debt ratio*) dengan rumus:

$$LEV = \frac{\text{Total utang}}{\text{Total aset}} \quad (5)$$

### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 1. Analisis Regresi

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,247	7,041		,177	,860
	MANJ	-4,053	8,454	-,046	-,479	,633
	INST	-1,630	2,928	-,058	-,557	,579
	DKI	8,831	7,423	,107	1,190	,237
	KA	-1,605	1,980	-,072	-,811	,419
	LEV	14,043	4,648	,290	3,021	,003

a. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 1 persamaan model regresi yang dihasilkan adalah sebagai berikut:

$$Y = 1,247 - 4,053x_1 - 1,630x_2 + 8,831x_3 - 1,605x_4 + 14,043x_5$$



### 3.1 Uji Statistik (Uji t)

Hipotesis pertama ( $H_1$ ) yang diajukan adalah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ini ditolak karena hasil pengujian menunjukkan nilai signifikansi  $0,633 > 0,05$ . Sehingga kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hipotesis kedua ( $H_2$ ) yang diajukan adalah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ini ditolak karena hasil pengujian menunjukkan nilai signifikansi  $0,579 > 0,05$ . Sehingga kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hipotesis ketiga ( $H_3$ ) yang diajukan adalah dewan komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ini ditolak karena hasil pengujian menunjukkan nilai signifikansi  $0,237 > 0,05$ . Sehingga dewan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hipotesis keempat ( $H_4$ ) yang diajukan adalah komite audit berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ini ditolak karena hasil pengujian menunjukkan nilai signifikansi  $0,419 > 0,05$ . Sehingga komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hipotesis kelima ( $H_5$ ) yang diajukan adalah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ini diterima karena hasil pengujian menunjukkan nilai signifikansi  $0,003 < 0,05$ . Sehingga *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

### 3.2 Uji F

**Tabel 2. Uji F**

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	978,211	5	195,642	3,404	,007 <sup>b</sup>
	Residual	6954,776	121	57,477		
	Total	7932,987	126			
a. Dependent Variable: PBV						
b. Predictors: (Constant), LEV, KA, MANJ, DKI, INST						

Hasil pengujian uji f pada tabel diatas menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,007. Nilai tersebut lebih kecil dari taraf signifikansi sebesar 0,05. Hal ini berarti bahwa secara bersama-sama variabel independen kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, komite audit dan *leverage* mempengaruhi nilai perusahaan. Dari hasil uji F yang diperoleh dapat diketahui bahwa model regresi yang digunakan dalam penelitian ini sudah tepat.

### 3.3 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Tabel 3. Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,351 <sup>a</sup>	,123	,087	7,58139	1,167

a. Predictors: (Constant), LEV, KA, MANJ, DKI, INST

b. Dependent Variable: PBV

Nilai *adjusted R Square* pada tabel diatas sebesar 0,087. Hal ini menunjukkan bahwa variabel dependen nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh seluruh variabel independen sebesar 8,7%. Sedangkan 91,3% dijelaskan oleh variabel lainnya yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

## 4. PENUTUP

### 4.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian tentang pengaruh struktur *corporate governance* (diproksikan oleh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, komite audit) dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020. Dari hasil analisis data dan pembahasan yang telah disajikan, kesimpulan yang didapat dari penelitian ini meliputi:

- 1) Hipotesis pertama ( $H_1$ ) yang diajukan adalah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ini ditolak karena hasil

pengujian menunjukkan nilai signifikansi  $0,633 > 0,05$ . Sehingga kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

- 2) Hipotesis kedua ( $H_2$ ) yang diajukan adalah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ini ditolak karena hasil pengujian menunjukkan nilai signifikansi  $0,579 > 0,05$ . Sehingga kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- 3) Hipotesis ketiga ( $H_3$ ) yang diajukan adalah dewan komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ini ditolak karena hasil pengujian menunjukkan nilai signifikansi  $0,237 > 0,05$ . Sehingga dewan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- 4) Hipotesis keempat ( $H_4$ ) yang diajukan adalah komite audit berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ini ditolak karena hasil pengujian menunjukkan nilai signifikansi  $0,419 > 0,05$ . Sehingga komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- 5) Hipotesis kelima ( $H_5$ ) yang diajukan adalah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ini diterima karena hasil pengujian menunjukkan nilai signifikansi  $0,003 < 0,05$ . Sehingga *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## 4.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dan keterbatasan yang dihadapi oleh peneliti, maka peneliti dapat memberikan saran bagi penelitian pada topik yang sama, yaitu:

- 1) Bagi penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambahkan jumlah sampel yang digunakan dengan menambahkan sampel di luar perusahaan sektor industri bahan konsumsi agar mendapatkan hasil yang lebih akurat dari hasil penelitian sebelumnya.

- 2) Periode waktu penelitian pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat ditambahkan tidak hanya empat tahun, sehingga dapat memberikan gambaran hasil penelitian yang dapat digeneralisasikan.
- 3) Bagi penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan variabel independen yang berpotensi memiliki pengaruh terhadap integritas laporan keuangan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anthony, Robert N. dan Vijay, Govindarajan. 2005. *Sistem Pengendalian Manajemen*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ardi, Murdoko Sudarmaji., & Lana Sularto. 2007. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan”. Prosiding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek, dan Sipil. Vol.2.
- Azizah, Anita Nur, et.al. 2021. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Enterprise Risk Management Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020)*. HUMANIS (Humanities, Management and Science Proceedings). Vol.1.2.
- Brigham, Eugene., & Louis C. Gapenski. 1996. *Intermediate Financial Management*. Florida: The Dryden Press.
- Denziana, Angrita., & Winda Monica. 2016. *Analisis Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Tergolong LQ-45 di BEI Tahun 2011-2014)*. JURNAL Akuntansi dan Keuangan. Vol.7.2.
- Dewi, Kadek Ria Citra., & I Gede Sanica. 2017. *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis. Vol.2.1.
- Effendi, M. A. 2009. *The Power of Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Salemba Empat, Jakarta.

- Eisenhardt, Kathleen. 1989. "Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review*. 14.1.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gujarati, D.N., & Porter, D.C. 2009. *Basic Econometrics*. 5th Edition, McGraw Hill Inc. New York.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. *Standar Akuntansi Keuangan Revisi 2015*.
- Indrastuti, Dewi Kurnia. 2021. *Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur*. E-Jurnal Akuntansi TSM. Vol.1.1.
- Jensen, Michael C., & W.H. Meckling. 1976. *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. Journal of Financial Economics.
- Jiarni, Tiwi., & Utomo, Dwiwarso. 2019. *Nilai Perusahaan: Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan*. Jurnal Riset Akuntansi. Vol.9.2.
- Juvita, D., & Siregar, S, V. 2013. *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Hubungan Besaran dan Pengungkapan Hubungan Pihak Berelasi dengan Manajemen Laba: Studi Empiris Perubahan PSAK No.7*. Jurnal Akuntansi dan Auditing. Vol.10.1.
- Mardiyarningsih., & Krishna Kamil. 2020. *Pengaruh Komisaris Independen, Komite Audit, Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. 1-15.
- Mulyadi. 2002. *Auditing*. Edisi IV. Salemba Empat, Jakarta.
- Nicolin, Oktavia., & Sabeni, Arifin. 2013. *Analisis Pengaruh Struktur Corporate Governance, Audit Tenure, dan Spesialisasi Industri Auditor terhadap Integritas Laporan Keuangan*. Jurnal Akuntansi. Vol.2.2.
- Oktadella, Dewanti., & Zulaikha. 2011. "Analisis Corporate Governance Terhadap Integritas Laporan Keuangan". Undergraduated thesis (unpublished), Universitas Diponegoro.
- Presiden Republik Indonesia. 1997. Undang-Undang No.8 Tahun 1997 tentang Dokumen Perusahaan.
- Rachmawati, Andria., & Triatmoko, Hanung. 2007. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi 10. Makasar.

- Raharja, Ramadhan Sukma Perdana. 2014. *Analisis Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan*. Diponegoro Journal of Accounting. Vol.3.3.
- Rahmawati, Iroh. 2021. *Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Pendidikan, Akuntansi dan Keuangan. Vol.4.2.
- Sambora, dkk. 2014. *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol.8.1.
- Sekaran, Uma. 2003. *Research Methods For Business: A Skill Bulding Aproach*. New York-USA: John Wiley and Sons, Inc.
- Sutama, Dedi Rossidi., & Erna Lisa. 2018. *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Sains Manajemen dan Akuntansi. Volume X. No.1
- Sugiyono. 2012. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Susiana., & Arleen Herawaty. 2007. *Analisa Pengaruh Independensi, Mekanisme Corporate Goverance, Kualitas Audit terhadap Integritas Laporan Keuangan*. Simposium Nasinal Akuntansi X. Unhas Makasar.
- Widyaningsih, Dewi. 2018. *Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Serta Komite Audit pada Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Moderating dan Firm Size sebagai Variabel Kontrol*. Jurnal Akuntansi dan Pajak. Vol.19.1.
- Wibowo, Soni. 2016. *Pengaruh Kepemilikan Manjerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan*. Disertasi Magister, Universitas Airlangga, 2015.
- Wulandari, Yani., & I Ketut Budiarta. 2014. *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Komite Audit, Komisaris Independen dan Dewan Direksiterhadap Integritas Laporan Keuangan*. Jurnas-12/2014 N.P. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana.
- Yuniningsih. 2017. *Seberapa Besar Kepemilikan Saham Berperan dalam Penentuan Nilai Perusahaan dengan Tinjauan Agency Theory*. Jurnal Darussalam; Jurnal Pendidikan, Komunikasi dan Pemikiran Hukum Islam. Vol.9.1.
- Zahro, Hikmatuz. 2018. *Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Akuntansi Unesa Vol.6.3.