

**GOOD CORPORATE GOVERNANCE, GROWTH OPPORTUNITY, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:
PRISKA DIAH ANGELISA
01011382025182
MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
TAHUN 2024**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

***GOOD CORPORATE GOVERNANCE, GROWTH OPPORTUNITY, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA***

Disusun Oleh:

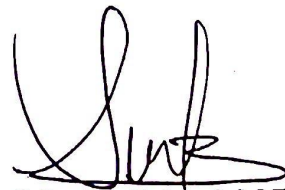
Nama : Priska Diah Angelisa
Nomor Induk Mahasiswa : 01011382025182
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ : Manajemen Keuangan
Konsentrasi

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal:



Prof. Dr. Hj. Sulastris, M.E., M.Kom

NIP. 195910231986012002

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 22/8/2024
FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

GOOD CORPORATE GOVERNANCE, GROWTH OPPORTUNITY, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Priska Diah Angelisa
Nomor Induk Mahasiswa : 01011382025182
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 02 Agustus 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

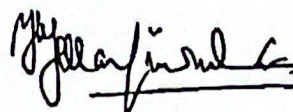
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, Agustus 2024

Dosen Pembimbing



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.,
CIFM., CWM
NIP. 195910231986012002

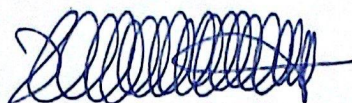
Dosen Penguji



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M.,
M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Priska Diah Angelisa
Nomor Induk Mahasiswa : 01011382025182
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

**“GOOD CORPORATE GOVERNANCE, GROWTH OPPORTUNITY, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

Pembimbing : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom

Penguji : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D

Tanggal Ujian : 02 Agustus 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada hasil kutipan karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 02 Agustus 2024



Priska Diah Angelisa

Nim. 01011382025182

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya Allah tidaklah menakdirkan sesuatu melainkan itulah yang terbaik”

(HR. Ahmad)

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Al-Baqarah 286)

“Sesungguhnya ketetapan-Nya, jika dia menghendaki sesuatu, dia hanya berkata kepadanya, “Jadilah!” Maka, jadilah (sesuatu) itu.”

(Yasin 82)

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- Kedua orang tuaku
- Seluruh keluargaku
- Sahabat dan teman perjuangan
- Almamaterku Universitas Sriwijaya

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala, yang memberikan Rahmat dan Karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul "***Good Corporate Governance, Growth Opportunity, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia***" dapat selesai dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana ekonomi di Program Strata Satu (S-1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *Good Corporate Governance* (Dewan Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Institusional), *Growth Opportunity*, dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2019-2023. Penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh total sampel penelitian sebanyak 230 observasi. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel, dan pengolahan data menggunakan *software Eviews*. Hipotesis di uji menggunakan *Fixed Effect Model (FEM)*. Hasil analisis menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance, Growth Opportunity*, dan Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Maka dari itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang sifatnya membangun demi menyempurnakan penelitian penulis dimasa yang akan datang.

Palembang, 19 Februari 2024

Penulis,



Priska Diah Angelisa

NIM. 01011382025182

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur kepada Allah SWT, karena dengan izin-nya, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik tepat waktu. Penulis menyadari bahwa terselesainya skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis mengucapkan rasa syukur dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah terlibat. Dengan kerendahan hati dan rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp., CIFM., CWM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang sangat berperan penting dalam penulisan skripsi ini. Terima kasih banyak atas bimbingan, arahan, motivasi, dan bantuannya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
2. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D selaku Dosen Penguji yang telah memberikan arahan, motivasi, kritik, dan saran kepada penulis dalam perbaikan penulisan skripsi ini.
3. Kedua orang tua tercinta, serta saudari tersayangku Desta Lingga Arzetti yang menjadi penyemangat penulis untuk selalu melakukan yang terbaik. Terima kasih atas dedikasi, doa dan kasih sayang yang tulus dan tidak terhingga untuk penulis.
4. Bapak Dr. Kemas Husni Tamrin, S.E., M.M sebagai Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan nasehat serta semangat selama penulis menuntun ilmu di Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, dan Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Prof. Dr. Taufiq Marwa, SE., M.Si selaku Rektor Universitas Sriwijaya
8. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi SI Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membekali saya dengan berbagai ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama mengikuti perkuliahan.
9. Seluruh staff admin beserta karyawan Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang membantu penulis dalam mengurus berkas administrasi dan memberikan informasi selama masa perkuliahan.
10. Teman-teman Manajemen Angkatan 2020, dan teman-teman konsentrasi Keuangan yang telah memberikan dukungan, informasi, dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Sahabat dan teman perjuangan yang telah memberikan semangat, motivasi, dan dukungan selama pembuatan skripsi ini.
12. Semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, saya mengucapkan terima kasih atas bantuan dan dukungan yang telah diberikan.

Palembang, 19 Februari 2024

Penulis,



Priska Diah Angelisa

NIM. 01011382025182

ABSTRAK

GOOD CORPORATE GOVERNANCE, GROWTH OPPORTUNITY, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

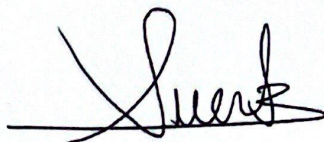
Oleh

Priska Diah Angelisa

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *Good Corporate Governance* (Dewan Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Institusional), *Growth Opportunity*, dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019-2023. Penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh total sampel 230 observasi. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Pengolahan data menggunakan *software Eviews*, dan hipotesis di uji menggunakan *Fixed Effect Model* (FEM). Hasil analisis menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance*, *Growth Opportunity*, dan Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur. Implikasi penelitian ini adalah perusahaan harus memperhatikan praktik *Good Corporate Governance* yang baik, strategi pertumbuhan yang jelas, dan kebijakan dividen yang tepat sehingga mempengaruhi dan meningkatkan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, *Good Corporate Governance*, *Growth Opportunity*, Kebijakan Dividen

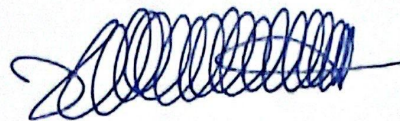
Pembimbing Skripsi,



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.,
CIFM., CWM
NIP. 195910231986012002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T.,
M.M
NIP. 198907112018031001

ABSTRACT

Good Corporate Governance, Growth Opportunity, and Dividend Policy on the Value of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange.

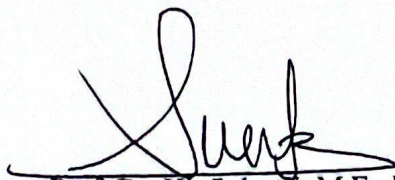
By

Priska Diah Angelisa

This study aims to empirically examine the effects of Good Corporate Governance (Independent Board of Commissioners, Audit Committee, Institutional Ownership), Growth Opportunity, and Dividend Policy on the value of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period of 2019-2023. The sample was determined using purposive sampling, resulting in a total of 230 observations. The analysis technique employed is panel data regression. Data processing was conducted using Eviews software, and hypotheses were tested using the Fixed Effect Model (FEM). The results indicate that Good Corporate Governance, Growth Opportunity, and Dividend Policy positively influence the value of manufacturing companies. The implications of this research suggest that companies should prioritize effective Good Corporate Governance practices, establish clear growth strategies, and implement appropriate dividend policies to enhance corporate value.

Keywords: Corporate Value, Good Corporate Governance, Growth Opportunity, Dividend Policy

Advisor,



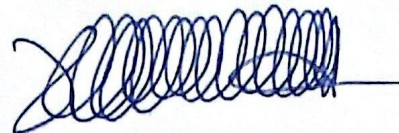
Prof. Dr. Hj. Sulastris, M.E., M.Komp.,

CIFM., CWM

NIP. 195910231986012002

Approved by,

Head of Management Department,



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T.,

M.M

NIP. 198907112018031001

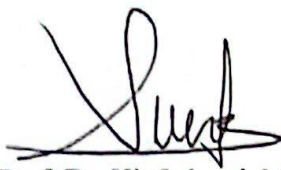
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing menyatakan abstrak skripsi dalam Baasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Priska Diah Angelisa
Nomor Induk Mahasiswa : 01011382025182
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : *Good Corporate Governance, Growth Opportunity, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*

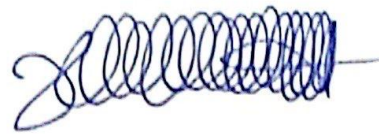
Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan tenses-nya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.,
CIFM., CWM
NIP. 195910231986012002

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen**



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T.,
M.M
NIP. 198907112018031001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Priska Diah Angelisa
NIM : 01011382025182
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Wonokerto, 29 September 2002
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jalan Kartini, Dusun III, Wonokerto
Alamat Email : priskalica@gmail.com
No Telepon : 0821-8080-0261



Pendidikan Formal

- Sekolah Dasar (SD) : SD Negeri Wonokerto
- Sekolah Menengah Pertama (SMP) : SMP Negeri Wukirsari
- Sekolah Menengah Atas (SMA) : SMA Negeri 01 Musi Rawas
- Strata-1 (S-1) : Universitas Sriwijaya

Riwayat Organisasi & Komunitas

- General Affair Kejar Mimpi Palembang by CIMB Niaga Tahun 2023
- Kepala Departemen Danus IKAMURA UNSRI Tahun 2022/2023
- Staff Editor LPM Kinerja FE UNSRI Tahun 2021/2022
- Kader UKHUWAH FE UNSRI Tahun 2021/2022

Prestasi

- Juara 2 Lomba Karya Tulis Ilmiah (KTI) USEF Tingkat Nasional Tahun 2022
- *Delegate Fully Funded Global Youth Ambassador* Batch 7 Bali Tahun 2023
- Penerima Program Pertukaran Mahasiswa Merdeka (PMM) Batch 3 Tahun 2023
- Penerima Program MSIB Batch 6 Tahun 2024

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GRAFIK	xvi
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II	9

STUDI KEPUSTAKAAN	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	9
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	10
2.1.3 Nilai Perusahaan	11
2.1.4 Good Corporate Governance	13
2.1.5 Dewan Komisaris Independen.....	15
2.1.6 Komite Audit.....	16
2.1.7 Kepemilikan Institusional.....	17
2.1.8 Growth Opportunity	17
2.1.9 Kebijakan Dividen.....	18
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	34
2.3.1 Hubungan Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan	34
2.3.2 Hubungan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan	34
2.3.3 Hubungan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.4 Hubungan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.5 Hubungan Divident Payout Ratio Terhadap Nilai Perusahaan	36
2.4 Kerangka Konseptual	37
BAB III.....	38
METODE PENELITIAN	38
3.1 Rancangan Penelitian	38
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	38
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.4 Populasi dan Sampel.....	39
3.5 Definisi Operational Variabel Penelitian	41
3.5.1 Dewan komisaris Independen (X1).....	41
3.5.2 Komite Audit (X2)	41

3.5.3 Kepemilikan Institusional (X3)	42
3.5.4 Growth Opportunity (X4)	42
3.5.5 Kebijakan Dividen (X5)	43
3.5.6 Nilai Perusahaan (Y)	43
3. 6 Teknik Analisis Data	44
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif	44
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	45
3.6.3 Analisis Regresi Data Panel	47
3.6.4 Pengujian Hipotesis	50
BAB IV	51
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	51
4.1 Gambaran Umum Penelitian	51
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	54
4.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	56
4.3.1 Uji Chow	56
4.3.2 Uji Hausman	56
4.3.3 Uji Langrange Multiplier	57
4.4 Uji Asumsi Klasik	58
4.4.1 Uji Normalitas	58
4.4.2 Uji Multikolinieritas	59
4.4.3 Uji Autokorelasi	59
4.4.4 Uji Heteroskedastisitas	60
4.5 Analisis Regresi Data Panel	61
4.6 Hasil Pengujian Hipotesis	63
4.6.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	63
4.6.2 Uji Kelayakan Model (Uji F)	63
4.6.3 Uji Signifikansi (Uji t)	64
4.4 Pembahasan Penelitian	68

4.4.1 Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan	68
4.4.2 Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan	69
4.4.3 Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	70
4.4.4 Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan.....	71
4.4.5 Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	71
BAB V.....	73
KESIMPULAN DAN SARAN	73
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Implikasi Penelitian	74
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	75
5.4 Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN.....	85

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Pergerakan Nilai Perusahaan Manufaktur Tahun 2019-2023.....	1
Grafik 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	52

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Peringkat <i>Corporate Governance</i> Tahun 2023.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 2.1 Kerangka Konseptual.....	26
Tabel 3.1 Kerriteria Sampel Penelitian.....	32
Tabel 4.1 Perusahaan Terpilih.....	45
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman.....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Langrange Multiplair</i>	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas.....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedasitas.....	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Data Panel.....	56
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	58
Tabel 4.11 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	59
Tabel 4.12 Hasil Uji Signifikansi (Uji t).....	60
Tabel 4.13 Kesimpulan Hasil Uji Signifikansi (Uji t).....	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Populasi Perusahaan.....	85
Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan.....	93
Lampiran 3. Hasil Uji CEM, FEM, Dan REM.....	95

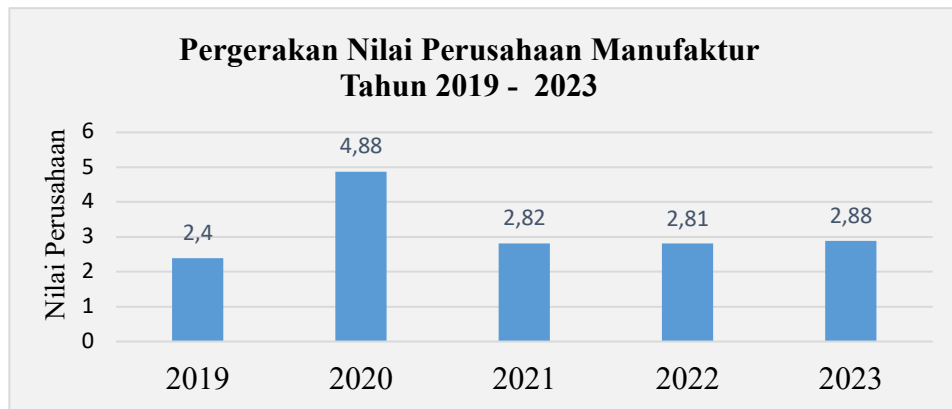
BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada era globalisasi seperti sekarang ini perkembangan dunia bisnis diiringi dengan pesatnya pertumbuhan informasi dan inovasi membuat persaingan antar elemen dunia usaha semakin ketat (Steven et.al., 2023). Persaingan bisnis antar perusahaan saat ini tidak terlepas dari pengaruh sosial, ekonomi, politik, dan kemajuan teknologi yang terus berkembang. Setiap perusahaan harus konsisten dalam memelihara atau meningkatkan kinerjanya untuk tetap bersaing.

Salah satu Industri yang mencatatkan volume perdagangan yang signifikan di Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah sektor manufaktur. Pada penelitian ini meneliti perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023. Perusahaan manufaktur yang tercatat sebanyak 220 perusahaan (idx.co.id, 2024).



Grafik 1.1 Pergerakan Nilai Perusahaan Manufaktur Tahun 2019-2023

Sumber: Laporan Keuangan Bursa Efek Indonesia (Data diolah, 2024)

Dari pergerakan nilai perusahaan yang diukur menggunakan PBV pada sejumlah perusahaan manufaktur, terlihat bahwa dalam lima tahun terakhir dari tahun 2019-2023, rata-rata nilai perusahaan manufaktur mengalami fluktuasi.

Nilai perusahaan merupakan suatu keadaan yang sudah dicapai oleh perusahaan dalam waktu lama sejak didirikan hingga saat ini, misalnya kepercayaan sosial terhadap perusahaan (Siahaan & Herijawa, 2023). Nilai Perusahaan dinilai berperan penting oleh investor karena dapat menggambarkan keadaan baik atau buruknya perusahaan.

Tingginya nilai perusahaan bisa dijadikan bahan pertimbangan investor mengenai *return* yang bisa mereka peroleh (Tumanggor et al., 2019). Nilai perusahaan yang tinggi akan memberikan *return* yang tinggi pada pemegang saham (Kolamban et al., 2020). Jadi sebagai seorang investor harus memahami nilai perusahaan sebelum menanamkan modalnya. Tingginya nilai perusahaan mampu memberikan keyakinan pasar tidak hanya terhadap kinerja saat ini, tetapi juga prospek di masa mendatang.

Menurut penelitian Reschiwati et al., (2020) menyatakan bawa nilai perusahaan dapat diukur dengan *price to book value* (PBV), *price earning ratio* (PER), *current ratio* (pendekatan nilai sekarang), dan *Tobin's Q*. Pada penelitian ini, nilai perusahaan diproksikan menggunakan *price to book value* (PBV) yang dapat dilihat melalui rasio harga saham terhadap nilai buku per saham. PBV yaitu suatu rasio yang digunakan dalam mengevaluasi bagaimana pasar saham menilai kinerja dan prospek masa depan suatu perusahaan (Anggita & Stiawan, 2023).

Price to book value (PBV) digunakan sebagai proksi dari nilai perusahaan karena menggambarkan adanya perbedaan harga saham di pasar terhadap nilai bukunya sendiri. Pada saat nilai PBV tinggi, maka perusahaan tersebut dikatakan mampu menunjukkan keberhasilannya dalam menciptakan nilai perusahaan dan kemakmuran para investor (Dewi & Rahyuda, 2020). PBV berperan penting dalam menentukan nilai perusahaan, jika PBV menurun maka nilai perusahaanya buruk, begitupun jika nilai PBV nya meningkat, maka nilai perusahaanya baik dan mampu untuk di pertimbangkan oleh investor.

Menurut Fauzi & Rasyid, (2019) ada banyak faktor yang bisa meningkatkan nilai perusahaan diantaranya yaitu profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, dan sebagainya. Namun pada penelitian ini, peneliti tidak menggunakan faktor-faktor tersebut karena penelitian mengenai faktor tersebut sudah sangat banyak dilakukan

sebelumnya dan menghasilkan temuan yang cukup konsisten. Faktor lain yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan digunakan dalam penelitian ini adalah *Good Corporate Governance (GCG)* dan *Growth Opportunity*, serta Kebijakan Dividen.

Konsep *good corporate governance* dalam bisnis perusahaan yang dikelola, didorong oleh adanya *agency theory*, *good corporate governance* diharapkan dapat mengurangi timbulnya konflik dengan melakukan pengawasan terhadap kinerja para agent (Oktiyaningrum & Taman, 2020). Sedangkan *Growth Opportunity* dan Kebijakan Dividen di dorong oleh *signalling theory*. Perusahaan yang mampu memberikan sinyal ataupun informasi positif kepada publik terkait pertumbuhan perusahaannya tentu akan memberikan respon baik dari para penanam modal sehingga dapat meningkatkan harga saham dan mampu mempengaruhi nilai perusahaan (Indarto & Purwanto, 2023)

Tabel 1.1 Peringkat *Corporate Governance* Tahun 2023

No	Negara	Peringkat (2023)
1.	Australia	1
2.	Jepang	2
3.	Singapura	3
4.	Taiwan	4
5.	Malaysia	5
6.	Hongkong	6
7.	India	7
8.	Korea	8
9.	Thailand	9
10.	Cina	10
11.	Filipina	11
12.	Indonesia	12

Sumber: *Asian Corporate Association*, (2023)

Peringkat *Corporate Governance* Indonesia menduduki posisi ke 12. Nilai penerapan *Corporate Governance* di Indonesia masih sangat rendah dan menurun. Alasan utama yang mengakibatkan hal tersebut yaitu lemah dalam penegakan *Corporate Governance*, walaupun sudah diterapkan beberapa pembaruan dan perbaikan dalam aturann-aturan (*Asian Corporate Governance*, 2023).

Good Corporate Governance yang baik mengacu pada praktik, kebijakan, dan mekanisme yang memastikan perusahaan diarahkan dan dikendalikan sedemikian rupa sehingga meningkatkan kinerja dan akuntabilitas secara keseluruhan. Hal ini dapat meningkatkan pengendalian dan pengawasan. Tata Kelola Perusahaan yang baik akan memastikan adanya pengawasan dan pengendalian yang efektif dalam organisasi. Sehingga bisa mengurangi potensi dampak negatif dari risiko bisnis, persistensi laba, dan struktur modal terhadap laba. Mekanisme GCG, seperti pelaporan yang transparan dan pengawasan dewan yang kuat, dapat bertindak sebagai pengaman (Suharti & Murwaningsari, 2024).

Pada penelitian ini *Good Corporate Governance* diproksikan oleh Dewan Komisaris Independen, Komite Audit, dan Kepemilikan Institusional. Komponen utama dari tata kelola perusahaan adalah dewan komisaris, karena merupakan komponen penting yang mengevaluasi efisiensi dewan. Di perusahaan, dewan perusahaan bertanggung jawab atas perlindungan investor dan menangani operasi bisnis. Sebuah perusahaan yang memiliki banyak anggota dari dewan komisaris maka akan makin bagus atau baik, karena lebih banyak dewan komisaris yang mengawasi dewan direksi, ini akan membuat hasilnya juga akan lebih baik, dan memberi dewan direksi lebih banyak masukan, saran ataupun opsi. Jadi memberikan bukti adanya pengaruh antara ukuran dewan komisaris terhadap kinerja dan nilai perusahaan masih cukup diperlukan di Indonesia (KNKG, 2022).

Dalam mengoptimalkan perusahaan secara efektif dan efisien di bentuklah komite audit untuk mempermudah kinerja dewan komisaris yang sesuai dengan pedoman yang berlaku. Komite audit merupakan salah satu alat yang digunakan untuk menerapkan tata kelola perusahaan yang baik. Komite Audit berperan dalam pelaksanaan tata kelola perusahaan yang baik, khususnya dengan mengarahkan administrasi dan pemeriksa bebas dalam menjamin bahwa ringkasan anggaran telah diberikan dengan sungguh-sungguh dalam memahami standar pembukuan yang relevan. Komite Audit dipercaya untuk mengawasi tinjauan eksternal, ringkasan fiskal, dan pengawasan internal atas substansi bisnis seperti tinjauan internal (Anugrah & Zulfiati, 2020). Komite audit berfungsi dalam melakukan pengawasan

terhadap laporan keuangan sesuai standar yang relevan, dan menilai kewajaran dan kualitas pelayanan yang diajukan oleh auditor eksternal (Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG), 2022)

Salah satu yang mampu mendorong meningkatnya pengawasan menjadi lebih baik atau ideal pada saat memeriksa atau memantau manajemen yaitu adanya suatu kepemilikan oleh suatu institusi atau instansi yang besar. Semakin banyak dan besar kekuatan dari suara serta suatu dorongan untuk memaksimalkan nilai dari perusahaan atau organisasi, maka akan semakin efisiensi pemanfaatan dari asset yang dimiliki perusahaan atau organisasi serta dapat dijadikan sebagai pencegahan dari adanya perilaku boros yang dilakukan oleh manajemen sehingga kinerja dari keuangan tercipta dengan baik. Sehingga, dalam penelitian ini *good corporate governance* diprosikan dengan dewan komisaris independen, komite audit, dan kepemilikan institusional.

Beberapa penelitian terdahulu terkait pengaruh *good corporate governance*, *growth opportunity*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Penelitian Salim et al., (2023) , Permatasari & Musmini, (2022) mendapatkan hasil bahwa *good corporate governance* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian (Tumangger et al., 2023) menunjukkan hasil bahwa *good corporate governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Sedani & Ayu (2021) dan penelitian dari Nurahma & Budiharjo (2022) menyatakan bahwa dewan komisaris independen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian (Tumangger et al., 2023) mendapatkan hasil bahwa dewan komisaris tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, Pada penelitian Amaliyah & Herwiyanti (2019) menunjukkan bahwa komite audit berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara penelitian Nuryono et al., (2019) melihat evidensi berbeda yakni komite audit tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian dari (Cristofel & Kurniawati, 2021), (Rahmadi & Wahyudi, 2021), dan (Asnawi et al., 2019) terkait kepemilikan institusional, mendapatkan hasil bahwa

kepemilikan institusional memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian dari Wulandari et al., (2023), Rahma et al., (2019) mendapatkan hasil bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor berikutnya yaitu *Growth opportunity* yang merupakan suatu peluang pertumbuhan perusahaan di masa depan (Wijaya & Ardini, 2020). *Growth opportunity* mengacu pada potensi perusahaan untuk tumbuh dan berkembang di masa depan. Suatu Perusahaan yang mempunyai peluang pertumbuhan yang tinggi, tentunya akan terus melakukan ekspansi usaha serta memiliki kebutuhan anggaran yang cukup banyak untuk mendorong pertumbuhan perusahaan sehingga apabila anggaran internal yang dimiliki jumlahnya terbatas, maka akan mempengaruhi keputusan pendanaan suatu perusahaan.

Pada penelitian ini, *growth opportunity* diukur dengan menggunakan perubahan total aktiva. Alasan peneliti menggunakan alat ukur perubahan total aktiva pada variabel *growth opportunity* dikarenakan aktiva menunjukkan komponen perusahaan yang lengkap sehingga mampu membandingkan secara keseluruhan berdasarkan aset perusahaan setiap tahunnya, jika dibandingkan dengan alat ukur *mark to book total equity* yang hanya dilihat dari perubahan jumlah saham dengan ekuitas perusahaan, sehingga tidak memperhitungkan seluruh aspek keuangan perusahaan. Semakin tinggi perubahan total aktiva perusahaan dari tahun ke tahun menunjukkan semakin tinggi peluang pertumbuhan perusahaan di masa depan.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Sabilah & Achyani, (2023), Marsiati et al., (2023), dan Sudarmanto et al., (2023) mendapatkan hasil bahwa *Growth Opportunity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Clarinda et al.,(2023) menunjukkan hasil bahwa *Growth Opportunity* atau peluang pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor selanjutnya yaitu kebijakan dividen. Kebijakan ini adalah kebijakan yang berkaitan dengan keputusan apakah perusahaan akan mendistribusikan sebagian dari laba kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen, atau akan menahan laba tersebut. Ketika merumuskan kebijakan dividen, perlu dipahami

bahwa tidak ada ukuran tunggal yang dapat memenuhi kebutuhan semua pemegang saham, karena setiap pemegang saham memiliki prinsip dan preferensi yang berbeda (Dessriadi et al., 2022). Tujuan mendasar investor yang berinvestasi ke pasar modal yaitu untuk mendapatkan suatu imbalan atau keuntungan dari aset yang dikontribusikannya, baik dalam bentuk dividen maupun *capital again* sebagai keuntungan atau peningkatan modal (Nurfadillah & Anitra 2020). Investor yang tertarik pada *capital gain* juga mempertimbangkan informasi mengenai dividen, karena dividen merupakan salah satu variabel yang dapat mempengaruhi perkembangan harga saham. Oleh karena itu, perusahaan harus memberikan informasi kepada investor mengenai kinerja perusahaannya.

Kebijakan dividen pada penelitian ini diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), yang membandingkan jumlah dividen per saham dengan harga per saham (Talha, 2022). Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Anggraini, et al., (2021), Erawati & Ramadhani (2021), Pramana et al., (2024), Marisa et al., (2023), dan Wulandari et al., (2023), mendapatkan hasil bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Marsiati et al., (2023) dan Anindya et al., (2020) mendapatkan hasil bahwa Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Research gap pada penelitian ini didasarkan pada perbedaan-perbedaan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh peneliti-peneliti sebelumnya. Oleh karena itu, penelitian ini bermaksud untuk mengkaji kembali dan menguji pengaruh *Good Corporate Governance*, *Growth Opportunity*, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan latar belakang yang sudah dipaparkan diatas, penulis berkesimpulan untuk merumuskan sebuah judul yaitu: **“*Good Corporate Governance*, *Growth Opportunity*, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah *good corporate governance* meliputi (Dewan Komisaris Independen, Komite Audit, dan Kepemilikan Institusional) memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
2. Apakah *growth opportunity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
3. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Tujuan penelitian ini untuk menguji dan mengetahui pengaruh *good corporate governance* meliputi (Dewan Komisaris Independen, Komite Audit, dan Kepemilikan Institusional) terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023.
2. Untuk menguji pengaruh *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023.
3. Untuk menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis:

Penelitian ini diharapkan dapat memperluas pemahaman tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dan memberikan kontribusi signifikan pada literatur keuangan dan manajemen.

2. Manfaat Praktis:

Penelitian ini bisa dijadikan referensi, menyebarkan informasi untuk kalangan akademis maupun investor mengenai *Good Corporate Governance*, *Growth Opportunity*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, dan diharapkan penelitian ini diperbarui kembali atau disempurnakan kelemahannya pada penelitian berikutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Amaliyah, & Herwiyanti. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Akuntansi*, 9(3), 187–200. <https://doi.org/10.33369/J.Akuntansi.9.3.187-200>
- Anggita, & Stiawan. (2023). Pengaruh Tax Avoidance, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 153–160. <https://doi.org/10.54259/Akua.V2i2.1617>
- Anggraini, S., Kamaliah, & Indrawati, N. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi KIAT*, 32(1).
- Anindya, K.N., Muzakir M.F.A., (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia.
- Anugrah, N. P., & Zulfiati, Dr. L. (2020). Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015 - 2018.
- Apriani, P. P., & Khairani, S. (2023). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Sosial Responsibility* Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan. *2ND MDP Student Conference*. 2985-7406.
- Ariestantia, B., Yulistina, & Hasbullah. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia (Studi Kasus Sektor Pertambangan Pada Tahun 2018-2021). *Jurnal Relevansi: Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*.
- Asian Corporate Governance. (2023). *Corporate Governance Watch 2023 ACGA market ranking sees Japan jump to 2nd place, Hong Kong falls to 6th*.
- Asnawi, A., Ibrahim, R., & Saputra, M. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*, 5(1), 70–83. <https://doi.org/10.24815/jped.v5i1.14089>
- Baihaqi, M. A., & Murtanto. (2023). Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Transportasi, Logistik Dan

- Infrastuktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1881–1888. <https://doi.org/10.25105/Jet.V3i1.16385>
- Bintara, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Pemoderasi. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan*, 11 (2), 306-328.
- Cindy, M.F., & Ardini, L. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 12(2).
- Clarinda, L., Susanto, L., & Dewi, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(1), 96-105.
- Cristofel, & Kurniawati. (2021). Pengaruh Enterprise Risk Management, Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 14(1), 1–12. <https://doi.org/10.30813/jab.v14i1.2468>
- Dessriadi, G. A., Harsuti, H., Muntahanah, S., & Murdijaningsih, T. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomis: Journal Of Economics And Business*, 6(1), 195. <https://doi.org/10.33087/Ekonomis.V6i1.506>
- Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1252. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i04.p02>
- Dewi, N. M. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen dan Komite Audit Terhadap Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012- 2016. *MAKSIMUM: Media Akuntansi Universitas Muhammadiyah Semarang*, 9(1), 40– 51. <https://jurnal.unimus.ac.id/index.php/max>
- Erawati, T., & Ramadhani, A. P. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 12(2), 119-139.
- Evita, S., & Sulhan, M. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Permoderasi (Studi

Pada Perusahaan High Dividend 20 yang Terdaftar di BEI 2017-2021). *Journal of Economics and Business*, 7(1), 395-401. <http://ekonomis.unbari.ac.id>

Fauzi, A. R., & Rasyid, R. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2017). *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 01(02).

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25 Edisi Ke-9* (9th Ed.). Deepublish.

Gunadi, I. G. N. B., Putra, I. G. C., & Yuliasuti, I. A. N. (2020). *The Effects of Profitabilitas and Activity Ratio Toward Firms Value With Stock Price as Intervening Variables. International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific*, 3(1), 56–65. <https://doi.org/10.32535/ijafap.v3i1.736>

Indarto, V.Y., & Purwanto, A. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi. (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021). *Diponogoro Journal OF Accounting*, 12(3), 1-15.

Indira, I., Rodhiyah, M., & Kartikasari, E.D (2023). ROA Memoderasi Pengaruh *Growth Opportunity* Dan *Intellectual Capital* Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 12(2), 111–123. <https://doi.org/10.30659/Jai.12.2.111>

Irmalasari, E., Gurendrawati, E., & Muliarsari, I. (2022). Pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG), dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan dan Leverage Sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 3(2), 443–460.

Irnawati, J., Febriana, H., & Asmita, D.Y. (2023). Pengaruh *Debt To Equity Ratio* Dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(1).

Isnurhadi, Sulastri, Susilo, A. (2018). *Good Corporate Governance* (GCG) *Business Risk And Financial Performance On Firm Value*. *Jurnal Analisis Bisnis* Vol 16, No 1.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). "Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure." *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.

Kamayuli, N., & Artini, L. (2022). Pengaruh. *Good Corporate Governance*

- Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *E Jurnal Manajemen*, 11(6), 1191 - 1210.
- Kolamban, D. V, Murni, S., & Baramuli, D. N. (2020). *Analysis Of The Effect Of Leverage, Profitability And Company Size On Firm Value In The Banking Industry Registered On The IDX. Juenal EMBA*, 8(3), 174–183.
- Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG). (2022). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Jakarta.
- Mangesti, A. R. (2019). *Pengaruh Financial Distress, Free Cash Flow Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba (Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)* (Doctoral dissertation, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta).
- Marisa, C., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1615–1627. <https://doi.org/10.47467/Alkharaj.V4i6.1033>
- Marsiati, L., Sari, P. P., & Kusumawardhani, R. (2023). *The Influence Of Growth Opportunities, Capital Structure, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value (In Pharmaceutical Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2014-2022)*.
- Millenia, S. D. L., Wiyono, G., & Prima Sari, P. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei 2016-2020. *Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 5(6), 2610–2617. <https://doi.org/10.47467/Reslaj.V5i5.2360>
- Nafisa, W., Akhyar, C., & Matriadi, F. (2022). *The Effect Of Capital Structure, Company Size, Profitability And Dividend Policy On The Value Of Food And Beverage Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2017-2021 Period*. <https://jaruda.org>
- Nurahma, S., & Budiharjo, R. (2022). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan, Ukuran Dewan Komisaris, dan Return on Asset terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 35–48. <https://doi.org/10.36407/jrmb.v7i1.364>
- Nurfadillah, M., & Anitra, V. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan

Dividen, Kebijakan Leverage, Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Stiep*, 5(1), 47–55.

Nurfibriastuti, E.W., & Sihono, A. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Research and Development Student*. 1(2), 209-221. <https://doi.org/10.59024/jis.v1i2.406>

Nurhaliza, N., & Azizah, S. N. (2023). Analisis Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. 9(1), 31-44.

Nuryono, M., Wijayanti, A., & Samrotun, Y. C. (2019). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, komite audit, serta kualitas audit pada nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 3(1).

Oktiyaningrum, P. R., & Taman, A. (2020). Pengaruh Penerapan Gcg Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2020.

Pramana, T., Adam, M., & Widiyanti, M. (2024). *Profitability As An Intervening Variable Of The Effect Of Dividend Policy And Leverage On The Value Of LQ45 Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange*. *American Journal Of Economic And Management Business*, 3(3).

Pengantar Bisnis: Memahami Dinamika Bisnis Dalam Era Global Oleh Mujito S.E., M.M. , Tika Kartika Asri, S.AP., M.B.A. , Tyara Pratiwi Poernomoputri, S.E., M.M., Siana Ria, S.E., M.M.

Permatasari, K.I., & Musmini, L. (2023), Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 13(3). <https://doi.org/10.23887/jiah.v13i3.64351>

Priyatna, D., Kartikasari, E.D., & Indira, I. (2023). *Effect of Dividend Policy and Capital Structure on Firm Value with Growth Opportunity as a Moderating Variable*. *Review of Politics and Public Policy in Emerging Economies*, 5(2).

Putra, K. M., & Cahyon, Y.T., (2023). Pengaruh Profitabilitass, *Good Corporate Governance*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Masa Pandemi Covid-19 (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yangg Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2021). *Open Jurnal Systems*, 1(5).

Rahma, A. A., Nabawi, L., & Wijaya, R. A. (2019). Peran Kepemilikan

Institusional, Perencanaan Pajak dan Dewan Komisaris Asing terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, 8(2), 83–95. <https://doi.org/10.2403/jkmb.10885400>

Rahmadi, Z. T., & Wahyudi, M. A. (2021). Pengaruh *Good Corporate Governance* (Struktur Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bei 2017 – 2019. *Jurnal Rekaman*, 5(1), 104–114.

Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). *Effect Of Liquidity, Profitability, And Size Of Companies On Firm Value*. *Utopia Y Praxis Latinoamericana*, 25(Extra 6), 325–332. <https://doi.org/10.5281/Zenodo.3987632>

Rosiana, & Mahardika. (2020). Pengaruh *Good Corporate Governance Dan Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan. *Sikap*, 5(1), 2020–2076. <http://jurnal.usbypkp.ac.id/index.php/sikap>

Royhaan, A., Isnurhadi, I., Widiyanti, M., & Adam, M. (2022). *The effect of return on assets, debt to equity ratio, and corporate social responsibility policies on company values in PT Semen Baturaja (Persero) Tbk*. *International Journal of Business, Economics & Management*, 5(4), 463–469. <https://doi.org/10.21744/ijbem.v5n4.2045>

Sabilah, A.N., & Achyani, F. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 3(4), 8734–8748. <https://doi.org/10.31004/innovative.v3i4.4207>

Salim, A.P., Gabrielia., Lim, V., Sinaga, A.N., & Ginting, M.C. (2023). *The Effect Of Ownership Concentration, Cash Holding, Good Corporate Governance, ROE And Dividend Policy On Firm Value In Consumer Goods Industry Sector Companies Listed On The Stock Exchange in 2019-2021*. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(5), 5469-5482.

Santoso, B., Sulastri, S., Muizzudin, M., & Widiyanti, M. (2023). *The Effect Of Financial Distress, Capital Structure And Firm Size On Firm Value In The Banking Sector In Southeast Asia*. *Jurnal Ekonomi*, 12(04), 906–918.

Saputra, R., Masril, M., & Safrizal, S. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022. *Goodwood Akuntansi Dan Auditing Reviu*, 1(2), 153–163. <https://doi.org/10.35912/Gaar.V1i2.2002>

- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1a-2), 173-184.
- Setyorini, E., & Sulhan, M. (2023). Pengaruh Kebijakan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan High Dividend 20 Yang Terdaftar Di BEI 2017-2021). *Ekonomis: Journal Of Economics And Business*, 7(1), 395. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i1.807>
- Siahaan, D.B., & Herijawa, E. (2023). Pengaruh *Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Equity* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2016-2020). *Journal Of Social Science Research*, 3(3).
- Simanjuntak, J. (2023). Efek *Corporate Governance Dalam* Memoderasi Hubungan Antara Funding Decision Dan Dividen Policies Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Management And Bussines (JOMB)*, 5(2), 1109–1128. <https://doi.org/10.31539/jomb.v5i2.6297>
- Steven, A., Altman., & Bastian C.R. (2023). *The State of Globalization in 2023. Harvard Bussiness Review*
- Sudarmanto, E., Lisaria Putri, R., Novitasari Putri, I.,(2023). Pengaruh Keputusan Pendanaan Leverage Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Raflesia*, 9(2)
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D (Sutopo(Ed.))*. Alfabeta.
- Suharti, S., & Murwaningsari, E. (2024). *The Effect Of Profit Persistency, Business Risk And Capital Structure On Earnings Return Coefficient With Good Corporate Governance As Moderating Variable. Journal Of Applied Business And Technology*, 5(1), 1–7. <https://doi.org/10.35145/jabt.v5i1.158>
- Suseno, G., Putri, E. A., Sari, N., & Meilita, W. (2024). Analysis of Tobin's Q as a Mediating Variable in the Relationship between Financial Ratios and Stock Prices. *E-Jurnal Akuntansi*, 34(5), 1078-1092.
- Talha, N. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak, Kebijakan Dividen & Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Bongaya Journal Of Research In Management*, 5(2), 17–24.
- Tan, A. P. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia tahun 2014-2016) (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Purwokerto).

Tumangger, E. S., Rapal, & Christian, F. (2023). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Intellectual Capital Disclosure Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2016-2019). In *Balance: Media Informasi Akuntansi Dan Keuangan* (Vol. 15, Issue 1).

Tumanggor, A. H., Erlina, & Bukit, R. (2019). *The Effect Of Capital Structure, Firm Growth, Firm Size And Profitability On Firm Value Of Companies With Good Corporate Governance As A Moderating Variables In Manufacturing Companies In The Basic And Chemical Industry Registered In Indonesia Stock Exchange (Idx) In 2013-2017*.

Utami, F.D., & Margie, L.A., (2024). Analisis Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Perindustrian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahunn 2017-2022)*, *Scientific Journal of Reflection*, 7(1).

Valensia, K., & Khairani, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Financial Distress, Dewan Komisaris Independen Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Oleh Tax Avoidance (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017). *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 47–62. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.47-62>

Wardoyo, D. U. ., & Fauziah, H. D. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 585-594. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1840>

Wahyudi, A. A., Yuliani, Y., Andriana, I., & Widiyanti, M. (2024). *The influence of financial performance on firm value in the manufacturing sector on the Indonesian Stock Exchange (BEI)*. *International Journal of Economic Perspectives*, 18(1), 65–74. Retrieved from <http://www.ijeponline.org/index.php/journal/article/view/543>

Wedaswari, M., Widati, S., Ardian,), Putra, P., Siti,), & Annisaa, N. (2023). *The Impact Of Good Corporate Governance And Profitability On Company Value With Company Size As A Control Variable* (Study On Family Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (IDX) In 2017-2021). *Asian Journal Of Research Economics And Finance*. [Www.Idx.Co.Id](http://www.idx.co.id),

Widianingrum, H., Dillak, V. J. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional,

Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Perusahaan dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021. *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1).

Wijaya, B. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity* Dan Firm Size Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(2).

Wiranoto, M. F. (2021). Pengaruh Growth Opportunity, Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate & Building Construction Periode 2013-2017). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(1), 333. <https://doi.org/10.26740/jim.v9n1.p333-345>.

Wulandari, S. D., & Arini, L. S. (2023). *The Effect Of Good Corporate Governance, Dividend Policy, And Capital Structure On Company Value: Empirical Study Of Property And Real Estate Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange For The 2016-2021 Period. Journal Of Sosial Research.* <Http://Ijsr.Internationaljournallabs.Com/Index.Php/Ijsr>

Yuliana, V., & Purwanto, I. A. (N.D.). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021). *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 12(3), 1–15. <Http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting>

Zidane, R., & Suwanti, T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Capital Structure Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2018- 2021. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 13(3).