

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini untuk mengevaluasi dampak kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan *return on assets* terhadap nilai perusahaan manufaktur, dengan mempertimbangkan kebijakan dividen sebagai variabel yang memoderasi. Penelitian ini menggunakan 196 sampel penelitian. Perusahaan yang menjadi fokus penelitian ini adalah perusahaan manufaktur dalam subsektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2017-2023. Variabel yang diamati dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Variabel independennya meliputi kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan *return on assets*. Berikut adalah temuan utama dari penelitian ini:

1. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. *Return on assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan.
4. Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
5. Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan
6. Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara *return on assets* terhadap nilai perusahaan.

5.2 Implikasi Manajerial

Penelitian ini diharapkan memberikan wawasan yang bermanfaat bagi investor dan akademisi tentang faktor-faktor keuangan yang mempengaruhi penilaian perusahaan di sektor manufaktur, khususnya

subsektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dengan melakukan analisis yang mendalam, penelitian ini bertujuan untuk mengenali dan menilai faktor-faktor seperti kepemilikan manajemen, kepemilikan institusional, dan profitabilitas yang berdampak pada penilaian perusahaan dalam sektor manufaktur barang konsumsi. Selain memberikan pemahaman kepada investor dan akademisi, penelitian ini juga berpotensi menjadi sumber referensi yang berharga bagi investor yang tertarik berinvestasi di pasar modal. Dengan pemahaman yang lebih baik tentang faktor-faktor keuangan yang mempengaruhi penilaian perusahaan, investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih terinformasi dan rasional. Diharapkan bahwa hal ini akan meningkatkan efisiensi pasar modal dan mengurangi risiko bagi para investor. Selain itu, penelitian ini juga dapat berkontribusi pada perkembangan pengetahuan di bidang keuangan perusahaan dan ekonomi pasar modal. Temuan dan hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi topik diskusi bagi peneliti lain yang tertarik dalam bidang yang serupa. Dengan demikian, penelitian ini tidak hanya memberikan manfaat praktis bagi pemangku kepentingan pasar modal, tetapi juga berpotensi memperkaya literatur akademis dan mendukung pengembangan pengetahuan di bidang tersebut.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan. Berikut merupakan keterbatasan dalam penelitian ini:

1. Penelitian ini hanya menggunakan 28 perusahaan dari 51 perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2023.
2. Penelitian ini dilakukan hanya sebatas 7 periode yaitu 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, dan 2023.

5.4 Saran

Berdasarkan temuan dari peneliti yang telah dilakukan, terdapat beberapa rekomendasi yang dapat menjadi pertimbangan bagi penelitian mendatang. Saran-saran tersebut meliputi:

1. Peneliti bisa mempertimbangkan dalam menambah objek penelitian, selain dari sektor industri barang konsumsi.
2. Penelitian berikutnya diharapkan dapat memperluas cakupan dengan menambah variabel-variabel independen tambahan yang mungkin memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini diharapkan dapat memberikan sumber informasi baru dan relevan bagi para investor yang mempertimbangkan investasi di pasar modal.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Z., & Kusumastuti, R. (2018). *Ownership And Management Structure: Company Value Indonesia. International Journal of Information, Business and Management, 10*(3).
- Adelina, S., Agusti, R., & Basri, Y. M. (2014). Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Univeritas Riau, 1*(1), 1–15.
- Alfinur, A. (2016). Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* (Gcg) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Listing Di Bei. *Jurnal Ekonomi MODERNISASI, 12*(1), 44. <https://doi.org/10.21067/jem.v12i1.1178>
- Alifiani, R. A., Sutopo, S., & Noviandari, I. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *EkoBis: Jurnal Ekonomi & Bisnis, 1*(1), 1–7. <https://doi.org/10.46821/ekobis.v1i1.1>
- 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>
- Awulle, I. D., Murni, S., & Rondonuwu, C. N. (2018). Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Solvabilitas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA, 6*(4), 1908–1917. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/20912#:~:text=PENGARUH PROFITABILITAS LIKUIDITAS SOLVABILITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP,PERIODE 2012-2016>
Irma Desmi Awulle Universitas Sam Ratulangi

- Br purba, N. marlina, & Effendi, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 3(2), 64–74. <https://doi.org/10.33884/jab.v3i2.1013>
- Budianto, W., & Payamta, P. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Assets: Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, 3(1), 13. <https://doi.org/10.25273/jap.v3i1.1207>
- Cahyani, I., Mardi, M., & Ulupui, I. G. K. A. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 3(2), 293–306. <https://doi.org/10.36226/jrmb.v2is1.62>
- Cahyaningtyas, R. F., Sudrajat, M. A., & Murwani, J. (2023). Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Moderasi Koneksi Politik. *Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi 5*, 5, 442–453.
- Damayanthi, I. G. A. E. (2019). Fenomena Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 208. <https://doi.org/10.24843/jiab.2019.v14.i02.p06>
- Dewi, K. R. C., & Sanica, I. G. (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*, 2(1), 1–26.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019a). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>

- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019b). *PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. 8(10), 6099–6118.
- Dharma, S., Jadmiko, P., & Azliyanti, E. (2020). *Aplikasi SPSS Dalam Analisis Multivariate*.
- Fadelia, A., & Diyanti, F. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Tema*, 22(1), 1–18. <https://doi.org/10.21776/tema.22.1.1-18>
- Ghozali, I. (2018a). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25 edisi ke-9*. http://slims.umn.ac.id/index.php?p=show_detail&id=19545
- Ghozali, I. (2018b). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE Dengan Program IBM SPSS 29*.
- Gunanta, R., & Saudi, M. H. (2021). Effect Of Profitability On Company Value When The Covid-19 Pandemic In The Sector Of Telecommunication Companies Registered On The Indonesian Stock Exchange. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 601–606.
- Hartono, S. (2016). *METODOLOGI PENELITIAN BISNIS*.
- Hermiyetti, & Erlinda, K. (2016). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, Dan Komite Audit Terhadap Transfer Pricing. *Media Riset Akuntansi*, Vol 6, No., 1–19.
- Hery. (2014). *Analisis Kinerja Manajemen*.
- Hidayah, N. (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 19(3), 420. <https://doi.org/10.24912/ja.v19i3.89>
- Hidayat, T., Triwibowo, E., & Marpaung, N. V. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *SYNERGY:*

Jurnal Bisnis Dan Manajemen, 6(2), 45–52.
<https://doi.org/10.52364/synergy.v1i2.6>

Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Ketujuh*.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR, AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE*. 3, 305–360.

Karima, N. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Asing Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan. *Widya Warta*, 219–230.

Kartiningrum, E. D., Notobroto, H. B., Otok, B. W., Kumarijati, E. N., & Yuswatiningsih, E. (2022). *Aplikasi Regresi dan Korelasi Dalam Analisis Data Hasil Penelitian*.

Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160.
<https://doi.org/10.18196/mb.9259>

Liong, H., Mahfudnurnajamuddin, Muhammad, S., & Mapparenta. (2023). *THE INFLUENCE OF GROWTH POTENTIAL, CAPITAL STRUCTURE AND PROFITABILITY ON DIVIDEND POLICY AND FIRM VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE*. 1–12.

Muryanti, Y. D., & Subowo. (2017). The Effect of Intellectual Capital Performance, Profitability, Leverage, Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Independent Commissioner on The Disclosure of Intellectual Capital. *Accounting Analysis Journal*, 6(1), 56–62.
<https://doi.org/10.15294/aaj.v6i1.11259>

Nilayanti, M., & Suaryana, I. G. N. A. S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial

dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 906. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i02.p03>

Nugraha, N. M., Nugraha, D. N. S., Fitria, B. T., Ayunitha, A., & Sulastri, H. W. (2021). The influence of managerial ownership and institutional ownership on agency costs. *International Journal of Applied Business & International Management*, 12(8), 1381–1387.

Nurhayati, T., & Amanah, L. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8.

Paulina, P., Kintan, B., Yosilia, M., Pamela, M., Irfa, M., Ridho, M. R., & Malona, S. (2020). PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI: STUDI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA. *Journal of Economics, Management and Banking*, 6, 1–21.

Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. R. (2016). *PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEPUTUSAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*. 4(1), 1369–1380.

Prasetya, A. W., & Musdholifah. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Manajemen*, 8(4), 190–200. <https://doi.org/10.59024/jise.v1i3.201>

Prayitno, Y. H., Sinaga, O., & Roespinoedji, R. (2021). The Effect of Profitability on the Value of Pharmaceutical Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 638–645.

Primatama, W. (2015). *PENGARUH COMPANY SIZE, RETURN ON ASSET, NET*

PROFIT MARGIN, FINANCIAL LEVERAGE DAN OPERATING PROFIT MARGIN TERHADAP PRAKTIK INCOME SMOOTHING. 11, 304–311.

- Priyastuty, H. (2016). *Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.*
- Rankin, M., Stanton, P., McGowan, S., & Ferlauto, K. (2022). *Contemporary Issues in Accounting, 3rd Edition.* John Wiley & Sons Australia.
- Ratnasari, D., Samrotun, Y., & Wijayanti, A. (2018). EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE AND GOOD CORPORATE GOVERNANCE ON VALUE OF COMPANY. *EBA Journal: Journal Economics, Bussines and Accounting, 4*, 10–21. <https://doi.org/10.32492/eba.v4i2.610>
- Riadi, M. (2017). *Pengertian, Jenis dan Pengukuran Nilai Perusahaan.* www.kajianpustaka.com
- Rismayanti, E. M., Yusralaini, Y., & Safitri, D. (2020). STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG DAN NILAI PERUSAHAAN : KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini, 1*(1), 67–87.
- Rutin, Triyonowati, & Djawoto. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Variabel Pemoderasi. *JRAP (Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan), 6*(1), 126–142. <https://doi.org/10.55916/frima.v0i2.14>
- Samrotun, Y. C. (2015). *KEBIJAKAN DIVIDEN DAN FAKTOR ± FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA. 13*(01), 92–103.
- Sandri, S. H., Samsiah, S., Misral, M., Bakaruddin, B., Rahmayanti, S., & Ardi, H. A. (2019). Investasi Saham Bagi Pemula. *Jurnal Pengabdian UntukMu NegeRI, 3*(1), 40–45. <https://doi.org/10.37859/jpumri.v3i1.1105>
- Sasurya, A., & Asandimitra, N. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap

- Nilai Perusahaan. *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 6(1), 1. <https://doi.org/10.26740/bisma.v6n1.p1-10>
- Suastini, N. M., Purbawangsa, I. B. A., & Henny, R. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi). *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(1), 143–172.
- Suastini, N. M., Purbawangsa, I. B. A., & Rahyuda, H. (2016). *PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi)*. 1, 143–172.
- Subramanyam, K. R. (2014). *FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS*.
- Sugiyono. (2019). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF KUALITATIF*.
- Sukamulja, S. P. D. (2022). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN Sebagai DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI (Edisi REVISI)*.
- Trafalgar, J., & Africa, L. A. (2019). The effect of capital structure, institutional ownership, managerial ownership, and profitability on company value in manufacturing companies. *The Indonesian Accounting Review*, 9(1), 27. <https://doi.org/10.14414/tiar.v9i1.1619>
- Ulum, I. (2017). *INTELLECTUAL CAPITAL: Model Pengukuran, Framework Pengungkapan & Kinerja Organisasi*.
- Wangsa, A. D. (2023). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *JIIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(11), 9310–9317. <https://doi.org/10.54371/jiip.v6i11.3174>
- Wardhani, T. S., Chandrarin, G., & Rahma, A. F. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Investasi,

Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Akuntansi Keuangan Dan Pajak*, 1(2), 93–110. <http://ejournal.itbwigalumajang.ac.id/index.php/asset/article/view/34>

Yunengsih, Y., Ichi, I., & Kurniawan, A. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio, Kepemilikan Manajerial Dan Reputasi Auditor Terhadap Praktik Perataan Laba (Income Smoothing). *Accruals*, 2(2), 31–52. <https://doi.org/10.35310/accruals.v2i2.12>

Yusra, I., Hadya, R., Begawati, N., Istiqomah, L., Afriyeni, & Kurniasih, N. (2019). *Panel data model estimation : the effect of managerial ownership , capital structure , and company size on corporate value*. 1175, 1–7. <https://doi.org/10.1088/1742-6596/1175/1/012285>





Lampiran 1. 1 Sampel Penelitian

NO	KODE SAHAM	NAMA PERUSAHAAN
1	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk.
2	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
3	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk
4	DLTA	Delta Djakarta Tbk
5	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk
6	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk
7	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
8	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
9	KEJU	Mulia Boga Raya Tbk
10	MYOR	Mayora Indah TBK
11	ROTI	Nippon Indosari Corporindo Tbk
12	SKBM	Sekar Bumi Tbk
13	SKLT	Sekar Laut Tbk
14	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk
15	GGRM	Gudang Garam Tbk
16	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk
17	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk
18	CINT	Chitose International Tbk
19	WOOD	Integra Indocabinet Tbk
20	DVLA	Darya Variao Laboratoria Tbk
21	KLBF	Kalbe Farma Tbk
22	MERK	Merck Indonesia Tbk
23	PEHA	Pharos Tbk,PT
24	PYFA	Pyridam Farma Tbk
25	SIDO	Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul Tbk
26	TSPC	Pacific Tbk
27	KINO	Kino Indonesia Tbk
28	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

Lampiran 1. 2 Data Variabel

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
1	CAMP	2017	0.850	0.000	0.04	2.12	0.953
2	CAMP	2018	0.850	0.000	0.06	0.83	0.285
3	CAMP	2019	0.850	0.000	0.07	0.86	0.326
4	CAMP	2020	0.850	0.000	0.04	0.61	0.000
5	CAMP	2021	0.850	0.000	0.09	0.31	0.415
6	CAMP	2022	0.850	0.000	0.11	0.65	1.699
7	CAMP	2023	0.920	0.000	0.12	0.91	0.924
8	CEKA	2017	0.870	0.008	0.08	-0.16	0.829
9	CEKA	2018	0.870	0.008	0.08	-0.18	0.288
10	CEKA	2019	0.870	0.000	0.15	-0.13	0.276
11	CEKA	2020	0.870	0.000	0.12	-0.17	0.327
12	CEKA	2021	0.870	0.000	0.11	-0.22	0.318
13	CEKA	2022	0.870	0.000	0.13	-0.27	0.270
14	CEKA	2023	0.870	0.000	0.08	-0.4	0.388

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
15	CLEO	2017	0.000	0.795	0.08	1.72	0.000
16	CLEO	2018	0.000	0.813	0.08	1.68	0.000
17	CLEO	2019	0.000	0.813	0.11	2.14	0.000
18	CLEO	2020	0.000	0.814	0.1	1.9	0.000
19	CLEO	2021	0.000	0.814	0.13	1.73	0.333
20	CLEO	2022	0.000	0.769	0.12	1.73	0.062
21	CLEO	2023	0.000	0.769	0.14	1.73	0.066
22	DLTA	2017	0.000	0.817	0.21	8.1	0.001
23	DLTA	2018	0.000	0.817	0.22	8.14	0.001
24	DLTA	2019	0.000	0.846	0.22	8.41	0.001
25	DLTA	2020	0.000	0.846	0.1	8.15	0.003
26	DLTA	2021	0.000	0.846	0.14	7.99	0.001
27	DLTA	2022	0.000	0.846	0.18	8.03	0.001
28	DLTA	2023	0.000	0.846	0.17	8.01	0.001
29	GOOD	2017	0.551	0.267	0.1	2.3	0.627

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
30	GOOD	2018	0.103	0.405	0.1	1.72	0.437
31	GOOD	2019	0.228	0.393	0.09	1.39	0.318
32	GOOD	2020	0.102	0.384	0.04	-0.43	0.823
33	GOOD	2021	0.101	0.386	0.07	1.86	0.308
34	GOOD	2022	0.092	0.496	0.07	1.75	0.516
35	GOOD	2023	0.166	0.496	0.08	1.4	0.458
36	HOKI	2017	0.037	0.669	0.08	0.53	0.000
37	HOKI	2018	0.015	0.662	0.12	1.12	0.157
38	HOKI	2019	0.015	0.661	0.12	1.25	0.250
39	HOKI	2020	0.015	0.650	0.04	-0.09	0.740
40	HOKI	2021	0.015	0.650	0.01	1.21	0.714
41	HOKI	2022	0.015	0.650	0	1.21	5.263
42	HOKI	2023	0.010	0.600	0	0.93	-6.667
43	ICBP	2017	0.000	0.805	0.11	1.63	1.225
44	ICBP	2018	0.000	0.805	0.14	1.68	0.561

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
45	ICBP	2019	0.000	0.805	0.14	1.58	0.317
46	ICBP	2020	0.000	0.805	0.07	0.8	0.381
47	ICBP	2021	0.000	0.805	0.07	0.61	0.392
48	ICBP	2022	0.000	0.805	0.05	0.71	0.547
49	ICBP	2023	0.000	0.805	0.07	0.69	0.314
50	INDF	2017	0.000	0.501	0.06	0.35	0.497
51	INDF	2018	0.000	0.501	0.05	0.27	0.637
52	INDF	2019	0.000	0.501	0.06	0.25	0.306
53	INDF	2020	0.000	0.501	0.05	-0.27	0.378
54	INDF	2021	0.000	0.501	0.06	-0.45	0.318
55	INDF	2022	0.000	0.501	0.05	-0.46	0.541
56	INDF	2023	0.000	0.501	0.06	-0.57	0.277
57	KEJU	2017	1.000	0.000	0.08	-9.2	0.000
58	KEJU	2018	1.000	0.000	0.13	0.12	0.724
59	KEJU	2019	1.000	0.000	0.15	0.26	5.379

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
60	KEJU	2020	0.250	0.711	0.18	1.53	0.992
61	KEJU	2021	0.185	0.711	0.19	1.11	0.000
62	KEJU	2022	0.184	0.725	0.14	1.11	0.000
63	KEJU	2023	0.185	0.725	0.1	0.95	1.400
64	MYOR	2017	0.252	0.591	0.11	1.82	0.296
65	MYOR	2018	0.252	0.591	0.1	1.93	0.351
66	MYOR	2019	0.252	0.591	0.11	1.53	0.326
67	MYOR	2020	0.252	0.591	0.11	1.68	0.326
68	MYOR	2021	0.252	0.591	0.06	1.39	0.981
69	MYOR	2022	0.252	0.591	0.09	1.47	0.241
70	MYOR	2023	0.253	0.591	0.14	1.29	0.245
71	ROTI	2017	0.000	0.703	0.03	1.03	0.406
72	ROTI	2018	0.000	0.731	0.03	0.93	0.207
73	ROTI	2019	0.000	0.731	0.05	0.96	0.196
74	ROTI	2020	0.000	0.828	0.04	0.96	0.672

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
75	ROTI	2021	0.000	0.833	0.07	1.08	1.034
76	ROTI	2022	0.000	0.833	0.1	1.11	0.746
77	ROTI	2023	0.000	0.833	0.08	1.09	1.681
78	SKBM	2017	0.022	0.828	0.02	0.19	0.000
79	SKBM	2018	0.022	0.828	0.01	0.14	0.000
80	SKBM	2019	0.022	0.828	0	-0.38	0.000
81	SKBM	2020	0.022	0.828	0	-0.54	0.000
82	SKBM	2021	0.022	0.671	0.02	-0.47	0.070
83	SKBM	2022	0.022	0.730	0.04	-0.5	0.070
84	SKBM	2023	0.023	0.730	0	-0.68	11.590
85	SKLT	2017	0.007	0.841	0.04	0.47	0.134
86	SKLT	2018	0.008	0.841	0.04	0.35	0.135
87	SKLT	2019	0.008	0.841	0.06	-0.3	0.124
88	SKLT	2020	0.008	0.841	0.05	-0.6	0.218
89	SKLT	2021	0.008	0.685	0.1	-0.78	0.110

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
90	SKLT	2022	0.008	0.685	0.07	-0.82	0.357
91	SKLT	2023	0.054	6.908	0.06	-1.43	0.324
92	ULTJ	2017	0.338	0.369	0.14	1.2	0.119
93	ULTJ	2018	0.345	0.363	0.13	0.99	0.180
94	ULTJ	2019	0.360	0.364	0.16	1.23	0.146
95	ULTJ	2020	0.482	0.214	0.13	1.35	0.118
96	ULTJ	2021	0.485	0.214	0.17	1.26	0.097
97	ULTJ	2022	0.488	0.214	0.13	1.07	0.256
98	ULTJ	2023	0.391	0.392	0.16	0.91	0.281
99	GGRM	2017	0.007	0.755	0.12	1.34	0.651
100	GGRM	2018	0.007	0.755	0.11	1.27	0.643
101	GGRM	2019	0.007	0.755	0.14	0.69	0.460
102	GGRM	2020	0.007	0.755	0.1	0.3	0.000
103	GGRM	2021	0.007	0.755	0.06	-0.01	0.893
104	GGRM	2022	0.007	0.755	0.03	-0.51	1.557

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
105	GGRM	2023	0.007	0.755	0.06	-0.44	0.434
106	HMSP	2017	0.000	0.925	0.29	2.78	0.988
107	HMSP	2018	0.000	0.925	0.29	2.5	0.925
108	HMSP	2019	0.000	0.925	0.27	1.92	0.993
109	HMSP	2020	0.000	0.925	0.17	1.76	1.619
110	HMSP	2021	0.000	0.925	0.13	1.35	1.193
111	HMSP	2022	0.000	0.925	0.12	1.24	1.156
112	HMSP	2023	0.000	0.925	0.15	1.25	0.781
113	WIIM	2017	0.380	0.051	0.03	-0.55	0.804
114	WIIM	2018	0.380	0.055	0.04	-1.22	0.000
115	WIIM	2019	0.380	0.051	0.02	-1.07	0.193
116	WIIM	2020	0.384	0.000	0.11	-0.04	0.043
117	WIIM	2021	0.465	0.000	0.09	-0.38	0.244
118	WIIM	2022	0.465	0.000	0.12	-0.13	0.181
119	WIIM	2023	0.465	0.000	0.19	0.7	0.302

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
120	CINT	2017	0.003	0.678	0.06	-0.13	0.181
121	CINT	2018	0.003	0.719	0.03	-0.24	0.625
122	CINT	2019	0.003	0.788	0.01	-0.25	0.467
123	CINT	2020	0.003	0.775	0	-0.47	1.869
124	CINT	2021	0.001	0.775	-0.23	-0.14	-0.020
125	CINT	2022	0.000	0.775	-0.02	-0.18	-0.110
126	CINT	2023	0.000	0.722	0.01	-0.57	0.238
127	WOOD	2017	0.000	0.800	0.04	-0.23	0.000
128	WOOD	2018	0.009	0.793	0.05	0.46	0.000
129	WOOD	2019	0.009	0.793	0.04	0.47	0.000
130	WOOD	2020	0.000	0.719	0.05	0.15	0.000
131	WOOD	2021	0.000	0.712	0.08	0.35	0.030
132	WOOD	2022	0.012	0.719	0.03	-0.5	0.232
133	WOOD	2023	0.012	0.704	0.01	-0.58	0.009
134	DVLA	2017	0.000	0.860	0.1	7.65	0.641

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
135	DVLA	2018	0.000	0.860	0.12	7.57	0.553
136	DVLA	2019	0.000	0.860	0.12	7.71	0.503
137	DVLA	2020	0.000	0.860	0.08	7.62	0.689
138	DVLA	2021	0.000	0.860	0.07	7.63	0.798
139	DVLA	2022	0.000	0.860	0.07	7.76	0.814
140	DVLA	2023	0.000	0.860	0.07	7.26	0.862
141	KLBF	2017	0.000	0.568	0.15	1.74	0.429
142	KLBF	2018	0.000	0.570	0.14	1.54	0.477
143	KLBF	2019	0.000	0.570	0.13	1.51	0.486
144	KLBF	2020	0.000	0.571	0.12	1.33	0.446
145	KLBF	2021	0.000	0.579	0.13	1.27	0.412
146	KLBF	2022	0.000	0.580	0.13	1.46	0.481
147	KLBF	2023	0.000	0.580	0.1	1.18	0.635
148	MERK	2017	0.000	0.867	0.03	1.82	0.851
149	MERK	2018	0.000	0.867	0.03	1.31	1.088

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
150	MERK	2019	0.000	0.867	0.09	0.77	0.000
151	MERK	2020	0.000	0.867	0.08	0.87	0.813
152	MERK	2021	0.000	0.867	0.13	0.88	0.415
153	MERK	2022	0.000	0.867	0.17	1.03	0.599
154	MERK	2023	0.000	0.867	0.19	0.9	0.804
155	PEHA	2017	0.092	0.568	0.11	-0.69	0.347
156	PEHA	2018	0.092	0.568	0.07	1.09	0.661
157	PEHA	2019	0.092	0.568	0.05	0.09	0.911
158	PEHA	2020	0.092	0.568	0.03	0.65	1.466
159	PEHA	2021	0.091	0.568	0.01	0.23	1.776
160	PEHA	2022	0.101	0.568	0.02	-0.29	0.240
161	PEHA	2023	0.101	0.568	0	-0.36	2.016
162	PYFA	2017	0.300	0.538	0.04	-0.11	0.218
163	PYFA	2018	0.300	0.538	0.05	-0.16	0.000
164	PYFA	2019	0.300	0.538	0.05	-0.16	0.229

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
165	PYFA	2020	0.000	0.330	0.1	1.2	0.000
166	PYFA	2021	0.000	0.738	0.01	1.18	0.000
167	PYFA	2022	0.000	0.756	0.18	0.05	0.000
168	PYFA	2023	0.000	0.715	-0.06	0.51	0.000
169	SIDO	2017	0.000	0.810	0.17	1.04	0.719
170	SIDO	2018	0.000	0.810	0.2	1.47	0.979
171	SIDO	2019	0.000	0.810	0.23	1.14	1.573
172	SIDO	2020	0.000	0.810	0.24	2.01	0.822
173	SIDO	2021	0.000	0.816	0.31	2.01	0.803
174	SIDO	2022	0.000	0.776	0.27	1.87	0.983
175	SIDO	2023	0.000	0.776	0.24	1.54	1.123
176	TSPC	2017	0.000	0.789	0.07	4.38	0.008
177	TSPC	2018	0.000	0.852	0.07	4.05	0.007
178	TSPC	2019	0.000	0.804	0.07	3.99	0.007
179	TSPC	2020	0.000	0.816	0.09	3.9	0.006

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
180	TSPC	2021	0.001	0.821	0.09	3.9	0.009
181	TSPC	2022	0.001	0.837	0.09	3.74	0.007
182	TSPC	2023	0.001	0.862	0.11	3.94	0.011
183	KINO	2017	0.001	0.008	0.03	4.99	0.003
184	KINO	2018	0.001	0.008	0.04	5.2	0.003
185	KINO	2019	0.001	0.008	0.11	5.19	0.002
186	KINO	2020	0.001	0.008	0.02	5.01	0.013
187	KINO	2021	0.001	0.008	0.02	4.68	0.003
188	KINO	2022	0.001	0.008	-0.2	4.96	0.000
189	KINO	2023	0.001	0.008	0.02	4.71	0.000
190	UNVR	2017	0.000	0.850	0.37	-2.5	0.948
191	UNVR	2018	0.000	0.850	0.47	3.82	0.766
192	UNVR	2019	0.000	0.850	0.36	4.11	0.006
193	UNVR	2020	0.000	0.850	0.35	4.04	1.032
194	UNVR	2021	0.000	0.850	0.3	3.59	1.099

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	RETURN ON ASSETS	PBV	KEBIAKAN DIVIDEN
195	UNVR	2022	0.000	0.850	0.29	3.8	1.085
196	UNVR	2023	0.000	0.850	0.29	3.68	1.063

Lampiran 1. 3 Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kep. Manajerial	196	0,00	1,00	0,1372	0,26427
Kep. Instiusional	196	0,00	6,91	0,6312	0,53955
Return on Assets	196	-0,23	0,47	0,0984	0,08528
Nilai Perusahaan	196	-9,2	8,41	1,4959	2,36217
Valid N (listwise)	196				



Lampiran 1. 4 Hasil Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		196
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0
	Std. Deviation	2,15575078
Most Extreme Differences	Absolute	0,193
	Positive	0,193
	Negative	-0,13
Test Statistic		0,193
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,000 ^c
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Lampiran 1. 5 Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients ^a			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Kep. Manajerial	0,800	1,251
	Kep. Institusional	0,794	1,259
	Return on Assets	0,991	1,009

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Lampiran 1. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	1,732	0,243		0
	Kep. Manajerial	-0,954	0,473	-0,161	0,045
	Kep. Instiusional	-0,196	0,233	-0,068	0,399
	Return on Assets	0,006	1,317	0	0,997



Lampiran 1. 7 Hasil Uji Autokorelasi

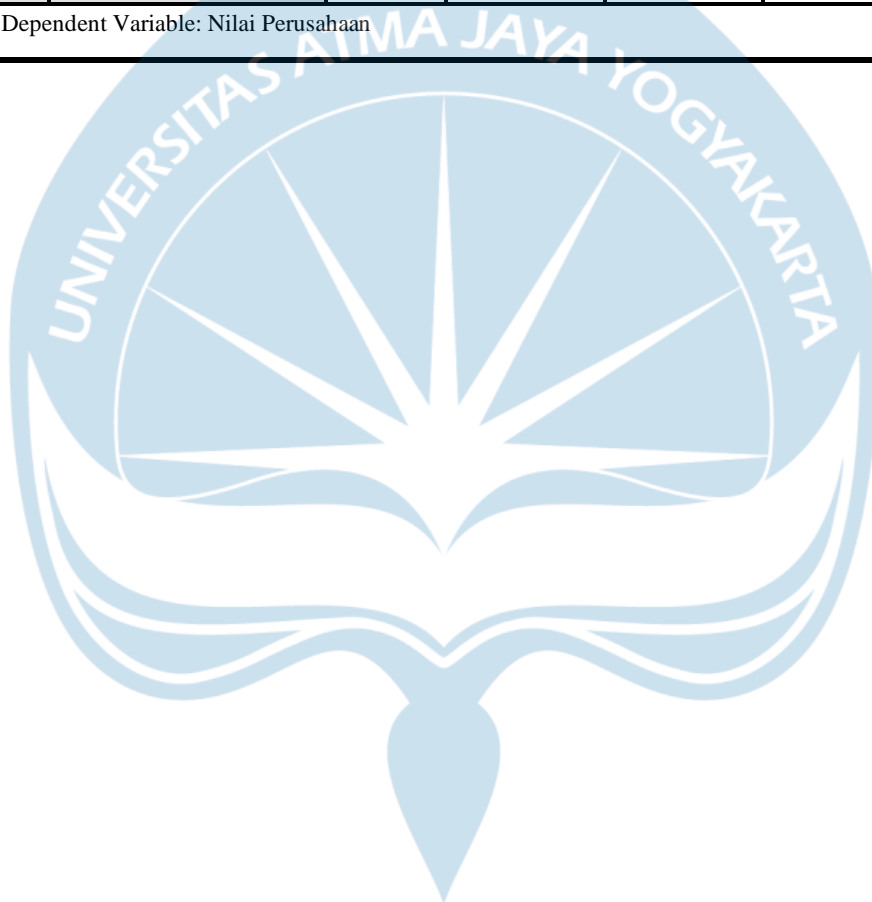
Model Summary^b				
<i>Model</i>	<i>R Square</i>	<i>Adjusted R Square</i>	<i>Std. Error of the Estimate</i>	<i>Durbin-Watson</i>
1	0,136	0,122	1,42616	2,049
a. Predictors: (Constant), LAG_X3, LAG_X2, LAG_X1				
b. Dependent Variable: LAG_Y				



Lampiran 1. 8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,57	0,338		4,638	0,000
	Kep. Manajerial	-3,207	0,658	-0,359	-4,872	0,000
	Kep. Institusional	-0,557	0,324	-0,127	-1,721	0,087
	Return on Assets	7,294	1,832	0,263	3,98	0,000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan



Lampiran 1. 9 Hasil Uji Moderasi

Coefficients ^a						
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	0,55	0,123		4,472	0,000
	LAG_M	0,191	0,228	0,188	0,835	0,405
	LAG_X1	-4,128	0,797	-0,368	-5,177	0,000
	LAG_X2	-0,368	0,182	-0,142	-2,023	0,045
	LAG_X3	2,279	1,736	0,092	1,313	0,191
	Kep. Manajerial*Kebijakan Dividen	-0,659	1,234	-0,063	-0,534	0,594
	Kep. Instusional*Kebijakan Dividen	-0,958	1,063	-0,231	-0,902	0,368
	ROA*Kebijakan Deviden	1,179	1,845	0,058	0,639	0,524

a. Dependent Variable: LAG_Y

Lampiran 1. 10 Hasil Uji Hipotesis

Model Summaryb			
Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	0,368a	0,136	0,122
a. Predictors: (Constant), LAG_X3, LAG_X2, LAG_X1			
b. Dependent Variable: LAG_Y			



Hasil Uji F

ANOVAa						
	<i>Model</i>	<i>Sum of Squares</i>	<i>df</i>	<i>Mean Square</i>	<i>F</i>	<i>Sig.</i>
1	Regression	60,917	3	20,306	9,983	0,000b
	Residual	388,482	191	2,034		
	Total	449,399	194			
a. Dependent Variable: LAG_Y						
b. Predictors: (Constant), LAG_X3, LAG_X2, LAG_X1						



Hasil Uji t

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,57	0,338		4,638	0,000
	Kep. Manajerial	-3,207	0,658	-0,359	-4,872	0,000
	Kep. Institusional	-0,557	0,324	-0,127	-1,721	0,087
	Return on Assets	7,294	1,832	0,263	3,98	0,000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan