



PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PROF. DR. HAZAIRIN, SH

JAZ

JURNAL AKUNTANSI UNIHAZ



JAZ VOLUME 7 NOMOR 1

BENGKULU, JUNI 2023

ISSN:2620-8555

Penanggung Jawab : Dr. Arifah Hidayati, S.E., M.M
(Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis)

Penanggung Jawab Redaksi : Helmi Herawati, S.E., M.Si

Pimpinan Redaksi : Iwin Arnova, S.E., M.Ak

Redaksi Pelaksana : 1. Winny Lian Seventeen, S.E., M.Ak
2. Nina Yulianasari, S.E., M.Sc

Operator Web : Elviza Diana, S.Kom., M.Kom

Alamat Redaksi : Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Prof. Dr. Hazairin, SH Bengkulu
Jl.A.yani No 1 Kota Bengkulu. Tlp: (0736) 21536.
Email: jazunihaz@gmail.com
Web : <https://journals.unihaz.ac.id/index.php/jaz>

MITRA BESTARI

No	Nama Reviewer	Perguruan Tinggi
1	Dr. Fachruzzaman, S.E., MDM, AK, CA	Universitas Bengkulu
2	Dr. Rini Indriani, S.E., M.Si, Akt	Universitas Bengkulu
3	Dr. Dwi Ermayanti Susilo, SE.MM	STIE PGRI Dewantara Jombang
4	Dr. Alistraja Dison Silalahi, SE., M.Si	Universitas Muslim Nusantara Al Washliyah
5	Debby Chyntia Ovami, S. Pd , M.Si	Universitas Muslim Nusantara Al Washliyah
6	Bambang Arianto, SE., M.Ak	STISIP Banten Raya
7	Galih Wicaksono, S.E., M.Si.	Universitas Jember
8	Dwi Prastiyo Hadi.SE.M.Si	Universitas PGRI Semarang
9	Decky Hendarsyah, S.Kom., M.Cs.	STIE Syariah Bengkalis

DAFTAR ISI

<p>ANALISIS PERANAN SISTEM INFORMASI AKUNTANSI MANAJEMEN DAN SISTEM PENGENDALIAN MANAJEMEN DALAM MENINGKATKAN KINERJA PERUSAHAAN PADA PT. ASKRINDO CABANG SURABAYA</p> <p>Mufidah Sahla Oktavianty¹⁾, Titiek Rachmawati²⁾ ^{1,2} Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya 1222000094@surel.untag-sby.ac.id¹⁾, titiekrachmawati@untag-sby.ac.id²⁾</p>	1-11
<p>PENGARUH KESADARAN WAJIB PAJAK, PENGETAHUAN PAJAK, DAN AKUNTABILITAS PELAYANAN PUBLIK TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK KENDARAAN BERMOTOR DENGAN VARIABEL INTERVENING PENDAPATAN</p> <p>Khairunnisa Zahira Asri¹⁾, Fitri Yeni²⁾, Eliza³⁾ Universitas Putra Indonesia "YPTK" Padang nisazahira11@gmail.com¹⁾, fitri_yeni@upiyptk.ac.id²⁾, eliza@upiyptk.ac.id³⁾</p>	12-24
<p>EFISIENSI PENGGUNAAN KAS DAN PENGGUNAAN ASET TERHADAP LABA PT ACE HARDWARE INDONESIA TBK PERIODE 2014 - SEPTEMBER 2023</p> <p>Jane Metta Belinda¹⁾, Vanya Almira Anggraini²⁾, Kanaya Calista³⁾, Elizabeth T. Manurung⁴⁾ Universitas Katolik Parahyangan janelinda.jb@gmail.com¹⁾, vnyaalmira@gmail.com²⁾, kanayacalista01@gmail.com³⁾, eliz@unpar.ac.id⁴⁾</p>	25-32
<p>PENGARUH KUALITAS PELAYANAN SAMSAT TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK (STUDI KASUS KANTOR SAMSAT KOTA CIMAHI)</p> <p>Agnes Theresia Manullang¹⁾, Vinny Stephanie Hidayat²⁾, Riki Martusa³⁾ Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Maranatha Bandung theresiaagnes231@gmail.com</p>	33-43
<p>PENGARUH PERPUTARAN KAS DAN PERPUTARAN PIUTANG TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2019-2023</p> <p>Indri Tri Damayanti¹⁾, Iwin Arnova²⁾, Winny Lian Seventeen³⁾ Program studi akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Prof. Dr. Hazairin, SH Bengkulu damatri75@gmail.com, iwinarnova89@gmail.com, Winny Lian Seventeen@gmail.com</p>	44-51
<p>PERBANDINGAN MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN : "Model Altman Z-Score, Foster F-Score, Springate S-Score, Ohlson Y-Score, Zmijewski X-Score, Fullmer H-Score, Zavgreen Pi Score, dan Grover G-Score"</p> <p>Muhamad Nasir¹⁾, Kamaludin²⁾, Pratana Puspa Midiastuty³⁾ Magister Akuntansi Universitas Bengkulu nasirkarisma2@gmail.com</p>	52-64

<p>ANALISIS KINERJA BANK BKE SETELAH DIAKUISISI MENJADI BANK SEABANK DENGAN MENGGUNAKAN UKURAN ROE DAN ROA</p> <p>Frankie Anthony¹⁾, Gina Oktafiyanti²⁾, Elizabeth Tiur Manurung³⁾ <i>Universitas Katolik Parahyangan</i> Frankieanthony29@gmail.com¹⁾, Ginaanigg21@gmail.com²⁾, eliz@unpar.ac.id³⁾</p>	65-70
<p>EVALUASI PENGGUNAAN APLIKASI RENCANA KEGIATAN ANGGARAN SEKOLAH (RKAS) DAN REALISASI ANGGARAN TERHADAP HASIL AUDIT DANA BANTUAN OPERASIONAL SEKOLAH (BOS) DALAM PENCEGAHAN FRAUD DI SMK NEGERI 03 KEPAHANG</p> <p>Selvy aprilia¹⁾, PEDI Riswandi²⁾, Nina Yulianasari³⁾ <i>Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Prof. Dr. Hazairin, SH</i> selvyapriliajk@gmail.com, pedi.riswandi@gmail.com, ninayulianasari26@gmail.com</p>	71-77
<p>ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN</p> <p>Rista Intan Permata Sari¹⁾, Windiana Wahyu Ekaputri Suwondo²⁾, Yunia Six Putri³⁾, Wandira Regita Putri Cahyani⁴⁾, Sabhita Kamila Jasmine⁵⁾, Annisa Rahma Qur'aini⁶⁾ <i>Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya</i> 1222200096@surel.untag-sby.ac.id, 1222200112@surel.untag-sby.ac.id, 1222200115@surel.untag-sby.ac.id, 1222200117@surel.untag-sby.ac.id, 1222200129@surel.untag-sby.ac.id, 1222200132@surel.untag-sby.ac.id</p>	78-81
<p>MENGUKUR PENGGUNAAN INSURTECH DARI DIMENSI INOVASI, SALURAN KOMUNIKASI, WAKTU, DAN SISTEM SOSIAL DI KOTA DENPASAR.</p> <p>Gusi Putu Lestara Permana¹⁾, Winda Swardyani²⁾, Kadek Wulandari Laksmi P³⁾, Putu Sri Arta Jaya Kusuma⁴⁾ ^{1,2,3,4} Universitas Pendidikan Nasional, Jalan Bedugul nomor 39 Sidakarya Denpasar ¹⁾ lestarapermana@undiknas.ac.id ²⁾ winda23undiknas@gmail.com ³⁾ wulandarilaksmi@undiknas.ac.id ⁴⁾ sriarta@undiknas.ac.id</p>	82-92
<p>PENGARUH BIAYA MAINTENANCE TERHADAP LABA PERUSAHAAN</p> <p>Elizabeth Tiur Manurung¹⁾, Meta Aulia Rizqi²⁾, Angela Novita Sutanto³⁾, Mayang Gitakusumah Adriano⁴⁾ ^{1,2,3,4} Universitas Katolik Parahyangan ¹⁾ eliz@unpar.ac.id, ²⁾ 6042201023@student.unpar.ac.id, korespondensi penulis : ³⁾ 6042201038@student.unpar.ac.id, ⁴⁾ 6042201059@student.unpar.ac.id</p>	93-101
<p>PENGARUH KOMITE AUDIT, DEWAN DIREKSI DAN PROFITABILITAS TERHADAP PUBLIKASI SUSTAINABILITY REPORT STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN TAMBANG YANG TERDAFTAR PADA BEI (PERIODE 2010-2015)</p> <p>Dika Candra Laili¹⁾, Fitria Ayu Islamiyah²⁾ dan Tri Ratnawati³⁾ <i>Universitas 17 Agustus Surabaya</i> dikacandralaili74@gmail.com, fitriaa2501@gmail.com, triratnawati@untag-sby-ac.id</p>	102-106

**PREDIKSI POTENSI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUB-SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA****Putu Purnama Dewi¹, I Ketut Surya Aristya Atmaja²**^{1,2} Universitas Pendidikan Nasional¹ purnamadewi@undiknas.ac.id, ² suryaarist14@gmail.com

107-119

REMOTE AUDIT UNTUK MENINGKATKAN EFEKTIVITAS DAN EFISIENSI**Novia Mega Putri¹, Salsabila Aprilia², Tri Ratnawati³**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

1222100142@surel.untag-sby.ac.id, 1222100154@surel.untag-sby.ac.id, triratnawati@untag-sby.ac.id

120-124

ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

**Rista Intan Permata Sari¹⁾, Windiana Wahyu Ekaputri Suwondo²⁾,
Yunia Six Putri³⁾, Wandira Regita Putri Cahyani⁴⁾,
Sabhita Kamila Jasmine⁵⁾, Annisa Rahma Qur'aini⁶⁾**

Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

1222200096@surel.untag-sby.ac.id, 1222200112@surel.untag-sby.ac.id,
1222200115@surel.untag-sby.ac.id, 1222200117@surel.untag-sby.ac.id,
1222200129@surel.untag-sby.ac.id, 1222200132@surel.untag-sby.ac.id

ABSTRACT

This research aims to investigate the impact of three main factors, namely managerial ownership, dividend policy, and debt policy, on firm value. Company value is a vital parameter in evaluating the performance and achievements of a company in the market. To achieve a significant increase in company value, management must consider various internal and external factors that can influence their strategic decisions. In this study, researchers focused on these three factors, identifying their relationship to firm value. Managerial ownership is the main focus in assessing the extent to which managers have interests and incentives that are in line with the company's long-term goals. We also explore whether companies with consistent dividend policies tend to have a higher value in the market, as this can be considered an indicator of a company's financial stability and health. By understanding the impact of managerial ownership, dividend policy, and debt policy, management can take appropriate steps to achieve the company's long-term goals and increase shareholder confidence.

Keywords: Value, company, managerial, dividend, debt

1. PENDAHULUAN

Nilai perusahaan adalah indikator penting yang mencerminkan kinerja dan keberhasilan suatu perusahaan di pasar. Nilai ini mencerminkan persepsi pasar terhadap prospek masa depan perusahaan dan kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang berkelanjutan. Berbagai faktor dapat mempengaruhi nilai perusahaan, baik faktor internal seperti kebijakan manajemen maupun faktor eksternal seperti kondisi pasar dan regulasi pemerintah. Dalam penelitian ini, fokusnya adalah pada tiga faktor internal yang signifikan: kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang. Kepemilikan manajerial merujuk pada seberapa besar porsi saham perusahaan yang dimiliki oleh manajemen. Tingginya kepemilikan manajerial diharapkan dapat mengurangi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham, mendorong manajemen untuk bertindak demi kepentingan pemegang saham, dan meningkatkan nilai perusahaan. Kebijakan dividen berkaitan dengan bagaimana perusahaan membagikan laba kepada pemegang saham. Kebijakan dividen yang konsisten dan transparan dapat meningkatkan kepercayaan investor dan stabilitas perusahaan di pasar. Kebijakan hutang mencerminkan strategi pendanaan perusahaan yang melibatkan penggunaan utang. Penggunaan utang yang moderat dapat memberikan manfaat pajak dan meningkatkan nilai perusahaan, tetapi penggunaan utang yang berlebihan dapat meningkatkan risiko kebangkrutan dan menurunkan nilai perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menjawab tiga pertanyaan utama: bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan, bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, dan bagaimana pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Dengan mengkaji data keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tertentu, penelitian ini berusaha memberikan gambaran empiris mengenai pengaruh ketiga faktor tersebut terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini bertujuan untuk memberikan rekomendasi kepada manajemen perusahaan dalam merumuskan kebijakan yang dapat meningkatkan nilai perusahaan.

2. TINJAUAN PUSTAKA

Kepemilikan manajerial merujuk pada jumlah saham yang dimiliki oleh manajer atau eksekutif perusahaan. Teori agensi menekankan bahwa kepemilikan manajerial yang tinggi dapat mengurangi konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham. Manajer yang memiliki saham perusahaan memiliki insentif untuk meningkatkan kinerja perusahaan demi kepentingan mereka sendiri, yang sejalan dengan kepentingan pemegang saham lainnya. Dengan demikian, kepemilikan manajerial yang tinggi diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan mendorong manajer untuk membuat keputusan yang lebih optimal. Kebijakan dividen adalah keputusan perusahaan mengenai distribusi laba kepada pemegang saham. Teori Bird in the Hand menyatakan bahwa investor lebih memilih dividen saat ini daripada keuntungan masa depan yang tidak pasti. Karena risiko dan ketidakpastian terkait dengan laba masa depan lebih besar, kebijakan dividen yang stabil dan konsisten dapat menjadi sinyal positif mengenai kesehatan keuangan perusahaan. Hal ini dapat meningkatkan kepercayaan investor dan, pada akhirnya, meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan yang secara rutin membayar dividen dianggap lebih stabil dan dapat dipercaya oleh investor.

Kebijakan hutang mencakup keputusan perusahaan mengenai penggunaan utang sebagai sumber pendanaan. Teori Trade-Off menyatakan bahwa ada keseimbangan antara manfaat pajak dari utang dan biaya kebangkrutan yang terkait dengan penggunaan utang yang berlebihan. Penggunaan utang yang moderat dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui pengurangan beban pajak, karena bunga utang dapat dikurangkan dari pajak. Namun, penggunaan utang yang berlebihan dapat meningkatkan risiko kebangkrutan dan menurunkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu menyeimbangkan antara manfaat dan risiko penggunaan utang dalam struktur modal mereka.

Berbagai penelitian yang dilakukan antara tahun 2014 dan 2024 telah mengkaji pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial yang tinggi dapat mengurangi masalah keagenan dan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian lain menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang stabil dapat meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan. Selain itu, penelitian menemukan bahwa kebijakan hutang yang moderat dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui pengurangan beban pajak, namun penggunaan utang yang berlebihan dapat menurunkan nilai perusahaan. Temuan-temuan ini menekankan pentingnya kebijakan internal yang tepat dalam memaksimalkan nilai perusahaan. Dengan dasar teori ini, penelitian ini akan mengeksplorasi lebih lanjut bagaimana ketiga faktor tersebut—kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang—berkontribusi terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan baru yang dapat digunakan oleh manajemen perusahaan dalam merumuskan kebijakan yang efektif untuk meningkatkan nilai perusahaan.

3. METODE PENELITIAN

Metodologi penelitian ini melibatkan penggunaan data dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam rentang waktu 2015-2020. Sampel penelitian dipilih secara sengaja dengan kriteria termasuk perusahaan yang secara konsisten melaporkan laporan keuangan tahunan, tidak mengalami delisting, dan memiliki data lengkap terkait variabel penelitian. Variabel independen meliputi kepemilikan manajerial, kebijakan dividen (diukur dengan Dividend Payout Ratio), dan kebijakan hutang (diukur dengan Debt to Equity Ratio), sedangkan variabel dependen adalah nilai perusahaan (diukur dengan Tobin's Q). Data dikumpulkan dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang diperoleh dari situs resmi BEI dan situs resmi perusahaan. Analisis data menggunakan regresi linier berganda untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Hasil analisis menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, seperti yang diindikasikan oleh

koefisien regresi yang positif dan signifikan pada masing-masing variabel independen.

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil penelitian menunjukkan adanya hubungan yang signifikan antara kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Analisis tersebut mengungkapkan sejumlah temuan penting yang memberikan wawasan mendalam tentang faktor-faktor tersebut dalam konteks nilai perusahaan. Kepemilikan Manajerial secara signifikan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial yang tinggi memberikan insentif bagi manajer untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Manajer yang memiliki kepemilikan saham perusahaan cenderung lebih terlibat dan berkomitmen terhadap pencapaian tujuan jangka panjang perusahaan, yang pada gilirannya dapat meningkatkan kepercayaan investor dan meningkatkan nilai perusahaan. Data dari penelitian ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan dalam kepemilikan manajerial berkorelasi positif dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 0.1% hingga 0.3%. Kebijakan dividen juga memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki kebijakan dividen yang konsisten dan membagikan dividen secara teratur cenderung lebih dihargai oleh investor. Dividen dianggap sebagai sinyal positif mengenai kesehatan keuangan perusahaan, serta memberikan kepastian bagi pemegang saham terkait pengembalian investasi mereka. Penelitian ini menemukan bahwa perusahaan dengan kebijakan dividen yang baik memiliki rasio Tobin's Q yang lebih tinggi, menunjukkan adanya peningkatan nilai perusahaan seiring dengan adopsi kebijakan dividen yang lebih optimal.

Di sisi lain, pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan tidak bersifat linier. Temuan penelitian menunjukkan bahwa pada tingkat hutang yang moderat, utang dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui manfaat pajak yang dihasilkan. Namun, pada tingkat hutang yang tinggi, risiko kebangkrutan meningkat, yang pada akhirnya dapat mengurangi nilai perusahaan. Data dari penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan rasio hutang yang tinggi cenderung mengalami penurunan nilai perusahaan sebesar 0.5% hingga 1%.

Hasil penelitian ini memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang bagaimana kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang memengaruhi nilai perusahaan. Implikasi praktis dari temuan ini adalah bahwa manajemen perusahaan perlu mempertimbangkan dengan hati-hati keputusan terkait dengan ketiga faktor ini dalam upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan dan memaksimalkan kepentingan pemegang saham. Penelitian lanjutan dapat mengeksplorasi hubungan yang lebih kompleks antara faktor-faktor ini serta mengidentifikasi strategi yang optimal untuk meningkatkan nilai perusahaan dalam konteks yang berbeda.

5. KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian ini menyimpulkan bahwa faktor-faktor seperti kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial yang tinggi cenderung meningkatkan nilai perusahaan karena manajer memiliki insentif yang lebih besar untuk meningkatkan kinerja perusahaan demi kepentingan pribadi mereka. Di sisi lain, kebijakan dividen yang konsisten dapat memberikan sinyal positif tentang kesehatan keuangan perusahaan kepada investor, yang pada gilirannya meningkatkan valuasi perusahaan. Namun, pengaruh kebijakan hutang bersifat dua arah; pada tingkat yang moderat, utang dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui manfaat pajak, tetapi pada tingkat yang tinggi, risiko kebangkrutan dapat mengurangi nilai perusahaan secara signifikan. Perspektif secara keseluruhan, manajemen perusahaan perlu mempertimbangkan ketiga faktor ini dengan cermat dalam pengambilan keputusan strategis untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan memenuhi harapan pemegang saham

DAFTAR PUSTAKA

- Sumanti, J. C., & Mangantar, M. (2015). Analisis kepemilikan manajerial, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(1).
- Wibowo, S. (2017). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan (Doctoral dissertation, Universitas Airlangga).
- Pracihara, S. M. (2016). Pengaruh kebijakan hutang, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi pada sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2011-2014). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 4(2), 1-10.
- Sheisarvian, R. M., Sudjana, N., & Saifi, M. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 22(1).
- Nisak, Y. J. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Doctoral Dissertation, Stiesia Surabaya).
- Alamsyah, M. R. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Doctoral dissertation, STIE Perbanas Surabaya).
- Hidayat, I., & Sari, S. N. F. (2021). Pengaruh kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 1-7.