

Analisis Pengaruh Kepemilikan Asing, Good Corporate Governance dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan Aneka Industri yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020

Rosiana Ismi¹, Titi Rapini², Riawan³

^{1,2,3}Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Email : ismiismi571@gmail.com

ARTICLE INFO

Article history

Received : 18 Juli 2022

Revised : 24 Juli 2022

Accepted : 30 Juli 2022

Keywords

Foreign Ownership,
Good Corporate Governance,
Sales Growth, and Company
Value.

ABSTRAK

This study aims to see the effect of foreign ownership, good corporate governance and sales growth partially on firm value in various industrial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The period used is five years, starting from 2016-2020. Samples were taken using purposive sampling technique. The population in this study are various industrial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The total population of 51 companies was obtained by 8 companies as samples with an observation period of five years (2016-2020). Based on the results of data analysis, it can be concluded that: 1) Foreign Ownership has an impact on Company Value, 2) Good Corporate Governance has an impact on Company Value, and 3) Sales Growth has no impact on Company Value.

This is an open access article under the [CC-BY-SA](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/) license.



PENDAHULUAN

Setiap perusahaan memiliki tujuan salah satunya adalah meningkatkan nilai perusahaan. Menurut Hery (2017:5) mendefinisikan bahwa nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun yaitu mulai dari perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini.

Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Bagi perusahaan yang menerbitkan saham dipasar modal, harga saham yang diperjual belikan di bursa merupakan indikator nilai perusahaan (Husnan & Pudjiastuti, 2012).

Kepemilikan asing yang tersebar di perusahaan-perusahaan manufaktur maupun perbankan di Indonesia dianggap dapat meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan multinasional melihat keuntungan legitimasi berasal dari para stakeholder-nya dimana secara tipikal berdasarkan atas pasar tempat beroperasi yang dapat memberikan eksistensi yang tinggi dalam jangka panjang (Suchaman, 1955 ; Barkemeyer, 2007 ; Djakman dan Machmud, 2010).

Baroroh et al. (2017) menyatakan bahwa Good Corporate Governance akan terwujud ketika kepentingan kedua belah pihak dapat terpenuhi dengan baik. Disinilah peran Good Corporate Governance diharapkan untuk mengontrol konsekuensi dari masalah suatu perusahaan pada pengelolaan pajak untuk meningkatkan laba perusahaan. Perusahaan yang memiliki keuntungan yang tinggi lebih mampu menyesuaikan dalam pengambilan kebijakan untuk mengurangi adanya pembayaran pajak suatu perusahaan (Baroroh et al. 2017).

Sales Growth mencerminkan kinerja pemasaran suatu perusahaan dan kemampuan daya saing perusahaan dalam pasar. Pertumbuhan penjualan yang semakin meningkat akan mendorong peningkatan nilai perusahaan dan membuat investor percaya dan yakin untuk menanamkan dananya pada perusahaan (Sari, 2014).

Perusahaan aneka industri menjadi objek penelitian ini karena Seluruh sub sektor yang ada pada sektor aneka industri merupakan para produsen dari produk-produk kebutuhan mendasar konsumen. Produk yang dihasilkan disukai banyak orang sehingga para produsen dalam industri ini memiliki tingkat penjualan tinggi dan berdampak pada pertumbuhan di sektor industri ini.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris apakah kepemilikan asing, good corporate governance dan sales growth berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan aneka industri yang terdaftar di BEI periode 2016-2020.

KAJIAN LITERATUR

Nilai Perusahaan

Menurut Sugiyono (2012), nilai perusahaan adalah persepsi penilaian investor terhadap perusahaan yang dicerminkan dengan harga saham. Tujuan utama setiap perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan yang dicerminkan dari kemakmuran pemegang atau pemilik saham perusahaan. Kenaikan harga saham adalah salah satu hal yang merupakan perusahaan akan memberikan keuntungan dan kemakmuran bagi pemegang saham. Bagi perusahaan yang sudah go public maka nilai pasar perusahaan ditentukan dari mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal.

Kepemilikan Asing

Kepemilikan asing adalah kepemilikan saham yang dimiliki oleh perorangan atau institusi asing (Regia, 2017). Perusaha-perusahaan Asia terutama Indonesia menggunakan struktur kepemilikan yang terkonsentrasi. Struktur kepemilikan terkonsentrasi tersebut cenderung menimbulkan konflik kepentingan antara pemegang saham pengendali dan manajemen dengan pemegang saham non pengendali (Refgia, 2017).

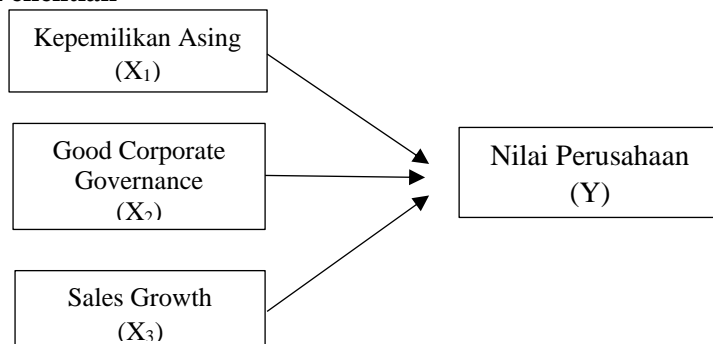
Good Corporate Governance

Menurut Hendro (2017) Good Corporate Governance seperangkat peraturan dan upaya perbaikan sistem dan proses dalam mengelola organisasi dengan mengatur dan memperjelas hubungan, wewenang hak dan kewajiban seluruh pemangku kepentingan.

Sales Growth

Sales Growth merupakan keberhasilan perusahaan dalam menerapkan investasi pada periode sebelumnya yang dapat dijadikan sebagai prediksi pertumbuhan penjualan perusahaan diwaktu mendatang (Widhiari & Merkusiwati, 2015).

Kerangka Penelitian



Gambar 1. Model kerangka Penelitian

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan

Kepemilikan oleh pihak asing dalam suatu perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Hal ini dikarenakan penanaman modal asing akan membawa pengaruh positif terhadap perusahaan, diantaranya dengan adanya training yang diselenggarakan oleh perusahaan asing untuk memenuhi *skilled labor* dan adanya *trained labor* yang dipekerjakan pada perusahaan domestik (Fanani & Yan, 2016). Dengan adanya investor asing diharapkan pengawasan terhadap kinerja semakin baik dengan keberadaan tenaga-tenaga pelatih yang didatangkan oleh para investor tersebut untuk semakin meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat dilirik oleh para calon investor lainnya (Fanani & Yan, 2016).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Fanani & Yan (2016) dan Mareta & Fury (2017) menyatakan bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Damayanthi (2019) juga menyatakan bahwa kepemilikan asing memiliki peran penting dalam kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Atas analisis penelitian sebelumnya maka dapat disusun hipotesis:

H_{a1} : *Kepemilikan Asing berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan*

H_{o1} : *Kepemilikan Asing tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan*

Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan

Siallagan dan Machfoedz (2010) menyatakan *Good Corporate Governance* merupakan suatu sistem yang mengatur dan mengendalikan perusahaan yang diharapkan dapat memberikan dan meningkatkan nilai perusahaan kepada para pemegang saham. Kepemilikan manajemen adalah proporsi pemegang saham dari pihak manajemen yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan (Permanasari, 2010). Dengan proporsi kepemilikan yang cukup tinggi, maka manajer akan merasa ikut memiliki perusahaan, sehingga akan berusaha semaksimal mungkin melakukan tindakan-tindakan yang dapat memakmurkan perusahaan. Dengan ini akan mempersatukan kepentingan manajer dengan pemegang saham. Hal ini akan memberikan dampak positif dalam meningkatkan nilai perusahaan. Sesuai dengan penelitian Sandra, dkk (2015) memberikan bukti bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Muryati dan Suardikha (2014), Endiana (2017) menyatakan kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Maka hipotesis yang dapat dikembangkan dalam penelitian ini adalah :

H_{a2} : *Good Corporate Governance berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan*

H_{o2} : *Good Corporate Governance tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan*

Pengaruh Sales Growth terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan yang sedang mengalami pertumbuhan penjualan akan berusaha untuk memberikan informasi kepada para investor. Investor yang mengetahui bahwa perusahaan terus mengalami pertumbuhan penjualan, maka akan tertarik untuk menanamkan modalnya. Hal ini dikarenakan investor tersebut yakin dengan pertumbuhan perusahaan yang terus meningkat. Semakin tinggi pertumbuhan penjualan suatu perusahaan, maka semakin tinggi nilai perusahaan. Kenaikan pertumbuhan penjualan yang terus menerus menjadi daya tarik bagi para investor untuk menanamkan modalnya. Hal ini akan meningkatkan harga saham perusahaan yang mencerminkan nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian Nirmala *et al* (2016), bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H_{a3} : *Sales Growth berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan*

H_{o3} : *Sales Growth tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan*

METODE PENELITIAN

Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang diambil dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu laporan keuangan Perusahaan Aneka Industri. Jumlah populasi sebanyak 51 perusahaan diperoleh 8 perusahaan sebagai sampel dengan periode pengamatan selama lima tahun (2016-2020). Sampel penelitian ini menggunakan metode purposive sampling.

Pengukuran variabel penelitian

1. Kepemilikan Asing

Variabel kepemilikan asing dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan skala rasio. Skala rasio yang digunakan merupakan kepemilikan saham oleh pihak asing dibagi dengan jumlah saham yang masih beredar.

$$\text{Kepemilikan Asing} = \frac{\text{Total Kepemilikan Saham Oleh Asing}}{\text{Jumlah Saham yang Beredar}} \times 100\%$$

2. Good Corporate Governance

Good Corporate Governance diartikan sebagai tata kelola yang baik pada suatu usaha yang dilandasi oleh etika professional dalam berusaha atau berkarya yang bertujuan untuk mengatur hubungan, fungsi dan kepentingan berbagai pihak dalam

urusan bisnis maupun pelayanan publik (Amelia, 2014). Dalam penelitian ini peneliti mengukur *good corporate governance* menggunakan ukuran Kepemilikan Manajerial

$$KM = \frac{\text{Jumlah Saham Manajerial}}{\text{Jumlah Saham yang Beredar}} \times 100\%$$

3. Sales Growth

Sales Growth mencerminkan keberhasilan operasional perusahaan di periode masa lalu dan dapat dijadikan sebagai prediksi pertumbuhan dimasa yang akan datang (Mawar *et al.* 2015). Apabila perusahaan mampu mencapai rata-rata diatas industri maka perusahaan tersebut berhasil dalam merebutkan pangsa pasar (Jusuf, 2007). *Sales Growth* menunjukkan tingkat penjualan dar tahun ke tahun.

$$\text{Sales Growth} = \frac{\text{Penjualan Tahun ini} - \text{Penjualan Tahun lalu}}{\text{Penjualan Tahun Lalu}}$$

4. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan dalam penelitian ini diproksikan melalui *Price Book Value* (PBV). PBV mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai sebuah perusahaan yang terus tumbuh. Rasio tersebut menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku suatu perusahaan. Rasio PBV mencerminkan kinerja perusahaan yang terlihat dari harga saham perusahaannya. Idealnya harga saham jika dibandingkan dengan nilai buku akan mendekati satu. Semakin besar rasio ini, mencerminkan semakin baik pula kinerja perusahaan (I Gusti *et al.* 2016).

$$PBV = \frac{\text{Harga per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku per Lembar Saham}}$$

$$\text{Nilai buku per lembar saham} = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Jumlah Saham yang Beredar}}$$

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Data

Koefisien Determinasi

Tabel 1. Uji Koefisien Determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.683 ^a	.466	.431	4.06783E8

a. Predictors: (Constant), SALES GROWTH, GCG, KEPEMILIKAN ASING

Sumber : Hasil olah data SPSS 2022

Hasil penelitian menunjukkan nilai *R Square* sebesar 0,466 atau 46,6%, hal tersebut menunjukkan bahwa Kepemilikan Asing, *Good Corporate Governmant*, dan *Sales Growth*, berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sebesar 46,6%. Sedangkan untuk sisanya sebesar 53,4% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Regresi Linear Berganda

Tabel 2. Uji t
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	3.860E8	1.200E8		3.218	.002
KEPEMILIKAN ASING	9.312E6	2.333E6	.478	3.992	.000
GCG	-1.951E7	8.780E6	-.249	-2.222	.031
SALES GROWTH	-.080	.042	-.221	-1.902	.063

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Hasil olah data SPSS 2022

Diketahui nilai Signifikansi untuk pengaruh variabel Kepemilikan Asing X1 terhadap Nilai Perusahaan Y adalah sebesar $0,000 < 0,05$ dan nilai t hitung $3,992 > t$ tabel $2,013$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa H1 diterima yang artinya terdapat pengaruh variabel Kepemilikan Asing X1 terhadap Nilai Perusahaan Y. Diketahui nilai Signifikansi untuk pengaruh variabel *Good Corporate Governance* X2 terhadap Nilai Perusahaan Y adalah sebesar $0,031 < 0,05$ dan nilai t hitung $-2,222 < t$ tabel $2,013$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa H2 diterima yang artinya terdapat pengaruh variabel *Good Corporate Governance* X2 terhadap Nilai Perusahaan Y. Diketahui nilai Signifikansi untuk pengaruh variabel *Sales Growth* X3 terhadap Nilai Perusahaan Y adalah sebesar $0,063 > 0,05$ dan nilai t hitung $-1,902 < t$ tabel $2,013$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa H3 ditolak yang artinya tidak terdapat pengaruh variabel *Sales Growth* X3 terhadap Nilai Perusahaan Y.

PENUTUP

Dalam penelitian ini Kepemilikan Asing berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. Dalam penelitian ini *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. Dalam penelitian ini *Sales Growth* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. Berdasarkan pembahasan keterbatasan penelitian dan simpulan maka ada beberapa saran yang dapat dikemukakan sebagai berikut :1). perusahaan agar tidak hanya mengandalkan praktik *Good Corporate Governance* untuk menaikkan nilai perusahaan. Bagi investor yang ingin menanamkan modalnya bisa melihat faktor lain seperti kinerja perusahaan ataupun fluktuasi harga saham perusahaan, karena dengan diterapkannya praktik *Good Corporate Governance* saja masih belum bisa mempengaruhi nilai sebuah perusahaan. 2). Peneliti selanjutnya diharapkan agar tidak hanya berfokus pada sektor utama yang dipilih menjadi sampel, melainkan mencoba menerapkan pada perusahaan yang bergerak pada sektor lain. Pada variabel nilai perusahaan hanya menggunakan pendekatan *Price to Book Value* (PBV), kemungkinan ukuran ini belum bisa menggambarkan secara ukuran nilai perusahaan dan peneliti selanjutnya dapat menggunakan ukuran lain seperti *Price Earning Ratio* (PER), dan Tobin's Q. Kemudian hasil uji koefisien determinasi pada nilai perusahaan masih relatif kecil yaitu 46,6%. Hal ini menunjukkan masih terdapat variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang berada diluar penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Africano, Fernando. "Pengaruh NPF Terhadap CAR serta Dampaknya Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah Di Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Kewirausahaan* Vol.6 No 1 September 2016. Hlm 61
- Amelia, A. S., & Suransi, N. K. (2014). Pengaruh Gcg Dan Csr Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi. *InFestasi*, 12(1), 1-19.
- Astriani, E. F. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Investment Opportunityset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 2(1).
- Andhitiyara (2021). Analisa pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, return on asset, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang tercatat di indeks lq 45. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(1).
- Bhakti Fitri Prasetyorini, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, Vol.1 No.1,2013.
- Brigham, EF., and J. Houston. 2006. *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Dermawan & Pantow, M. K. (2015). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Size dan Sales Growth terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Doctoral dissertation, Diponegoro University).
- Dinnul Alfian Akbar & Fernando Africano, Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan, Edisi Pertama, RafahnPress, Palembang, 2017. Hlm.21
- Dinnul Alfian Akbar "Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kecukupan Modal, Kualitas Aktiva Produktif (KAP) Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus BUS di Indonesia Periode 2007-2011)" *Jurnal Forum Bisnis dan Kewirausahaan* Vol.3, No.1, 2013 (IAIN Raden Fatah Palembang)
- Dinnul Alfian Akbar. (2017). "Investigasi Dampak Intellectual Capital dan Firm Size Terhadap Islamic Sosial Reporting Dengan Profitabilitas Sebagai Mediasi Pada BUS". *Man In India*. Vol. 97, No. 24.
- Dinnul Alfian Akbar & Rika Lidyah, *Manajemen Keuangan*. Noer Fikri. Palembang, 2017. Hlm.22
- Dermawan (2012) dan Pantow, dkk (2015) Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang tercatat di LQ 45.
- Dita Tessa (2016) Pengaruh Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia.
- Farid (2008). Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Asing Pada Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *E-Jurnal Akuntansi*, 13(1), 84-98.
- Fanani, Z.,& Yan, H. S. (2016). Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan. *Iqtishadia*, 9(1), 99-122.
- Hidayat, M. (2018). Pengaruh Manajemen Pajak, Pertumbuhan Penjualan Dan Uku-Ran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Periode 2014-2016. *Measurment: Journal of the Accounting Study Program*, 12(2), 206-215.
- Hansen, V. (2014). Pengaruh Family Control, Size, Sales Growth, dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi. *Business Accounting Review*, 2(1), 121-130.
- Hery (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Husnan S dan Pudjiastuti E 2012 *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Ke-enam / cetakan pertama, (UPP STIM YKPN) : Yogyakarta.
- Nurjanah, I., & Bawono, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Pengungkapan Islamic Social Reporting Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Varaibel Moderating Pada Bank Umum Syariah 2016-2020. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*, 4(2), 140-151.
- Permanasari (2010). Analisis pengaruh corporate governance terhadap nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 766-778.
- Putri & Nasution (2018). Pengaruh ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, leverage, dan pertumbuhan penjualan terhadap tax avoidance. *E-jurnal Akuntansi*, 14(3), 1584-1615.

- Randy, V. (2013). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan 2007-2011. *Business Accounting Review*, 1(2), 306-318.
- Sari (2014). Pengaruh Perputaran Persediaan Barang Jadi, Debt to Equity Ratio dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012. *Jom Fekon*, 1 (2), h; 1-5
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh leverage, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Syafitri, T. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan industri sub sektor logam dan Sejenisnya yang terdaftar di bei periode 2012-2016) (Doctoral dissertation, Universitas Brawijaya).
- 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). *E-Jurnal ekonomi dan bisnis Universitas Udayana*, 5(1), 143-172.
- Sugiarto (2011). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing terhadap pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan. *Widya Warta*, 2(2).
- Sugiyono (2017). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sherley, A. (2014). Struktur Kepemilikan Asing, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Pengaruhnya Terhadap Luas Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR). *Bisma: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 11(2), 164-175.
- Siallagan, Hamonangan dan Machfoedz, Mas'ud (2010). Mekanisme Good Corporate Governanc, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *Symposium Nasional Akuntansi 1X Padang*.
- Uddin & Suzuki, R. (2011). Pengaruh Beban Pajak, Kepemilikan Asing, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Transfer Pricing Pada Perusahaan Maufaktur Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013–2016.
- Wiranata, N. (2013). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing terhadap pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan. *Widya Warta*, 2(2).
- Yosephus, A., Mustikowati, R. I., & Haryanto, S. (2020). Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, 6(2).