

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2017**



DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : ALIF AL IQLAL IDRUS LANTALO
NPM 125150252**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2020

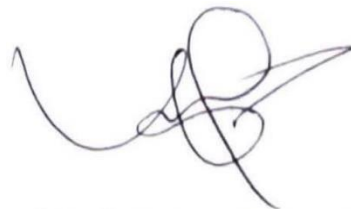
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ALIF AL IQLAL IDRUS LANTALO
NIM : 125150252
JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, UKURAN
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2015-2017

Jakarta, 13 Januari 2020

Dosen Pembimbing,



(Drs. I Cenik Ardana, M.M., Ak., CA.)

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : ALIF AL IQLAL IDRUS L
N I M : 125150252
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017

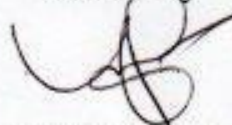
Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 29 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : AGUSTIN EKADAJA
2. Anggota : I CENIK ARDANA
: SRI DARYANTI


.....
.....
.....

Jakarta, 29 Januari 2020

Pembimbing



I CENIK ARDANA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2017

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2017. Teknik pengambilan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data diolah menggunakan *Eviews 10*. Penelitian ini menggunakan 143 sampel perusahaan manufaktur pada tahun 2015, 144 sampel perusahaan manufaktur 2016, dan 152 sampel perusahaan manufaktur pada tahun 2017. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Kepemilikan Institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas.

his study aims to examine the effect of institutional ownership, company size, profitability, and liquidity on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2015-2017 period. The sampling technique using purposive sampling method. The data was processed using Eviews 10. This study used 143 samples of manufacturing companies in 2015, 144 samples of manufacturing companies in 2016, and 152 samples of manufacturing companies in 2017. The results of this study showed that Institutional Ownership had a positive and significant effect on firm value. Company size has a negative and not significant effect on firm value. Profitability has a positive and significant effect on firm value. While liquidity has a positive and not significant effect on firm value.

Keywords: Company Value, Institutional Ownership, Company Size, Profitability, and Liquidity.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas rahmat dan karunia yang diberikan-Nya dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Maksud dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Dalam penulisan skripsi, penulis sadar bahwa tanpa bimbingan, arahan serta pertolongan dari berbagai pihak, penulisan skripsi ini akan sulit untuk dilakukan. Oleh sebab itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak:

1. Bapak Drs. I Cenic Ardana, M.M., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan kesabaran dalam memberikan bimbingan serta arahan dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberi penulis berbagai ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Papa, Mama, Kiki selaku anggota keluarga penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan, serta kasih sayang kepada penulis.
7. Keluarga besar BEM FE UNTAR, BEM UNTAR, FUT UNTAR dan PFT UNTAR periode 2015/2016, 2017/2018, dan 2018/2019 atas dukungan, bantuan, dan hiburan yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.

8. Andhika, Wilson, Merry, Hartati selaku teman-teman satu bimbingan yang saling mendukung dari awal hingga akhir.
9. Marcel, Handry, Mabid, Hari, Aldo, Cupao, Andhika, Ridho, Tomy, Toto, Tania, Sandy, Johnson, Joko, Vivian, Aaron, Martin, Sifa yang merupakan sahabat penulis yang telah menyemangati serta menemani penulis dalam penulisan skripsi ini.
10. Marcel, Handry, Mabid, Hari, Vivian, Martin, Aaron selaku teman seperjuangan dalam membantu memberikan penulis masukan dalam menyelesaikan skripsi
11. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis sadar bahwa skripsi ini tidak sempurna, hal tersebut dikarenakan keterbatasan pengetahuan penulis. Akhir kata, penulis mengharapkan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 10 Januari 2020

Penulis,

(Alif Al Iqlal Idrus Lantalo)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	5
BAB II.....	7
LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
C. Kaitan Antar Variable	13
D. Penelitian Terdahulu	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	19
BAB III	22
METODE PENELITIAN.....	22
A. Desain Penelitian.....	22
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	22
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	23
D. ANALISIS DATA	26
E. Asumsi Analisis Data.....	29

BAB IV	32
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	32
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	37
C. Hasil Analisis Data.....	37
D. Hasil Asumsi Analisis Data	50
E. Pembahasan.....	54
BAB V.....	58
KESIMPULAN	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan pada Penelitian	59
C. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN.....	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	78

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu 15
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian 23
Tabel 4.1	Tabel Penentuan Sampel..... 33
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan 34
Tabel 4.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... 38
Tabel 4.4	Hasil <i>Common Effect Method (Pooled OLS Method)</i> 42
Tabel 4.5	Hasil <i>Fixed Effect Method (FEM)</i> 43
Tabel 4.6	Hasil <i>Redundant Fixed Effects (Likelihood Ratio)</i> 44
Tabel 4.7	Hasil <i>Random Effect Method (REM)</i> 45
Tabel 4.8	Hasil <i>Correlated Random Effects (Hausman Test)</i> 47
Tabel 4.9	Ringkasan Hasil Pengaruh antara Variabel Independen terhadap Variabel Dependen 54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Harga Penutupan Saham Perusahaan Manufaktur dan Periode 2015-2019	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	21

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan 65
Lampiran 2	Daftar Data Sampel Penelitian..... 68
Lampiran 3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... 73
Lampiran 4	Hasil Analisis Data dan Asumsi Analisis Data..... 74

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Berdirinya sebuah perusahaan memiliki tujuan diantaranya adalah untuk mencapai keuntungan maksimal, ingin memakmurkan pemilik atau pemegang saham dan memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan dijual. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan (Wiagustini, 2010:8).

Menurut Ika dan Shidiq (2013:1) nilai perusahaan adalah nilai yang mencerminkan berapa harga yang bersedia dibayar oleh investor untuk suatu perusahaan. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan. Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan.



Sumber: *Yahoo Finance* (Periode Oktober 2015-2019)

Gambar 1.1 Grafik Harga Penutupan Saham Perusahaan Manufaktur dan Periode 2015-2019

Grafik 1.1 bersumber dari *Yahoo Finance*, menunjukkan harga saham pada periode 2015-2019 di sektor Manufaktur yang mengalami fluktuasi namun cenderung mencapai nilai terendah. Yang menjadi pertanyaan faktor-faktor apa saja yang menyebabkan harga saham dan nilai perusahaan berfluktuasi pada sektor Manufaktur.

Terdapat banyak faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan antara lain *investment opportunity set*, *leverage*, *dividend yield*, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan lain-lainnya. Namun, dalam skripsi ini hanya akan berfokus pada variabel kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu Kepemilikan Institusioal. Menurut Tarjo (2008) dalam dalam Sukirni (2012) Adanya kepemilikan institusional dalam perusahaan akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal dari luar. Pengawasan tersebut akan menjamin kemakmuran untuk pemegang saham, pengaruh kepemilikan institusional sebagai agen pengawas ditekan melalui investasi mereka yang cukup besar dalam pasar modal. Kepemilikan Institusional memiliki arti penting dalam memonitor manajemen karena dengan adanya kepemilikan institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal. *Monitoring* tersebut tentunya akan menjamin kemakmuran untuk pemegang

saham, pengaruh kepemilikan institusional sebagai agen pengawas ditekan melalui investasi mereka yang cukup besar dalam pasar modal. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Yuslirizal (2017) menyatakan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan Sofyaningsih dan Hardiningsih (2011) yang menemukan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor berikutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah Ukuran Perusahaan. Ukuran perusahaan dibedakan dalam beberapa kategori yaitu perusahaan besar, perusahaan menengah dan perusahaan kecil. Ukuran perusahaan yang besar dan terus tumbuh bisa menggambarkan tingkat profit mendatang, kemudahan pembiayaan ini bisa mempengaruhi nilai perusahaan dan menjadi informasi yang baik bagi investor (Eko, 2014). Menurut Putra & Lestari (2016) ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Apabila ukuran perusahaan meningkat maka nilai perusahaan juga meningkat sedangkan hasil penelitian tersebut bertolak belakang dengan penelitian Jacinta (2015) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Faktor selanjutnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Definisi profitabilitas menurut Sartono (2010:122) yaitu kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan. Profitabilitas ini dapat menunjukkan apakah perusahaan memiliki prospek yang baik atau buruk di masa yang akan datang dan juga sebagai gambaran untuk para investor yang akan menanamkan sahamnya di perusahaan tersebut. Menurut penelitian Iswajuni, Manasikana, dan Soetedjo (2018), profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Astriani (2014), profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor terakhir yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah likuiditas. Menurut (Nurhayati, 2013) *current ratio* merupakan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek menggunakan aktiva lancar perusahaan, seperti kas, piutang, surat berharga, ataupun

persediaan. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek perusahaan. Likuiditas menjadi perhatian serius pada perusahaan karena likuiditas memainkan peranan penting dalam kesuksesan perusahaan (Owolabi, 2012). Perusahaan yang memiliki likuiditas yang baik maka akan dianggap memiliki kinerja yang baik oleh investor. Hal ini akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Menurut Sudiani & Darmayanti (2016), likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Putra & Lestari (2016), likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Apabila likuiditas meningkat maka nilai perusahaan juga meningkat.

Perusahaan sektor manufaktur dipilih dalam skripsi ini karena sektor manufaktur memiliki rata-rata pertumbuhan harga saham yang berfluktuasi namun cenderung mencapai nilai terendah pada kuartal tahun ini (2019), serta banyak peneliti terdahulu hasilnya yang masih tidak konsisten, oleh sebab itu penelitian ini akan meneliti **“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian masih terdapat perbedaan hasil penelitian menurut para peneliti terdahulu mengenai pengaruh kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian tersebut dapat diidentifikasi masalah kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur yang memiliki rata-rata pertumbuhan harga saham yang berfluktuasi.

3. Batasan Masalah

Mengingat luasnya bidang kajian dengan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, dan luasnya populasi yang diteliti, maka penelitian ini dibatasi pada 4 variabel independen yaitu (1) Kepemilikan Institusional, (2) Ukuran Perusahaan, (3) Profitabilitas, (4) Likuiditas serta Nilai Perusahaan sebagai variabel dependen. Objek penelitian yang digunakan adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2017. Data yang diperoleh akan diolah dengan bantuan program komputer, yaitu *EViews* 9.0.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

- a. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017 ?
- b. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017 ?
- c. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017 ?
- d. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017 ?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Menganalisis apakah kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada.
- b. Menganalisis apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- c. Menganalisis apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- d. Menganalisis apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat membantu dan memberikan manfaat antara lain: (1) bagi peneliti sebagai syarat memperoleh gelar sarjana ekonomi. (2) bagi perusahaan, hasil ini dapat dijadikan pertimbangan bagi pihak manajemen suatu perusahaan sektor manufaktur untuk mendapat pengetahuan pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas terhadap nilai perusahaan sehingga manajemen perusahaan dapat melakukan kebijakan yang lebih baik. (3) Bagi investor, untuk memberikan pengertian terhadap pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Liquiditas serta memberi pengetahuan untuk para investor yang ingin berinvestasi di perusahaan sektor manufaktur. (4) Bagi pembaca, hasil penelitian ini dapat dijadikan masukan dan memberikan kontribusi untuk para pembaca mengenai beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. (5) Bagi peneliti selanjutnya dan pihak lain, sebagai bahan penelitian yang lebih lanjut.

DAFTAR PUSTAKA

- Astriani, E. F. (2014). Pengaruh kepemilikan manajerial, *leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 2(1).
- Astuti, F. Y., Wahyudi, S, Mawardi, W. 2018. Analysis Of Effect Of Firm Size, Institutional Ownership, Profitability, And Leverage On Firm Value With Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure As Intervening Variables (Study On Banking Companies Listed On BEI Period 2012-2016). *Jurnal Bisnis Strategi Vol. 27 No. 2 Desember, 2018, 95-109*.
- Basuki, A.T. dan Prawoto, N. 2016. *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok : PT Rajagrafindo Persada.
- Brigham dan Ehrhardt. 2005. *Financial Management Theory And Practice, Eleventh Edition*. Ohio: South Western Cengage Learning.
- Brigham dan Houston. 2011. *Fundamentals of Financial Management 14th ed*. Ohio: South Western Cengage Learning.
- Dewi, A. S. M. & Wirajaya A. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 4.2 (2013): 358 – 37*.
- Dewi, A. S. M. dan Wirajaya, A. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 4, No. 2. ISSN: 2302-8556.
- Eko, P.T. dkk . 2014. Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*. 2(2),h: 879-889.
- Evania, S.& Widyastuti E. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Dividen Tunai, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya 193- 214*.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gultom, R. dkk. 2013. Analisis Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Volume 3, Nomor 01*.

- Indriyani, E. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*. Volume 10 (2), Oktober 2017 P-ISSN: 1979-858X; E-ISSN: 2461-1190 Page 333 – 348.
- Iswajuni, I., Manasikana, A., & Soetedjo, S. (2018). The effect of enterprise risk management (ERM) on firm value in manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange year 2010-2013. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(2), 224-235.
- Jayanti, F. D. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bingkai Ekonomi*, Vol. 3, No.2, Agustus 2018. Pp:34-44. ISSN: 2502-1818.
- Jensen, M.C. and Meckling W.H. 1976. Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, Vol. 76, pp. 305-360.
- Jusriani, I.F. dan Rahardjo, S.N. 2013. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Kepemilikan Menejerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI periode 2009-2011). *Jurnal Akuntansi Diponegoro*. 2(2), h: 1-10.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers: Jakarta
- Lestari, S. P., Paramita, P. D., Pranaditya, A. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Accounting Universitas Pandanaran Semarang*, Vol. 5, No.7.
- Lumoly, S., Sri M., dan Untu, V. N. 2018. Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, ISSN: 2303-1174, Vol 6, No 3, Juli 2018, Hal 1108-1117.
- Martini, N. N. P. 2014. Factors Affecting Firms Value of Indonesia Public Manufacturing Firms. *International Journal of Business and Management Invention*, 3(2), 35-44.
- Michalski, G. 2010. Planning Optimal From The Firm Value Creation Perspective : Levels Of Operating Cash Investments. *Romanian Journal Of Economic Forecasting*.
- Nuraini, E. 2012. Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi Akrua*, 4(1).
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. Vol. 5, No. 2.

- Owolabi, A. B. 2012. Effect of organizational justice and organizational environment on turnover intention of health workers in Ekiti State Nigeria. *Research in world economy*, 3(1), 28-34. DOI. 10.5430/rwe.v3n1p28
- Putra, A., Adi, N. D., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044-4070.
- Rasyid, A. 2015. Effects of Ownership Structure, Capital Structure, Profitability and Company's Growth Towards Firm Value. *International Journal of Business and Management Invention*, Vol. 4, pp. 25-31, www.ijbmi.org.
- Rondonuwu, S. A. & Winston P. 2010. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Laba Rugi Perusahaan Terhadap Audit Delay Pada Perusahaan Go Publik Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*. Vol.5 No.1
- Sartono, A. 2010. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*, Edisi empat, Yogyakarta: BPFE.
- Scott, William R. 2015. Realitionship Between Conservatism and Income Smoothing. *European Journal of accounting*.
- Sofyaningsih, Sri dan Hardiningsih, P. (2011). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol.3 No.1. Hal.68-87.
- Sudiani, N. K. A., & Darmayanti, N. P. A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7).
- Sukirni, D. 2012, Kepemilikan manajerial, Kepemilikan institusional, Kebijakan dividen, Kebijakan hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan pada semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Accounting Analysis Journal (2) (2012) ISSN 2252-676*.
- 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).
- Titman, dkk. (2014). *Financial Management Principles and Applications 12th ed*, Edinburch: Pearson.
- Ullah, H. A. Fida dan S. Khan. 2012. The Impact of Ownership Structure on Dividend Policy Evidence from Emerging Markets KSE-100 Index Pakistan. *International Journal of Business and Social Science*. Vol. 3, No. 9.
- Warapsari, A. A. Ayu Uccahati., Suaryana, I G. N. Agung. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan

Dengan Kebijakan Utang Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.16.3. ISSN: 2302-8556*.

- Weston, J. Feed dan Thomas E. Copeland. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Wiagutini, N.L.P. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana
- Widyantari, N. L. P. & Yadnya, I. P. 2017. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol 6, No. 12, 6383-6409*.
- Winarto, J. 2015. The Determinants of Manufacturer Firm Value in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Information, Business and Management*.323-349.
- Yuniati, M. Raharjo, K. dan Oemar, A. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2014. *Journal of Accounting*. Vol. 2, No. 2.
- Yuslirizal, A. 2017. Pengaruh Kepemilikan Menejerial, Kepemilikan Institusional, *Growth*, Likuiditas , dan *Size* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Katogalis*, Volume 5 Nomor 3, h: 116-126.