

SKRIPSI
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN: STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
SEKTOR BARANG KONSUMEN NON-PRIMER YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2017-2021



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MARIA SHELYN CHANDRA

NIM : 125190001

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

Persetujuan

Nama : MARIA SHELYN CHANDRA
NIM : 125190001
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Periode 2017-2021

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 03-Januari-2023

Pembimbing:
I CENIK ARDANA, Drs., MM., Ak., CA.
NIK/NIP: 10198018



Pengesahan

Nama : MARIA SHELYN CHANDRA
NIM : 125190001
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Periode 2017-2021
Title : The Determinants of Firm Value: An Empirical Studies on Consumer Cyclical Sector Company Listed on the Indonesia Stock Exchange During 2017-2021

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 16-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
2. I CENIK ARDANA, Drs., MM., Ak., CA.
3. VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
I CENIK ARDANA, Drs., MM., Ak., CA.
NIK/NIP: 10198018



Jakarta, 16-Januari-2023

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN:
STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN
NON-PRIMER YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PADA PERIODE 2017-2021**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris tentang pengaruh dari kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Subjek penelitian ini adalah Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017-2021. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling*, dan diperoleh 9 perusahaan dengan jumlah sampel selama 5 tahun (2017-2021) sebanyak 45 sampel. Pengujian hipotesis menggunakan model regresi berganda. Data diolah dengan *software Microsoft Excel 2019* serta *Eviews* versi 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan institusional, struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: kepemilikan manajerial; kepemilikan institusional; struktur modal; profitabilitas; likuiditas; nilai perusahaan

The purpose of this study was to obtain empirical evidence about the effect of managerial ownership, institutional ownership, capital structure, profitability, and liquidity on firm value. The subjects of this study are Non-Primary Consumer Goods Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2017-2021 period. The sample was selected using the purposive sampling method, and 9 companies were obtained with a total sample for 5 years (2017-2021) of 45 samples. Hypothesis testing uses multiple regression models. The data was processed using Microsoft Excel 2019 and Eviews version 12 software. The results showed that managerial ownership had a significant positive effect on firm value, while institutional ownership, capital structure, profitability and liquidity had no effect on firm value.

Key words: managerial ownership; institutional ownership; capital structure; profitability; liquidity; firm value

HALAMAN MOTTO

“Sebab Aku ini, Tuhan, Allahmu, memegang tangan kananmu dan berkata kepadamu: ‘Janganlah takut, Akulah yang menolong engkau’.”

-Yesaya 41:13

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk Tuhan Yesus dan seluruh keluarga yang saya cintai

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih karunia dan rahmatNya, maka skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Periode 2017-2021” ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam rangka mencapai gelar sarjana S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Pembuatan skripsi ini tentunya tidak lepas dari adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak I Cenic Ardana, Drs., MM., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan masukan, arahan dan panduan dalam membimbing penulis selama proses pembuatan skripsi ini dari awal sampai akhir.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS. selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen pengajar, asisten dosen, dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengalaman selama perkuliahan di Universitas Tarumanagara.

7. Keluarga penulis yang selalu memberikan kasih sayang, doa, motivasi dan dukungan baik moril maupun materil untuk selalu bersikap optimis dalam proses pengerjaan skripsi ini.
8. Evelina Tedjapranata, Catherine, Irene Aldo Zaini, Fitri Serli Yanah, Silvia, Silvia Elsa Destiyayu, Maria Natasya Angelia, Eveline Florensia selaku teman-teman penulis yang selalu membantu, mendengarkan, memotivasi, menemani dan menghibur penulis dalam proses pengerjaan skripsi.
9. Stephanie Widjaja selaku teman seperbimbingan skripsi penulis yang senantiasa membantu, memberikan semangat dan memotivasi hingga skripsi ini selesai.
10. Grup Seventeen, NCT, dan BTS yang memotivasi dan memberikan dukungan moril kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi.
11. Teman-teman Akuntansi Angkatan 2019 Universitas Tarumanagara.
12. Pihak-pihak lainnya yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu-persatu dalam proses pembuatan skripsi.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa pembuatan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna akibat segala keterbatasan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan diterima secara terbuka oleh penulis. Pembuatan skripsi ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi pembacanya, khususnya bagi mahasiswa Universitas Tarumanagara yang ingin melakukan penelitian serupa di masa yang akan datang.

Jakarta, 14 Desember 2022



Maria Shelyn Chandra

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xj
DAFTAR GAMBAR	xij
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	7
3. Batasan Masalah	8
4. Rumusan Masalah	9
B. Tujuan dan Manfaat.....	10
1. Tujuan	10
2. Manfaat.....	10
BAB II	12
LANDASAN TEORI	12
A. Gambaran Umum Teori.....	12
B. Definisi Konseptual Variabel	15
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel.....	20
D. Penelitian Terdahulu.....	23
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	34
BAB III.....	38

METODE PENELITIAN	38
A. Desain Penelitian	38
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	38
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	40
D. Analisis Data	43
E. Asumsi Analisis Data	47
BAB IV	50
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	50
A. Deskripsi Subjek Penelitian	50
B. Deskripsi Objek Penelitian	53
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	57
D. Hasil Analisis Data	68
E. Pembahasan	77
BAB V	84
PENUTUP	84
A. Kesimpulan	84
B. Keterbatasan dan Saran	87
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN	96
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	104
SURAT PERNYATAAN	105
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	106

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel	42
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel	51
Tabel 4.2	Sampel Penelitian	53
Tabel 4.3	Hasil Statistik Deskriptif	54
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	58
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	59
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Likelihood</i> (Uji <i>Chow</i>)	60
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	61
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Hausman</i>	62
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	63
Tabel 4.10	Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 4.11	Hasil Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4.12	Hasil Uji Heteroskedastisitas	67
Tabel 4.13	Hasil Uji Autokolerasi	68
Tabel 4.14	Hasil Analisis Regresi Berganda	69
Tabel 4.15	Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	72
Tabel 4.16	Hasil Uji Simultan (Uji F)	73
Tabel 4.17	Hasil Uji Parsial (Uji t)	74
Tabel 4.18	Ringkasan Hasil Penelitian	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Penelitian	34
------------	------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2017-2021	3
Grafik 1.2	Perkembangan Indeks Sektoral Tahun 2020	4

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan Sebelum <i>Outlier</i>	95
Lampiran 2	Daftar Sampel Perusahaan yang Di- <i>outlier</i>	95
Lampiran 3	Rincian Data Variabel Independen dan Variabel Dependen	96
Lampiran 4	Hasil Uji Statistik Deskriptif	98
Lampiran 5	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	98
Lampiran 6	Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	99
Lampiran 7	Hasil Uji <i>Likelihood</i> (Uji <i>Chow</i>)	99
Lampiran 8	Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	100
Lampiran 9	Hasil Uji <i>Hausman</i>	100
Lampiran 10	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	101
Lampiran 11	Hasil Uji Normalitas	101
Lampiran 12	Hasil Uji Multikolinearitas	102
Lampiran 13	Hasil Uji Heteroskedastisitas	102
Lampiran 14	Hasil Uji Autokolerasi	102

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perusahaan dapat dilihat sebagai suatu sistem yang mengkombinasikan sumber daya manusia dan modal dengan tujuan untuk menciptakan nilai bagi para pemangku kepentingan perusahaan yang terkait. Perusahaan yang baik adalah perusahaan yang mampu berkontribusi dalam menciptakan nilai yang optimal bagi para pemangku kepentingan yang terkait. Perusahaan harus bekerja secara efektif dan efisien dalam menghadapi tantangan persaingan dan perubahan teknologi yang sangat cepat di era global dewasa ini.

Persaingan bisnis yang kian ketat pada zaman ini menuntut perusahaan untuk memiliki nilai perusahaan yang baik dimata para investor, agar perusahaan dapat bertahan dalam menjalankan bisnisnya. Dengan memiliki nilai perusahaan yang tinggi, maka sebuah perusahaan akan dengan mudah mendapatkan sumber pembiayaan dari lembaga keuangan dan turut mempengaruhi pandangan calon investor dalam menanamkan saham pada perusahaan tersebut.

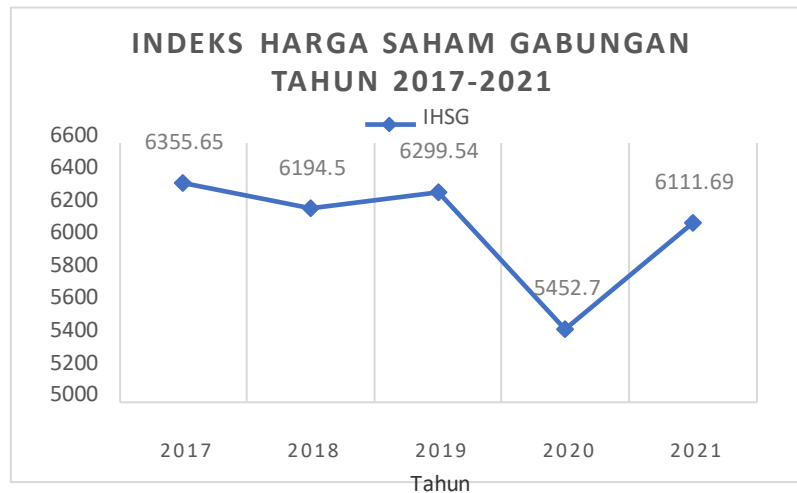
Dalam perjalanan hidupnya, suatu perusahaan tidak selalu berjalan mulus. Banyak faktor yang dapat menghambat pertumbuhan dan eksistensi suatu perusahaan. Adanya pandemi Covid-19 yang menimpa hampir semua negara di dunia pada awal tahun 2020 berimbas pada ancaman kebangkrutan dan/ atau penurunan nilai banyak perusahaan di dunia. Perusahaan-perusahaan yang terdampak cukup parah oleh pandemi Covid-19 beberapa tahun terakhir ini

adalah perusahaan-perusahaan sektor barang konsumen non-primer. Salah satu sub sektor dari sektor barang konsumen non-primer yang akan dibahas adalah sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata.

Wisatawan asing yang berkunjung ke Indonesia pada awal tahun 2020 menurun sebesar 0,10 juta dari kunjungan pada tahun 2019, yaitu dari 1,37 juta kunjungan menjadi 1,27 juta kunjungan (Badan Pusat Statistik, 2020). Pandemi Covid-19 ini mempengaruhi pendapatan nasional Indonesia dari sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata, serta tingkat hunian hotel di Indonesia (Paludi, 2022). Kondisi ini tentunya mempengaruhi nilai perusahaan dari sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata, dimana perusahaan-perusahaan tersebut sempat mengalami penurunan indeks harga saham dan mengakibatkan sedikit investor yang mau berinvestasi.

Berdasarkan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 2017-2021 yang diperoleh dari www.idx.co.id, dapat dilihat bahwa harga saham pada tahun 2017-2019 berfluktuasi, dan kemudian sangat menurun pada tahun 2020 yang disebabkan oleh pandemi Covid-19 yang menyerang dunia secara tiba-tiba. Indeks harga saham gabungan ini dapat mencerminkan kondisi sebuah perusahaan, termasuk nilai perusahaan tersebut. Hal ini dapat mengakibatkan sedikit investor yang mau berinvestasi pada saat rendahnya indeks harga saham perusahaan. Pada tahun 2021, indeks harga saham gabungan mulai mengalami peningkatan yang signifikan. Hal ini menandakan nilai perusahaan juga semakin meningkat.

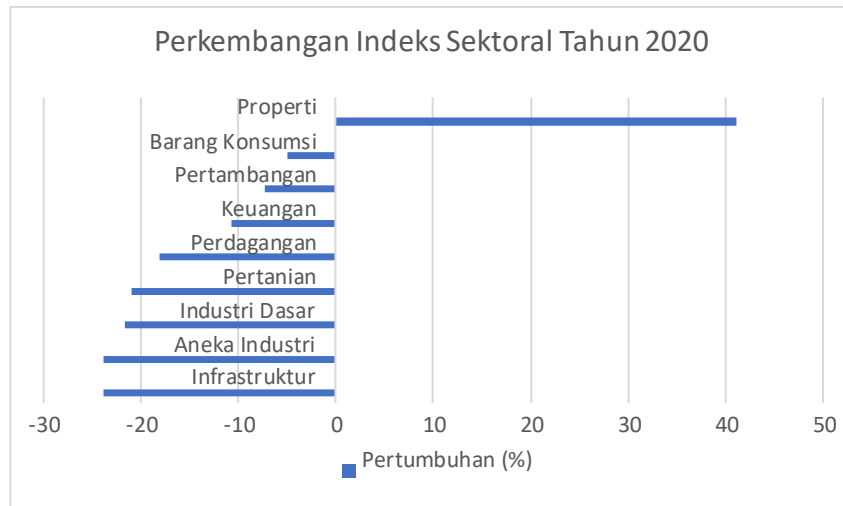
Grafik 1.1
Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2017-2021



Sumber: www.idx.co.id, 2022

Kemudian berdasarkan data Perkembangan Indeks Sektoral Tahun 2020 yang diperoleh dari Otoritas Jasa Keuangan (www.ojk.go.id), terlihat bahwa pertumbuhan sektor perdagangan (yang didalamnya termasuk sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata) mengalami penurunan yang cukup signifikan, yaitu sebesar 18,09%. Sektor-sektor lainnya seperti sektor barang konsumsi; sektor pertambangan; sektor keuangan; sektor pertanian; sektor industri dasar; sektor aneka industri; dan sektor infrastruktur semuanya mengalami penurunan. Sedangkan sektor properti mengalami peningkatan pertumbuhan sebesar 41,09%.

Grafik 1.2
Perkembangan Indeks Sektoral Tahun 2020



Sumber: www.ojk.go.id, 2022

Tujuan utama dari sebuah perusahaan yang beroperasi adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan, dimana perusahaan dengan nilai yang tinggi dapat menjadi daya tarik bagi investor, karena mengindikasikan makmurnya pemegang saham dari perusahaan tersebut. *Capital gain* juga akan didapatkan oleh para investor yang berinvestasi di perusahaan yang memiliki nilai yang tinggi. Nilai perusahaan dapat diinvestasikan sebagai sebuah harga perusahaan yang dimana seorang investor berani untuk membayarnya apabila perusahaan tersebut dijual.

Nilai perusahaan dapat juga didefinisikan sebagai sebuah kondisi disaat perusahaan telah mencapai sebuah pencapaian yang berasal dari tingginya kepercayaan dan antusias masyarakat terhadap perusahaan tersebut (Muchtar, 2021). Semakin tinggi nilai saham sebuah perusahaan, maka dapat disimpulkan semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor. Faktor pertama adalah kepemilikan manajerial, yang merupakan

sebuah kondisi dimana manajemen dari perusahaan memiliki kepemilikan saham didalamnya. Manajemen perusahaan kemudian dapat dilibatkan dalam proses pengambilan keputusan dari perusahaan (Fikriyan, 2019). Semakin besar kepemilikan manajerial dari sebuah perusahaan, maka akan meminimalisir perbedaan kepentingan antara pemegang saham dan manajemen dari perusahaan, yang pada akhirnya menyebabkan semakin meningkatnya nilai sebuah perusahaan.

Faktor kedua yang mampu mempengaruhi nilai perusahaan adalah kepemilikan institusional. Faktor ini dapat dikatakan sebagai pengawas perusahaan, dikarenakan dapat menambah pengawasan terhadap kinerja dari pihak manajemen perusahaan. Perusahaan yang biasanya memiliki kepemilikan institusional adalah perusahaan investasi, perusahaan asuransi, serta bank. Apabila hal ini dapat terlaksana dengan baik, maka perusahaan dapat semakin efektif dan nilai perusahaan akan semakin meningkat (Aliyah & Hermanto, 2020).

Faktor ketiga yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Gabungan dari utang serta ekuitas dari sebuah perusahaan dapat disebut sebagai struktur modal, dimana ekuitas dari dalam perusahaan seperti laba ditahan dan modal dari luar perusahaan seperti utang perusahaan. Semakin besar tingkat struktur modal dari sebuah perusahaan, maka terdapat kemungkinan minat para investor akan berkurang karena tingkat pengembalian yang diharapkan oleh pemegang saham serta risiko yang dihadapi akan semakin tinggi (Valensiska & Nugroho, 2021).

Faktor keempat yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas dapat didefinisikan sebagai suatu rasio dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan dalam kemampuan menghasilkan laba menggunakan aktiva dari perusahaan. Semakin

tinggi profitabilitas dalam sebuah perusahaan, maka dapat disimpulkan perusahaan tersebut efektif dalam mengelola modal dan mampu menghasilkan laba atau keuntungan (Eliza & Sudirgo, 2019).

Faktor lainnya yang turut mempengaruhi nilai perusahaan adalah likuiditas. Likuiditas adalah sebuah rasio yang memberikan gambaran mengenai kemampuan sebuah perusahaan dalam menggunakan aktiva lancar untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dari perusahaan tersebut. Semakin tinggi tingkat likuiditas dari sebuah perusahaan, semakin tinggi pula minat para investor terhadap sebuah perusahaan, karena dapat dipastikan perusahaan tersebut likuid, yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan (Stevanio & Ekadjaja, 2021).

Perbedaan antara penelitian ini dengan penelitian oleh para peneliti sebelumnya terdapat pada sektor yang diuji dalam penelitian. Jurnal-jurnal penelitian terdahulu pada umumnya mengambil perusahaan sub sektor manufaktur pada periode 2018-2020, sedangkan penelitian ini mengambil perusahaan sektor barang konsumen non-primer pada periode 2017-2021.

Sektor barang konsumen non-primer ini cukup terdampak oleh pandemi Covid-19 yang mulai menyebar pada awal tahun 2020 dan menyebabkan diberlakukannya *lockdown* untuk mencegah penyebaran virus tersebut. Pandemi Covid-19 yang juga melanda Indonesia menyebabkan penurunan, terutama dalam kunjungan wisatawan, tingkat hunian hotel dan restoran di Indonesia, serta penurunan pendapatan nasional Indonesia dari sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata (Paludi, 2022).

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan diatas, penulis tertarik untuk mengambil judul: “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN: STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN NON-

PRIMER YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2017-2021”.

2. Identifikasi Masalah

Perusahaan harus gesit pada era globalisasi masa kini yang terus berkembang, dimana perusahaan yang efektif pada umumnya memiliki nilai perusahaan yang baik yang dapat menarik minat para calon investor untuk berinvestasi terhadap sebuah perusahaan. Nilai perusahaan yang baik akan dapat dicerminkan dari harga saham perusahaan yang terus mengalami peningkatan. Terdapat faktor-faktor lain yang turut mempengaruhi nilai dari sebuah perusahaan, seperti kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, struktur modal, profitabilitas, serta likuiditas.

Penelitian yang dilakukan oleh (Dewi & Abundanti, 2019) menyimpulkan bahwa variabel kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Di lain sisi, penelitian yang dilakukan oleh (Febyani & Devie, 2017), menyatakan bahwa variabel kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Marhaeningtyas & Hartono, 2020) yang menyimpulkan bahwa variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Wirianata, 2019) menyimpulkan bahwa variabel kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Lalu, penelitian yang dilakukan oleh (Dewi & Sanica, 2017) menyimpulkan bahwa variabel kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Pranoto, Setijaningsih, & Wirianta, 2020) menyimpulkan bahwa variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Sonjaya, Dayanti, & Imelda, 2021) menyimpulkan bahwa variabel struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, penelitian yang dilakukan oleh (Mudjijah, Khalid, & Astuti, 2019) menyimpulkan bahwa variabel struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Nuradawiyah & Susilawati, 2020) menyimpulkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Marhaeningtyas & Hartono, 2020) bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian, penelitian yang dilakukan oleh (Surjadi, 2019) menyimpulkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Jufrizen & Al Fatin, 2020) menyimpulkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Oentoro & Susanto, 2020) menyimpulkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Rendy & Suhendah, 2020) menyimpulkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh (Apriantini, Widhiastuti, & Novitasari, 2022) menyimpulkan bahwa variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Mengingat masih terdapat variasi dari hasil-hasil penelitian terdahulu, maka penelitian ini dilakukan untuk memperluas pemahaman atas faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah dipaparkan diatas, batasan masalah yang ditemukan adalah bahwa penelitian ini menggunakan 5 variabel independen atau variabel bebas, yang terdiri dari kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas. Variabel dependen atau variabel terikat yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan. Untuk sisi industri yang diteliti, penelitian ini menggunakan sektor barang konsumen non-primer yang bersumber dari data laporan keuangan dan laporan tahunan periode 2017-2021. Alasan dipilihnya sektor barang konsumen non-primer adalah karena sektor ini terdampak cukup parah oleh pandemi Covid-19 dan terdapat penurunan indeks harga saham di masa pandemi Covid-19, yang kemudian mengakibatkan nilai perusahaan juga ikut mengalami penurunan.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dipaparkan diatas, maka dapat disimpulkan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?
2. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?
3. Apakah struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?

4. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?
5. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan pada rumusan masalah diatas, maka tujuan yang ingin ditempuh dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.
4. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.
5. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan adalah mampu memberikan manfaat bagi para investor dan peneliti selanjutnya mengenai Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Sektor

Barang Konsumen Non-Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2017-2021. Bagi para investor, hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang dapat berguna dalam pengambilan keputusan dan investasi. Bagi peneliti selanjutnya, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi dan literasi untuk topik penelitian yang sama dengan penelitian ini, yaitu Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2017-2021.

DAFTAR PUSTAKA

- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 982-1000.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2019). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Al-Nsour, D., & Al-Muhtadi, A. (2019). Capital Structure, Profitability and Firm's Value: Evidence from Jordan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(20), 73-80.
- Apriantini, N., Widhiastuti, N. P., & Novitasari, N. G. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Kharisma*, 4(2), 190-201.
- Aliyah, B. J., & Hermanto, S. B. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(11), 1-23.
- Anggasta, G., & Suhendah, R. (2020). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DIVIDEN DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 586-593.
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7-13.
- Budiharjo, R. (2020). The Effect of Capital Stucture on Firm Value with Profitability as a Moderating Variable. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, 22(4), 27-33.
- Chairunesia, W. (2022). THE INFLUENCE OF LIQUIDITY, LEVERAGE, PROFITABILITY, AND ACTIVITIES ON COMPANY VALUE (Empirical Study on Automotive and Component Sub-Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange 2015 - 2020). *EPRA International Journal of Multidisciplinary Research*, 8(8), 102-108.
- Christiani, L., & Herawaty, V. (2019). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KOMITE AUDIT, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MANAJEMEN LABA SEBAGAI VARIABEL MODERASI. 2-35.

- Dewi, K. R., & Sanica, I. (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), 231-246.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099-6118.
- Eliza, & Sudirgo, T. (2019). Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 972-880.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*, 6(10), 55-69.
- Febyani, E., & Devie. (2017). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI MANAJEMEN LABA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING DI INDONESIA PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *Business Accounting Review*, 5(2), 745-756.
- Fikriyan. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan dan Kebijakan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2017. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7(4), 914-923.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10 Edisi 2*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani, I. R., Ariyanto, D., Rasmini, N., & Widanaputra, A. P. (2018). The Effect of Profitability, Institutional Ownership on the Value of the Company with Dividend Policy as a Meditation. *International Journal of Sciences: Basic and Applied Research (IJSBAR)*, 234-242.
- Hirdinis, M. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 174-191.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*. 9(5), 50-54.
- Jessica, & Rasyid, R. (2021). PENGARUH LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN &

PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 366-375.

- Jonathan, & Sanjaya, R. (2022). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI. *E-JURNAL AKUNTANSI TSM*, 2(2), 1027-1036.
- Jufrizen, & Al Fatin, I. N. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Return On Assets Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Humaniora: Jurnal ilmu sosial, ekonomi dan hukum*, 4(1), 183-195.
- Lani, & Sufiyati. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Kepemilikan Institusional Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 798-807.
- Mareta, S., & Yanti, I. D. (2019). THE INFLUENCE OF LIQUIDITY, LEVERAGE AND PROFITABILITY ON COMPANY VALUE (EMPIRICAL STUDY ON BASIC INDUSTRY AND CHEMICAL COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE). *EPRA International Journal of Multidisciplinary Research (IJMR)*, 5(7), 194-198.
- Marhaeningtyas, D., & Hartono, U. (2020). Kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, leverage, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan (studi pada perusahaan pertambangan di indonesia). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 1060-1072.
- Muchtar. (2021). Corporate Governance: Konsep dan Implementasinya Pada Emiten Saham Syariah. In S. M. Dr. Evan Hamzah Muchtar, *Corporate Governance: Konsep dan Implementasinya Pada Emiten Saham Syariah*. Jawa Barat: Penerbit Adab.
- Mudjijah, S., Khalid, S., & Astuti, D. A. (2019). Pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi variabel ukuran perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41-56.
- Naelly, & Mustafa, M. (2020). The Effect of Leverage, Profitability, Liquidity, and Asset Growth on Corporate Value of Consumption Goods Sectors Listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 626-634.
- Nandita, D. A., Alamsyah, L. B., Jati, E. P., & Widodo, E. (2019). Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor-Faktor yang Mempengaruhi PDRB di Provinsi DIY Tahun 2011-2015. *Indonesian Journal of Applied Statistics*, 42-52.
- Nduru, R. E., Situmorang, M., & Tarigan, G. (2014). ANALISA FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HASIL PRODUKSI PADI DI DELI SERDANG. *Saintia Matematika*, 71-83.

- Nugroho, W., & Budiman, S. H. (2022). The Effect of Good Corporate Governance Mechanism and Firm Size on Firm Value in Property and Real Estate Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 Period. *International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific (IJAFAP)*, 5(1), 12-23.
- Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 218-232.
- Oentoro, R., & Susanto, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 594-602.
- Paludi, S. (2022). Setahun Pandemi Covid-19 dan Dampaknya Terhadap Industri Pariwisata Indonesia. *Equilibrium: Jurnal Penelitian Pendidikan dan Ekonomi*, 19(01), 49-60.
- Pranoto, J. S., Setijaningsih, H. T., & Wirianta, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 2(1), 254-261.
- Putranto, P. (2018). EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE (Empirical Study on Food and Beverage Industrial Sector Company 2012 to 2015). *European Journal of Business and Management*, 10(25), 96-104.
- Ratnawati, V., Azhari. S, Freddy, D., & Wahyuni, N. (2018). The Impact of Institutional Ownership and a Firm's Size on Firm Value: Tax Avoidance as a Moderating Variable. *Journal of Finance and Banking Review*, 3(1), 1-8.
- Rendy, & Suhendah, R. (2020). FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 744-752.
- Rohaeni, N., Hidayat, A., & Nuraeni, Y. S. (2020). EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND COMPANY SIZE ON FIRM VALUE WITH PROFITABILITY AS A MODERATOR VARIABLE IN METAL SECTOR MANUFACTURING COMPANIES AND THE LIKE LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) PERIOD 2013-2017. *LèKTORAS: Indonesian Multi-Disciplinary Journal*, 2(01), 35-54.
- Likuiditas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 248-264.
- Santoso, A., & Susilowati, T. (2019). UKURAN PERUSAHAAN MEMODERASI PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Administrasi dan Bisnis*, 13(2), 156-167.

- Setyabudi, T. G. (2021). The Effect of Institutional Ownership, Leverage, and Profitability on Firm Value: Dividend Policy as an Intervening Variable. *Journal of Business and Management Review*, 2(7), 457-469.
- Siyoto, S., & Sodik, A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sonjaya, L. M., Dayanti, S., & Imelda, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 248-264.
- Stevanio, L., & Ekadjaja, A. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 92-100
- Subing, H. T., & Susiani, R. (2019). Internal factors and firm value: A case study of banking listed companies. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 23(1), 78-89.
- Sukmadijaya, P., & Cahyadi, I. J. (2017). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR. *JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI*, 19(1a-1), 32-41.
- Sudiani, N., & Wiksuana, I. (2018). CAPITAL STRUCTURE, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DIVIDEND POLICY AND PROFITABILITY AS A FIRM VALUE DETERMINANTS. *RJOAS*, 81(9), 259-267.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Surjadi, L. (2019). FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 3(2), 331-341.
- Sutrisno. (2016). STRUKTUR MODAL: FAKTOR PENENTU DAN PENGARUHNYA PADA NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Siasat Bisnis*, 79-89.
- Uzliawati, L., Yuliana, A., Januarsi, Y., & Santoso, M. (2018). Optimisation of Capital Structure and Firm Value. *European Research Studies Journal*, 705-713.
- Valensiska, & Nugroho, V. (2021). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi, SPESIAL ISSUE*, 415-434.
- Veronica, & Viriany. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(4), 1708-1717.

- Vina, Toni, N., Ariesa, Y., & Hutagulung, G. (2022). The Effect of Leverage and Liquidity on Company Value With Company Size As A Moderating Variable on Property And Real Estate Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange in 2015-2020. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 10(1), 1-6.
- Wibowo, A. S., & Yuniningsih. (2022). PENGARUH INSIDER OWNERSHIP DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *DIALEKTIKA Jurnal Ekonomi dan Ilmu Sosial*, 10-20.
- Wardhani, T. S., Chandrarin, G., & Rahman, A. F. (2017). PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan dan Pajak*, 1(2), 93-109.
- Wijaya, H., Tania, D. R., & Cahyadi, H. (2021). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Bina Akuntansi*, 109-121.
- Wirianata, H. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi*, 24(3), 468-487.
- Yumiasih, L., & Isbanah, Y. (2017). Pengaruh Kompensasi, Ukuran Perusahaan, Usia Perusahaan, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1-9.
- Yuslirizal, A. (2017). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, GROWTH, LIKUIDITAS DAN SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI BURSA EFEK INDONESIA. *e Jurnal Katalogis*, 5(3), 116-126

