

SKRIPSI
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FIRM*
VALUE* PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-
***CYICALS* DI BEI PERIODE 2020-2022**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ANGELA TANTY

NPM : 125200066

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2024

Persetujuan

Nama : ANGELA TANTY
NIM : 125200066
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Firm Value
Pada Perusahaan Consumer Non-cyclicals di
BEI Periode 2020- 2022

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta,12-Desember-2023

Pembimbing:
HENRYANTO WIJAYA, S.E.,
M.M., Ak., CA.
NIK/NIP: 10107006



Pengesahan

Nama : ANGELA TANTY
NIM : 125200066
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Firm Value
Pada : Perusahaan Consumer Non-cylical di BEI
Periode 2020-2022
Title : Factors Affecting Firm Value in Consumer
Non-cyclical Companies For 2020-2022
Period

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 15-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak.
2. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.
3. TONY SUDIRGO, S.E., M.M., Ak., CA, BKP

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
HENRYANTO WIJAYA, S.E.,
M.M., Ak.,CA.
NIK/NIP: 10107006



Jakarta, 15 Januari-2024
Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

JAKARTA

ABSTRAK

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI BEI PERIODE 2020-2022

Tujuan penelitian ini yakni memperoleh bukti empiris terkait pengaruh *liquidity*, *capital structure*, *firm size*, *managerial ownership*, dan *institutional ownership* terhadap *firm value* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2020 sampai 2022. Sampel pada penelitian ini ada 96 data dengan menggunakan metode *non-probability sampling* dengan kurun waktu 3 tahun. Proses pengolahan data menggunakan *software Eviews 12*. Perusahaan *consumer non-cyclicals* harus menyajikan laporan keuangan yang berakhir pada tanggal 31 Desember. Penyajian laporan keuangan pada perusahaan *non-cyclicals* harus dalam mata uang Rupiah. Perusahaan *consumer non-cyclicals* harus memiliki *managerial ownership* berturut-turut dalam periode 2020 sampai 2022. Perusahaan *consumer non-cyclicals* harus memiliki *institutional ownership* berturut-turut selama periode 2020 sampai 2022.

Kata Kunci: *Firm value, liquidity, capital structure, firm size, ownership.*

The purpose of this study is to obtain empirical evidence related to the effect of liquidity, capital structure, firm size, managerial ownership, and institutional ownership on firm value in consumer non-cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period of 2020 to 2022. The sample in this study is 96 samples using the non-probability sampling method with a period of 3 years. The data processing process uses Eviews 12 software. Consumer non-cyclicals companies must present financial reports ending on December 31. The presentation of financial statements in non-cyclicals companies must be denominated in Rupiah. Consumer non-cyclicals companies must have consecutive managerial ownership in the period of 2020 to 2022. Consumer non-cyclicals companies must have consecutive institutional ownership during the period of 2020 to 2022.

Keywords: Firm value, liquidity, capital structure, firm size, ownership.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan Kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas kelimpah kebaikan dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Firm Value* Pada Perusahaan *Consumer Non-Cylical*s di BEI Periode 2020-2022” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini dibuat dengan tujuan memenuhi sebagian dari persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Universitas Tarumanagara.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapat banyak bantuan, masukan, bimbingan, seerta dukungan dari berbagai pihak. Skripsi ini tidak akan selesai apabila bukan karena dukungan dari pihak tersebut. Oleh karena itu, melalui kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Dr. Sawidji Widioatmodjo, S.E., M.M., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Hendro Lukman, Dr. SE, MM, Akt, CPMA, CA, CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan kesabaran dalam membimbing pembuatan skripsi hingga akhir skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah berjasa memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Tarumanagara.
5. Orang tua serta anggota keluarga yang telah memberikan dukungan, doa, serta motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
6. Teman-teman seperjuangan jurusan Akuntansi Angkatan 2020 Universitas Tarumanagara yang saling mendukung dan memberi semangat.
7. Teman-teman saya Keziah, Gwyneth, Oci, Natalia, Clarisa, Jennifer, dan Netta yang turut memberikan bantuan, dukungan, maupun hiburan dalam proses penyusunan skripsi ini.

8. Lee Jenő dan Carlos Sainz Jr. yang telah menghibur dan menyemangati penulis sewaktu penulis jenuh saat menyusun skripsi.
9. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan oleh penulis, yang telah memberikan dorongan dan bantuan selama penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat ketidaksempurnaan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, segala saran dan kritik membangun akan diterima agar usulan ini dapat menjadi lebih baik. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membaca dan membutuhkannya.

Jakarta, 12 Desember 2023



Angela Tanty

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Signaling Theory</i>	7
2. <i>Agency Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. <i>Firm Value</i>	9
2. <i>Liquidity</i>	9
3. <i>Capital Structure</i>	9
4. <i>Firm Size</i>	10
5. <i>Managerial Ownership</i>	10
6. <i>Institutional Ownership</i>	10

C. Kaitan Antar Variabel	
1. <i>Liquidity</i> dan <i>Firm Value</i>	11
2. <i>Capital Structure</i> dan <i>Firm Value</i>	11
3. <i>Firm Size</i> dan <i>Firm Value</i>	11
4. <i>Managerial Ownership</i> dan <i>Firm Value</i>	11
5. <i>Institutional Ownership</i> dan <i>Firm Value</i>	12
D. Penelitian Terdahulu	12
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	18
1. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Firm Value</i>	18
2. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	19
3. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i>	19
4. Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i>	19
5. Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i>	20
BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Desain Penelitian	22
B. Populasi, Teknik Pemilihan sampel, dan Ukuran sampel	22
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	23
1. Variabel Dependen	23
2. Variabel Independen	23
D. Analisis Data.....	25
1. Statistik Deskriptif	25
2. Uji Model Data Panel	25
3. Uji t (Parsial).....	27
4. Uji F (Simultan).....	27
5. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	27
6. Analisis Regresi Linear Berganda	28
E. Asumsi Analisis Data.....	28
1. Uji Normalitas.....	28
2. Uji Multikolinearitas	28
3. Uji Heterokedastisitas	29
4. Uji Autokolerasi.....	29

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	30
A. Deskripsi Subjek Penelitian	30
B. Deskripsi Objek Penelitian	33
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	36
1. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel	36
2. Hasil Uji Asumsi Klasik	39
D. Hasil Analisis Data.....	43
1. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	44
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	46
3. Hasil Uji F (Simultan).....	46
4. Hasil Uji t.....	47
E. Pembahasan	49
1. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Firm Value</i>	49
2. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	50
3. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i>	51
4. Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i>	52
5. Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i>	53
BAB V HASIL PENUTUP	55
A. Kesimpulan	55
B. Keterbatasan dan Saran.....	58
1. Keterbatasan.....	58
2. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA.....	61
LAMPIRAN.....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	76
LAMPIRAN HASIL TURNITIN	77
SURAT PERNYATAAN	78

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	25
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	30
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian	31
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	21
Gambar 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	33
Gambar 4.2 Hasil Uji <i>Chow</i>	37
Gambar 4.3 Hasil Uji Hausman	38
Gambar 4.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	39
Gambar 4.5 Hasil Uji Normalitas	40
Gambar 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	42
Gambar 4.7 Hasil Uji Autokolerasi.....	43
Gambar 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	44
Gambar 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	46
Gambar 4.10 Hasil Uji F (Simultan).....	47
Gambar 4.11 Hasil Uji t	48

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pada umumnya, tujuan yang dimiliki oleh setiap perusahaan serupa, dimana perusahaan berusaha untuk mendapatkan laba serta menciptakan nilai perusahaan yang tinggi. Meningkatnya persaingan di dunia bisnis tentu melibatkan perusahaan publik untuk lebih mendorong manajemen perusahaan agar dapat menunjukkan kualitas terbaik dari perusahaan yang manajemen pimpin memakai nilai perusahaan. Hal tersebut dilakukan dengan maksud agar perusahaan memperoleh pandangan yang bagus di hadapan investor, melewati nilai perusahaan yang tinggi maka tentunya menanamkan modal atau berinvestasi dalam perusahaan tersebut akan menjadi hak yang menarik bagi pihak penanam modal atau yang biasa disebut investor (Mandagie et al., 2022).

Harga saham yang dipunyai perusahaan adalah suatu hal yang bisa digunakan sebagai pencerminan nilai perusahaan. Melalui harga saham tersebut, pihak investor dapat melihat ketinggian tingkat nilai perusahaan karena tinggi maupun rendahnya nilai perusahaan mencerminkan tingkat pengembalian kemudian hari diterima oleh investor. Maka melalui tingginya nilai perusahaan yang ada, semakin tinggi harapan investor akan tingkat pengembalian yang tinggi. Hal tersebut mendorong investor untuk berinvestasi atau menanamkan modal dengan membeli saham perusahaan tersebut (Mappadang, 2021).

Namun, pada tahun 2020 pandemi Covid-19 melanda secara global dan menyebabkan adanya perubahan pada perekonomian dunia. Pandemi Covid-10 yang melanda Indonesia menyebabkan terjadinya penurunan ekonomi Indonesia. Perusahaan manufaktur yang meliputi perusahaan *consumer non-cyclicals* juga turut mengalami penurunan yang signifikan

dikarenakan oleh pandemi Covid-19. Kementerian Ketenagakerjaan (Kemenaker) menyatakan bahwa sebagai dampak dari pandemi Covid-19, sekitar 88% perusahaan di Indonesia mengalami kerugian. Kerugian tersebut diakibatkan oleh permintaan dan penjualan yang menurun yang kemudian juga berpengaruh terhadap penurunan produksi perusahaan (Cnbcindonesia.com, 2020). Penurunan ekonomi tersebut tentu berdampak terhadap menurunnya nilai perusahaan.

Akan tetapi, perubahan dari pandemi menjadi endemi tentu akan membawa manfaat bagi perusahaan *consumer non-cyclicals*. Setelah menurunnya pandemi Covid-19, daya beli masyarakat Indonesia turut membaik. Ekonomi Indonesia pada tahun 2021 bertumbuh sebesar 3,70% dan terus bertumbuh hingga mencapai 5,31% pada tahun 2022. Maka dari itu, diprediksikan bahwa masa depan sektor *consumer non-cyclicals* masih cerah pada tahun selanjutnya.

Dalam upaya mencapai nilai perusahaan yang tinggi, perusahaan harus mempertimbangkan sumber dana sebelum membuat keputusan untuk menggunakan dana tersebut dalam membiayai kegiatan operasi mereka. Struktur modal dapat mempengaruhi nilai perusahaan melalui sumber pendanaan yang digunakan oleh perusahaan. Kemampuan perusahaan membayar utang dapat dilihat melalui struktur modal perusahaan. (Uddin et al., 2022).

Skala ukuran perusahaan dalam besar atau kecil juga turut memengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan dengan aset dalam jumlah besar cenderung dianggap kian besar dan kian stabil ketimbang dengan apabila perusahaan memiliki aset yang lebih kecil. Tingkat stabilitas ini dapat dijadikan daya tarik oleh investor guna berinvestasi atau membeli saham perusahaan, yang akan menciptakan kenaikan nilai saham di pasar modal (Ayuba et al., 2020).

Selain itu, kendali yang dimiliki oleh manajerial diyakini memiliki dampak pada perusahaan yang dalam upaya mencapai tujuan dan meningkatkan nilai perusahaan bisa memengaruhi performa perusahaan.

Apabila pihak manajerial perusahaan mempunyai porsi kepemilikan saham lebih besar, maka pihak manajerial cenderung lebih bertanggung jawab atau lebih bergerak dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham, yang nantinya dapat membangkit kepercayaan investor, dan meningkatkan nilai perusahaan (Mappadang, 2021).

Faktor lainnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kepemilikan institusional. Besar kecilnya investasi suatu institusi dalam sebuah perusahaan mengendalikan pengaruh kepemilikan institusional. Ketika suatu perusahaan mengalami peningkatan kepemilikan institusional, hal tersebut akan mendorong manajemen perusahaan perihal peningkatan kinerja perusahaan agar sesuai dengan harapan investor. Oleh karena itu, melalui kenaikan kepemilikan institusional, maka kinerja perusahaan dapat ditingkatkan sehingga kemudian menaikkan nilai perusahaan (Yuwono & Aurelia, 2021).

Berdasarkan penjelasan masalah di atas, demikian penelitian ini dibuat dalam skripsi yang berjudul “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI BEI PERIODE 2020-2022”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan penjabaran masalah di atas, ditemukan beberapa faktor-faktor yang memengaruhi *firm value* antara lain *liquidity*, *capital structure*, *firm size*, *managerial ownership*, dan *institutional ownership*. Berbagai penelitian telah dilakukan untuk variabel-variabel tersebut namun terdapat berbagai perbedaan hasil penelitian.

a. *Liquidity*

Hasil penelitian yang sebelumnya dilakukan oleh Uddin et al., (2022) menunjukkan bahwasanya *liquidity* berpengaruh secara signifikan kepada *firm value*. Sedangkan menurut Wibowo & Ulum, (2022) *liquidity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*.

b. *Capital Structure*

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diteliti oleh Dat Dang & Van Trang Do (2021) *capital structure* memiliki pengaruh signifikan dan positif kepada *firm value*. Namun, menurut Mappadang (2021) *capital structure* ber pengaruh signifikan kepada *firm value*.

c. *Firm Size*

Atas dasar penelitian yang sebelumnya dilakukan oleh Ayuba et al., (2020) *firm size* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Sedangkan menurut Indupurnahayu et al., (2023) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*.

d. *Managerial Ownership*

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Mappadang (2021) *managerial ownership* berpengaruh yang positif dan signifikan terhadap *firm value*. Sedangkan menurut Doorasamy (2021) *managerial ownership* tak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*.

e. *Institutional Ownership*

Atas dasar penelitian yang dilakukan oleh Doğan, (2020) *institutional ownership* memiliki pengaruh signifikan dan juga memiliki pengaruh positif kepada *firm value*.. Sedangkan menurut (Sari & Patrisia, 2019) *institutional ownership* tidak memiliki pengaruh signifikan kepada *firm value*.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini memiliki beberapa batasan masalah yang perlu diteliti, yaitu:

a. Variabel Penelitian

Variabel indenpenden yang diteliti yaitu *liquidity*, *capital structure*, *firm size*, *managerial ownership*, dan *institutional ownership*. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *firm value*.

b. Sumber Data Penelitian

Sumber data penelitian yang diteliti pada penelitian ini merupakan data perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang diperoleh dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI) pada kurun waktu penelitian 2020-2022.

4. Rumusan Masalah

Atas dasar latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, berikut rumusan masalah:

- a. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan?
- b. Apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan?
- c. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan?
- d. Apakah *managerial ownership* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan?
- e. Apakah *institutional ownership* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan permasalahan yang telah diuraikan sebelumnya, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji secara empiris apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan.
- b. Untuk menguji secara empiris apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan.
- c. Untuk menguji secara empiris apakah *firm size* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan.
- d. Untuk menguji secara empiris apakah *managerial ownership* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan.
- e. Untuk menguji secara empiris apakah *institutional ownership* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan memiliki hasil yang dapat digunakan dan bermanfaat kepada beberapa pihak, yaitu:

- a. Bagi peneliti, diharapkan penelitian ini dapat menambah pengetahuan serta memberikan pemahaman yang lebih luas mengenai variabel-variabel yang telah diteliti.
- b. Bagi perusahaan, diharapkan penelitian ini dapat berguna dalam proses pengambilan keputusan yang bisa mempengaruhi nilai perusahaan seperti *liquidity*, *capital structure*, *firm size*, *managerial ownership*, *institutional ownership*, serta *firm value*.
- c. Bagi pihak eksternal, diharapkan penelitian ini bisa berguna sebagai sumbangan pemikiran mengenai faktor akan memengaruhi nilai perusahaan seperti *liquidity*, *capital structure*, *firm size*, *managerial ownership*, *institutional ownership*, dan *firm value*, serta sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan kepada pihak calon yang akan melakukan penanaman modal dalam suatu perusahaan..

DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G., Wijaya, H., & Affandi, A. (2020). *The Influence of Corporate Social Responsibility, Managerial Ownership, and Firm Size on Firm Performance: Evidence From Manufacturing Companies in Indonesia*. *145(Icebm 2019)*, 106–111. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200626.020>
- Ayuba, H., Bambale, A. J., Ibrahim, M. A., & Sulaiman, A. S. (2020). Effects of Financial Performance, Capital Structure and Firm Size on Firms' Value of Insurance Companies in Nigeria. *Journal of Finance, Accounting and Management*, *10*(1).
- Cahyadi, H., Surya, C., Wijaya, H., & Salim, S. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Intensitas Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Agresivitas Pajak. *STATERA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, *2*(1), 9–16. <https://doi.org/10.33510/statera.2020.2.1.9-16>
- Cnbcindonesia.com. (2020). *88% Perusahaan di RI "Muntah Darah" Gara-Gara Covid-19*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20201124165152-4-204293/88-perusahaan-di-ri-muntah-darah-gara-gara-covid-19>
- Dat Dang, T., & Van Trang Do, T. (2021). Does capital structure affect firm value in Vietnam? *Investment Management and Financial Innovations*, *18*(1), 33–41. [https://doi.org/10.21511/imfi.18\(1\).2021.03](https://doi.org/10.21511/imfi.18(1).2021.03)
- Doğan, M. (2020). Institutional Ownership and firm Value: A study on the Bist Manufacturing Index. *Ekonomika*, *99*(2), 59–75. <https://doi.org/10.15388/EKON.2020.2.4>
- Doorasamy, M. (2021). Capital structure, firm value and managerial ownership: Evidence from East African countries. *Investment Management and Financial Innovations*, *18*(1), 346–356. [https://doi.org/10.21511/imfi.18\(1\).2021.28](https://doi.org/10.21511/imfi.18(1).2021.28)
- Ferriswara, D., Sayidah, N., & Agus Buniarto, E. (2022). Do corporate

- governance, capital structure predict financial performance and firm value?(empirical study of Jakarta Islamic index). *Cogent Business & Management*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2147123>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Henryanto Wijaya, J. G. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Mufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(4), 1718. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i4.9367>
- Henryanto Wijaya, N. A. S. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 753. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7657>
- Indupurnahayu, I., Walujadi, D., Lysandra, S., Hurriyaturrohman, H., & Endri, E. (2023). Determinant of firm value: Evidence of oil palm plantation companies. *Corporate and Business Strategy Review*, 4(2), 124–131. <https://doi.org/10.22495/cbsrv4i2art11>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR, AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.
- Kurniawan, K., Bangun, N., Wijaya, H., & Rahardjo, T. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *STATERA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 1–15. <https://doi.org/10.33510/statera.2019.1.1.1-15>
- Kusumawati, E., & Setiawan, A. (2019). the Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Company Growth, Liquidity, and Profitability on Company Value. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia, Vol 4, No 2 (2019)*, 136–146. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v4i2.8574>

- Mandagie, Y., Tri Astuti, & Rafrini Amyulianthy. (2022). Dampak Moderasi Kepemilikan Manajerial Terhadap Hubungan Antara Rasio Keuangan Dengan Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 9(01), 115–123. <https://doi.org/10.35838/jrap.2022.009.01.09>
- Mappadang, A. (2021). Managerial Ownership, Leverage, Profitability, Corporate Value: An Interactive Effect In Indonesia Stock Exchange. *WIDYAKALA: JOURNAL OF PEMBANGUNAN JAYA UNIVERSITY*, 8(2), 54. <https://doi.org/10.36262/widyakala.v8i2.443>
- 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*, 2(1), 42. <https://doi.org/10.13057/ijas.v2i1.28950>
- Rohim, M., Syamsudin, & Satriawi, S. P. W. (2019). The Effect of Ownership Structure on Firm Value with Profitability as a Moderating Variable. *International Summit on Science Technology and Humanity*.
- Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Santoso, S. (2019). *Mahir Statistik Parametrik*. PT Elex Media Komputindo.
- Santoso, S. (2020). *Panduan Lengkap SPSS 26*. PT Elex Media Komputindo.
- Sari, R. M., & Patrisia, D. (2019). The Effect of Institutional Ownership , Capital Structure , Dividend Policy , and. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 97(Piceeba), 637–645.
- Sondakh, R. (2019). THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, LIQUIDITY, PROFITABILITY AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE IN FINANCIAL SERVICE SECTOR INDUSTRIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2018 PERIOD. *ACCOUNTABILITY*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>

- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. CV Alfabeta.
- Uddin, M. N., Khan, M. S. U., Hosen, M., & Chowdhury, M. S. A. (2022). Leverage Structure Dynamics and Firm Value. *International Journal of Asian Business and Information Management*, 13(1), 1–18.
<https://doi.org/10.4018/IJABIM.305115>
- Wibowo, P. I., & Ulum, A. S. (2022). Determinant Factors On Firm Value Of Manufacturing Industry. *Media Trend*, 17(1), 131–145.
<https://doi.org/10.21107/mediatrend.v17i1.10616>
- Yuwono, W., & Aurelia, D. (2021). THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, MANAGERIAL OWNERSHIP, AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE. *Journal of Global Business and Management Review*, 3(1), 15.
<https://doi.org/10.37253/jgbmr.v3i1.4992>