

**PENGARUH *PROFITABILITY*, *LEVERAGE*, DAN
INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP *FIRM
VALUE* PADA SEKTOR *INFRASTRUCTURE* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Marshella
NIM : 126231003

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024**

TUGAS AKHIR
PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, DAN*
INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP *FIRM
***VALUE* PADA SEKTOR *INFRASTRUCTURE* YANG**
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Marshella
NIM : 126231003

UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT UNTUK
KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI PENDIDIKAN
PROFESI AKUNTAN

PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR

PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, DAN INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA SEKTOR *INFRASTRUCTURE* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh:



Marshella

126231003

Disetujui Oleh:

Pembimbing



Henryanto Wijaya S.E., M.M., Ak., CA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH *PROFITABILITY*, *LEVERAGE*, DAN *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA SEKTOR *INFRASTRUCRURE* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023

ABSTRACT:

This purpose of this research is to gather empirical data on how profitability, leverage, and institutional ownership affect firm value in infrastructure companies that are listed between 2021 to 2023 on the Indonesia Stock Exchange. Purposive sampling was used to choose and the sample of secondary data was gathered from 28 different company. SPSS Statistics Version 29 and Microsoft Excel 202 were used for data analysis. Based on the t-test results, the impact of profitability and institutional ownership on firm value are found to be both positive and non-significant, whereas the impact of leverage on firm value is negatively and significant.

Keywords: *Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Firm Value*

ABSTRAK:

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengumpulkan data empiris tentang pengaruh *profitability*, *leverage*, dan *institutional ownership* terhadap *firm value* pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar antara tahun 2021 hingga 2023 di Bursa Efek Indonesia. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan sampel data sekunder dikumpulkan terdiri dari 28 perusahaan. Analisis data tersebut menggunakan *SPSS Statistics Version 29* dan *Microsoft Excel 2021*. Berdasarkan Hasil uji t, pengaruh *profitability* dan *institutional ownership* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *firm value*, sedangkan *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*.

Kata kunci : *Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Firm Value*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala berkat, rahmat, dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “Pengaruh *Profitability*, *Leverage*, dan *Institutional Ownership* Terhadap *Firm Value* Pada Sektor *Infrastructure* Periode 2021-2023” dengan baik dan tepat waktunya. Salah satu syarat penyelesaian Program Studi Profesi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara adalah menyerahkan tugas akhir ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menginginkan penyampaian rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Setiap anggota keluarga penulis yang telah membantu dan menyemangati selama proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
2. Henryanto Wijaya S.E., M.M., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, pikiran dan kesabaran dalam membimbing dan memberikan pengarahan selama proses perkuliahan serta dukungan moral dari awal penyusunan hingga akhir dari penyusunan tugas akhir ini.
3. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, M.T., M.M. I.P.U, ASEAN Eng. Selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Dr. Jamaludin Iskak MSI., AK., CPI., CA., CPA, selaku Ketua Program Studi Profesi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Manajemen PPAK Universitas Tarumangara.
7. Seluruh dosen, staf, dan karyawan di PPA FEB Universitas Tarumanagara yang telah memberikan nasihat, masyjan dan wawasan kepada penulis selama menempuh pendidikan program profesi ini di Universitas Tarumanagara.
8. Teman-teman dan sahabat, yaitu yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata terbaik. Oleh karena itu, penulis meminta maaf atas segala kesalahan yang terjadi dan mengharapkan kritik serta saran yang membangun. Terakhir, penulis

berharap semua pihak dapat memperoleh manfaat dari tugas akhir ini, khususnya para pembaca dan penulis.

Jakarta, XX Juni 2024

Marshella

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	14
A. PERMASALAHAN.....	14
1. Latar belakang masalah.....	14
2. Identifikasi masalah.....	16
3. Batasan masalah.....	17
4. Rumusan masalah.....	17
B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN.....	18
1. Tujuan penelitian.....	18
2. Manfaat penelitian.....	18
BAB II PEMBAHASAN.....	19
A. GAMBARAN UMUM TEORI.....	19
1. <i>Signaling theory</i>	19
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL.....	19
1. <i>Firm value</i>	19
2. <i>Profitability</i>	20
3. <i>Leverage</i>	21
4. <i>Institutional ownership</i>	21
C. KAITAN ANTAR VARIABEL.....	22
1. Hubungan antara <i>profitability</i> terhadap <i>firm value</i>	22
2. Hubungan antara <i>leverage</i> terhadap <i>firm value</i>	22
3. Hubungan antara <i>institutional ownership</i> terhadap <i>firm value</i>	23

D.	PENELITIAN YANG RELEVAN	24
E.	KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	37
F.	HIPOTESIS	38
1.	Pengaruh <i>profitability</i> terhadap <i>firm value</i>	38
2.	Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>firm value</i>	38
3.	Pengaruh <i>institutional ownership</i> terhadap <i>firm value</i>	39
BAB III METODE PENELITIAN.....		40
A.	DESAIN PENELITIAN	40
B.	POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN DAN UKURAN SAMPEL	40
C.	OPERASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	41
1.	Variabel Dependen	41
2.	Variabel Independen.....	41
D.	ANALISIS DATA.....	43
1.	Uji analisis regresi linear berganda	43
2.	Uji koefisien determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	44
3.	Uji F.....	44
4.	Uji t.....	45
E.	ASUMSI ANALISIS DATA	45
1.	Statistik deskriptif.....	45
2.	Uji asumsi klasik	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		48
A.	DESKRIPSI SUBYEK PENELITIAN	48
B.	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	52
C.	HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA	52
1.	Uji statistik deskriptif	52
2.	Uji asumsi klasik	55
D.	HASIL ANALISIS DATA.....	59
1.	Uji regresi linear berganda	59
2.	Uji koefisien determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	61
3.	Uji F.....	62

4. Uji t.....	63
E. PEMBAHASAN	65
1. Pengaruh <i>profitability</i> terhadap <i>firm value</i>	65
2. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>firm value</i>	67
3. Pengaruh <i>institutional ownership</i> terhadap <i>firm value</i>	68
BAB V PENUTUP.....	70
A. KESIMPULAN	70
B. KETERBATASAN DAN SARAN.....	71
1. Keterbatasan	71
2. Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN.....	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian terdahulu.....	24
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel.....	42
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	49
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan (sebelum <i>outlier</i>).....	50
Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan (setelah <i>outlier</i>).....	51
Tabel 4.4 Hasil pengujian statistik deskriptif.....	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas	55
Tabel 4.6 Hasil uji multikolinearitas	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	59
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	61
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	62
Tabel 4.12 Hasil Uji t.....	63
Tabel 4.13 Hasil Rangkuman Pengujian.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model dan Hipotesis Penelitian.....	37
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan

Lampiran 2 Data Variabel Independen dan Dependen

Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif (*SPSS Statistics Version 29*)

Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Normalitas (*SPSS Statistics Version 29*)

Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinearitas (*SPSS Statistics Version 29*)

Lampiran 6 Hasil Uji Autokolerasi (*SPSS Statistics Version 29*)

Lampiran 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas (*SPSS Statistics Version 29*)

Lampiran 8 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda (*SPSS Statistics Version 29*)

Lampiran 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (*SPSS Statistics Version 29*)

Lampiran 10 Hasil Uji Statistik F (*SPSS Statistics Version 29*)

Lampiran 11 Hasil Uji Statistik T (*SPSS Statistics Version 29*)

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar belakang masalah

Suatu bisnis memiliki tujuan umum yaitu memaksimalkan keuntungan dalam meningkatkan nilai perusahaannya. Suatu organisasi perusahaan sebaiknya menilai kemampuannya dalam menciptakan laba, berserta dengan potensi prospek, pertumbuhan potensial, dan kemajuan yang telah dicapai. Arus kas bersih dari keputusan investasi, pertumbuhan, dan utang dalam membiayai modal bisnis merupakan salah satu cara yang dapat diperbaiki dan dimainkan. Standar dan tujuan telah diimplementasikan mengharuskan perusahaan mengevaluasi kinerjanya. Salah satu contoh industri yang terdokumentasi di pasar modal Indonesia ialah industri pada bidang *infrastructure*. Perusahaan *infrastructure* berfokus pada pembangunan infrastruktur, teknologi, informasi dan sarana utilitas lainnya dalam penyaluran energi maupun jasa kepada konsumen/ masyarakat luas.

Nilai suatu perusahaan dapat mencerminkan kinerja perusahaan dan menunjukkan prospek masa depan perusahaan tersebut. Umumnya investor menilai kinerja suatu perusahaan berdasarkan tinggi rendahnya nilai perusahaan tersebut sebelum menanamkan modalnya pada perusahaan. Menurut Kurniawan et al. (2019) nilai perusahaan merupakan salah satu indikator bagaimana sebuah pasar modal menilai sebuah perusahaan. Nilai perusahaan dapat memberikan gambaran yaitu pada penawaran dan permintaan yang tercermin pada harga saham pasar dan nilai jual sebuah perusahaan dari bisnis perusahaan yang beroperasi itu sendiri mencerminkan keadaan perusahaan tersebut (Steviana & Wijaya, 2023).

Nilai suatu perusahaan dapat dipengaruhi oleh profitabilitas, leverage dan kepemilikan institusional. Profitabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Profitabilitas juga digunakan oleh

investor dan kreditor (bank) untuk mengevaluasi keuntungan suatu perusahaan untuk menunjukkan tingkat efisiensi perusahaan dalam memberikan pengembalian yang baik.

Profitability mengacu pada kemampuan bagaimana perusahaan untuk menghasilkan laba bersih perusahaan dari hubungan tertentu antara penjualan, modal, investasi dan aset yang dipunya. Permintaan saham akan saham perusahaan akan meningkat, laba yang lebih tinggi akan menguntungkan dan meningkatkan nilai perusahaan. *Profitability* perusahaan dapat dianalisis untuk mengamati bagaimana perkembangan perusahaan atas laporan laba rugi dari tahun ke tahun. Meskipun *profitability* yang tinggi menjamin keuntungan besar yang diperoleh, namun keuntungan besar tidak selalu menunjukkan *profitability* yang tinggi. Semakin tinggi pertumbuhan *profit* perusahaan, semakin baik prospek masa depan perusahaan tersebut dan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut.

Jumlah yang digunakan bisnis untuk pembiayaan utang guna meningkatkan pendapatan disebut sebagai *leverage*. Untuk meningkatkan nilai perusahaan, Perusahaan harus mampu menghasilkan lebih banyak uang dibandingkan uang yang dibelanjakannya untuk utang. Manajemen keuangan mengharuskan pengendalian penggunaannya serta jumlahnya. Menjaga utang hendaknya berdasarkan pada tuntutan bisnis, tidak boleh terlalu sedikit atau berlebihan karena hal tersebut akan berdampak negatif pada akhir periode perusahaan. Utang juga harus diinvestasikan ke pada usaha yang bermanfaat atau produktif. Hal ini disebut leverage yang baik, ketika *leverage* yang dapat dilunasi melebihi pokok pinjaman dan bunganya. Perhitungan yang cermat akan mendukung untuk mengurangi risiko kegagalan perusahaan untuk membayar utangnya. Korporasi menghadapi risiko yang lebih besar jika nilai *leverage*-nya lebih tinggi.

Institutional ownership dapat memengaruhi nilai perusahaan dari segi saham yang dimiliki perusahaan. proporsi saham yang dimiliki oleh perusahaan ataupun institusi di luar dari manajerial seperti perusahaan, bank, perusahaan investasi dan keuangan lainnya, dikenal sebagai *institutional ownership*.

Umumnya, institusional tersebut mempunyai hak untuk memonitor perusahaan dan dapat meningkatkan fungsi pengawasan perusahaan dan manajemen disertai tata kelola. Investor ini menjadi bagian penting dalam pasar keuangan dan muncul sebagai bagian dari integral pasar ekuitas. *Institutional ownership* yang besar memiliki spekulasi konflik kepentingan dikarenakan takutnya kehilangan peluang bisnisnya sehingga investor institusional berpihak kepada manajemen perusahaan (Suriawinata & Nurmawati, 2022).

Karena temuan yang tidak konsisten dari penelitian sebelumnya, penulis berencana untuk mempelajari tiga faktor utama, yaitu *profitability*, *leverage* dan *institutional ownership* yang mempengaruhi *firm value*. Perusahaan yang diteliti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang beroperasi di sektor *infrastructure*. Penelitian ini diberikan judul “PENGARUH *PROFITABILITY*, *LEVERAGE*, DAN *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA SEKTOR *INFRASTRUCTURE* 2021-2023” sesuai dengan urgensi di atas.

2. Identifikasi masalah

Profitability memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, menurut penelitian yang dilakukan oleh Felix & Wijaya (2021), Susesti dan Wahyuningtyas (2022) sedangkan penelitian Reviani & Wijaya (2019) menunjukkan *profitability* memiliki hasil positif dan tidak signifikan. Namun, hasil penelitian yang Tania & Wijaya (2021) menunjukkan bahwa *profitability* memiliki dampak negatif dan tidak signifikan pada *firm value*.

Leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value* berdasarkan penelitian Setyabudi (2021) dan Hasanudin et al. (2020) sedangkan penelitian Reviani & Wijaya (2019) *leverage* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *firm value*. Namun, hasil penelitian yang dilakukan oleh Susesti & Wahyuningtyas (2022) menunjukkan *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value* sedangkan Tania & Wijaya (2021) menunjukkan bahwa *leverage* memiliki dampak negatif dan tidak signifikan terhadap *firm value*.

Penelitian yang dilakukan Setyabudi (2021), Setiyono & Devie (2017), Rahman et al. (2022), Cristofel & Kurniawati (2021) menunjukkan bahwa *institutional ownership* memiliki hasil positif signifikan terhadap *firm value*. Sedangkan pada penelitian Firdausi et al. (2020) memiliki hasil bahwa *institutional ownership* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *firm value*. Namun, hasil penelitian yang dilakukan oleh Yudistira I Gede Yoga et al. (2021) dan Suparlan (2019) menunjukkan bahwa *institutional ownership* tidak memiliki dampak signifikan terhadap *firm value*. *Institutional ownership* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value* menurut penelitian Suriawinata & Nurmalita (2022).

3. Batasan masalah

Penelitian ini hanya berfokus kepada masalah yang akan diteliti dan penelitian yang pernah dilakukan sebelumnya untuk mendapatkan gambaran dan penjelasan yang sesuai dengan variabel-variabel tersebut. Tiga variabel independen yaitu, *institutional ownership*, *profitability*, dan *leverage*, serta variabel dependen yaitu *firm value* merupakan ruang lingkup penelitian ini. Selain itu, perusahaan terkait infrastruktur yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2021–2023 sebagai populasi yang disertakan dalam studi ini.

4. Rumusan masalah

Berdasarkan penjelasan diatas, maka dapat dijelaskan beberapa rumusan masalah dalam penelitian ini, yaitu:

- a. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *firm value*?
- b. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm value*?
- c. Apakah *institutional ownership* berpengaruh terhadap *firm value*?

B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan penelitian

Berdasarkan rumusan masalah disajikan atas, maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

- a. Penelitian empiris untuk menguji apakah *profitability* berpengaruh terhadap *firm value*.
- b. Penelitian empiris untuk menguji apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm value*.
- c. Penelitian empiris untuk menguji apakah *institutional ownership* berpengaruh terhadap *firm value*.

2. Manfaat penelitian

Banyak pihak diharapkan akan merasakan manfaat dari penelitian ini. Bagi penulis dan peneliti, penelitian secara ilmiah baik secara akademis memperluas pengetahuan pengaruh yang terjadi pada nilai perusahaan. Diharapkan bagi peneliti lain dapat menjadi literatur yang memperluas pengetahuan dan memudahkan munculnya penelitian yang lebih baik. Hal ini akan memberikan wawasan kepada manajemen mengenai dampak profitabilitas, leverage, dan kepemilikan institusional, yang diharapkan dapat membantu mendorong nilai pemegang saham di berbagai bidang bisnis di sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI.

DAFTAR PUSTAKA

- Cristofel, C., & Kurniawati, K. (2021a). PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 14(1). <https://doi.org/10.30813/jab.v14i1.2468>
- Djeni Indrajati, M. F., & Dermawan, E. S. (2021). *The Relation of Capitalized or Expensed of Intangible Expenditures to Firm Value*.
- Eugene F. Brigham, & Joel F. Houston. (2018). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.
- Felix Juan, & Wijaya Henryanto. (2021). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(4), 1612–1620.
- Firdausi, R., Purwandari, D., Akuntansi, P., Ekonomi, F., Bisnis, D., Buana, U., & Karawang, P. (2020). PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN PUBLIK DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI 2016-2018). *Jurnal Mahasiswa Manajemen Dan Akuntansi*, 1(4), 19–30. www.idx.co.id
- Ghozali Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th edition). Universitas Diponegoro.
- Hasanudin, Nurwulandari, A., Adnyana, I. M., & Loviana, N. (2020). The effect of ownership and financial performance on firm value of oil and gas mining companies in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(5), 103–109. <https://doi.org/10.32479/ijeep.9567>
- Kasmir. (2017). *Pengantar Manajemen Keuangan* (2nd ed.). Kencana.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. (1st ed., Vol. 11). Raja Grafindo Persada.
- 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.
- Micheal, & Wijaya Henryanto. (2024). FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEDIASI KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI. *Jurnal Bina Akuntansi*, 11(1), 1–17.
- Pound J. (1988). Proxy contests and the efficiency of shareholder oversight. *Journal of Financial Economics*, 20, 237–265.

- Rahman, A., Arjang, A., Iriani, N., & Hanadelansa. (2022). Public Ownership and Institutional Ownership on Firm Value Through Financial Performance. *Atestasi : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(2), 409–425.
<https://doi.org/10.57178/atestasi.v5i2.347>
- Reviani Monica Melvi, & Wijaya Henryanto. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI . *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 778–787.
- Setiyono Mozes Adiguna, & Devie. (2017). PENGARUH INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP FIRM VALUE MELALUI DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2015. *Business Accounting Review*, 5(2), 553–564.
- Setyabudi, T. (2021). The Effect of Institutional Ownership, Leverage, and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as an Intervening Variable. *Journal of Business and Management Review*, 2(7), 457–469.
<https://doi.org/10.47153/jbmr27.1632021>
- Steviana, E., & Wijaya, D. H. (2023). *Steviana dan Wijaya : Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan ... Jurnal Multiparadigma Akuntansi* FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (Issue 1).
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D (2 ed.)* (2nd ed.). Alfabeta.
- Suparlan. (2019). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Proporsi Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Syariah (ALIANSI)*, 2(1), 48–65.
- Suriawinata, I. S., & Nurmalita, D. M. (2022). OWNERSHIP STRUCTURE, FIRM VALUE AND THE MODERATING EFFECTS OF FIRM SIZE: EMPIRICAL EVIDENCE FROM INDONESIAN CONSUMER GOODS INDUSTRY. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 24(1), 91–104.
<https://doi.org/10.9744/jmk.24.1.91-104>
- Susesti, D. A., & Wahyuningtyas, E. T. (2022). *PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ45 PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020)*.

- Tania Delvinia Regina, & Wijaya Henryanto. (2021). *PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY PEMODERASI*. 1131–1140.
- Van Horne, Wachowicz, J. M., & J.C. (2008). *Fundamentals of Financial Management* (13th ed.). rentice Hall.
- Wijaya, H., Andy, A., Febriyanti, L., Cahyadi, H., & Nugraha, A. (2022). *Factors Affecting Firm Value in Indonesia's Manufacturing Firms*.
- Yudistira I Gede Yoga, Mendra Ni Putu Yuria, & Saitri Putu Wenny. (2021). *PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. *Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1).