

**NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN: KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS**



Disusun oleh:

Tadeus Semaya Sidjabat

11190663

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2023

**NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN: KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS**

SKRIPSI

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen



Disusun oleh:

Tadeus Semaya Sidjabat

11190663

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2023

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun oleh :

Tadeus Semaya Sidjabat

11190663

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2023

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : TADEUS SEMAYA SIDJABAT
NIM : 11190663
Program studi : MANAJEMEN
Fakultas : FAKULTAS BISNIS
Jenis Karya : SKRIPSI

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN: KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 27 Juni 2023

Yang menyatakan



(TADEUS SEMAYA SIDJABAT)
NIM.11190663

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN: KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

TADEUS SEMAYA SIDJABAT

11190663

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen Pada tanggal, 16 Juni 2023

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. **Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si.** :

(Ketua Tim)

2. **Dr. Elok Pakaryaningsih, M.Si.** :

(Dosen Penguji)

3. **Dra. Umi Murtini, M.Si.** :

(Dosen Pembimbing)

Yogyakarta, 26 Juni 2023

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi



Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si.

Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph. D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN: KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS.

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat demi menjadi sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, merupakan bukan hasil tiruan ataupun duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun. Kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya (terdapat pada jurnal ini).

Apabila kemudian hari didapat bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiatisme atau tiruan dari karya lain maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 31 Mei 2023



Tadeus Semaya Sidjabat

11190663

HALAMAN MOTTO

Tetapi carilah dahulu Kerajaan Allah dan kebenarannya, maka semuanya itu akan ditambahkan kepadamu.

Matius 6:33a

Berdoa dan Bekerja

2 Tesalonika 3 : 1-15

Dan pergunakanlah waktu yang ada, karena hari-hari ini adalah jahat.

Efesus 5 : 16

Serahkanlah hidupmu kepada TUHAN dan percayalah kepada-Nya, dan Ia akan bertindak; Ia akan memunculkan kebenaranmu seperti terang, dan hakmu seperti siang.

Mazmur 37:5-6

DUTA WACANA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur pada Tuhan Yesus Kristus yang menjadi sumber pertolongan dan kekuatan dalam kehidupan penulis. Karena kemurahan, karunia, dan kasih-Nya sehingga penelitian ini dapat selesai. Dengan rasa penuh syukur skripsi ini penulis persembahkan kepada :

- Seluruh keluarga terkhusus Papa Mama, Elkan Setaru Martua Sidjabat dan Dian Widyaningtyas, serta Kakak Nunciata Nanette Sidjabat yang selalu mendoakan, menasehati dan memotivasi penulis.
- Ibu Umi Murtini, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing, yang dengan sabar mengarahkan, membimbing, serta memberikan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini hingga dapat selesai dengan lancar dan tepat waktu.
- Bapak Dr. Singgih Santoso, MM, selaku dosen wali penulis. Bapak dan Ibu dosen Prodi Manajemen yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama kuliah.
- Anita Christabela Permata Putri yang merupakan teman sekaligus sahabat seperjuangan penulis selama kuliah dan skripsi yang telah memberikan masukan, informasi, dukungan, dan arahan selama awal perkuliahan 2019 hingga selesai (2023).
- Priscilla Fortuna Pangkey dan Ni Luh Candra Sari Dewi, merupakan teman seperjuangan penulis yang memberikan masukan selama perkuliahan.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN: KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANJERIAL, DAN PROFITABILITAS.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat guna memperoleh gelar sarjana (S-1) pada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Pada skripsi ini sangat dimungkinkan masih banyak kekurangan yang harus diperbaiki. Segala bentuk kritik dan saran akan dengan senang hati diterima dan diharapkan dapat membantu dalam penulisan skripsi selanjutnya agar lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan bagi pembaca.

Yogyakarta, 31 Mei 2023



Tadeus Semaya Sidjabat

DAFTAR ISI

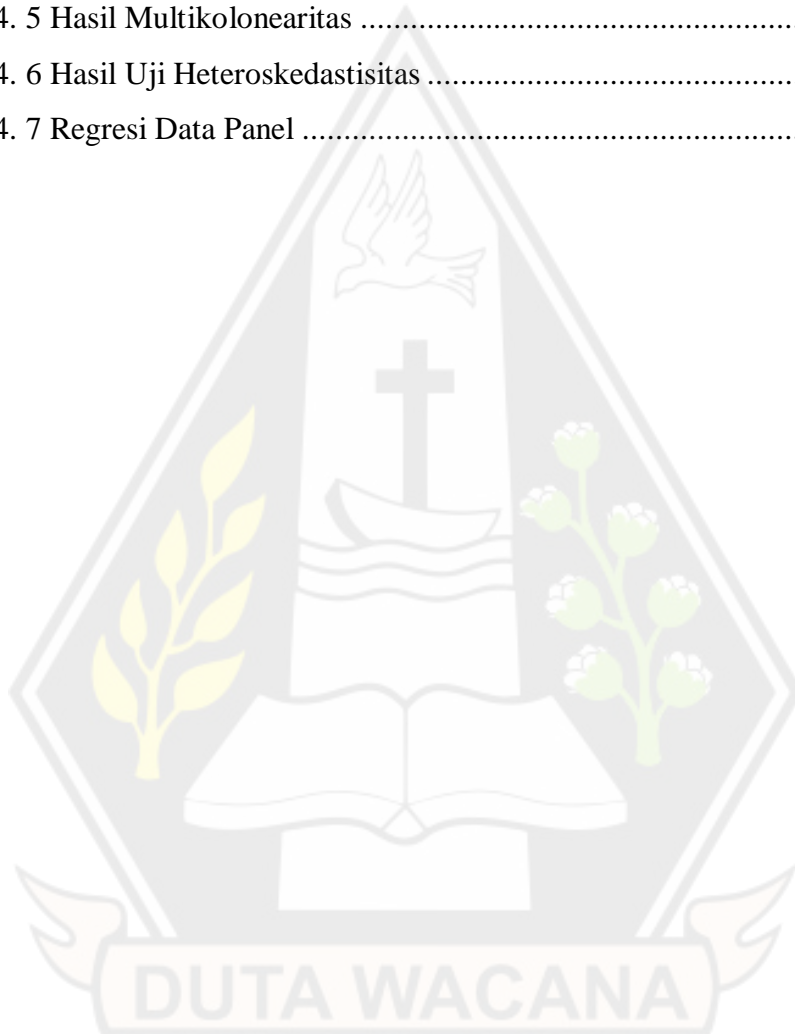
HALAMAN PENGAJUAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan	4
1.4 Batasan	4
1.5 Manfaat	5
BAB II.....	5
TINJAUAN PUSTAKA.....	5
2.1 Teori Keagenan.....	5
2.2 Profitabilitas	5
2.3 Struktur Modal.....	6
2.4 Kebijakan Dividen	11

2.4.1	Dividen Tidak Relevan	12
2.4.2	<i>The Bird-in-the Hand Theory</i>	12
2.4.3	Teori Sinyal	13
2.4.4	<i>Residual Theory</i>	14
2.4.5	Teori Efek Klien	15
2.4.6	<i>Agency Theory</i>	15
2.4.7	Teori Harapan	16
2.5	<i>Managerial Ownership</i> (Kepemilikan Manajerial)	16
2.6	Nilai Perusahaan	16
2.7	Penelitian Terdahulu	17
2.8	Pengembangan Hipotesis	18
2.9	Kerangka Penelitian	22
BAB III.....		17
METODE PENELITIAN.....		17
3.1	Data dan Sumber Data	17
3.2	Polulasi dan Sampel.....	17
3.3	Definisi Variabel dan pengukurannya.....	18
3.3.1	Terikat	18
3.3.2	Bebas	19
3.3.2.1	Profitabilitas.....	19
3.3.2.2	Kebijakan Dividen	19
3.3.2.3	Managerial Ownership	19
3.3	Metode Analisis Data.....	19
3.3.1	Regresi Linier Berganda dengan Data Panel.....	19
3.3.2	Pemilihan.....	20

3.4	Uji Asumsi Klasik.....	20
3.4.1	Multikolinieritas.....	20
3.4.2	Heteroskedastisitas.....	20
3.4.3	Uji Autokorelasi.....	20
3.4.4	Normalitas <i>Error Term</i>	21
BAB IV		20
HASIL DAN PEMBAHASAN		20
4.1	Data.....	20
4.2	Pemilihan Model Estimasi.....	21
4.2.1	Hasil Uji Chow:	21
4.2.2	Hasil Uji Hausman:.....	22
4.3	Uji Hipotesis	22
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	23
4.4.1	Normalitas Error Term.....	23
4.4.2	Uji Multikononearitas	23
4.4.3	Heteroskedasitas	23
4.4.4	Uji Autokorelasi.....	24
4.6	Pembahasan	26
BAB V.....		28
KESIMPULAN		28
5.1	Simpulan.....	28
5.2	Keterbatasan	28
5.3	Saran.....	29

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Data.....	18
Tabel 4. 1 Gambaran Data Penelitian	20
Tabel 4. 2 Uji Chow.....	21
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman	22
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hipotesis	22
Tabel 4. 5 Hasil Multikolinearitas	23
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	23
Tabel 4. 7 Regresi Data Panel	24



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama Perusahaan Pertambangan	32
Lampiran 2 Uji Chow	32
Lampiran 3 Uji Hausman	33
Lampiran 4 Hasil Fixed Effect Model	34
Lampiran 5 Uji Normalitas	35
Lampiran 6 Uji Heterokolerasi	35
Lampiran 7 Uji Autokorelasi	36
Lampiran 8 Statistika Deskriptif	36
Lampiran 9 Kartu Konsultasi Skripsi	37
Lampiran 10 HALAMAN PERSETUJUAN	38
Lampiran 11 Lembar Revisi Ujian Pendarasan	40
Lampiran 12 Lembar Formulir Judul	41



**NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN: KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS**

Tadeus Semaya Sidjabat

11190663

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

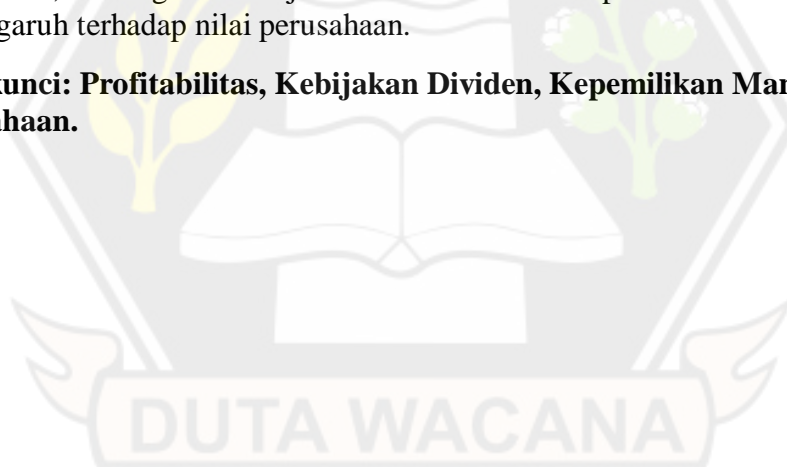
Universitas Kristen Duta Wacana

Email: tssemayasidjabat@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan disektor pertambangan Indonesia. Variabel independen yang di pakai adalah profitabilitas, kebijakan dividen, dan kepemilikan manajerial. Variabel dependen yaitu nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Ukuran sampel penelitian ini sebanyak 11 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan *Fixed Effect Model*. Hasil regresi pada penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividend dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan.



VALUE OF MINING COMPANIES: DIVIDEND POLICY, MANAGERIAL OWNERSHIP, AND PROFITABILITY

Tadeus Semaya Sidjabat

11190663

Department Management Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: tssemayasidjabat@gmail.com

ABSTRACT

This research was conducted with the aim of obtaining empirical evidence about the effect of profitability, dividend policy, and managerial ownership on company value in the Indonesian mining sector. The independent variables used are profitability, dividend policy, and managerial ownership. The dependent variable is the company's value. This study uses secondary data. The data used in this study include mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2016-2020 period. The sampling technique used purposive sampling. The sample size of this study was 11 companies. The analytical method used is panel data regression using the Fixed Effect Model. The regression results in this study indicate that profitability has a positive effect on firm value, while dividend policy and managerial ownership have no effect on firm value.

Keywords: Profitability, Dividend Policy, Manajerial Ownership, Company Value.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Semua bidang usaha berkembang dengan cepat, situasi ini membuat suatu perusahaan agar lebih unggul di bandingkan pesaingnya yaitu dengan cara membuat penyusunan suatu rencana yang baik perihal dari segi keuangan. Saat ini banyak badan usaha yang tumbuh dan berkembang di segala bidang perekonomian karena setiap perusahaan memiliki visi, misi dan tujuan agar perusahaan dapat berkembang dan berdaya saing. Nilai perusahaan digambarkan dengan nilai pasar saham.

Kegiatan pertambangan berkembang sangat pesat di Indonesia. Dikarenakan peran sektor pertambangan sebagai pemasok energi sangat diperlukan oleh suatu negara sehingga membuat pertumbuhan ekonomi negara yang tinggi, termasuk Indonesia. Misalnya, komoditas minyak dan gas melimpah di seluruh Indonesia (Amalya, 2018). Peneliti memilih untuk meneliti perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia karena sektor pertambangan merupakan sektor yang memiliki nilai kapitalisasi yang cukup besar sehingga membuat sektor pertambangan ini merupakan sektor yang kuat dan diminati investor saat ini.

Menurut data Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM), sektor pertambangan merupakan salah satu yang menentukan realisasi investasi. Pada investasi penanaman modal dalam negeri sektor pertambangan memiliki 321 proyek dengan nilai investasi sebesar Rp 5,3 triliun dan investasi penanaman modal

asing 310 proyek senilai 482,7 juta USD. Pada sektor pertambangan, nilai perusahaan sangat penting dalam memperoleh kepercayaan publik atau investor. Perusahaan harus berupaya agar dapat terus mempertahankan bahkan meningkatkan nilai perusahaan. Adapun tujuan *company* adalah memaksimalkan kekayaan pemilik perusahaan. Dengan begitu, *return* diperoleh investor mengalami kenaikan yang tinggi. Tingkat pengembalian dari investor itu sendiri searah dengan nilai perusahaan. Ini biasanya dapat menjadi indikasi pengembalian investasi yang lebih tinggi bagi pemegang saham. Hal yang terpenting bagi pemegang saham adalah tingginya nilai perusahaan.

Teori *irrelevant* menjelaskan bahwa nilai perusahaan hanya dipengaruhi oleh profitabilitas dan risiko bisnis setiap perusahaan. Profitabilitas menunjukkan gambaran kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan. Profitabilitas pertama kali digunakan oleh investor sebagai ukuran kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang diinginkan, sehingga meningkatkan minat pemegang saham dalam menginvestasikan modalnya dan meningkatkan nilai modal yang ditanamkan, memberikan gambaran tentang distribusi keuntungan Perusahaan. Pemilihan rasio profitabilitas didasarkan pada fakta bahwa ukuran profitabilitas dapat menggambarkan bagaimana manajemen mengelola perusahaan secara efektif dan maksimal untuk menghasilkan laba yang tinggi. Ukuran profitabilitas mencerminkan seberapa efektif suatu perusahaan dijalankan, dan ukuran ini dapat menggambarkan *net worth* (kekayaan bersih) dari seperangkat skema pemanfaatan aset. Profitabilitas dapat dihitung menggunakan ROE sebagai alat ukurnya, karena rasio ini mampu menilai efektivitas dari keseluruhan penggunaan modalnya dalam menghasilkan laba yang sudah dikurangi pajak.

Dalam mengambil keputusan mengenai pembagian laba perlu untuk mempertimbangkan antara pembagian dividen kepada para investor dengan keuntungan yang digunakan untuk keperluan investasi. Sehingga pengertian dari dividen adalah pembagian aliran kas ke investor. Perusahaan yang sudah mapan biasanya membagikan uang mereka untuk dividen, sehingga menarik investor yang suka dengan pembagian dividen yang besar. Sedangkan untuk perusahaan yang baru atau sedang berkembang pesat memiliki peluang investasi yang bagus meskipun perusahaan tersebut menghasilkan sedikit atau sama sekali tidak menghasilkan kas dan cenderung tidak melakukan pembagian kas sama sekali atau hanya melakukan pembagian kecil. Tetapi pada industri yang baru dan sedang berkembang biasanya mengalami peningkatan keuntungan dan harga suatu perusahaan (harga saham), yang mampu menarik investor yang menyukai keuntungan yang diperoleh dari investasi mereka.

Para investor akan memperkerjakan majemen agar tercapainya tujuan perusahaan dengan memberikan kepercayaan kepada manajemen untuk mengelola perusahaan dengan cara terbaik. Dalam memperkerjakan manajemen, sering terjadi masalah *agenc*, yang pada kenyataannya mereka cenderung memaksimalkan kesejahteraan sendiri. Hal tersebut menimbulkan masalah yang dikenal dengan konflik *agency*, mimbulkan biaya yang disebut dengan biaya keagenan (Revita, Jeni, & Agus, 2020). *Agency cost* dapat terjadi karena adanya *conflict agency*, yaitu masalah yang terjadi antara manajer dengan investor yang mempunyai perbedaan kepentingan. Maka, harus meningkatkan proporsi kepemilikan manajerial untuk mengurangi biaya agensi karena biaya ini tidak sedikit.

Meningkatnya proporsi saham perusahaan yang dipunyai manajer, dapat membuat daya *control* perusahaan semakin kuat, sehingga manajemen berusaha dalam memaksimalkan nilai perusahaan (Murtini, 2016). Sebagai dorongan manajemen untuk berupaya memaksimalkan nilai perusahaan sangat di pengaruhi oleh kepemilikan saham manajemen.

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan

1. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
3. Menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

1.4 Batasan

1. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan pertambangan yang selalu tercatat di BEI TH 2016 hingga 2020.
2. Masih aktif di pasar modal dan dapat diketahui perkembangan laba, dividen, dan kepemilikan saham yang diberikan oleh perusahaan dari tahun ke tahunnya.
3. Dalam rentang waktu 2016 hingga 2020, perusahaan tidak mengalami kerugian untuk menghindari anomaly dalam analisis

4. Data dividen yang diambil berdasarkan RUPS.

1.5 Manfaat

1. Pemerintah

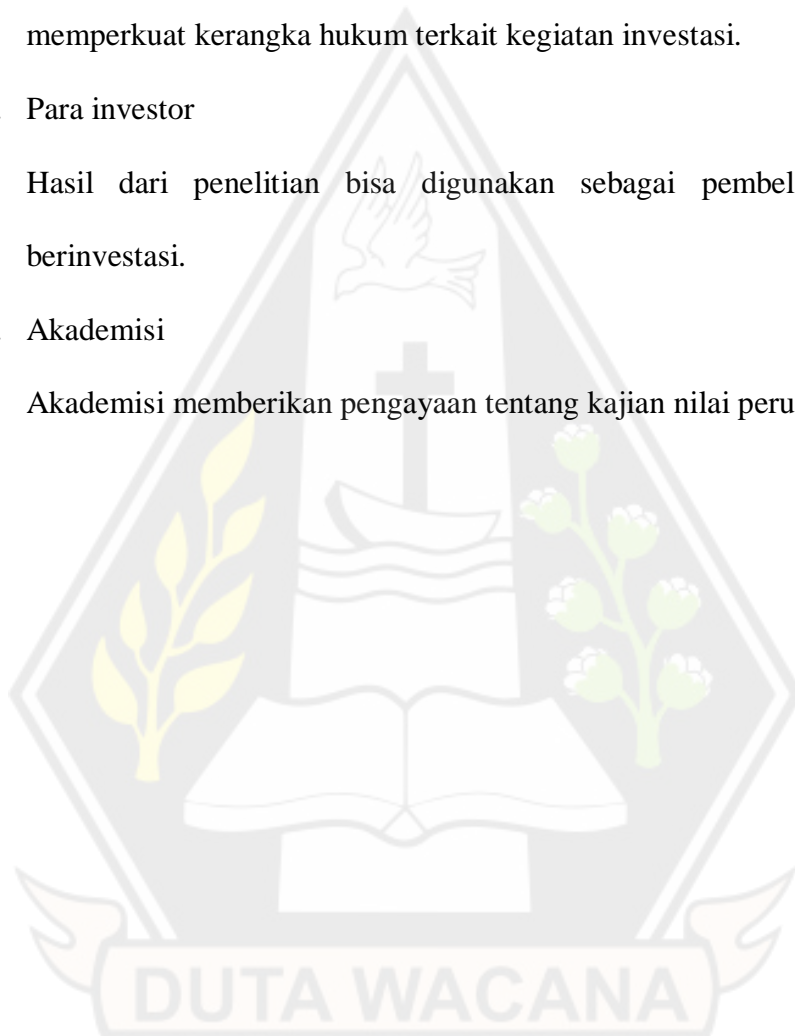
Hasil riset dapat digunakan sebagai sumber informasi untuk membuat kebijakan berinvestasi pada otoritas keuangan negara, serta mampu untuk memperkuat kerangka hukum terkait kegiatan investasi.

2. Para investor

Hasil dari penelitian bisa digunakan sebagai pembelajaran untuk berinvestasi.

3. Akademisi

Akademisi memberikan pengayaan tentang kajian nilai perusahaan.



BAB V

KESIMPULAN

5.1 Simpulan

1. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini mendukung penelitian Linda & Nyoman, (2019) dan Dedi & Erna, (2018), artinya jika perusahaan mampu menghasilkan profitabilitas yang tinggi maka akan membuat nilai perusahaan meningkat, karena profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk produksi dan menghasilkan keuntungan yang menjadi harapan investor.
2. Kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini mendukung penelitian Murtini, (2008). Pada penelitian ini ditemukan bahwa kebijakan dividen yang tinggi tidak secara signifikan meningkatkan nilai perusahaan.
3. *Managerial ownership* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak mendukung penelitian Linda & Nyoman, (2019). Pada penelitian ini jumlah saham yang dimiliki oleh manajemen yang tidak stabil setiap tahunnya yang relative mengalami penurunan dan peningkatan.

5.2 Keterbatasan

Kepemilikan manajerial yang dimiliki oleh para manajemen perusahaan yang sangat kecil persentase kepemilikannya dan sangat tinggi yang menyebabkan tidak signifikan. Kemungkinan disebabkan persentase data yang relatif tidak stabil. Hasil uji normalitas pada penelitian ini menunjukkan *error term* yang tidak normal.

5.3 Saran

Berdasarkan temuan penelitian ini, peneliti akan membuat rekomendasi sebagai berikut:

1. Untuk penelitian lebih lanjut, Untuk menghasilkan data penelitian yang lebih akurat, diperlukan penambahan sampel dan waktu pengamatan. Disarankan juga untuk menambahkan variabel seperti kebijakan hutang dan kepemilikan institusional.
2. Alat analisis digunakan GLS karena menggunakan OLS ada penyimpangan uji asumsi klasik khususnya *error term*.
3. Untuk pengukuran variabel nilai perusahaan dapat diganti dengan menggunakan Tobin-g.
4. Menambahkan variabel *control*, dan Variabel dividen sebagai variabel moderasi dan mediasi.
5. Bagi perusahaan, harus memperhatikan dengan seksama unsur-unsur yang mempengaruhi nilai perusahaan, khususnya unsur rentabilitas. Hal ini karena temuan penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas secara signifikan dan menguntungkan mempengaruhi nilai bisnis.
6. Bagi investor, Investor dapat menilai perusahaan yang baik ketika memutuskan apakah akan berinvestasi berkat fakta yang diantisipasi oleh penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Aprilia, A., & Arief, Y. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal 5 (1)* vol.5. No 1. PP 17-23.
- Dedi, R. S., & Erna, L. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi Volume XNo. 1, 10*, 21-39.
- Kasmir. (2012). Analisis Laporan Keuangan. *Rajawali Pers*, 196.
- Linda, S. D., & Nyoman, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 10, 2019 : 6099-6118 ISSN : 2302-8912, 10*, 6099-6118.
- Murtini, U. (2008, Februari). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Vol.4, No. 1, 4*, 32-47.
- Pasaribu, M. Y., & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2014. *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 154-164.
- Putu, M. ., & Putu, V. L. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.9, 5*, 5694.
- Revita, D. P., Jeni, S., & Agus, P. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Study Empiris Pada Perusahaan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018). *e – Jurnal Riset Manajemen*, 15-31.
- Senda, F. D. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Leverage Financial, Dan Investment Oppurtunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. 1-6.
- Murtini, U. (2016). Maksimisasi Nilai Perusahaan Melalui Kepemilikan Manajerial, Hutang dan Corporate Social Responsibility (Perusahaan Perbankan dan Tambang). *Seminar Nasional Hasil Penerapan Penelitian dan Pengabdian Pada Masyarakat III 2016 P-ISSN: 2356-3176 E-ISSN: 2527-5658, C-713-C-726*.

Ghozali, H. I., & Ratmono, D. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika : Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews*. Semarang : Universitas Diponegoro Semarang.

Brigham & Houston. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi 10. Jakarta : Penerbit Salemba Empat.

