

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, PROFITABILITAS DAN
RASIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Basic Materials*
Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2024)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

ERNA WIJAYANTI

4321027

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, PROFITABILITAS DAN
RASIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Basic Materials*
Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2024)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

ERNA WIJAYANTI

4321027

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Erna Wijayanti
NIM : 4321027
Judul Skripsi : PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, PROFITABILITAS DAN RASIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Basic Materials Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2024)

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 14 Oktober 2025

Yang Menyatakan,



Erna Wijayanti

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Erna Wijayanti

Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr.Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : **Erna Wijayanti**
NIM : **4321027**
Judul Skripsi : **Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, *Investment Opportunity Set*, Profitabilitas Dan Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Basic Materials Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2024)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamuakaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 11 Agustus 2025
Pembimbing


M. Arif Kurniawan M.M.
NIP. 198606182020121007



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingsdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:


Nama : Erna Wijayanti
NIM : 4321027
Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan
Institusional, Dewan Komisaris Independen,
Investment Opportunity Set, Profitabilitas Dan Rasio
Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus
Pada Perusahaan Sektor Basic Materials Yang
Terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-
2024)
Dosen Pembimbing : M. Arif Kurniawan, M.M.

Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 29 Oktober 2025 dan dinyatakan **LULUS**
serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
(S.Akun.).

Penguji I

Dosen Penguji,

Penguji II


Dr. Kunt Ismanto, M.Ag.
NIP.197912052009121001


Pratomo Cahyo Kurniawan, M.Ak.
NIP.198907082020121010

Pekalongan, 04 November 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

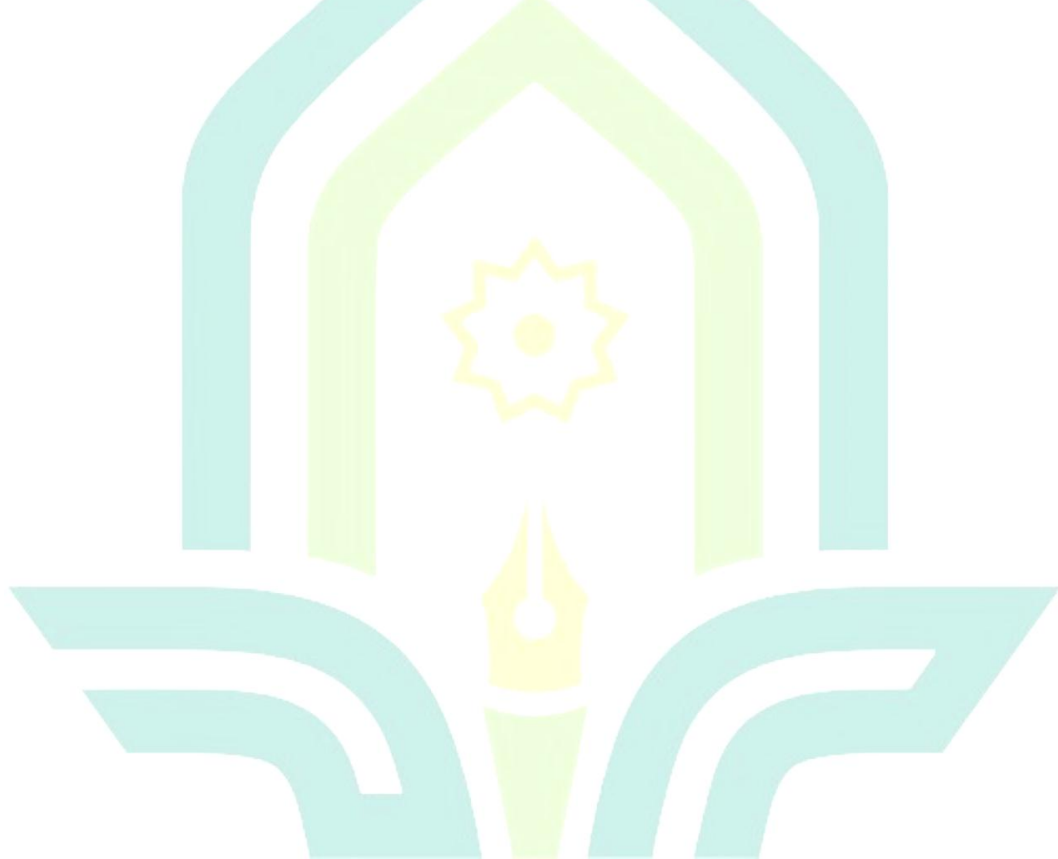


Dr. H. M. Muhibul Hafidz Ma'sum, M.Ag.
NIP.197806162003121003

MOTTO

“Maka, sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.”
(QS. Al-Insyirah: 5-6)

“Orang lain tidak akan pernah paham *struggle* dan masa sulit kita, yang mereka ingin tau hanyalah bagian dari *success storiesnya* saja. Jadi berjuanglah untuk diri sendiri meskipun tidak akan ada yang bertepuk tangan. Kelak diri kita di masa depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini.”
So, tetap semangat ya!!



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Tarjoyo dan Ibu Uripah. Terima kasih karena selalu mencurahkan cinta dan kasih sayang sepenuhnya kepada saya. Terima kasih karena bapak ibu telah hadir sebagai sosok orang tua yang tidak pernah pilih kasih kepada anak-anaknya, selalu mengusahakan yang terbaik untuk saya dalam segala hal. Kalian bukanlah sekedar tempat bersandar saya, tetapi juga menjadi motivasi terbesar saya untuk tetap bertahan, terus melangkah dan menyelesaikan apa yang telah saya mulai. Tanpa doa, dukungan dan pengorbanan dari kalian, saya tidak akan bisa sampai di titik ini.
2. Kedua adik laki-laki saya, Johan Dimas Syahputra dan Farid Alfa Rizki. Terima kasih sudah menjadi bagian dari semangat saya untuk terus maju.
3. Almater saya Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak M. Arif Kurniawan M.M. selaku dosen pembimbing. Terima kasih atas bimbingan, arahan dan kesabaran yang telah bapak berikan selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Ria Anisatus Sholihah, M.S.A., C.A. selaku dosen wali. Terima kasih atas segala arahan, perhatian dan dukungan yang telah ibu berikan selama masa perkuliahan berlangsung. Berkat bimbingan ibu, saya dapat menjalani proses perkuliahan dengan lancar.
6. Sahabat dan teman-teman seperjuangan. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan ini. Terima kasih juga atas dukungan, kebersamaan dan semangat yang telah diberikan.
7. *Last but not least*, untuk diri saya sendiri, Erna Wijayanti. Terima kasih telah bertahan sampai sejauh ini melewati rasa lelah, ragu dan segala proses yang tentunya tidak mudah. Semoga langkah ini menjadi pijakan untuk terus tumbuh, belajar dan tidak mudah menyerah dalam perjalanan ke depannya. Karena ini bukanlah akhir melainkan awal dari perjalanan yang sebenarnya. Semangat!!!

ABSTRAK

ERNA WIJAYANTI. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, *Investment Opportunity Set*, Profitabilitas Dan Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Basic Materials* Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2024).

Perusahaan sektor *basic materials* memegang peranan penting dalam perekonomian karena menyediakan berbagai bahan baku yang dibutuhkan oleh sektor industri lainnya. Pada periode 2019-2024, nilai perusahaan di sektor ini menunjukkan pola yang fluktuatif berdasarkan nilai *price book value* (pbv). Selain itu, jumlah perusahaan yang memiliki nilai pbv di bawah 1 juga mengalami peningkatan sehingga mencerminkan bahwa semakin banyak perusahaan yang dihargai pasar lebih rendah dibandingkan nilai bukunya. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, *investment opportunity set*, profitabilitas dan rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi yang digunakan yaitu perusahaan yang bergerak dalam sektor *basic materials* tahun 2019-2024. Penentuan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu berdasarkan kriteria-kriteria tertentu yang relevan dengan tujuan penelitian. Berdasarkan teknik tersebut sampel yang diperoleh sebanyak 14 perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari situs resmi masing-masing perusahaan dan BEI. Analisis data dilakukan dengan menggunakan uji regresi linear berganda dengan bantuan perangkat lunak SPSS 26.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Investment opportunity set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Rasio aktivitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, *investment opportunity set*, profitabilitas dan rasio aktivitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor *basic materials* tahun 2019-2024.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, *Investment Opportunity Set*, Profitabilitas, Rasio Aktivitas

ABSTRACT

ERNA WIJAYANTI. The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Independent Board of Commissioners, Investment Opportunity Set, Profitability and Activity Ratio on Firm Value (Case Study of Basic Materials Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2024).

Basic materials sector companies play an important role in the economy because they provide various raw materials needed by other industrial sectors. In the 2019-2024 period, the value of companies in this sector showed a fluctuating pattern based on price book value (pbv). In addition, the number of companies that have a pbv value below 1 has also increased, reflecting that more companies are valued by the market lower than their book value. The purpose of this study was to determine the effect of managerial ownership, institutional ownership, independent board of commissioners, investment opportunity set, profitability and activity ratio on firm value.

This research includes associative research with a quantitative approach. The population used is companies engaged in the basic materials sector in 2019-2024. The sample determination was carried out using purposive sampling technique, which is based on certain criteria that are relevant to the research objectives. Based on this technique, 14 companies were obtained. The data used is secondary data in the form of annual financial reports obtained from the official website of each company and the IDX. Data analysis was carried out using multiple linear regression tests with the help of SPSS 26 software.

The results showed that partially managerial ownership, institutional ownership, independent board of commissioners and profitability have no effect on firm value. Investment opportunity set has a positive and significant effect on firm value. Activity ratio has a negative and significant effect on firm value. Simultaneously, managerial ownership, institutional ownership, independent board of commissioners, investment opportunity set, profitability and activity ratio affect firm value in basic materials sector companies in 2019-2024.

Keywords: Firm Value, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Independent Board of Commissioners, Investment Opportunity Set, Profitability and Activity Ratio

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat- Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

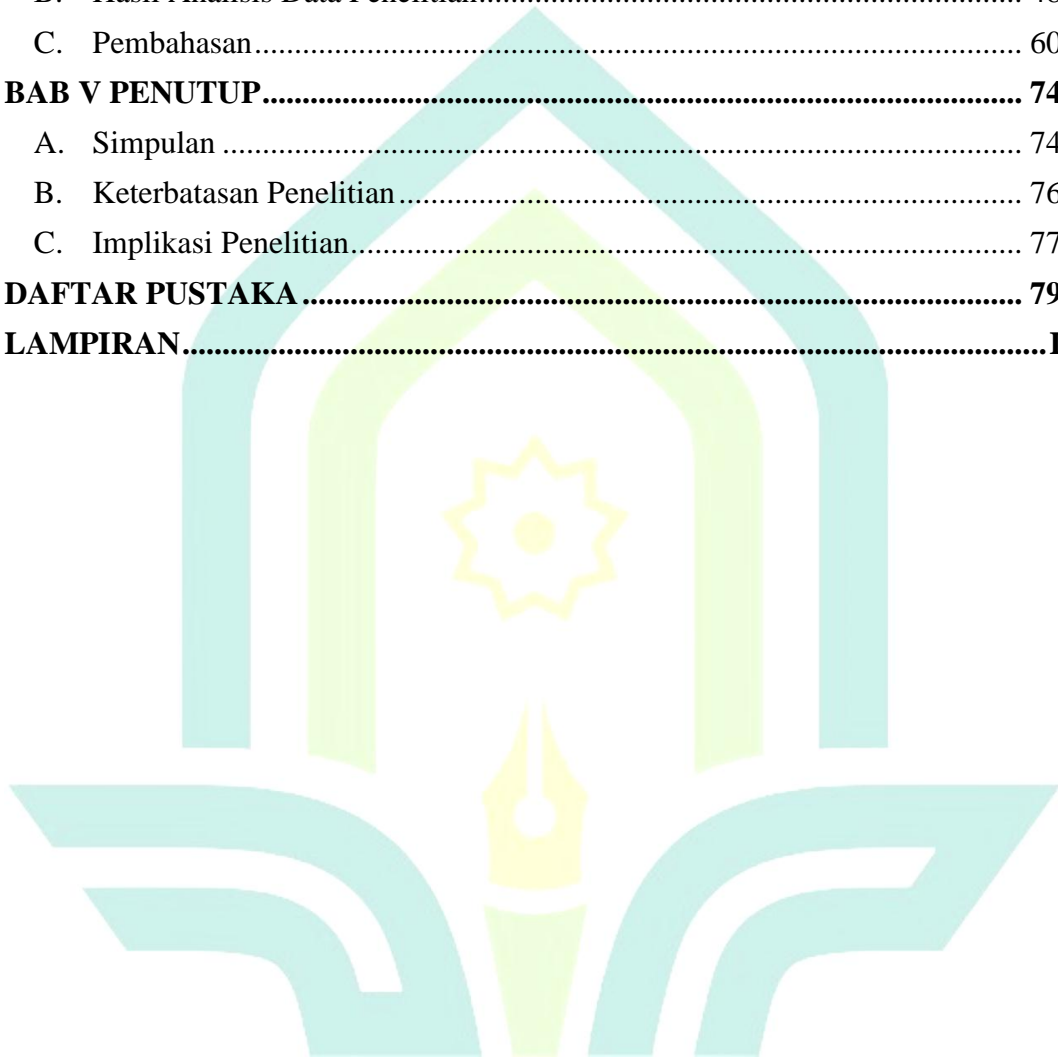
1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Bapak M. Arif Kurniawan, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Ria Anisatus Sholihah, M.S.A., C.A. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
8. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
P E N G E S A H A N	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACK	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
PEDOMAN TRANSLITERASI	xii
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Pembatasan Masalah	10
D. Tujuan Penelitian	10
E. Manfaat Penelitian	11
F. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori.....	14
B. Telaah Pustaka	23
C. Kerangka Berpikir.....	28
D. Hipotesis.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Jenis Penelitian.....	37
B. Pendekatan Penelitian	37
C. <i>Setting</i> Penelitian.....	37
D. Subjek Penelitian dan Sampel.....	38

E. Variabel Penelitian	39
F. Sumber Data.....	41
G. Teknik Pengumpulan Data.....	42
H. Metode Analisis Data.....	42
BAB IV PEMBAHASAN.....	47
A. Gambaran Umum Lokasi/Subjek Penelitian.....	47
B. Hasil Analisis Data Penelitian.....	48
C. Pembahasan.....	60
BAB V PENUTUP	74
A. Simpulan	74
B. Keterbatasan Penelitian.....	76
C. Implikasi Penelitian.....	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN.....	I



PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman literasi yang digunakan dalam penulisan skripsi ini adalah hasil Keputusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi ini yaitu sebagai berikut.

1. Konsonan

Fenomena konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf Latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De

ذ	Ẓal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1) Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dhammah	U	U

2) Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ...	fathah dan ya	Ai	a dan i
وَ...	fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ	- kataba
فَعَلَ	- fa'ala
ذَكَرَ	- zukira
يَذْهَبُ	- yazhabu
سُئِلَ	- su'ila
كَيْفَ	- kaifa
هَوَّلَ	- haula

3. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harakat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
أ... آ...	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
ي...	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
و...	Hammah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ - qāla

رَمَى - ramā

قِيلَ - qīla

4. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1. Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta'mrbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ	- raudah al-aṭfāl
	-- rauḍatulaṭfāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah
	-- al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَةُ	- talḥah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا	- rabbanā
نَزَّلَ	- nazzala
الْبِرِّ	- al-birr
الْحَجِّ	- al-hajj

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihuungkan dengan tanda sempang.

Contoh:



الرَّجُلُ	- ar-rajulu
السَّيِّدُ	- as-sayyidu
الشَّمْسُ	- as-syamsu
القَلَمُ	- al-qalamu
البَدِيعُ	- al-badī'u
الْجَلَالُ	- al-jalālu

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Bila hamzah itu terletak di awal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ - ta'khuẓūna

التَّوْءَ - an-nau'

سَيِّئٌ - syai'un

إِنَّ - inna

أُمِرْتُ - umirtu

أَكَلَا - akala

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah.

Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn

Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn

وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ Wa auf al-kaila wa-almīzān

Wa auf al-kaila wal mīzā

إِبْرَاهِيمُ الْخَلِيلُ Ibrāhīm al-Khalīl

Ibrāhīm al-Khalīl

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا Bismillāhimajrehāwamursahā

وَلِلّٰهِ عَلَى النَّاسِ حِجُّ الْبَيْتِ مَنِ	Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-baiti
اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا	manistaṭā’a ilaihi sabīla
	Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti
	manistaṭā’a ilaihi sabīlā

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ	Wa mā Muhammadun illā rasl
إِنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لَلَّذِي	Inna
بِبَكَّةَ مُبَارَكًا	awwalabaitinwuḍi’alinnāsilallaḥibibakk
	atamubārakan
شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي أُنْزِلَ فِيهِ	Syahrū Ramaḍān al-laḥī unzila fih al-
الْقُرْآنُ	Qur’ānu
	Syahrū Ramaḍān al-laḥī unzila fihil
	Qur’ānu
وَلَقَدْ رَآهُ بِالْأَفُقِ الْمُبِينِ	Walaqadra’āhubil-ufuq al-mubīn
	Walaqadra’āhubil-ufuqil-mubīn
الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ	Alhamdulillāhirabbil al-‘ālamīn
	Alhamdulillāhirabbilil ‘ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan

kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرُ مِنَ اللَّهِ وَفَتْحٌ قَرِيبٌ Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا Lillāhi al-amrujamī'an

Lillāhil-amrujamī'an

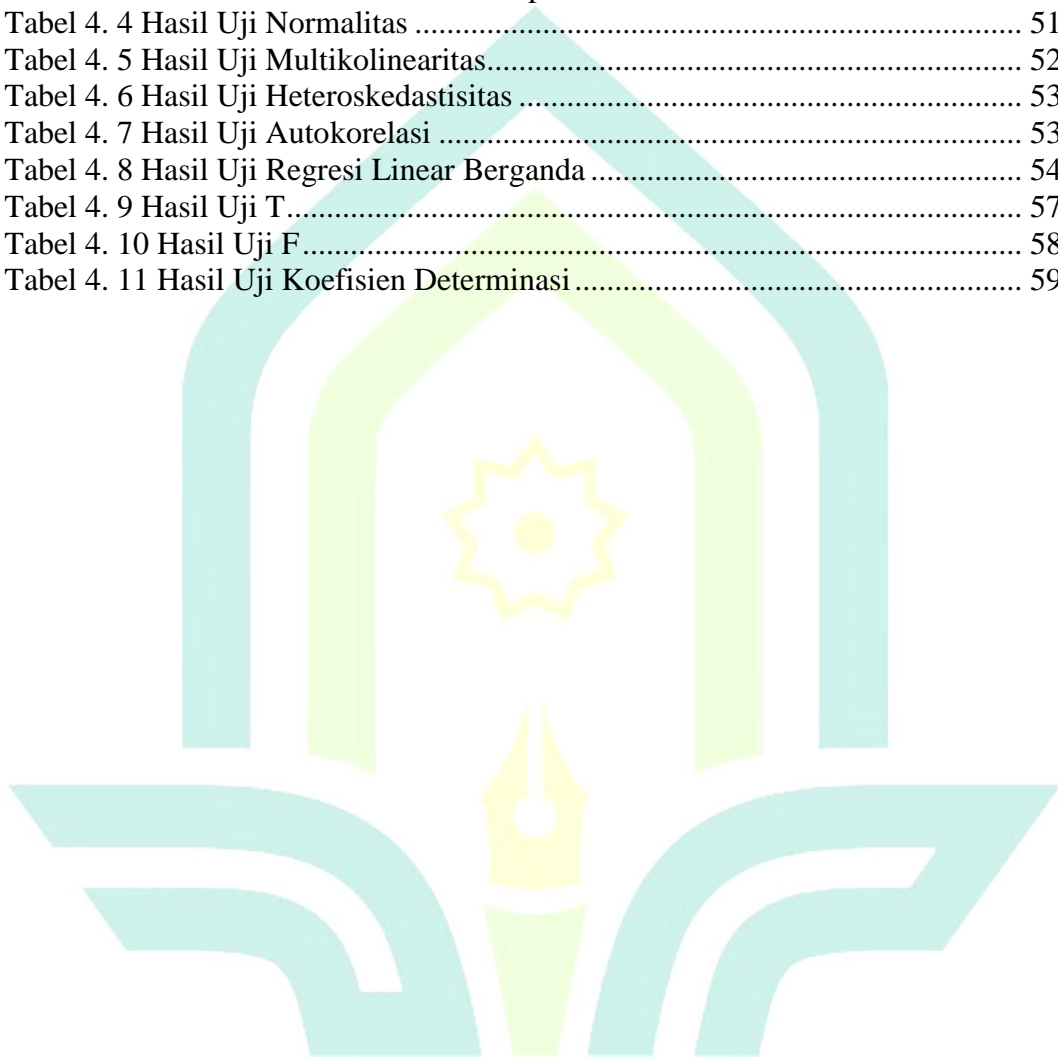
وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ Wallāhabikullisyai'in 'alīm

10. Tajdwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu, peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel	38
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian.....	38
Tabel 3. 3 Definisi Operasional	39
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel	47
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	53
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	54
Tabel 4. 9 Hasil Uji T.....	57
Tabel 4. 10 Hasil Uji F.....	58
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi	59



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan di BEI.....	1
Gambar 1. 2 Rata-Rata Price Book Value (PBV)	2
Gambar 1. 3 Jumlah Perusahaan dengan PBV < 1	3



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Kepemilikan Manajerial	I
Lampiran 2 Perhitungan Kepemilikan Institusional	III
Lampiran 3 Perhitungan Dewan Komisaris Independen	VI
Lampiran 4 Perhitungan Investment Opportunity Set	IX
Lampiran 5 Perhitungan Profitabilitas	XIII
Lampiran 6 Perhitungan Rasio Aktivitas	XVI
Lampiran 7 Perhitungan Nilai Perusahaan.....	XIX
Lampiran 8 Penentuan Outlier dengan Boxplot.....	XXIII
Lampiran 9 Output Analisis Statistik Deskriptif.....	XXV
Lampiran 10 Output Uji Normalitas	XXV
Lampiran 11 Output Uji Multikolinearitas	XXVI
Lampiran 12 Output Uji Heteroskedastisitas	XXVII
Lampiran 13 Output Uji Autokorelasi	XXVIII
Lampiran 14 Output Uji Regresi Linear Berganda dan Uji T.....	XXVIII
Lampiran 15 Output Uji F.....	XXIX
Lampiran 16 Output Uji Koefisien Determinasi	XXIX
Lampiran 17 Daftar Riwayat Hidup Penulis.....	XXX



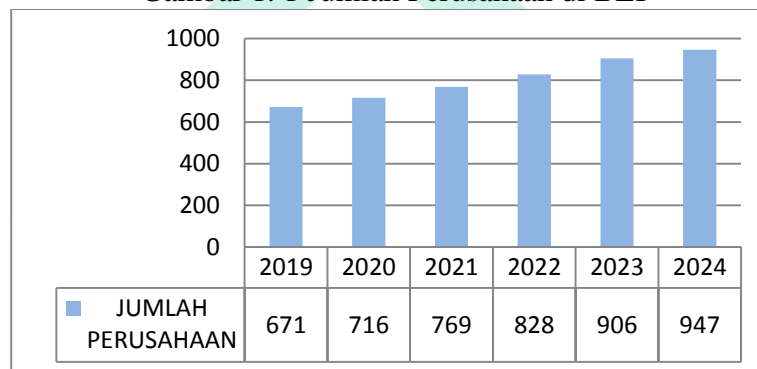
BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Industri bisnis di era globalisasi berkembang dengan begitu cepat. Perkembangan ini didukung oleh meningkatnya perusahaan dalam Bursa Efek Indonesia.

Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan di BEI



Sumber: www.idx.co.id (2025)

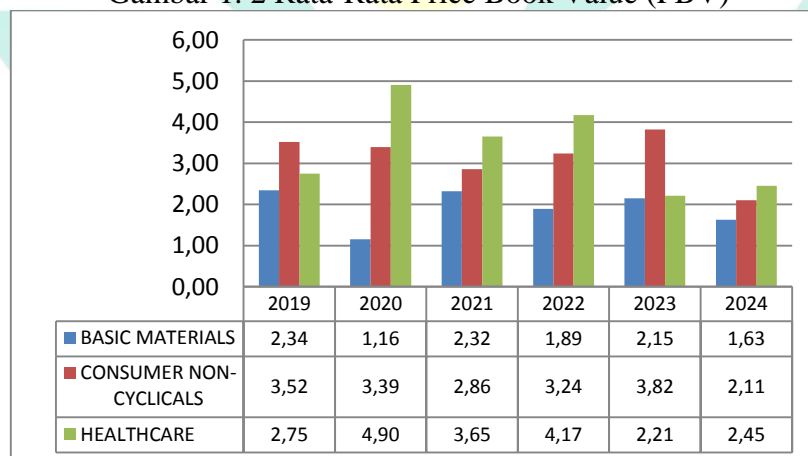
Gambar 1.1 mengilustrasikan bahwa sepanjang 6 tahun terakhir perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) secara berturut-turut mengalami pertambahan. Perusahaan tersebut artinya bersifat terbuka dan saham yang dimilikinya dapat dibeli oleh para investor. Sebelum menanamkan modalnya, mereka akan melaksanakan riset untuk memastikan bahwa penanaman modal yang dilakukannya tersebut layak dan sesuai dengan tujuan yang diinginkan.

Apabila sebuah perusahaan mengalami peningkatan yang signifikan terkait kinerja keuangannya, maka akan berakibat pada meningkatnya nilai perusahaan dan kesejahteraan investor akan bertambah, karena mereka akan meraih hasil investasi yang lebih besar dari modal yang mereka tanamkan (M.

R. S. Putri et al., 2024). Perusahaan dengan pencapaian prestasi yang baik dapat mencuri perhatian investor untuk membeli sahamnya. Harga saham memiliki keterkaitan dengan nilai perusahaan, di mana tingginya harga saham dapat berpotensi pada peningkatan nilai perusahaan. Hal tersebut bukan saja membangun keyakinan pasar terkait dengan kinerja perusahaan di masa kini, melainkan pula mencakup prospek perkembangan entitas di masa mendatang (Yudhantara & Hapsari, 2023).

Dalam hal ini, proksi harga terhadap nilai buku (PBV) digunakan untuk menghitung nilai perusahaan. PBV menawarkan beberapa kelebihan yang tidak dapat ditemukan pada indikator lainnya. Salah satu kelebihannya yaitu kemampuan nilai buku yang intuitif (mudah dimengerti) dan memiliki tingkat kestabilan yang tinggi, sehingga layak jika dikomparasikan dengan harga pasar. Selain itu, nilai buku juga berfungsi sebagai acuan akuntansi yang tetap untuk seluruh kalangan entitas. Perbandingan nilai PBV antar perusahaan sejenis dimanfaatkan untuk mengidentifikasi kemungkinan terjadinya *undervaluation* atau *overvaluation* (Yudhantara & Hapsari, 2023).

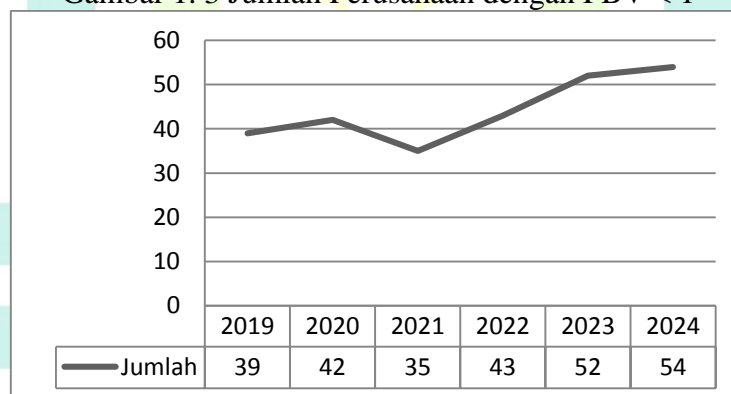
Gambar 1. 2 Rata-Rata Price Book Value (PBV)



Sumber: www.idx.co.id (2025)

Gambar 1.2 mengindikasikan bahwa nilai perusahaan sektor di *basic materials* pada tahun 2019 berada di bawah *sektor consumer non-cyclicals* dan *healthcare* yakni sebesar 2,34. Kemudian pada tahun 2020 terjadi penurunan senilai 1,16 yang mengindikasikan bahwa besarannya paling rendah dari sektor yang lain. Pada tahun 2021 mengalami peningkatan kembali hingga sebesar 2,32 dan periode 2022 terjadi penurunan lagi dengan nilai mencapai 1,89. Kemudian pada tahun 2023 nilai perusahaan sektor ini mengalami kenaikan hingga menyentuh angka 2,15. Pada tahun 2024 nilainya kembali turun hingga mencapai besaran 1,63. Hal ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan sektor *basic materials* dalam 6 tahun terakhir mengalami fluktuasi dan nilainya lebih rendah dibandingkan dengan sektor *consumer non-cyclicals* dan *healthcare* (Umam, 2022).

Gambar 1. 3 Jumlah Perusahaan dengan PBV < 1



Sumber: www.idx.co.id (2025)

Mengacu pada gambar tersebut, terlihat sejumlah emiten di sektor *basic materials* mengalami *undervalued* (harga pasar saham dinilai berada di bawah nilai bukunya) yaitu pada tahun 2019 sebanyak 39 perusahaan, tahun 2020 meningkat hingga 42 perusahaan dan tahun 2021 mengalami penurunan hingga mencapai 35 perusahaan. Kemudian pada tahun 2022 terdapat 43 perusahaan

dan terjadi kenaikan kembali pada tahun 2023 hingga menyentuh 52 perusahaan dan di tahun 2024 sejumlah 54 entitas yang mengalami *undervalued*. Saham sebuah perusahaan yang secara terus menerus dihargai di bawah nilai bukunya dapat menciptakan persepsi negatif di pasar terkait kinerja atau prospek yang dicatatkan oleh korporasi yang bersangkutan. Kondisi ini terjadi karena perusahaan belum tentu mampu menunjukkan kinerja optimal, yang pada gilirannya akan berpengaruh kepada nilai sebuah entitas serta tingkat kepercayaan investor (F. Handayani & Widiastuti, 2024).

Kepemilikan manajerial dikategorikan sebagai salah satu bagian dari aspek yang berpeluang mendorong adanya fluktuasi nilai perusahaan. Aspek ini merujuk pada keadaan di mana pihak manajemen (dewan komisaris, direksi dan manajer) terlibat secara langsung dalam menetapkan kebijakan yang berkaitan dengan perusahaan, mereka berkesempatan untuk turut berpartisipasi dalam kepemilikan saham perusahaan (Azizah & Arita, 2024). Entitas usaha yang sahamnya didominasi oleh pihak manajemen akan berimbas pada peningkatan kinerja yang dimilikinya. Secara idealnya, jika pihak manajemen mempunyai keterlibatan dalam kepemilikan saham, maka mereka akan lebih cermat dan bijaksana dalam memutuskan suatu kebijakan. Keputusan apapun yang mereka ambil akan berakibat kepada dirinya sendiri (Devita & Dewi, 2024). Penelitian (Yuningsih & Novitasari, 2020), (L. P. L. Handayani et al., 2022) dan (Sapitri & Fajriana, 2025) menyimpulkan bahwa ternyata kepemilikan manajerial tidaklah berperan dalam perubahan nilai perusahaan. Pernyataan ini bertentangan dengan (Purwaningrum & Haryati, 2022), (D. M.

Sari & Wulandari, 2021) dan (Vashti & Nugraheni, 2024) bahwa *firm value* secara positif dan signifikan dapat dipengaruhi dengan adanya kepemilikan manajerial suatu perusahaan.

Faktor selanjutnya yang menyumbangkan dampak pada fluktuasi *company value* adalah kepemilikan institusional. Komponen ini berkaitan dengan saham yang dibeli oleh instansi lain seperti pemerintah, perusahaan luar negeri, investasi, asuransi dan perbankan. Ketika dalam sebuah korporasi mempunyai porsi kepemilikan institusional yang mendominasi maka pengawasan terhadap pihak manajemen dapat berjalan maksimal, sehingga terjadinya penyalahgunaan oleh pihak manajemen dapat diminimalisasi dan akan mendorong kenaikan nilai perusahaan (Sulistiorini & Lestari, 2022). Riset (Heratno & Ayu, 2023), (Sulistiorini & Lestari, 2022) dan (Purwaningrum & Haryati, 2022) mendeskripsikan besar kecilnya nilai perusahaan dipengaruhi adanya kepemilikan institusional. Sedangkan (Yuningsih & Novitasari, 2020) (D. M. Sari & Wulandari, 2021) dan (Wardoyo & Fauziah, 2024) menjabarkan adanya ketidakterkaitan antara kepemilikan saham dengan nilai perusahaan.

Unsur berikutnya yakni dewan komisaris independen, yang terdiri atas perwakilan pihak eksternal dengan kualifikasi yang telah ditentukan, di mana anggotanya dilantik berdasarkan rapat umum pemegang saham (RUPS). Dewan komisaris independen berperan guna memperkecil peluang terjadinya konflik keagenan di dalam perusahaan, sehingga diharapkan dapat tercipta *good corporate governance* (Azizah & Arita, 2024). Melalui penelitian (Rahmawati, 2021) dan (Limbong et al., 2024) dapat diketahui bahwasanya

komisaris independen berpotensi untuk memengaruhi *firm value*. Akan tetapi, riset (Purwaningrum & Haryati, 2022), (Vashti & Nugraheni, 2024) dan (Gusriandari et al., 2022) menyatakan kebalikannya.

Berdasarkan penelitian terdahulu, *investment opportunity set* turut berkontribusi dalam memberikan pengaruh nilai perusahaan. Indikator ini menerangkan berbagai kesempatan investasi yang tersedia bagi suatu perusahaan dan para pemangku kepentingan untuk mencapai keuntungan. Akan tetapi, peluang tersebut tetap bergantung pada keputusan perusahaan dalam mengalokasikan pengeluaran investasinya untuk kepentingan masa depan (Ariyadni & Irawati, 2023). IOS dapat ditentukan melalui *Market to book value of asset*. MBVA dipilih karena dianggap sebagai ukuran yang paling valid untuk menggambarkan peluang pertumbuhan perusahaan, sebagaimana dikemukakan oleh Gaver dan Kenneth (1995) (Monalisa et al., 2023). Hasil pembahasan (Baihaqi & Murtanto, 2023), (Wulanningsih & Agustin, 2020) dan (Yuningsih & Novitasari, 2020) bahwa secara positif dan signifikan nilai perusahaan dipengaruhi oleh kehadiran IOS. Sementara dalam riset (Anggraini & Nyale, 2022) diketahui bahwa set kesempatan investasi mempunyai efek negatif pada nilai perusahaan. Berbeda lagi dengan (Berliana & Mayangsari, 2023) bahwa secara IOS tidak berpengaruh kepada nilai perusahaan.

Aspek selanjutnya adalah profitabilitas, di mana rasio ini dimanfaatkan untuk menilai keahlian perusahaan menghasilkan laba dari pendapatan yang diperolehnya (Natalie & Lisiantara, 2022). Profitabilitas menjadi aspek yang

krusial untuk memberikan sugesti investor sehingga akan berdampak pada harga saham, karena mencerminkan efektivitas pengelolaan terutama dalam hal manajemen dan keterampilan korporasi dalam meraih keuntungan (Baihaqi & Murtanto, 2023). Profitabilitas dihitung dengan *return on equity*, yakni rasio yang dipakai dalam menilai *earning after tax* terhadap modal sendiri. Rasio ini merefleksikan tingkat efisiensi entitas dalam melakukan pengelolaan atas modal yang dimilikinya. Meningkatnya nilai ROE suatu emiten menunjukkan semakin keefektifan entitas tersebut dalam memanfaatkan modal sendiri guna memperoleh laba bersih. Kondisi tersebut dapat memperkuat posisi pemilik perusahaan (Kasmir, 2010). Penelitian Setianingsih & Iswara (2023), (Wardoyo & Fauziah, 2024) dan (Burhan & Bagana, 2024) menjelaskan bahwa profitabilitas akan berpengaruh kepada nilai perusahaan. Sementara (Natalie & Lisiantara, 2022) dan (Arci & Ermawati, 2024) profitabilitas tidak memengaruhi nilai perusahaan.

Selain itu, terdapat pula rasio aktivitas yang dipakai untuk menilai seberapa lancar korporasi mengelola asetnya. Proksi yang digunakan yaitu *total asset turnover*, mencerminkan kekuatan entitas bisnis dalam mendayagunakan aset yang dimiliki untuk menghasilkan penjualan, sehingga akan meningkatkan keuntungan suatu perusahaan. Tingginya tingkat perputaran total aset akan menunjang penjualan yang lebih besar (M. Sari & Ilmi, 2024). Penjelasan tersebut sepadan dengan oleh penelitian Noviyanti & Ruslim (2021) dan (Arci & Ermawati, 2024) bahwa secara positif dan signifikan rasio aktivitas berpengaruh kepada *company value*. Berbeda dari

Sahyu & Maharani (2023) dan (Nursalim et al., 2021) yang mengemukakan bahwasanya rasio aktivitas tidak menimbulkan pengaruh nilai perusahaan.

Perbedaan dari riset Burhan & Bagana (2024) yaitu dengan mengganti variabel yang memberikan pengaruh. Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, *investment opportunity set* dan rasio aktivitas dipakai untuk menggantikan struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen. Alasan yang melatarbelakangi yakni adanya inkonsistensi temuan yang didapatkan dari penelitian terdahulu. Sehingga, penggantian ini diharapkan dapat memperbesar peluang dalam mengungkapkan kondisi yang relevan dan akurat terkait dengan nilai perusahaan. Penelitian Burhan & Bagana (2024) memfokuskan pada sektor aneka industri antara 2019-2022. Sementara itu, penelitian ini menganalisis emiten yang berkecimpung dalam bidang *basic materials* periode 2019-2024. Sektor *basic materials* dipilih dalam riset ini karena dinilai sebagai sektor yang memegang peranan penting dalam menyediakan bahan baku yang dibutuhkan oleh industri-industri lain. Selain itu, sektor ini juga dikenal karena fluktuasi harga komoditas yang signifikan dan ketergantungannya pada siklus bisnis global (Umam, 2022). Peneliti tertarik untuk menggali lebih dalam mengenai nilai perusahaan, mengingat nilai ini dapat digunakan sebagai patokan (*benchmark*) untuk investor dalam melakukan kegiatan investasi. Selain itu, nilai perusahaan dapat memberikan sebuah gambaran kinerja entitas di kemudian hari.

Dengan demikian, peneliti akan melaksanakan penelitian dengan mengangkat judul “PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, PROFITABILITAS DAN RASIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Basic Materials* Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2024)”.

B. Rumusan Masalah

Menanggapi penjabaran sebelumnya, sehingga penulis menguraikan terkait pokok permasalahannya dalam berikut ini.

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*?
2. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*?
3. Apakah dewan komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*?
4. Apakah *investment opportunity set* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*?
5. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*?
6. Apakah rasio aktivitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*?

7. Apakah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, *investment oppportunity set*, profitabilitas dan rasio aktivitas berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*?

C. Pembatasan Masalah

Bagian ini memiliki peranan yang penting karena berguna untuk memberikan batasan penelitian agar tidak menyimpang dari topik yang diteliti. Berikut ini merupakan batasan-batasan yang digunakan.

1. *Investment opportunity set* meliputi MBVA (*market to book value of asset*). Profitabilitas meliputi ROE (*retun on equity*). Rasio aktivitas diwakili oleh TATO (*total asset turnover*) selaku variabel bebas (X). Nilai perusahaan meliputi PBV (*price book value*) berperan sebagai variabel yang terikat (Y).

D. Tujuan Penelitian

Berangkat dari persoalan yang ada, maka tujuannya dapat disebutkan seperti di bawah ini.

1. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*.
2. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*.
3. Untuk mengetahui pengaruh dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*.

4. Untuk mengetahui pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*.
5. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*.
6. Untuk mengetahui pengaruh rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*.
7. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, *investment opportunity set*, profitabilitas dan rasio aktivitas secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials*.

E. Manfaat Penelitian

Dari masalah dan tujuan yang telah dibahas, maka manfaat yang dapat dipetik antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Dengan dilaksanakannya penelitian ini, harapannya dapat meningkatkan pemahaman yang berhubungan dengan unsur-unsur pemicu nilai perusahaan bergerak naik turun.

2. Manfaat Praktis

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat terbantu dengan hasil temuan ini, dan dapat digunakan sebagai rujukan ketika melaksanakan penelitian yang sejenis. Selain itu, dapat berfungsi sebagai landasan bagi investor terkait penyusunan strategi yang akan diterapkan sehubungan dengan investasi.

F. Sistematika Pembahasan

BAB I: PENDAHULUAN

Bagian ini menerangkan terkait latar belakang yang mendasari penelitian. Selanjutnya disimpulkan dalam bentuk rumusan masalah, dijelaskan pula pembatasan masalah agar pembahasannya tidak keluar dari konteks yang diteliti. Selain itu, disampaikan juga tujuan dan manfaat adanya penelitian .

BAB II: LANDASAN TEORI

Bagian yang menerangkan terkait *grand theory* yang dipakai, pembahasan yang berhubungan dengan nilai perusahaan, kepemilikan oleh pihak manajerial dan institusional, dewan komisaris independen, *investment opportunity set*, profitabilitas, rasio aktivitas, telaah pustaka, hipotesis penelitian, kerangka konseptual serta penjabaran teoritis yang lain yang masih ada hubungannya dengan pokok bahasan penelitian.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bersangkutan dengan jenis dan pendekatan penelitian, populasi dan sampel, variabel penelitian, sumber dan teknik pengambilan data dan metode analisis data yang digunakan.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bahasan dalam bab ini berkaitan dengan lokasi penelitian yang diuraikan secara singkat, hasil yang didapatkan setelah melakukan analisis data dengan spss versi 26 dan menginterpretasikan hasil tersebut ke dalam pembahasan.

BAB V SIMPULAN

Membahas terkait kesimpulan dari hasil yang didapatkan, keterbatasan yang ada di sebuah penelitian serta implikasinya secara teoritis maupun praktis.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Merujuk pada hasil analisis yang telah dilakukan, penelitian ini menghasilkan beberapa temuan yang mencerminkan hubungan yang terjadi antara variabel bebas terhadap variabel terikat, diantaranya adalah sebagai berikut.

1. Kepemilikan manajerial tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Pernyataan ini dapat dilihat dengan nilai signifikansinya $0,921 > 0,05$ dan $t_{hitung} 0,099 < t_{tabel} 2,00172$. Temuan ini menegaskan bahwa hipotesis pertama yang menyatakan bahwa adanya pengaruh positif dan signifikan antara profitabilitas dan nilai perusahaan ditolak.
2. Nilai perusahaan tidak dipengaruhi dengan kehadiran kepemilikan institusional. Hal ini tercermin dari taraf signifikansinya $0,823$ yang melebihi $0,05$ dan t_{hitung} yang lebih kecil dari t_{tabel} ($0,224 < 2,00172$). Maka, hipotesis yang kedua yang menjabarkan adanya hubungan positif dan signifikan antara kepemilikan institusional dan *firm value* tidak dapat diterima.
3. Tingkat signifikansi yang dimiliki dewan komisaris independen senilai $0,290$ di atas $0,05$ dengan $t_{hitung}(-1,067) < t_{tabel}(-2,00172)$. Oleh karena itu, dapat dikatakan bahwa variabel ini tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga menolak hipotesis ketiga yang telah diajukan.

4. *Investment opportunity set* memiliki $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($26,036 > 2,00172$) dengan signifikansinya senilai $0,000 < 0,05$. Penjabaran tersebut menegaskan bahwa terjadi hubungan yang positif dan signifikan antara set kesempatan investasi dan *firm value* sehingga menerima hipotesis keempat.
5. Profitabilitas tidak memberikan pengaruh kepada nilai perusahaan. Keterangan ini dilihat dengan besaran t_{hitung} yang berada di bawah t_{tabel} ($1,817 < 2,00172$) dengan signifikansi $0,074$ berada di atas 5% , sehingga hipotesis kelima tidak bisa diterima.
6. Terdapat hubungan negatif dan signifikan antara rasio aktivitas terhadap *company value*. Hal ini ditunjukkan oleh nilai $t_{hitung}(-2,625)$ yang berada di atas $t_{tabel}(-2,00172)$ dengan tingkat signifikansi yang tidak melebihi $0,05$ yaitu $0,011$. Arah pengaruh tersebut bertentangan dengan yang telah dihipotesiskan sehingga hipotesis dinyatakan ditolak.
7. Nilai perusahaan dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, *investment opportunity set*, profitabilitas dan rasio aktivitas ketika diuji secara simultan. Indikasi ini tercermin dari F_{hitung} yang melampaui F_{tabel} ($152,44 > 2,26$) dengan signifikansinya senilai $0,000$ kurang dari $0,05$ sehingga menerima hipotesis yang telah diajukan.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan tentunya tidak luput dari beberapa keterbatasan. Adapun diantaranya sebagai berikut.

1. Penelitian yang dilakukan hanya berfokus pada perusahaan sektor *basic materials* yang tercatat di dalam Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, hasil temuan ini belum tentu dapat mencerminkan kondisi di sektor lain yang memiliki karakteristik usaha yang berbeda, misalnya *consumer non-cyclicals* dan *financials*.
2. Rentang waktu yang digunakan dalam riset ini hanya mencakup 6 tahun yaitu 2019-2024. Durasi tersebut masih tergolong singkat dan belum cukup untuk menunjukkan *trend* nilai perusahaan jangka panjang.
3. Masing-masing variabel dalam studi ini hanya diukur dengan 1 indikator saja. MBVA diaplikasikan dalam menilai IOS, ROE dipakai untuk mengukur profitabilitas, TATO untuk rasio aktivitas dan PBV untuk nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan penggunaan proksi profitabilitas lain seperti ROA atau ROI, mengingat ROE tidak memberikan dampak pada nilai perusahaan. Selain itu, penambahan variabel lain yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan seperti *leverage*, *firm size* dan *growth opportunity* juga dapat dipertimbangkan agar hasil yang diperoleh lebih komprehensif.

C. Implikasi Penelitian

1. Impikasi Teoritis

Temuan ini menunjukkan bahwa teori sinyal hanya mendukung variabel tertentu saja. Ketidakpengaruh kepemilikan manajerial (X1), kepemilikan institusional (X2), dewan komisaris independen (X3) dan profitabilitas (X5) terhadap nilai perusahaan mencerminkan bahwa mekanisme tata kelola perusahaan maupun kinerja keuangan belum mampu memberikan sinyal yang kuat bagi investor. Hal berbeda ditunjukkan oleh pengaruh yang timbul antara IOS dan nilai perusahaan, di mana hubungan positif dan signifikan ini menegaskan bahwa prospek pertumbuhan perusahaan dipandang sebagai sinyal positif oleh investor. Sementara itu, pengaruh negatif dan signifikan dari rasio aktivitas kepada nilai perusahaan mengindikasikan bahwa rasio aktivitas yang tinggi justru dapat menjadi sinyal negatif bagi pasar apabila tidak dengan pengelolaan beban dan manajemen risiko yang memadai sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan.

2. Implikasi Praktis

a. Bagi Perusahaan

Riset ini menunjukkan pentingnya bagi perusahaan untuk memperhatikan peluang investasi, karena secara statistik terbukti dapat meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan sebaiknya lebih selektif dan fokus pada proyek-proyek investasi yang prospektif. Kemudian, adanya pengaruh negatif dan signifikan dari rasio aktivitas

terhadap *company value* menegaskan bahwa perusahaan perlu berhati-hati dalam mengelola efisiensi operasional. Hal ini disebabkan oleh efisiensi yang meningkat akan menjadi sinyal negatif bagi pasar jika tidak disertai dengan pengelolaan beban dan manajemen risiko yang baik. Selain itu, korporasi juga perlu mengevaluasi dan menyempurnakan mekanisme tata kelola serta strategi keuangan sehingga aspek-aspek seperti kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen dan profitabilitas dapat berkontribusi secara signifikan terhadap peningkatan *firm value*.

b. Bagi Investor

Investor dapat menjadikan set kesempatan investasi sebagai indikator utama dalam menilai prospek perusahaan. Sebaliknya, rasio aktivitas perlu ditelaah secara lebih mendalam karena meningkatnya rasio ini belum tentu mencerminkan kinerja yang sehat apabila tidak disertai dengan penegelolaan beban dan manajemen risiko yang tepat. Selain itu, investor juga sebaiknya tidak melihat indikator profitabilitas dan mekanisme tata kelola perusahaan seperti kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan dewan komisaris independen saja, mengingat secara statistik variabel-variabel tersebut tidak memberikan pengaruh terhadap *company value*.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, H. C., Arum, A. S., Fatimah, I. N., Akil, A. N., & Pamastutiningtyas, T. S. (2024). Pengaruh return on assets (roa), return on equity (roe) dan return on investment (roi) terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Mirai Management*, 9(2), 493–507. <https://doi.org/10.37531/mirai.v9i2.7939>
- Agustini, W., Adnantara, K. F., & Darmita, M. Y. (2023). Pengaruh investment opportunity set, kepemilikan manajerial dan sustainability accounting terhadap nilai perusahaan. *Journal Research of Accounting (JARAC)*, 5(1), 26–40. <https://doi.org/10.51713/jarac.v5i1.102>
- Aisanafi, Y., Naufaldy, H. A., & Siregar, N. (2024). Pengaruh pengembalian aset, rasio utang terhadap aset, pertumbuhan penjualan bersih, perputaran total aset dan rasio cepat terhadap nilai perusahaan. *Equilibrium: Jurnal Bisnis & Akuntansi*, 13(2), 546–555. <https://doi.org/10.35906/equili.v13i2.2074>
- Akila. (2021). Pengaruh fasilitas lingkungan kerja dan semangat kerja terhadap produktivitas kerja karyawan pada cv. usaha mandiri "mimi" palembang. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 18(3), 290–307. <https://doi.org/10.31851/jmwe.v18i3.6652>
- Alamsyah, M. F., & Malanua, W. (2021). Pengaruh investment opportunity set, corporate social responsibility, dan risiko bisnis terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, 11(2), 154–172. <https://doi.org/10.12928/fokus.v11i2.4228>
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2019). Pengaruh kepemilikan institusional, dewan komisaris independen dan komite audit terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan. *Jurnal Akuntansi*, 9(3), 187–200. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.3.187-200>
- Amdani, Alam, I. K., & Trisnawati, N. (2021). Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *IKRAITH-EKONOMIKA*, 3(4), 70–83. <https://journals.upi-yai.ac.id/index.php/IKRAITH-EKONOMIKA/article/view/1682>
- Angelica, F., & Tjhai, F. J. (2023). Investment opportunity set, rasio keuangan, kepemilikan saham, ukuran dan nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 3(1), 131–142. <http://jurnaltsm.id/index.php/EJATSM>
- Anggraini, R., & Nyale, M. H. Y. (2022). Pengaruh profitabilitas, solvabilitas dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 4(1), 130–137. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i1.2051>

- Anwar, K. (2023). Pengaruh good corporate governance terhadap nilai perusahaan. *INOVASI: Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Manajemen*, 19(2), 282–288.
- Aprianti, D., Abbas, D. S., Hidayat, I., & Basuki. (2022). Pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, dewan komisaris independen dan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan. *EBISMEN: Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen*, 1(4), 116–130. <https://doi.org/10.58192/ebismen.v1i4.151>
- Arci, P. E., & Ermawati, Y. (2024). Pengaruh likuiditas, profitabilitas dan aktivitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman. *JEBS (Jurnal Ekonomi, Bisnis, Dan Sosial)*, 2(1), 84–93. <https://jurnal.uwp.ac.id/FEB/index.php/jebs/article/view/403>
- Ardhiestadion, A., & Suzan, L. (2024). Pengaruh intellectual capital, investment opportunity set, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan manufaktur sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022). *Jurnal Revenue: Jurnal Akuntansi*, 5(1), 675–690. <https://doi.org/10.46306/rev.v5i1.471>
- Ardiani, D. E., Hermuningsih, S., & Kusumawardani, R. (2021). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2015-2019. *Stability: Journal of Management and Business*, 4(1), 15–27. <https://doi.org/10.26877/sta.v4i1.8186>
- Ardyansyah, A. D., & Arifin, A. (2023). Pengaruh tingkat kecukupan modal, risiko bisnis, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderating pada perbankan dari tahun 2019-2021. *Jurnal Manajemen Dan Sains*, 8(2), 1997–2006. <https://doi.org/10.33087/jmas.v8i2.1328>
- Arifah, Z. (2024). Moderasi profitabilitas pada pengaruh investment opportunity set (ios), islamic corporate social responsibility (icsr) dan environmental performance terhadap nilai perusahaan. *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Salatiga.Salatiga.
- Ariosafira, T. R., & Suwaidi, R. A. (2022). Pengaruh profitabilitas dan aktivitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi pada perusahaan property dan real estate. *Jurnal Manajemen Dan Sains*, 7(2), 773–778. <https://doi.org/10.33087/jmas.v7i2.645>
- Ariyadni, F. T., & Irawati, W. (2023). Pengaruh tax planning, investment opportunity set, dan growth opportunity terhadap nilai perusahaan. *ABIS: Accounting and Business Information Systems Journal*, 11(4). <https://doi.org/10.22146/abis.v11i4.87068>
- Azizah, N. W., & Arita, E. (2024). Pengaruh penerapan good corporate governance

dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di BEI periode 2020-2022. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 01(04), 832–846. <https://jurnal.ittc.web.id/index.php/jakbs/article/view/779>

Baihaqi, M. A., & Murtanto. (2023). Pengaruh investment opportunity set, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan kualitas laba terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan sektor transportasi, logistik dan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1881–1888. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.25105/jet.v3i1.16385>

Berliana, H., & Mayangsari, S. (2023). Dampak ios, pertumbuhan perusahaan dan sustainability reporting terhadap nilai perseroan dengan ukuran perusahaan sebagai moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3161–3172. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17798>

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.

Burhan, A. H., & Bagana, B. D. (2024). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(1), 363–376. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1798>

Cristofel, & Kurniawati. (2021). Pengaruh enterprise risk management, corporate social responsibilty dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 14(1), 1–12. <https://doi.org/10.30813/jab.v14i1.2468>

Damayanti, R., & Ulfah, Y. (2023). Pengaruh free cash flow, investment opportunity set dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *AKUNTABEL: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 20(3), 415–425.

Devi, L. I. P., & Pasek, G. W. (2021). Analisis kinerja keuangan berdasarkan rasio profitabilitas pada lembaga perkreditan desa (lpd) Desa Pakraman Banyuning. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 12(3), 988–1002. <https://doi.org/10.23887/jimat.v12i3.40815>

Devita, W., & Dewi, A. S. (2024). Kepemilikan manajerial dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018- 2022. *Jurnal ECONOMINA*, 3(1), 15–28. <https://doi.org/10.55681/economina.v3i1.1119>

Dewi, C. G., & Purnamawati, I. G. A. (2024). Pengaruh investment opportunity set, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI (tahun 2019-2021). *Vokasi: Jurnal Riset Akuntansi*, 13(1), 27–42. <https://doi.org/10.23887/vjra.v13i1.74042>

- Dewi, J. R. (2021). Pengaruh good corporate governance dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. In *Skripsi*. Universitas Teknokrat Indonesia.
- Dewi, N. L. R., Novitasari, N. L. G., & Saitri, P. W. (2024). Pengaruh intangible asset, invesment opportunity set, struktur modal, ukuran perusahaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 6(1), 112–128. <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/9063>
- Dianti, P. P. M., Putra, I. G. C., & Manuari, I. A. R. (2022). pengaruh profitabilitas, leverage, kebijakan dividen dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kharisma*, 4(3), 441–455.
- Dwicahyani, D., Rate, P. Van, & Jan, A. B. H. (2022). Pengaruh leverage, profitabilitas, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan perusahaan consumer non-cyclicals. *Jurnal EMBA*, 10(4), 275–286. <https://doi.org/10.35794/emba.v10i4.43790>
- Fahlefi, L. R., & Abubakar, A. (2024). Pengaruh likuiditas dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2022. *Jurnal Riset Keuangan*, 2(1), 35–45. <https://journal.unram.ac.id/index.php/jrk/article/view/4153>
- Faoziyanti, A., & Renny. (2024). The influence of good corporate governance and profitability on firm value of banking sub sector companies. *Journal of Applied Business, Taxation and Economics Research (JABTER)*, 3(6), 625–641. <https://doi.org/10.54408/jabter.v3i6.295>
- Ferdian, R. (2023). Pengaruh struktur modal, struktur kepemilikan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sektor properti, real estate dan konstruksi bangunan. *KOMITMEN: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 4(1), 137–148. <https://doi.org/10.15575/jim.v4i1.23730>
- Fitriana, P. P., Azizah, S. N., Santoso, S. B., & Pramono, H. (2025). Pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2021-2023). *JAFM: Journal of Accounting and Finance Management*, 5(6), 1786–1795. <https://doi.org/10.38035/jafm.v5i6>
- Galingging, A. S. M., Aritionang, F. X., & Novita, H. (2020). Pengaruh likuiditas, leverage, aktivitas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2015-2018. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(3), 919–925. <https://doi.org/>

- Gusriandari, W., Rahmi, M., & Putra, Y. E. (2022). Pengaruh good corporate governance terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. *Jurnal Pundi*, 06(01), 181–196. <https://doi.org/10.31575/jp.v6i1.406>
- Handayani, F., & Widiastuti, G. N. (2024). Pengaruh kepemilikan manajerial, size, profitabilitas dan growth terhadap nilai perusahaan pada sektor property dan real estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Visioner*, 13(01).
- Handayani, L. P. L., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2022). Pengaruh good corporate governance, profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 4(3), 55–66. <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/5455>
- Hasanah, A. N., & Lekok, W. (2019). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan: kebijakan dividen sebagai pemediasi. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2), 165–178. <https://doi.org/10.34208/jba.v21i2.617>
- Heratno, Y. I., & Ayu, S. D. (2023). Pengaruh GCG, struktur modal, dan intellectual capital terhadap nilai perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal Management, Business, and Accounting*, 22(3), 484–497. <https://doi.org/10.33557/mbia.v22i3.2685>
- Jawas, M. P., & Sulfitri, V. (2022). Pengaruh sustainability reporting , good corporate governance dan pprofitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Ekonomi Digital*, 1(1), 57–76. <https://doi.org/10.55837/ed.v1i1.31>
- Jufrizen, & Fatin, I. N. Al. (2020). Pengaruh debt to equity ratio, return on equity, return on assets dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi. *Jurnal Humaniora*, 4(1), 183–195. <https://doi.org/10.30601/humaniora.v4i1.677>
- Julian, S. P., & Febrianto, G. N. (2025). Analisis profitabilitas, makro ekonomi dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023. *Journal of Creative Student Research*, 3(1), 108–119. <https://doi.org/10.55606/jcsr-politama.v3i1.4731>
- Kalsum, U., Hidayat, R., & Mawarni, I. (2023). Kepemilikan institusional, struktur modal, kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman. *Journal of Management Small and Medium Enterprises (SME's)*, 16(2), 225–236. <https://doi.org/10.35508/jom.v16i2.8730>
- Kartika, A. S., & Laily, N. (2025). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan activity

ratio terhadap nilai perusahaan pada perusahaan telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 14(3), 1–15. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/6247>

Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana.

Khairunnisa, I., Mismiwati, & Shalihah, B. M. (2020). Pengaruh debt to equity ratio dan firm size terhadap nilai perusahaan dengan return on equity sebagai variabel intervening pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2016-2018. *I-Finance*, 06(01), 15–29. <http://jurnal.radenfatah.ac.id/indez.php/i-finance>

Komar, T. S. (2018). Pengaruh investment opportunity set (ios), struktur modal, risiko perusahaan, roa terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan yang termasuk dalam daftar Leading Companies terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2017). In *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.

Kristanto, R. V., Setiawan, A., Wirawan, S., & Djajadikerta, H. (2023). Pengaruh ukuran dewan direksi, proporsi komisaris independen dan intellectual capital terhadap nilai perusahaan. *Journal of Social and Economics Research*, 5(2), 498–507. <https://doi.org/10.54783/jser.v5i2.120>

Kurniawati, D., & Idayati, F. (2021). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–19. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3794>

Lailia, S. K. R., Abdillah, N. M., & Halik, B. R. (2024). Analisis dampak likuiditas, leverage, good corporate governance pada nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Research Student*, 1(4), 348–356. <https://doi.org/10.61722/jirs.v1i4.1099>

Limpong, T. E., Pangaribuan, D., & Yuniati, T. (2024). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan mekanisme good governance perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022). *Jurnal ECONOMINA*, 3(2), 371–392. <https://doi.org/10.55681/economina.v3i2.1217>

Magdalena, M., & Hemlina, M. R. A. (2023). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, komite audit dan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan. *Surplus: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(1), 78–88. <https://doi.org/10.71456/sur.v2i1.658>

Maghfiroh, D. A. W. (2019). Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan women on board sebagai variabel moderasi pada perusahaan LQ45 periode tahun 2014-2017. *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim. Ma.

- Mayklisyani, I., Wiyono, G., & Kusumawardhani, R. (2023). Ppengaruh profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2015-2020). *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan (Mankeu)*, 12(01), 1–13. <https://doi.org/10.22437/jmk.v12i01.17516>
- Monalisa, Rahayu, S., & P.A., E. D. (2023). Pengaruh keputusan pendanaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan deviden oleh: *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Universitas Jambi*, 8(3), 188–204. <https://doi.org/10.22437/jaku.v8i3.36361>
- Monicasari, I., & Subardjo, A. (2022). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, investment opportunity set terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(4), 1–17. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4509>
- Muhyidin, J., Ambarwati, S., & Azizah, W. (2021). Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sektor industri dasar dan kimia. *RELEVAN: Jurnal Riset Akuntansi*, 2(1), 49–61. <https://doi.org/10.35814/relevan.v2i1.2822>
- Natalie, V., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh profitabilitas (ROA),likuiditas (AKO), ukuran perusahaan (SIZE) dan leverage (LTDER) terhadap nilai perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(4), 4175–4186. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1057> Pengaruh
- Nathania, B., & Karnawati, Y. (2022). Pengaruh tata kelola perusahaan, tanggung jawab sosial perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Akuntansi 45*, 3(2), 193–207. <https://doi.org/10.30640/akuntansi45.v3i2.738>
- Noviera, F., Astuti, C. D., & Oktaviani, A. A. (2024). Strategi keuangan dan pertumbuhan: dampak struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 11(2), 377–394. <https://doi.org/10.25105/jat.v11i2.21157>
- Novitasari, M., & Zubaidah, H. (2024). Good corporate governance, sustainability report dan firm value: peran moderasi investment opportunity set. *Sustainable Jurnal Akuntansi*, 4(2), 300–323. <https://doi.org/10.30651>
- Novitasari, R., & Krisnando. (2021). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan firm size terhadap nilai perusahaan pada perusahaan consumer goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen (JAM)*, 18(02), 71–81. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Noviyanti, D., & Ruslim, H. (2021). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(1), 34–41. <https://doi.org/10.24912/jmk.v3i1.11285>

- Nurhanif, M. A., Malinda, S., & Yuliani. (2024). Likuiditas, leverage, profitabilitas dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan sub sektor transportasi di Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(2), 545–556. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i2.3611>
- Nurhayati, I., Kartika, A., & Agustin, I. (2020). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur tahun 2016-2018. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 9(2), 133–144. <https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe9/article/view/8301>
- Nursalim, A. B., Rate, P. V., & Baramuli, D. N. (2021). Pengaruh inflasi, profitabilitas, solvabilitas dan ratio aktivitas terhadap nilai perusahaan sektor manufaktur periode 2015-2018. *Jurnal EMBA*, 9(4), 559–571. <https://doi.org/10.35794/emba.v9i4.36403>
- Nurshafitri, D., & Martini. (2024). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan sektor consumer non-cyclicals sub sektor & beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2019-2023). *Akuntansi Dan Ekonomi Pajak: Perspektif Global*, 1(3), 192–205. <https://doi.org/10.61132/aepg.v1i3.348>
- O, N. L. I. M., Resmi, L. D. C., & Suryantari, E. P. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022. *Proceeding Accounting Skill Competition*, 3(1), 16–32. <https://prosidingakt.ukdw.ac.id/index.php/ASIC/article/view/26>
- Otoritas Jasa Keuangan RI. (2014). *POJK Nomor 33/POJK.04/2014 Tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik*.
- Otoritas Jasa Keuangan RI. (2024). *POJK Nomor 4 Tahun 2024 Tentang Laporan Kepemilikan atau Setiap Perubahan Kepemilikan Saham Perusahaan Terbuka dan Laporan Aktivitas Menjaminkan Saham Perusahaan Terbuka*.
- Permana, G., Hariyanto, E., Amir, & Winarni, D. (2024). Pengaruh likuiditas, solvabilitas, ukuran perusahaan dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan. *SEIKO : Journal of Management & Business*, 7(2), 54–67. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v7i2.6533>
- Purwaningrum, I. F., & Haryati, T. (2022). Pengaruh good corporate governance terhadap nilai perusahaan. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1914–1925. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1451>
- Puteri, H. E. (2023). Mengestimasi efek kebijakan dividen dan harga saham terhadap nilai perusahaan di Jakarta Islamic Indeks. *Jurnal Ilmu Akuntansi*

Dan Bisnis Syariah, 5(2), 1–18. <https://doi.org/10.15575/aksy.v5i2.29207>

- Putri, A. D. R. (2025). Ppengaruh good corporate governance, pengungkapan corporate social responsibility dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2023). *Skripsi*, Universitas Islam Sultan Agung. Jakarta.
- Putri, A. N., & Aris, M. A. (2023). Implikasi kepemilikan institusional, free cash flow, growth opportunity dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(2), 1662–1675. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i2.3260>
- Putri, D., & Kurniadi, E. (2022). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan non keuangan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(1), 587–598. <http://jurnaltsm.id/index.php/EJATSM>
- Putri, M. R. S., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2024). Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan aset terhadap nilai perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(2), 1823–1838. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.1997>
- Putri, N. E., & Mulyani, E. (2023). Pengaruh mekanisme corporate governance dan investment opportunity set (ios) terhadap nilai perusahaan dengan kualitas laba sebagai variabel mediasi. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)*, 5(1), 101–114. <https://doi.org/10.24036/jea.v5i1.621>
- Rachmawati, N. F., Murdiyanto, E., & Rahmawati, Z. (2022). Pengaruh tato, dar dan roa terhadap pbv perusahaan yang terdaftar diindeks IQ45 BEI 2018-2020. *OPTIMAL: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 2(2), 155–168. <https://doi.org/10.55606/optimal.v2i2.478>
- Rahmawati, I. (2021). Pengaruh dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan sub sektor perkebunan yang terdaftar di BEI. *Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 96–108. <https://doi.org/10.47080/progress.v4i2.1311>
- Rinofah, R., Kusumawardhani, R., & Pangesti, R. D. (2022). Pengaruh kepemilikan manajerial, investment opportunity set (ios), ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan deviden sebagai variabel intervening (sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019). *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 22(2), 948–956. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v22i2.2145>
- Rustan. (2023). *Struktur Kepemilikan & Kebijakan Hutang (Strategi Perusahaan dalam Mengelola Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Hutang untuk Mencapai Tujuan Bisnis)*. Agma.

- Safelia, N., Z, R. W., & Zahwa, A. (2023). Pengaruh good corporate governance terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi (studi empiris sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Universitas Jambi*, 8(2), 155–169. <https://doi.org/10.22437/jaku.v8i2.27511>
- Sahyu, A., & Maharani, N. K. (2023). Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan aktivitas terhadap nilai perusahaan. *KOMITMEN: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 4(1), 260–271. <https://doi.org/10.15575/jim.v4i1.24479>
- Sapitri, Y., & Fajriana, I. (2025). Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan corporate social responsibility pada nilai perusahaan. *SOLUSI: Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 23(1), 74–89. <https://doi.org/10.26623/slsi.v23i1.11261>
- Saragih, A. E., & Tampubolon, H. (2023). Pengaruh kepemilikan manajerial, institusional, komisaris independen, dan komite audit terhadap nilai perusahaan pada perusahaan keuangan yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Minfo Polgan*, 12(2), 1085–1095. <https://doi.org/10.33395/jmp.v12i2.12584>
- Sari, A., Dahlan, Tuhumury, R. A. N., Prayitno, Y., Siegers, W. H., Supriyanto, & Werdhani, A. S. (2023). *Dasar-Dasar Metode Penelitian*. Jayapura: CV. Angkasa Pelangi.
- Sari, D. M., & Wulandari, P. P. (2021). Pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Tera Ilmu Akuntansi*, 22(1), 1–18.
- Sari, M., & Ilimi, N. (2024). Pengaruh rasio profitabilitas, likuiditas dan aktivitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 24(1), 55–69. <https://doi.org/10.30596/19329>
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sefira, J., Indrawati, N., Rofika, & L, A. A. (2023). Pengaruh good corporate governance, ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan. *Balance Vocation Accounting Journal*, 7(1), 27–40. <https://doi.org/10.31000/bvaj.v7i1.7657>
- Setianingsih, C., & Iswara, U. S. (2023). Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(7), 1–16. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/5368>
- Setiawan, A., Wibowo, R. E., & Nurcahyono, N. (2021). Pengaruh tax avoidance,

- manajemen laba, komisaris independen dan komite audit. *Jurnal Ilmu Manajemen Retail (JIMAT)*, 2(1), 98–108. <https://doi.org/10.37150/jimat.v2i2.1329>
- Siahaan, M., Gursida, H., & Sasongko, H. (2025). *Determinan Nilai Perusahaan*. Pena Persada Kerta Utama.
- Simbolon, L. P., Munthe, K., Purba, A. M., Parhusip, P. T., & Purba, I. R. (2023). pengaruh kepemilikan manajerial institusional dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 23(2), 297–308. http://ejournal.ust.ac.id/index.php/JIMB_ekonomi
- Sitorus, F. D., Hendry, J. V., & Venny. (2022). Pengaruh debt to equity ratio, gross profit margin, perputaran piutang, dan return on equity terhadap nilai perusahaan pada perusahaan consumer goods di bursa efek indonesia tahun 2018-2020. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(3), 2770–2788. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.941>
- Subroto, V. K., & Endaryati, E. (2024). *Kumpulan Teori Akuntansi*. Yayasan Prima Agus Teknik.
- Sudianto, Suyatni, & Mulyadi. (2022). *Manajemen Keuangan*. Trussmedia Grafika.
- Sugiharto, S. A., & Hendratno. (2022). Pengaruh pertumbuhan perusahaan, free cashflow dan investment opportunity set atas nilai perusahaan. *JIMEA: Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(3), 829–844. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i3.2430>
- Sulistiorini, J., & Lestari, D. (2022). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional dan terkonsentrasi terhadap nilai perusahaan consumer goods. *Kalbisocio: Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 9(1), 40–53. <https://doi.org/10.53008/kalbisocio.v9i1.206>
- Suparno, Anhar, M., & Safiq, M. (2020). Pengaruh peluang investasi, kebijakan utang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Tesis*, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Jakarta.
- Susanti, N. D., & Kusumawati, E. (2024). Company size, profitability, leverage, liquidity, and company growth on firm value. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(3), 6114–6126. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i3.9614>
- Suwandi. (2024). *Mekanisme Good Corporate Governance dalam Menciptakan Nilai Berkelanjutan*. PT. Literasi Nusantara Abadi Grup.
- Suyanto, & Risqi, U. A. (2022). Pengaruh return on asset dan return on equity terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel

- moderasi. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(4), 1122–1133. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i4.846>
- Swastika, N., & Agustin, S. (2021). Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan aktivitas terhadap nilai perusahaan food and beverage yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(1), 1–18. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3890>
- Syahla, E., & Mochtar, R. A. F. (2025). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomika*, 14(2), 281–288. <https://doi.org/10.37859/jae.v14i2.8190>
- Syahwa, A. P. (2025). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan bank umum syariah. *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah. Jaka.
- Taniman, A., & Jonnardi. (2020). Pengaruh leverage, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1372–1379. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9565>
- Umam, B. (2022). Pengaruh debt to equity ratio (der), current ratio, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor basic materials di PT Bursa Efek Indonesia (PT BEI) periode 2018-2022. In *Skripsi*. Universitas MH Thamrin.
- Vashti, D. A., & Nugraheni, R. (2024). Pengaruh mekanisme good corporate governance terhadap nilai perusahaan. *Accounting Student Research Journal*, 3(1), 22–37. <https://doi.org/10.62108/asrj.v3i1.7379>
- Wahyuni, S., & Banjarnahor, H. (2022). Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 13(01), 297–309.
- Wardhani, I. G. A. G. K. (2019). Peran kinerja keuangan dalam memoderasi pengaruh good corporate governance terhadap nilai perusahaan sektor perbankan terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 91–108. <https://doi.org/10.29303/akurasi.v2i2.17>
- Wardoyo, D. U., & Fauziah, H. D. (2024). Pengaruh kepemilikan institusional, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(1), 585–594. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1840>
- Wildan, M., & Yulianti, N. W. (2021). Pengaruh keputusan keuangan, strategi diversifikasi, efisiensi operasional dan inovasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 16(1), 16–29. <https://doi.org/10.37058/jak.v1i1.2929>
- Wulanningsih, S., & Agustin, H. (2020). Pengaruh investment opportunity set,

- pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan property and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(3), 3107–3124. <https://doi.org/10.24036/jea.v2i3.271>
- Yensi, & Sandra, A. (2020). Pengaruh kepemilikan manajerial, komite audit dan derivatif keuangan terhadap effective tax rate. *Jurnal Akuntansi*, 8(2).
- Yohendra, C. L., & Susanty, M. (2019). Tata kelola perusahaan dan nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1), 113–128. <https://doi.org/10.34208/jba.v21i1.505>
- Yudhantara, G., & Hapsari, D. W. (2023). Pengaruh dividend policy, capital structure dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi kasus pada perusahaan sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021). *E-Proceeding of Management*, 10(4), 1977–1985.
- Yuliani, Hamdan, U., & Thamrin, K. H. (2021). *Diversifikasi, Investment Opportunity Set dan Financing Mix (Strategi Keuangan untuk Kinerja Profitabilitas Perusahaan)*. Citrabooks.
- Yulianti, E., Hermuningsih, S., & Sari, P. P. (2022). Pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *ECOBISMA (Journal of Economics, Business and Management)*, 9(1), 88–100. <https://doi.org/10.36987/ecobi.v9i1.2269>
- Yuningsih, N. N., & Novitasari, N. L. G. (2020). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018. *Journal of Applied Management and Accounting Science (JAMAS)*, 01(2), 76–91. <https://doi.org/10.51713/jamas.v1i2.14>
- Zahra, R., & Erinos. (2024). Pengaruh kepemilikan institusional, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)*, 6(4), 1473–1483. <https://doi.org/10.24036/jea.v6i4.1077>