

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Tesis Oleh:
MUHAMMAD RAFSANJANI
01012682226007
MANAJEMEN KEUANGAN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar
Magister Manajemen*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
2024**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Muhammad Rafsanjani
NIM : 01012682226007
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing
Pembimbing I

Prof. Dr. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Tanggal : _____

Pembimbing II

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Tanggal : _____

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Muhammad Rafsanjani
NIM : 01012682226007
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 23 Juli 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 23 Juli 2024



Ketua,

Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Anggota,

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota,

Dr. Kms. M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Rafsanjani

NIM : 01012682226007

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Magister Manajemen

Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang berjudul:

Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Pembimbing

Ketua : Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

Anggota : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D

Tanggal Ujian : Selasa, 23 Juli 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam tesis ini tidak ada hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Palembang, 23 Juli 2024

Pembuat Pernyataan,



Muhammad Rafsanjani
NIM.01012682226007

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Baginya (manusia) ada malaikat-malaikat yang selalu menjaganya bergiliran, dari depan dan belakangnya. Mereka menjaganya atas perintah Allah. Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri. Dan apabila Allah menghendaki keburukan terhadap suatu kaum, maka tak ada yang dapat menolaknya dan tidak ada pelindung bagi mereka selain Dia.”

(Q.S. al-Ra’d [13]: 11).

Tesis Ini dipersembahkan untuk:

- Orang Tua dan Mertua Tercinta**
- Istri dan Anak-anak Tercinta**
- Saudara Kandung dan Ipar**
- Keluarga Besarku**
- Rekan-rekan PT Bukit Asam Tbk**
- Rekan-rekan MM Angkatan 53**
- Universitas Sriwijaya**

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan Puji Syukur kepada Allah SWT, yang telah memberikan kesehatan dan keberkahan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” dengan baik dan lancar. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Magister Manajemen pada program studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya dengan konsentrasi Manajemen Keuangan.

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan agar dapat mengetahui :

- 1) Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2022.
- 2) Apakah profitabilitas dapat memediasi pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2022

Penelitian ini menggunakan metode analisis deskriptif yaitu dengan melakukan pengkajian pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat.

Hasil dari pengujian penelitian menunjukkan bahwa :

1. Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas, namun berpengaruh positif dan signifikan

terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2022.

2. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, serta tidak dapat memediasi pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2022.

Berdasarkan hasil penelitian tersebut, diharapkan agar Perusahaan Pertambangan meningkatkan kualitas Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional dalam perusahaan sehingga dapat meningkatkan Nilai Perusahaan, dikarenakan Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan, oleh karena itu Penulis terbuka atas kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan dan penyempurnaan tesis ini di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya serta dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

Palembang, 23 Juli 2024



Muhammad Rafsanjani
NIM. 01012682226007

UCAPKAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur dihaturkan kepada Allah SWT, sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini sebagai salah satu syarat dalam meraih gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penyelesaian penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D, selaku Dosen Pembimbing I dan Wakil Dekan Bidang Akademik, atas kesediaan waktu, tenaga, pikiran, serta masukan dan bimbingannya sehingga penulis selalu termotivasi dan menyelesaikan tesis ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D, selaku Dosen Pembimbing II dan Koordinator Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Terima kasih atas kesediaan waktu, tenaga, pikiran, serta masukan dan bimbingannya sehingga penulis selalu termotivasi dan menyelesaikan tesis ini dengan baik dan tepat waktu.
3. Bapak Dr. Kms. Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M, selaku Dosen Penguji, atas bantuan Bapak dalam pelaksanaan proses seminar proposal dan ujian komprehensif, sehingga atas arahan, kritik serta saran yang telah diberikan dapat lebih menyempurnakan tesis ini, serta menjadikan tesis ini lebih baik dan akurat.
4. Ibu Prof. Hj. Badia Parizade, M.B.A, Ph.D selaku Dosen Pembimbing Akademik, atas arahan dan bimbingannya selama proses menempuh

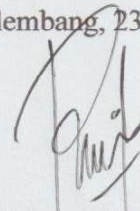
pendidikan Magister Manajemen, sehingga atas arahan dan bimbingan yang diberikan selalu menjadi motivasi bagi penulis dalam penyelesaian pendidikan Magister Manajemen.

5. Seluruh dosen program studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya atas ilmu dan wawasan yang telah diberikan.
6. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Teruntuk Orang tua tercinta, H. Achmad Yusuf (Alm) dan Hj. Ayuining (Alm) serta mertua tercinta, Bapak H. Husaini dan Ibu Hj. Halimah yang tiada henti mendoakan serta selalu mendukung dan menjunjung tinggi pendidikan bagi anak dan menantunya.
10. Istri dan Anak-anak tercinta, Enny Oktalina, S.Kom, Muhammad Faiz Alfatih dan Fathiya Aulia Nisa yang setia membantu dan medoakan penulis selalu.
11. Bapak Eko Prayitno, Bapak M Riza Arfiansya, Ibu Putri Indah Larastie, Bapak Alpen Rianto, serta Bapak Hasan Rinaldi selaku atasan, serta Manajemen dan rekan kerja di PT Bukit Asam Tbk yang senantiasa memberikan dukungan, arahan, motivasi, kesempatan dan doa bagi penulis.
12. Staff/karyawan Program Studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya.

13. Teman seperjuangan Magister Manajemen Angkatan 53 yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.

Semoga Allah SWT, memberikan balasan atas segala kebaikan yang telah diberikan oleh banyak pihak sehingga tesis ini dapat diselesaikan.

Palembang, 23 Juli 2024



Muhammad Rafsanjani
NIM. 01012682226007

ABSTRAK

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

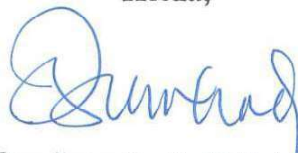
Oleh :

Muhammad Rafsanjani

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening*. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, sampel penelitian yang diperoleh berjumlah 13 perusahaan dengan periode penelitian tahun 2019-2022 sehingga terdapat 52 unit analisis. Desain penelitian adalah deskriptif kuantitatif. Teknik analisis dalam penelitian ini adalah metode analisis jalur. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Profitabilitas tidak mempunyai pengaruh langsung dan memediasi terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan harus memperhatikan Kepemilikan Manajerial dan Institusional serta hal-hal yang dapat mempengaruhi harga saham, sehingga nilai perusahaan akan meningkat.

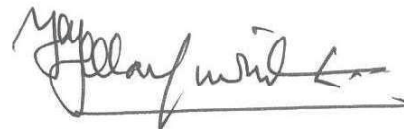
Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.

Ketua,



Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

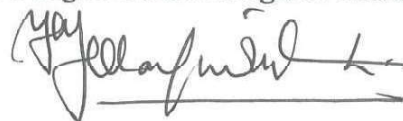
Anggota,



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

ABSTRACT

THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON FIRM VALUE WITH PROFITABILITY AS AN INTERVENING VARIABLE IN MINING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

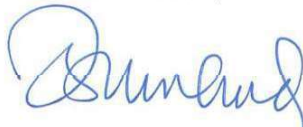
By :

Muhammad Rafsanjani,

The purpose of this study is to obtain empirical evidence of Managerial's and Institutional's Ownership on the Mining firm's value listed on the Indonesia Stock Exchange with profitability as mediating variabel. The sampling technique used purposive sampling, the research samples obtained totaled 13 companies with a research period from 2019-2022 so that there were 52 units of analysis. The research design was quantitative descriptive. The analysis technique in this research is path analysis method. The results showed that Managerial's and Institutional's Ownership has a significant positive effect on firm's value and no effect on profitability. Profitability has no direct effect and mediating effect on firm's value. The implication of this research is that companies must pay attention to Managerial's and Institutional's Ownership and those that can affect stock price, so that the firm's value will increase.

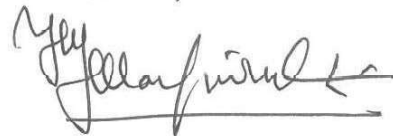
Keywords : Managerial's Ownerships, Institutional's Ownerships, Profitability, Firm's Value

Chairman,



Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Member,



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Known by,

Coordinator of The Master of Management Study Program



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

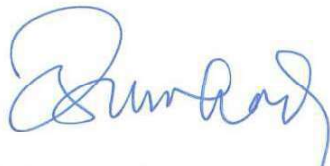
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing Tesis menyatakan bahwa Abstrak Tesis dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Muhammad Rafsanjani
NIM : 01012682226007
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan
Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan
Profitabilitas sebagai variabel *Intervening* Pada
Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua,



Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Anggota,



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

RIWAYAT HIDUP SINGKAT

Nama lengkap : **MUHAMMAD RAFSANJANI, SE**
(dengan gelar S1)
Tempat/tanggal Lahir : Palembang, 07 Desember 1991
Agama : Islam
Warga Negara : Indonesia
Alamat : Lorong Mutiara II No.1348 RT/RW 035/007 Kelurahan 5
Ulu Seberang Ulu I
No. Hp. / wa : 085268547257
Nama istri/~~suami~~*) : Enny Oktalina, S.Kom
Nama anak : 1.Muhammad Faiz Alfatih
2.Fathiya Aulia Nisa
Nama orang tua
1. Ayah : H.Achmad Yusuf (Alm)
2. Ibu : Hj.Ayuning (Alm)
Riwayat pendidikan
1. SD : SD Negeri 208 Palembang
2. SMP : SMP Negeri 05 Palembang
3. SMA : SMA Negeri 12 Palembang
4. Universitas (S1) : Universitas Sriwijaya Program Diploma III FE (DIII
Akuntansi)
STIE Prasetya Mandiri Lampung (S1 Akuntansi)
Riwayat pekerjaan : 1. PT Penerbit Erlangga (2012-2012)
2. KAP Drs. Achmad Rifai & Bunyamin (2012-2013)
3. PT Kereta Api Indonesia (Persero) (2013-2016)
4. PT Bukit Asam Tbk (2016-sekarang)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	viii
ABSTRAK.....	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xiii
RIWAYAT HIDUP SINGKAT	xiv
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	15
1.3 Tujuan Penelitian	15
1.4 Manfaat Penelitian	16
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN	18
2.1 Landasan Teori.....	18
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	18

2.1.2	Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	19
2.1.3	Nilai Perusahaan.....	22
2.1.4	<i>Good Corporate Governance</i>	25
2.1.5	Kepemilikan Manajerial.....	26
2.1.6	Kepemilikan Institusional.....	27
2.1.7	Profitabilitas.....	28
2.2.	Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	29
2.2.1.	Hubungan Kepemilikan Manajerial terhadap Profitabilitas.....	29
2.2.2.	Hubungan Kepemilikan Institusional terhadap Profitabilitas.....	30
2.2.3.	Hubungan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.2.4.	Hubungan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.2.5.	Hubungan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.2.6.	Hubungan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas.....	34
2.2.7.	Hubungan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas.....	35
2.3	Penelitian Terdahulu.....	36
2.4	Kerangka Konseptual.....	48
BAB III	METODE PENELITIAN.....	50
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	50
3.2	Rancangan Penelitian.....	50
3.3	Jenis Data dan Sumber Data.....	50
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian.....	51
3.5	Definisi Operasional Variabel.....	53
3.5.1.	Variabel Independen (X).....	53
3.5.2.	Variabel Intervening (Z).....	54
3.5.3.	Variabel Dependen (Y).....	55
3.6	Teknik Analisis Data.....	57

3.6.1. Uji Statistik Deskriptif	57
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	57
3.6.2.1. Uji Normalitas	58
3.6.2.2. Uji Multikolinearitas.....	58
3.6.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	58
3.6.2.4. Uji autokorelasi	59
3.6.3. Analisis Jalur	60
3.6.4. Pengujian Hipotesis	60
3.6.4.1. Uji T (Uji Parsial)	60
3.6.4.2. Uji F (Uji Kesesuaian Model)	61
3.6.4.3. Uji Koefisien Determinasi R ²	61
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	63
4.1 Hasil Analisis Data	63
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	65
4.2.2 Pengujian Asumsi Klasik	66
4.2.2.1 Uji Normalitas	66
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	67
4.2.2.3 Uji Heterokedastisitas	68
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	69
4.2.3 Uji Hipotesis	70
4.2.3.1 Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	70
4.2.3.2 Uji Kesesuaian Model (Uji F)	71
4.2.3.3 Uji Parsial (Uji-T).....	72
4.2.3.3.1 Hasil Analisis Model 1 (satu)	72
4.2.3.3.2 Hasil Analisis Model 2 (Dua)	73
4.2.3.3.3 Hasil Analisis Model 3 (Tiga)	73
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	77
4.3.1 Kepemilikan Manajerial terhadap Profitabilitas	77
4.3.2 Kepemilikan Institusional terhadap Profitabilitas	79

4.3.3 Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	80
4.3.4 Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	82
4.3.5 Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	83
4.3.6 Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas	85
4.3.7 Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas	86
4.4 Implikasi Hasil Penelitian	87
4.4.1 Implikasi Teoritis	87
4.4.2 Implikasi Praktis.....	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	91
5.1 Kesimpulan.....	91
5.2 Saran.....	92
5.3 Keterbatasan Hasil Penelitian	93
DAFTAR PUSTAKA.....	95
LAMPIRAN.....	106

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 <i>Return on Assets</i> Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022	7
Tabel 1. 2 Kepemilikan Institusional Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022	9
Tabel 1. 3 Kepemilikan Manajerial Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022	10
Tabel 1. 4 <i>Price to Book Value</i> Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022 ..	11
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	36
Table 3. 1 Perhitungan Kriteria Pengambilan Sampel.....	52
Table 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan	52
Table 3. 3 Definisi Operasional Variabel.....	55
Table 4. 1 Seleksi kriteria sampel.....	63
Table 4. 2 Sampel Perusahaan Pertambangan BEI Periode 2019-2022	64
Table 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif	65
Table 4. 4 Uji Normalitas Data.....	66
Table 4. 5 Uji Multikolinearitas	67
Table 4. 6 Uji Heterokedastisitas.....	68
Table 4. 7 Uji Autokorelasi	70
Table 4. 8 Hasil Koefisien Determinasi.....	70
Table 4. 9 Hasil Uji Nilai-F.....	71
Table 4. 10 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh Langsung).....	72
Table 4. 11 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh tidak Langsung)	73
Table 4. 12 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh tidak Langsung) Mediasi.....	73
Table 4. 13 Hasil Uji Analisis Jalur.....	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Perusahaan Pertambangan di Indonesia.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	49
Gambar 4. 1 Hasil Uji Analisis Jalur.....	74

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 <i>Return on Assets</i> Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022	106
Lampiran 2 Kepemilikan Institusional Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022	107
Lampiran 3 Kepemilikan Manajerial Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022	108
Lampiran 4 <i>Price to Book Value</i> Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022	108
Lampiran 5 Sampel Perusahaan Perbankan BEI Periode 2018-2022.....	109
Lampiran 6 Hasil Statistik Deskriptif	110
Lampiran 7 Uji Normalitas Data	110
Lampiran 8 Uji Multikolinearitas	111
Lampiran 9 Uji Heterokedastisitas	111
Lampiran 10 Uji Autokorelasi.....	111
Lampiran 11 Hasil Koefisien Determinasi.....	112
Lampiran 12 Hasil Uji Nilai-F	112
Lampiran 13 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh Langsung)	112
Lampiran 14 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh tidak Langsung).....	113
Lampiran 15 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh tidak Langsung) Mediasi	113
Lampiran 16 Hasil Uji Analisis Jalur	113

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Berdirinya sebuah perusahaan tentunya harus memiliki tujuan yang jelas. Beberapa ahli mengemukakan tujuan dari berdirinya sebuah perusahaan. Salah satu tujuan pendirian suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham dapat diwujudkan dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Pemegang saham lebih tertarik untuk berinvestasi ke perusahaan jika kemakmuran pemegang saham menunjukkan nilai yang tinggi yang akan dapat meningkatkan nilai perusahaan (Thaharah & Asyik, 2016). Salah satu tujuan pendirian suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan tersebut yang dapat dicerminkan dari harga sahamnya (Brigham dan Houston, 2019). Nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham, sehingga para pemegang saham akan menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut (Yusrizal dan Suharti, 2020).

Tata kelola perusahaan yang baik (*Good Corporate Governance*) dapat memberikan sinyal adanya kepentingan yang selaras antara semua *stakeholder* sehingga mengurangi konflik. Selain itu, manajemen perusahaan juga dapat mencapai tujuan perusahaan yaitu meningkatkan nilai perusahaan (Widuri, Wibowo, & Yohananes, 2017).

Nilai perusahaan dapat diukur melalui berbagai aspek, salah satunya adalah harga pasar saham perusahaan karena harga pasar saham perusahaan dapat menjadi tolak ukur penilaian investor atas setiap ekuitas yang dimiliki. Harga pasar saham

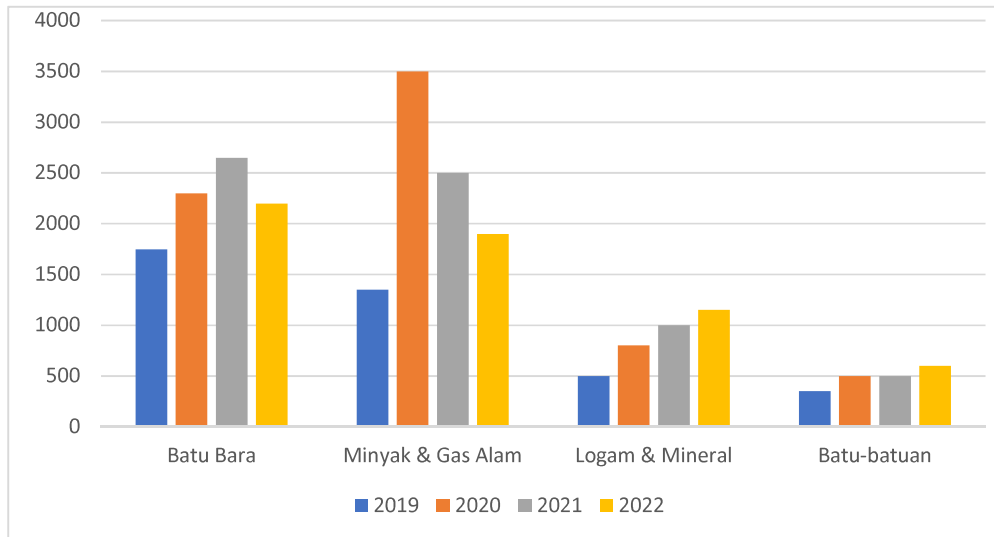
menunjukkan penilaian sentral dari seluruh pelaku pasar, harga pasar saham bertindak sebagai barometer kinerja manajemen perusahaan. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh banyak faktor, diantaranya adalah *Good Corporate Governance* (GCG) yang diproksikan dengan Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan isntirusional (Sari dan Wulandari, 2021).

Panjaitan *et al.* (2022) menyatakan dalam jangka panjang, tujuan perusahaan adalah mengoptimalkan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan semakin sejahtera pula pemiliknya. Nilai perusahaan akan tercermin dari harga pasar sahamnya. Pada kenyataannya nilai perusahaan tidak selalu meningkat setiap tahunnya. Fluktuasi nilai perusahaan dapat terjadi pada setiap perusahaan. Hal ini dikarenakan perubahan komposisi nilai pasar, elemen ekuitas, liabilitas, dan nilai buku perusahaan memungkinkan nilai perusahaan berubah menjadi semakin rendah atau sebaliknya. Salah satunya pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Perusahaan pertambangan merupakan perusahaan yang kegiatannya melakukan penambangan, pengelolaan, pemanfaatan dan penjualan bahan galian (mineral, batu bara, panas bumi dan migas). Alasan dipilihnya perusahaan pertambangan dalam penelitian ini karena perusahaan pertambangan adalah jenis usaha perusahaan yang memiliki jumlah perusahaan yang cukup banyak yaitu 63 perusahaan, meskipun terdiri dari beberapa jenis komoditas setiap perusahaan. Keadaan ekonomi dunia pada rentang waktu 2019 – 2022 dalam keadaan yang pasang surut dengan adanya bencana pandemi *covid-19* yang tentunya berdampak kepada harga komoditas dunia. Disamping itu juga perkembangan perekonomian

baik domestik maupun internasional telah mempengaruhi kinerja hingga menyebabkan perusahaan pertambangan mengalami kesulitan untuk meneruskan usahanya yang berdampak pada penurunan nilai perusahaan yang kurang memuaskan.

Gambar 1. 1 Perkembangan Perusahaan Pertambangan di Indonesia



Sumber: www.idx.co.id (data diolah)

Berdasarkan gambar 1.1 dapat diketahui bahwa pada perusahaan-perusahaan pertambangan pada tahun 2021 dan 2022 mengalami penurunan. perusahaan-perusahaan logam dan mineral pada umumnya cenderung mengalami peningkatan. Kemudian untuk perusahaan-perusahaan minyak dan gas alam serta perusahaan-perusahaan batu bara cenderung berfluktuasi. Hal tersebut mengindikasikan bahwa terjadinya penurunan nilai perusahaan pada sektor pertambangan diakibatkan karena seluruh perusahaan pertambangan mengalami tren negatif dan cenderung berfluktuasi. Fenomena terkait kinerja perusahaan antara lain saham perusahaan tambang batubara yakni PT Indo Tambangraya

Megah Tbk (ITMG) turun secara signifikan sebesar 2,66% ke harga Rp 14.650/saham. Selain harga batubara tertekan, pelemahan saham ITMG ini terjadi ditengah turunnya kinerja perusahaan diakibatkan adanya perbedaan kepentingan antara pemegang saham dengan manajer perusahaan. (CNCB Indonesia, 2019). Dalam kaitannya dengan kepemilikan terdapat dua masalah keagenan, yaitu masalah keagenan antara manajemen dengan pemegang saham dan masalah keagenan antara pemegang saham mayoritas dengan pemegang saham minoritas.

Masalah keagenan pertama terjadi apabila kepemilikan saham tersebar, sehingga pemegang saham secara individual tidak dapat mengendalikan manajemen. Akibatnya perusahaan bisa dijalankan sesuai keinginan manajemen itu sendiri. Masalah keagenan kedua terjadi jika terdapat pemegang saham mayoritas, sehingga terdapat pemegang saham mayoritas yang dapat mengendalikan manajemen atau bahkan menjadi bagian dari manajemen itu sendiri. Pemisahan antara kepemilikan dan kontrol perusahaan menciptakan masalah keagenan dalam perusahaan (Jensen & Meckling, 1976). Akibatnya, manajer dapat mengambil tindakan yang tidak untuk kepentingan para pemegang saham. Karena pemegang saham biasanya tersebar dan tidak memiliki kemampuan untuk langsung memantau dan mengontrol tindakan manajer, manajer bisa saja mempermainkan kinerja perusahaan. Selain itu, manajer memiliki informasi yang lebih baik tentang perusahaan daripada pemegang saham. Asimetri informasi ini membebani para pemegang saham sehingga mereka tidak dapat mengambil keputusan yang tepat (Laksono dan Kusumaningtias, 2021). Oleh karena itu, sebuah mekanisme tata kelola perusahaan (*corporate governance*) dapat diimplementasikan untuk

mengurangi masalah agensi tersebut. Kepemilikan manajerial penting karena bertindak sebagai mekanisme insentif. Teori keselarasan berpendapat bahwa sejauh manajer memegang saham di perusahaan mereka, kepentingan pemegang saham akan dilayani dengan lebih baik (Jensen dan Meckling, 1976). Berasal dari teori pengurangan biaya agensi, terdapat pendapat bahwa kepemilikan saham manajerial mengurangi biaya yang timbul dari konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham, sehingga meningkatkan akses terhadap pendanaan eksternal dan mengurangi biaya modal (Wang *et al.*, 2020). Kepemilikan institusional merupakan sebuah lembaga yang melakukan investasi saham, dan biasanya menyerahkan tanggung jawab kepada pihak lain untuk mengelola perusahaan, investor institusional juga melakukan pengawasan terhadap kegiatan yang dilakukan manajemen sehingga dapat mencegah terjadinya *agency conflict* (Sunardi, 2019).

Menurut Wijayanto *et al.* (2019) nilai perusahaan menunjukkan harga yang bersedia dibayar oleh pembeli potensial jika perusahaan tersebut dijual. Banyak faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, antara lain kinerja keuangan suatu perusahaan, kebijakan dividen, *corporate governance* dan lain sebagainya. Nilai perusahaan akan mempengaruhi keputusan investor dalam menentukan investasinya di pasar modal berdasarkan persepsinya terhadap tingkat keberhasilan perusahaan. Sehingga menjadi penting bagi perusahaan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam upayanya meningkatkan nilai perusahaan. Semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba, maka semakin tinggi nilai perusahaan. Nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh profitabilitas perusahaan (Rumapea dan Silitonga, 2020).

Peningkatan nilai perusahaan dapat tercapai apabila ada kerja sama antara manajemen perusahaan dengan pihak lain yang meliputi *shareholder* maupun *stakeholder*. Namun seringkali pihak manajemen mementingkan kepentingan pribadi sehingga bertentangan dengan tujuan utama perusahaan dan mengabaikan kepentingan pemegang saham sehingga memicu terjadinya konflik. Sebaliknya, pemegang saham tidak menyukai kepentingan pribadi dari manajer karena akan menyebabkan penurunan keuntungan sehingga akan berpengaruh terhadap harga saham sehingga nilai perusahaan menurun (Jensen dan Meckling, 1976).

Return on Asset (ROA) dipilih sebagai proksi untuk variabel profitabilitas perusahaan dalam penelitian ini. Peneliti memilih menggunakan ROA karena penelitian ini berfokus untuk melihat profitabilitas dari sisi perusahaan. Rasio profitabilitas yakni ROA mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi (Kasmir, 2019). Semakin baik rasio profitabilitas maka semakin baik menggambarkan kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan.

Rasio Profitabilitas diukur dengan *Return on asset*, ROA merupakan pengukuran kemampuan perusahaan secara keseluruhan aktiva yang tersedia di dalam perusahaan. ROA mampu mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada masa lampau untuk kemudian diproyeksikan dimasa yang akan datang. *Asset* yang dimaksud adalah keseluruhan harta perusahaan yang diperoleh oleh modal sendiri maupun dari modal asing yang telah diubah perusahaan menjadi aktiva-aktiva yang digunakan untuk kelangsungan

hidup perusahaan. Perusahaan makanan dan minuman meskipun pertumbuhan sangat pesat, mampu tidak terus menerus atau setiap tahunnya menghasilkan laba (Astuti & Nugrogo, 2020).

Berikut di bawah ini rata-rata ROA (*Return on Assets*) pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2022:

Tabel 1. 1 *Return on Assets* Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022

No.	Kode Perusahaan	ROA (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
1.	ADRO	5,60	0,02	0,12	0,23	1,493
2.	ARII	-0,01	-0,04	-0,01	0,05	-0,003
3.	BOSS	0,29	-0,15	-0,32	0,05	-0,033
4.	BSSR	0,12	0,12	0,47	0,59	0,325
5.	BUMI	0,18	-0,05	-0,03	0,12	0,055
6.	BYAN	0,17	0,20	0,36	0,55	0,320
7.	DEWA	0,31	0,01	-0,01	-0,03	0,070
8.	DOID	0,02	-0,01	-0,03	0,02	0,000
9.	DSSA	0,01	0,01	0,04	0,09	0,038
10.	ELSA	0,05	0,03	0,02	0,04	0,035
11.	ENRG	0,04	0,06	0,04	0,06	0,050
12.	ESSA	0,65	-0,02	0,47	0,17	0,318
13.	FIRE	0,03	0,03	-0,09	-0,26	-0,073
14.	GEMS	0,11	0,12	0,42	0,60	0,313
15.	HRUM	0,04	0,12	0,08	24,94	6,295
16.	INDY	-0,01	-0,03	0,02	10,49	2,618
17.	ITMG	0,11	0,03	0,29	0,45	0,220
18.	KKGI	0,04	-0,09	0,08	0,22	0,063
19.	MBAP	0,18	0,15	0,19	0,60	0,280
20.	MEDC	-0,01	-0,03	0,01	0,08	0,013
21.	MITI	-1,57	0,08	0,06	0,03	-0,350
22.	MYOH	0,10	0,15	0,16	0,08	0,123
23.	PKPK	-0,03	0,03	-0,01	-0,37	-0,095
24.	PTBA	0,16	0,10	0,22	0,27	0,188
25.	PTRO	0,06	0,06	0,06	0,06	0,060
26.	SMMT	0,04	-0,02	0,11	0,31	0,110

27.	TOBA	0,04	0,05	0,06	0,07	0,055
28.	APEX	0,05	0,13	0,01	-0,26	-0,018
29.	ARTI	-0,20	-0,01	-0,21	-0,25	-0,168
30.	RUIS	0,03	0,02	0,01	0,02	0,020

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022).

Pada tabel di atas dapat dilihat nilai rata-rata ROA tertinggi selama periode 2019 hingga 2022 dimiliki oleh PT Harum Energi Tbk. dengan nilai ROA sebesar 6,295%. Semakin tinggi *Return on Assets* (ROA) maka akan semakin tinggi pula laba bersih yang dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset. Teori Sinyal yang dicetuskan oleh (Spence, 1973) menjelaskan bahwa profitabilitas dapat menjadi sinyal yang baik (positif) untuk investor, dikarenakan profitabilitas positif menggambarkan baiknya prospek perusahaan sehingga meningkatkan kepercayaan investor akan kinerja perusahaan yang pada akhirnya ikut mendorong peningkatan nilai dari perusahaan yang ditunjukkan dengan meningkatnya harga dari saham perusahaan tersebut.

Nilai ROA terendah dimiliki oleh perusahaan PT Mitra Investindo Tbk. sebesar -0,350% menunjukkan kemampuan dari modal yang diinvestasikan secara keseluruhan belum mampu untuk menghasilkan laba. Hal ini mengakibatkan semakin kecil nilai ROA maka pengembalian *return* semakin kecil atau menurun

Berikut di bawah ini nilai rata-rata kepemilikan institusional pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2022:

Tabel 1. 2 Kepemilikan Institusional Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022

No.	Kode Perusahaan	KI (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
1.	ADRO	0,44	0,44	0,44	0,44	0,44
2.	ARII	0,50	0,50	0,44	0,44	0,47
3.	BOSS	0,69	0,41	-7,71	0,30	0,47
4.	BSSR	0,91	0,91	0,91	0,91	0,91
5.	BUMI	0,23	0,22	0,20	0,65	0,33
6.	BYAN	0,30	0,30	0,10	0,10	0,20
7.	DEWA	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
8.	DOID	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38
9.	DSSA	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
10.	ELSA	0,41	0,41	0,51	0,51	0,46
11.	ENRG	0,44	0,40	0,51	0,49	0,46
12.	ESSA	0,41	0,51	0,29	0,23	0,36
13.	FIRE	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
14.	GEMS	0,97	0,97	0,93	0,95	0,96
15.	HRUM	0,79	0,80	0,83	0,65	0,81
16.	INDY	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68
17.	ITMG	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65
18.	KKGI	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65
19.	MBAP	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
20.	MEDC	0,72	0,73	0,73	0,76	0,74
21.	MITI	0,10	0,10	0,81	0,81	0,46
22.	MYOH	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59
23.	PKPK	0,10	0,10	0,50	0,50	0,30
24.	PTBA	0,68	0,68	0,66	0,66	0,67
25.	PTRO	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
26.	SMMT	0,85	0,85	0,84	0,84	0,85
27.	TOBA	0,83	0,83	0,78	0,78	0,81
28.	APEX	0,84	0,87	0,87	0,73	0,83
29.	ARTI	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33
30.	RUIS	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

Pada tabel di atas dapat dilihat nilai rata-rata kepemilikan institusional tertinggi selama periode 2019 hingga 2022 dimiliki oleh PT Golden Energy Mines

Tbk. dengan nilai sebesar 0,96%. Menurut Jensen dan Meckling (1976) kepemilikan institusional adalah salah satu alat yang dipakai untuk mengurangi *agency conflict*. Semakin besar proporsi kepemilikan institusional, maka semakin kuat tingkat pengendalian yang dilakukan oleh pihak eksternal terhadap perusahaan, sehingga *agency cost* pada perusahaan berkurang dan nilai perusahaan juga meningkat. Nilai rata-rata kepemilikan institusional terendah dimiliki oleh PT Radian Utama Interinsco Tbk. dengan nilai sebesar 0,16% artinya kepemilikan institusional diharapkan dapat bertindak sebagai pencegahan terhadap pemborosan yang dilakukan oleh perusahaan.

Berikut di bawah ini nilai rata-rata Kepemilikan Manajerial pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2022:

Tabel 1. 3 Kepemilikan Manajerial Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022

No	Kode Perusahaan	Kepemilikan Manajerial			
		2019	2020	2021	2022
1	ADRO	0,1200	0,1200	0,1200	0,1200
2	BSSR	0,0020	0,0020	0,0020	0,0020
3	BYAN	0,6600	0,6600	0,6600	0,6600
4	DEWA	0,0010	0,0010	0,0010	0,0010
5	DSSA	0,2800	0,2800	0,3000	0,3000
6	FIRE	0,3600	0,3600	0,3600	0,3600
7	GEMS	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
8	INDY	0,2000	0,2000	0,0010	0,0010
9	ITMG	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004
10	MBAP	0,1000	0,1000	0,0200	0,0300
11	MEDC	0,1000	0,1000	0,1000	0,1000
12	MYOH	0,1400	0,1400	0,1400	0,1400
13	PTBA	0,0010	0,0010	0,0010	0,0010
14	PTRO	0,1400	0,1400	0,1500	0,1500

15	APEX	0,1000	0,1000	0,1000	0,1000
16	RUIS	0,2000	0,2700	0,2700	0,2700
17	ANTM	0,1810	0,1810	0,16700	0.2490
18	BRMS	0,0600	0,0600	0,0600	0,0600
19	MDKA	0,1100	0,1100	0,0900	0,0900
20	ZINC	0,5600	0,5600	0,5600	0,5500

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

Pada tabel di atas dapat dilihat nilai rata-rata Kepemilikan Manajerial tertinggi selama periode 2019 hingga 2022 dimiliki oleh PT. Bayan Resources Tbk dengan nilai sebesar 0,66%. Perusahaan dengan kepemilikan manajerial yang tinggi menandakan adanya keikutsertaan manajer atau pengurus perusahaan untuk cenderung meningkatkan nilai perusahaan untuk kesejahteraan mereka. *agency theory* dari Jensen dan Meckling (1976) yang mendapatkan bahwa kepemilikan manajerial yang lebih besar dapat menurunkan *agency cost*. Hal ini dikarenakan, Manajer dan pemegang saham akan cenderung berusaha meningkatkan nilai perusahaan dengan tujuan untuk nilai kekayaannya mereka sebagai pemegang saham akan meningkat juga. Nilai rata-rata Kepemilikan Manajerial terendah dimiliki oleh PT. Golden Energy Mines Tbk. dengan nilai sebesar 0,0001%.

Berikut di bawah ini rata-rata PBV (*Price to Book Value*) pada perusahaan pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2022:

Tabel 1. 4 *Price to Book Value* Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022

No.	Kode Perusahaan	PBV (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
1.	ADRO	0,68	0,79	1,11	0,95	0,88
2.	ARII	3,19	2,32	1,32	3,19	2,51
3.	BOSS	3,42	1,48	-1,24	-2,24	0,36
4.	BSSR	1,90	1,61	2,61	2,66	2,20

5.	BUMI	0,47	0,77	0,47	1,12	0,71
6.	BYAN	6,62	5,78	5,43	20,12	9,49
7.	DEWA	0,34	0,27	0,31	0,28	0,30
8.	DOID	0,39	0,71	1,19	0,85	0,79
9.	DSSA	0,67	0,48	1,36	3,09	1,40
10.	ELSA	0,52	0,70	0,57	0,59	0,60
11.	ENRG	0,35	0,44	0,73	0,79	0,58
12.	ESSA	0,50	0,79	1,91	1,75	1,24
13.	FIRE	0,60	2,15	1,41	0,71	1,22
14.	GEMS	3,01	2,72	6,50	4,37	4,15
15.	HRUM	0,65	1,28	3,10	1,46	1,62
16.	INDY	0,26	0,65	0,94	0,58	0,61
17.	ITMG	0,97	1,21	1,76	1,33	1,32
18.	KKGI	0,75	1,08	1,77	1,09	1,17
19.	MBAP	0,99	1,62	1,88	2,07	1,64
20.	MEDC	0,45	0,73	0,90	1,03	0,78
21.	MITI	-6,19	-2,23	3,02	1,56	-0,96
22.	MYOH	1,52	1,61	1,97	1,40	1,63
23.	PKPK	2,09	0,77	2,65	17,12	5,66
24.	PTBA	1,54	1,96	1,65	1,59	1,69
25.	PTRO	0,31	0,61	0,65	1,05	0,66
26.	SMMT	0,44	0,65	4,14	2,19	1,86
27.	TOBA	0,83	0,94	1,63	0,67	1,02
28.	APEX	0,34	1,74	0,82	0,89	0,95
29.	ARTI	0,49	-3,72	-3,98	2,26	-1,24
30.	RUIS	0,32	0,47	0,30	0,29	0,35

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

Pada tabel di atas dapat dilihat nilai rata-rata PBV tertinggi selama periode 2019 hingga 2022 dimiliki oleh PT Bayan Resources Tbk. dengan nilai sebesar 9,49%. Semakin tinggi PBV sebuah perusahaan, semakin mahal harga saham perusahaan tersebut. Nilai rata-rata kepemilikan institusional terendah dimiliki oleh PT Ratu Prabu Energi Tbk. dengan nilai sebesar -1,24% semakin rendah PBV sebuah perusahaan, semakin murah harga saham perusahaan tersebut.

Penelitian terdahulu oleh Rahmadi dan Wahyudi (2021) dengan “Pengaruh *Good Corporate Governance* (Struktur Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI 2017–2019”. Penelitian Rahmadi dan Wahyudi (2021) bertujuan untuk menguji pengaruh variabel independen Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pada penelitian tersebut objek penelitian yang digunakan merupakan perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.

Hasil penelitiannya adalah kepemilikan institusional dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah periode objek penelitian, objek yang diteliti dan variabel dependen yang digunakan. Rahmadi dan Wahyudi (2021) meneliti perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Sedangkan penelitian ini meneliti objek perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2019-2021, dan berfokus kepada struktur kepemilikan sebagai variabel independen dan dengan menambahkan profitabilitas sebagai variabel mediator.

Adapula beberapa *research gap* terdahulu mengenai kepemilikan saham terhadap nilai perusahaan. Wiguna dan Yusuf (2019); Aisyah dan Wahyuni (2020); Harun *et al.* (2020); Saadah *et al.* (2022) menemukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Coleman dan Wu (2021) menemukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif

signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, Nuryono *et al.* (2019); Sunardi (2019); Wahyudin *et al.* (2020); Wang *et al.* (2020)

Nuryono *et al.* (2019); Wiguna dan Yusuf (2019); Wahyudin *et al.* (2020) Alkhairani *et al.* (2020); Saadah *et al.* (2022) menemukan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Saidat *et al.* (2019); Wang *et al.* (2020); Bakhtiar *et al.* (2021); Coleman dan Wu (2021) menemukan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Listiyowati dan Indarti (2019); Sunardi (2019); Nurdiwati (2020); Yosephus *et al.* (2020) menemukan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Ardiana dan Chabachib (2018); Ibrahim dan Muthohar (2019); Rumapea dan Silitonga (2020); Aisyah dan Trisnaningsih (2021) Sari dan Khuzaini (2022) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Alkhairani *et al.* (2020) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Listiyowati dan Indarti, (2019); Damaianti (2020); Saputri dan Supramono (2021) menemukan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021,. Dalam penelitian ini nilai perusahaan diimpilikasikan dengan PBV sebagai variabel dependen. kinerja keuangan diimpilikasikan sebagai ROA (*Return on Asset*) sebagai variabel *intervening*. Variabel independen yaitu Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional. Berdasarkan fenomena dan *research gap* di atas penulis tertarik

melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan paparan latar belakang diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2022 ?
2. Apakah Profitabilitas dapat memediasi pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2022 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mencari bukti empiris dengan menganalisis antara lain :

1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2022.
2. Apakah profitabilitas dapat memediasi pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2019-2022.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

a. Bagi Peneliti

Mengharapkan bisa menjadikan bacaan di bidang manajemen keuangan serta bisa menjadikan sebagai pembandingan, masukan serta pustaka untuk penelitian kedepannya sehingga menjadikan manfaat bagi peneliti selanjutnya mengenai nilai perusahaan.

b. Bagi Akademis

Hasil penelitian ini dapat menambah wawasan mengenai pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan, serta menjadi referensi untuk bahan penelitian selanjutnya agar dapat perkembangan dan ipembaruanliterasi untuk penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Hasil Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan keuangan untuk peningkatan nilai perusahaan dengan mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Bagi investor penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam melakukan investasi di suatu perusahaan.

b. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar pertimbangan terkait keputusan investasi dimasa yang akan datang.

c. Bagi Masyarakat Umum

Dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai salah satu dasar untuk menilai tingkat kinerja keuangan perusahaan melalui laporan keuangan yang dipublikasikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abduh, M. M. and Ellen, R. (2018) 'Mekanisme Good Corporate Governance, Leverage Dan Kinerja Keuangan Perusahaan', *Jurnal Riset Akuntansi*, 9(1), pp. 80–87. doi: 10.34010/jra.v9i1.534.
- Aisyah, K. E. S. and Wahyuni, D. U. (2020) 'Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi dan Kewirausahaan*, 2(1), pp. 98–108. doi: 10.55606/jimek.v2i1.198.
- Aisyah, R. and Trisnaningsih, S. (2021) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening', *Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur*, Vol. 1(1.1), pp. 142–153.
- Alfian, N. (2020) 'Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei', *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 5(2), pp. 209–218. doi: 10.34204/jiafe.v5i2.2057.
- Alkhairani, Kamaliah and Rokhmawati, A. (2020) 'Analisis Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Ekonomi KIAT*, 31(1), pp. 10–25. Available at: <https://journal.uir.ac.id/index.php/kiat>.
- Alkurdi, A. *et al.* (2021) 'Ownership structure's effect on financial performance: An empirical analysis of Jordanian listed firms', *Cogent Business & Management*, 8(1). doi: 10.1080/23311975.2021.1939930.
- Alshifa, K. (2021) 'Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Harga Saham Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *Accounting Global Journal*, 5(1), pp. 34–51. doi: 10.24176/agj.v5i1.5722.
- Amaliyah, F. and Herwiyanti, E. (2019) 'Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan', 9(3), pp. 187–200.
- Ambarwati, Y. B. (2021) 'The effect of foreign institutional ownership , foreign directors and foreign commissioners on profitability', 11(2), pp. 115–126. doi: 10.14414/tiar.v11i2.2370.
- Ardiana, E. and Chabachib, M. (2018) 'Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan

Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Consumer Goods yang terdaftar di BEI pada Tahun 2012-2016)', *Diponegorojournalofaccounting*, 7(2), pp. 1-14. Available at: <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>.

Arifin, S., Yaqin, A. and Dinia, K. N. (2020) 'The Effect of Islamic Social Reporting (ISR), Leverage and Institutional Ownership on Firm Value and Profitability', *Jurnal Akuntansi dan Audit Syariah (JAAiS)*, 1(1), pp. 62-76. doi: 10.28918/jaais.v1i1.3484.

Ariyanti, F., Nurlaela, S. and Wijayanti, A. (2020) 'Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Corporate Social Responsibility Dan Nilai Perusahaan Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018', *Financial: Jurnal Akuntansi*, 6(1), pp. 48-58. doi: 10.37403/financial.v6i1.132.

Astuti, F. and Nugrogo, M. (2020) 'Analisis Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Sale Growth Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019)', 7(2), pp. 1-12.

Astuti, F. Y., Wahyudi, S. and Mawardi, W. (2018) 'Analysis Of Effect Of Firm Size , Institutional Ownership , Profitability , And Leverage On Firm Value With Corporate Social Responsibility (Csr) Disclosure As Intervening Variables (Study on Banking Companies Listed on BEI Period 2012-2016)', 27(2).

Azizah, N. H. N. (2020) 'Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus pada Perusahaan Otomotif & Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)', *Jurnal Ekobis Dewantara*, 2(3), pp. 24-34. doi: 10.26460/ed_en.v2i3.1535.

Bakhtiar, H. A., Nurlaela, S. and Hendra, K. (2021) 'Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, dan Nilai Perusahaan', *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 3(2), pp. 136-142. doi: 10.26905/afr.v3i2.3927.

Bella, B. O. S. and Etty Murwaningsari (2023) 'Pengaruh Pengungkapan Esg Dan Investasi Lingkungan Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Inisiatif Hijau Sebagai Variabel Moderasi', *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), pp. 3125-3134. doi: 10.25105/jet.v3i2.17896.

Brigham, E. F. and Daves, P. R. (2016) *Intermediate Financial Management*. 12th edn. USA: CENGAGE Learning.

- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2018) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 14 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2019) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 14 Buku 2. Jakarta.
- Brigham and Houston (2010) *Manajemen Keuangan II(Vol. 11)*. Jakarta: SALEMBA EMPAT.
- Chabachib, M. *et al.* (2019) ‘Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables’, *International Journal of Financial Research*, 11(1), p. 60. doi: 10.5430/ijfr.v11n1p60.
- Coffee, J. C. (1991) ‘Liquidity versus control: The institutional investor as corporate monitor.’, *Columbia Law Review*, pp. 1277–1368.
- Coleman, M. and Wu, M. (2021) ‘Corporate governance mechanisms and corporate performance of firms in Nigeria and Ghana’, *International Journal of Productivity and Performance Management*, 70(8), pp. 2319–2351. doi: 10.1108/IJPPM-01-2020-0020.
- Crutchley, C. E. and Hansen, R. S. (1989) ‘A Test of the Agency Theory of Managerial Ownership, Corporate Leverage, and Corporate Dividends’, *Financial Management*, 18(4), p. 36. doi: 10.2307/3665795.
- Damaianti, I. (2020) ‘Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan’, *Ekonomi: Jurnal Ekonomi, Akuntansi & Manajemen*, 1(2), pp. 113–123. doi: 10.37577/ekonam.v1i2.216.
- Doorasamy, M. (2021) ‘Capital structure, firm value and managerial ownership: Evidence from East African countries’, *Investment Management and Financial Innovations*, 18(1), pp. 346–356. doi: 10.21511/imfi.18(1).2021.28.
- Drobetz, W., Ehlert, S. and Schröder, H. (2021) ‘Institutional ownership and firm performance in the global shipping industry’, *Transportation Research Part E: Logistics and Transportation Review*, 146, p. 102152. doi: 10.1016/j.tre.2020.102152.
- Endri, E., Mustafa, B. and Rynandi, O. (2019) ‘International Journal of Economics and Financial Issues Determinants of Debt Policy of Real Estate and Property Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange’, *International Journal of Economics and Financial Issues* |, 9(2), pp. 96–104.
- Fadelia, A. and Diyanti, F. (2023) ‘Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Food And

- Beverage', *Akuntabel : Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 20(2), pp. 258–264.
- Fana, A. A. A. A. and Prena, G. Das (2021) 'Pengaruh Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2020', *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 6(2), pp. 17–29. doi: 10.38043/jiab.v6i2.3168.
- Faradilla Purwaningrum, I. and Haryati, T. (2022) 'Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan', *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), pp. 1914–1925. doi: 10.47467/alkharaj.v4i6.1451.
- Al Farooque, O., Buachoom, W. and Sun, L. (2020) 'Board, audit committee, ownership and financial performance – emerging trends from Thailand', *Pacific Accounting Review*, 32(1), pp. 54–81. doi: 10.1108/PAR-10-2018-0079.
- Freeman, R. E. (1984) 'Strategic management: A Stakeholder theory', in *Freeman, R. E. (1984). Strategic management: A Stakeholder theory. In Journal of Management Studies (Vol. 39, Issue 1, pp. 1–21). Journal of Management Studies*, pp. 1–21.
- Fuad Alamsyah, M. and Yulianti, Y. (2022) 'The effect of good corporate governance on the financial performance of property and real estate sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange', *Asian Management and Business Review*, 2(1), pp. 90–102. doi: 10.20885/ambr.vol2.iss1.art8.
- Ghozali, I. (2020) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati (2012) *Dasar - Dasar Ekonometrika*. Jilid 1. Jakarta: alemba Empat, 2012.
- Hariadi, S., Putri, D. R. and Sugiono, D. (2022) 'Pengaruh Good Corporate Governance & Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan (The Influence of GCG and CSR on Financial Performance)', *Akutansi Bisnis & Manajemen (ABM)*, 29(1), p. 29. doi: 10.35606/jabm.v29i1.1022.
- Harun, M. S. *et al.* (2020) 'CSR Disclosure, Corporate Governance and Firm Value: a study on GCC Islamic Banks', *International Journal of Accounting and Information Management*, 28(4), pp. 607–638. doi: 10.1108/IJAIM-08-2019-0103.
- Husna, A. and Satria, I. (2019) 'Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value',

International Journal of Economics and Financial Issues, 9(5), pp. 50–54.
doi: 10.32479/ijefi.8595.

- Ibrahim, R. H. and Muthohar, A. M. (2019) ‘Pengaruh Komisaris Independen dan Indeks Islamic Social Reporting Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening’, *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5(01), p. 9. doi: 10.29040/jiei.v5i01.378.
- Ifada, L. M., Fuad, K. and Kartikasari, L. (2021) ‘Managerial ownership and firm value: The role of corporate social responsibility’, *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 25(2), pp. 161–169. doi: 10.20885/jaai.vol25.iss2.art6.
- Indrati, M. and Handayani, R. (2022) ‘The effect of good corporate governance on financial distress’, *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(10), pp. 4726–4732. doi: 10.32670/fairvalue.v4i10.1745.
- Itoya, J. *et al.* (2022) ‘Effect of Corporate Social Responsibility on Financial Performance in Nigeria’, *European Scientific Journal, ESJ*, 18(19), p. 173. doi: 10.19044/esj.2022.v18n19p173.
- Jensen, M.C., & Meckling, W. H. (1986) ‘American Economic Association Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers Author (s): Michael C. Jensen Source: The American Economic Review, Vol. 76, No. 2, Papers and Proceedings of the Ninety-Eighth Annual Meeting of the’, 76(2), pp. 323–329.
- Jensen, M. C. and Meckling, W. H. (1976) ‘Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure Michael’, *Journal Of Financial Economics*, 3(4), pp. 305–360.
- Karamoy, H. and Tulung, J. E. (2020) ‘The effect of financial performance and corporate governance to stock price in non-bank financial industry’, *Corporate Ownership and Control*, 17(2), pp. 97–103. doi: 10.22495/cocv17i2art9.
- Kasmir (2019) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kurniasari, K. and Bernawati, Y. (2020) *Corporate Social Responsibility Disclosure and Good Corporate Governance toward Firm Value with Profitability as Intervening Variable*, *International Journal of Innovation, Creativity and Change*. www.ijicc.net. Available at: <http://www.ijicc.net>.
- Kusumawati, E. and Setiawan, A. (2019) ‘The Effect Of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Company Growth, Liquidity, And Profitability On Company Value’, *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, (Vol 4, No 2 (2019)), pp. 136–146. doi: 10.23917/reaksi.v4i2.8574.
- Laksono, B. S. and Kusumaningtias, R. (2021) ‘Pengaruh Good Corporate

Governance Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2016-2018', *Jurnal Akuntansi Unesa*, 9(2), pp. 1–12.

Listiyowati, L. and Indarti, I. (2019) 'Analisis Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Kontruksi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2017)', *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 4(2), pp. 1–16. doi: 10.29303/jseh.v4i2.8.

Maher, M. and Andersson, T. (1999) 'Corporate governance: effects on firm performance and economic growth', *OECD*.

Manurung, A. D. P. (2022) 'The Effect of Good Corporate Governance on Firm Value with Financial Performance As an Intervening Variable', 2, 1(4), pp. 242–254. doi: 10.56403/nejesh.v1i4.54.

Martono, N. (2014) *Metode penelitian kuantitatif: analisis isi dan analisis data sekunder*. Makassar: Rajawali Pers/2014-2016, 2014.

Muhammad, N. and Damayanti, D. (2020) 'the Effect of Good Corporate Governance on Financial Performance in Lq45 Companies Listed in Indonesian Stock Exchange', *Economics and Business Solutions Journal*, 4(2), p. 1. doi: 10.26623/ebjs.v4i2.2789.

Mulyani, N. P. S. A., Suryandari, N. N. A. and Putra, G. B. B. (2022) 'Pengaruh Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Kharisma*, 4(3), pp. 100–110.

Ningrum, O. W. S. and Sapari (2021) 'Pengaruh Intellectual Capital, Kinerja Keuangan Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', 1, 10(8), pp. 1–23.

Nugroho, N. A. and Hersugondo Hersugondo (2022) 'Analisis Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan', *E-Bisnis : Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 15(2), pp. 233–243. doi: 10.51903/e-bisnis.v15i2.810.

Nurdiwaty, D. (2020) 'Analisis Pengaruh Mekanisme Gcg Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya', *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (PETA)*, 5(2), pp. 50–65. doi: 10.51289/peta.v5i2.452.

Nurhayati, S. A. and Wijayanti, A. (2022) 'Pengaruh kepemilikan institusional, likuiditas, dan leverage terhadap profitabilitas', *Inovasi*, 18(2), pp. 360–368. doi: 10.30872/jinv.v18i2.10616.

Nuryono, M., Wijanti, A. and Chomsatu, Y. (2019) 'Pengaruh Kepemilikan

- Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, Serta Kualitas Audit Pada Nilai Perusahaan’, *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 3(01), pp. 199–212. doi: 10.29040/jie.v3i01.457.
- Oktaryani, G. A. S., Nugraha, N. and Sofiyah, S. (2018) ‘Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening’, *Jurnal Risma*, 5(2), pp. 67–77.
- Oktavianti, O. and Prayogo, E. (2022) ‘... Flow Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Dengan Environmental, Social and Governance (Esg) Sebagai Variabel Moderasi’, *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen ...)*, 6(3), pp. 1654–1665.
- Panjaitan, I. L., Muda, I. and Situmeang, C. (2022) ‘Pengaruh Manajemen Laba dan Related Party Transaction Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia dengan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi’, *Locus Journal of Academic Literature Review*, pp. 79–98. doi: 10.56128/ljoalr.v1i2.54.
- Parlindungan Sipahutar, R., Firza Alpi, M. and Ammy, B. (2021) ‘Determinant Model Of Company Value With Profitability As A Mediation Variable’, *International Journal of Economic, Business, Accounting, Agriculture Management and Sharia Administration (IJEBAAS)*, 1(2), pp. 189–198. doi: 10.54443/ijeabas.v1i2.65.
- Purba, I. (2021) ‘Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Publik Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018’, *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, pp. 18–29. doi: 10.54367/jrak.v7i1.1168.
- Purwanti, D. (2021) ‘Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan : Analisis Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan (Literature Review Manajemen Keuangan)’, *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), pp. 692–698. doi: 10.31933/jimt.v2i5.593.
- Putri, C. M. and Puspawati, D. (2023) ‘The Effect of Esg Disclosure, Company Size, and Leverage On Company’s Financial Performance in Indonesia’, *The International Journal of Business Management and Technology*, 7(2), pp. 252–262.
- Rahmadi, Z. and Wahyudi, M. A. (2021) ‘Pengaruh Good Corporate Governance (Struktur Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di BEI 2017 – 2019’, *Rekaman : Riset Ekonomi Bidang Akuntansi dan Manajemen*, 5(1 SE-Articles), pp. 104–114. Available at:

<http://ojs.jurnalrekaman.com/index.php/rekaman/article/view/120>.

- Ratnaningtyas, O., Bahri, S. and Pawestri, H. P. (2023) 'The Influence Of Good Corporate Governance (GCG), Institutional Ownership, And Corporate Social Responsibility (CSR), On The Value Of The Company', *Conference on Economic and Business Innovation (CEBI)*, pp. 179–190. doi: 10.31328/cebi.v3i1.335.
- Rizqi, M. A. and Munari, M. (2023) 'Effect ESG on Financial Performance', *Owner*, 7(3), pp. 2537–2546. doi: 10.33395/owner.v7i3.1600.
- Rumapea, M. and Silitonga, I. M. (2020) 'Pengaruh Karakteristik Dewan Direksi Dan Karakteristik Dewan Komisaris Terhadap Internasionalisasi', *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 4(1), pp. 49–65. doi: 10.46880/jsika.Vol4No1.pp49-65.
- S, S. and Machali, M. (2017) 'The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable', *Journal of Business & Financial Affairs*, 06(04), pp. 218–224. doi: 10.4172/2167-0234.1000298.
- Saadah, L., Aninditha, C. and Soedarman, M. (2022) 'Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', *Measurement Jurnal Akuntansi*, 16(2), pp. 151–158. doi: 10.33373/mja.v16i2.4586.
- Safitri (2021) 'The Effect of Profitability and Leverage on Financial Distress with Inflation as Moderating', *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 12(1), pp. 134–143.
- Saidat, Z., Silva, M. and Seaman, C. (2019) 'The relationship between corporate governance and financial performance: Evidence from Jordanian family and nonfamily firms', *Journal of Family Business Management*, 9(1), pp. 54–78. doi: 10.1108/JFBM-11-2017-0036.
- Saluy, A. B. *et al.* (2020) 'The Effect of Capital Structure, Dividend Policies, and Working Capital Routing on Company Value and Profitability as Intervening Variables in Property and Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange 2014-2018', *International Research Journal of Innovations in Engineering and Technology*, 4(10). doi: 10.47001/irjiet/2020.410003.
- Santoso, S. (2020) *Panduan Lengkap SPSS 26*. Edisi Khusus. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Saona, P. *et al.* (2020) 'Ibero-American corporate ownership and boards of directors: implementation and impact on firm value in Chile and Spain', *Economic Research-Ekonomiska Istraživanja*, 33(1), pp. 2138–2170. doi: 10.1080/1331677X.2019.1694558.

- Saputri, I. A. and Supramono, S. (2021) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening', *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 14(2), p. 117. doi: 10.26623/jreb.v14i2.4228.
- Sari, D. M. and Wulandari, P. P. (2021) 'Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan', *Tema*, 22(1), pp. 1–18. doi: 10.21776/tema.22.1.1-18.
- Sari, P. A. and Khuzaini, K. (2022) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)', *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 11(8), p. 15.
- Sari, P. P. and Pratiwi, R. D. (2023) 'Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Barang Baku Di Indonesia', *Perspektif Akuntansi*, 6(1), pp. 74–93. doi: 10.24246/persi.v6i1.p74-93.
- Sari, P. R. P. and Dwirandra, A. A. N. B. (2019) 'Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Profitabilitas Dengan Intellectual Capital Sebagai Pemoderasi', *E-Jurnal Akuntansi*, 26, p. 851. doi: 10.24843/eja.2019.v26.i02.p01.
- Sari, P. S. and Widiatmoko, J. (2023) 'Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan dengan Gender Diversity sebagai Variabel Moderasi', *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(9).
- Sari, R. (2020) 'Pengaruh Kepemilikan Asing Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan', *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 5(1), p. 64. doi: 10.32502/jab.v5i1.2459.
- ŞEKER, Y. and GÜNGÖR, N. (2022) 'Esg Performansi Finansal Performansa Etki Edebilir Mi? Elektrik Su, Gaz Ve Atik Sektörü Üzerine Bir Araştırma', *Muhasebe Bilim Dünyası Dergisi*, 24.
- Situmorang, C. V. and Simanjuntak, A. (2019) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis S : Jurnal Program Studi Akuntansi*, 5(2), p. 160. doi: 10.31289/jab.v5i2.2694.
- Solekhah, M. W. and David, E. (2020) 'Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Pertambangan', *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9, pp. 1–22.

- Spence, M. (1973) 'Job Market Signaling', *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), pp. 355–374.
- Sudana, I. M. (2015) *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. 2nd edn. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sugiyono (2018) *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sunardi, N. (2019) 'Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2018', *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*, 2(3), pp. 48–61. doi: 10.32493/frkm.v2i3.3397.
- Sutanto, J., Marciano, D. and Ernawati, E. (2017) 'Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Property, Real Estate, Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015', *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 6(2), pp. 966–981.
- Trafalgar, J. and Africa, L. A. (2019) 'The effect of capital structure, institutional ownership, managerial ownership, and profitability on company value in manufacturing companies', *The Indonesian Accounting Review*, 9(1), p. 27. doi: 10.14414/tiar.v9i1.1619.
- Trisnowati, Y. *et al.* (2022) 'The Effect of ESG Score, Financial Performance, and Macroeconomics on Stock Returns during the Pandemic Era in Indonesia', *International Journal of Energy Economics and Policy*, 12(4), pp. 166–172. doi: 10.32479/ijeep.13212.
- Triyani, A., Setyahuni, S. W. and Kiryanto, K. (2020) 'The Effect Of Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure on Firm Performance: The Role of Ceo Tenure', *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 10(2), p. 261. doi: 10.22219/jrak.v10i2.11820.
- Vijaya, D. P. (2023) 'Dampak Kinerja Keuangan atas Enviroment Social Governance (ESG) Score Pada Perusahaan Terindeks IDX ESG Leader', 15(2), pp. 263–268.
- Wahyu, R. (2018) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan di Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2014-2016', *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 664(1), p. 2015.
- Wahyudin, Y., Suratno, S. and Suyanto, S. (2020) 'Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Peran Integrated Reporting Sebagai Pemoderasi', *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 7(02), pp. 177–184. doi:

10.35838/jrap.v7i02.1610.

- Wang, Y. *et al.* (2020) 'Corporate governance mechanisms and firm performance: evidence from the emerging market following the revised CG code', *Corporate Governance (Bingley)*, 20(1), pp. 158–174. doi: 10.1108/CG-07-2018-0244.
- Wiariningsih, O., Junaidi, A. T. and Panjaitan, H. P. (2019) 'Pengaruh Good Corporate Governance Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2016', *Procuratio*, 7(1), pp. 18–29.
- Widayanti, L. P. P. A. and Yadnya, I. P. (2020) 'Leverage, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Manajerial Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate Dan Property', *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(2), p. 737. doi: 10.24843/ejmunud.2020.v09.i02.p17.
- Wiguna, R. A. and Yusuf, M. (2019) 'Pengaruh Profitabilitas Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)', *Journal of Economics and Banking*, 1(2), pp. 158–173.
- Xiang, C. *et al.* (2021) *The effect of institutional investors' distraction on firms' corporate social responsibility engagement: evidence from China*, *Review of Managerial Science*. Springer Berlin Heidelberg. doi: 10.1007/s11846-020-00387-z.
- Yosephus, A., Mustikowati, R. I. and Haryanto, S. (2020) 'Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan', *Journal Riset Mahasiswa (JRMM)*, 6(2), pp. 1–6. Available at: <http://ejournal.unikama.ac.id>.
- Yu, X. and Xiao, K. (2022) 'Does ESG Performance Affect Firm Value? Evidence from a New ESG-Scoring Approach for Chinese Enterprises', *Sustainability*, 14(24), p. 16940. doi: 10.3390/su142416940.
- Yusrizal and Suharti (2020) 'Determining Factors of Financial Performance and Corporate Value in The Mining Sector in Indonesia Stock Exchange', *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 9(2), pp. 135–155.
- Yuwono, W. and Aurelia, D. (2021) 'the Effect of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Dividend Policy on Firm Value', *Journal of Global Business and Management Review*, 3(1), p. 15. doi: 10.37253/jgbmr.v3i1.4992.