

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPUTUSAN  
INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, *RETURN ON INVESTMENT*,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia)**



Skripsi Oleh:

**DEBORA DEWI SARTIKA AMBARITA**

**01031381821016**

**AKUNTANSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**PALEMBANG**

**2021**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPUTUSAN  
INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, *RETURN ON INVESTMENT*,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia)**

Disusun Oleh:

Nama : Debora Dewi Sartika Ambarita

NIM : 01031381821016

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian / Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif

**Tanggal Persetujuan**

**Tanggal : 12-12-2020**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua**



**Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak**

**NIP. 197303171997031002**

**Tanggal : 16-12-2020**

**Anggota**



**Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak**

**NIP. 198807122014042001**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, *RETURN ON INVESTMENT*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Disusun Oleh:

Nama : Debora Dewi Sartika Ambarita  
NIM : 01031381821016  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada Kamis, 7 Januari 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 7 Januari 2021

Ketua



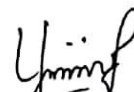
Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak  
NIP. 197303171997031002

Anggota



Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak  
NIP. 198807122014042001

Anggota



Dr. E. Yusnain, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 197704172010122001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

**ASLI**

JURUSAN AKUTANSI  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak  
NIP. 197303171997031002

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Debora Dewi Sartika Ambarita  
NIM : 01031381821016  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:  
Pengaruh Kepemilikan Institusional, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan,  
*Return on Investment*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi  
Empiris pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia)

Pembimbing:

Ketua : Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak  
Anggota : Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak  
Tanggal Ujian : 7 Januari 2021

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, Januari 2021



Debora Dewi Sartika Ambarita

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **Motto:**

“Bersabarlah dan berdoalah dalam usaha dan perjuanganmu mendapatkan keberhasilan, karena hanya orang-orang yang takut akan Tuhan dan mengandalkannya menemukan jalan hidupmu.”

**(Kejadian 39:3-4)**

“Iman adalah dasar dari segala sesuatu yang kita harapkan dan bukti dari segala sesuatu yang tidak kita lihat.”

**(Ibrani 11:1)**

“Mari berdoalah dan apabila kamu berseru dan datang untuk berdoalah kepadaku, maka aku akan mendengarkan kamu.”

**(Yeremia 29:12)**

“Hidup diawali dengan mengucap syukur kepada Tuhan, memulai penuh keyakinan, menjalankan dengan penuh keikhlasan, dan menyelesaikan dengan penuh kesabaran dan kebahagiaan.”

**(Penulis)**

### **Kupersembahkan kepada:**

- ◇ **Kedua Orang Tuaku**
- ◇ **Keluargaku Tercinta**
- ◇ **Sahabat-Sahabatku**
- ◇ **Orang-orang yang kucinta**
- ◇ **Teman-teman Seperjuanganku**
- ◇ **Almameterku**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis hanturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat dan rahmat-Nya yang diberikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, *Return on Investment*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).”

Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi syarat guna untuk mencapai gelar sarja ekonomi di Universitas Sriwijaya Palembang. Penulis menyadari bahwa skripsi ini bukanlah tujuan akhir dari suatu proses belajar karena belajar adalah sesuatu yang tidak terbatas.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada beberapa pihak yang membantu dan memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada:

1. **Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. **Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Univesitas Sriwijaya.
3. **Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc, Ak** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Univesitas Sriwijaya.

4. **Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak** selaku Koordinator Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan Dosen Pembimbing Akademik.
5. **Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc, Ak** selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, masukan, dan saran kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
6. **Ibu Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak** selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, masukan, dan saran kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
7. Seluruh Dosen Pengajar, Staff, dan Segenap Pegawai Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis selama masa perkuliahan.
8. Kedua orang tua penulis yang selalu dan tidak pernah berhenti mendoakan dan memberikan semangat, motivasi, dukungan finansial maupun dukungan moril kepada penulis serta saudaraku yang selalu memberikan semangat, motivasi, bantuan, dan doa kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan
9. Orang-orang yang kucintai dan sahabat-sahabatku yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan masukan kepada penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan
10. Teman-teman seperjuangan S1 Akuntansi Alih Program

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk melengkapi kesempurnaan penyusunan dan penulisan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pembaca, khususnya mahasiswa/mahasiswi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya.

Palembang, Januari 2021

Debora Dewi Sartika Ambarita



## ABSTRAK

**Pengaruh Kepemilikan Institusional, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, *Return on Investment*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan**  
**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Oleh:

**DEBORA DEWI SARTIKA AMBARITA**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan institusional, keputusan investasi, keputusan pendanaan, *return on investment*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan *Price to Book Value*. Perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019 sebagai populasi penelitian. Metode *purposive sampling* digunakan sebagai teknik dalam pengambilan sampel. Pengujian hipotesis dengan metode analisis regresi data panel menggunakan *Eviews10*. Model yang digunakan dalam analisis regresi data panel adalah model efek umum. Hasil penelitian ini menunjukkan kepemilikan institusional dan keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi, *return on investment*, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Kepemilikan Institusional, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, *Return on Investment*, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

Ketua



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 197303171997031002

Anggota



Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 198807122014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 197303171997031002

## ABSTRACT

### **The Effect of Institutional Ownership, Investment Decisions, Funding Decisions, Return on Investment, and Company Size on Firm Value (Empirical Study of Miscellaneous Industry Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange)**

By:

**DEBORA DEWI SARTIKA AMBARITA**

This study aims to analyze the effect of institutional ownership, investment decisions, funding decisions, return on investment, and firm size on firm value. Firm value is measured by using Price to Book Value. Various industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period of 2016-2019 as the research population. Purpovise sampling method is used as a technique in sampling. The hypotesis used panel data regression analysis method by using *Eviews10*. The model used in panel data regression analysis is common effects model. The results of this study indicate that institutional ownership and funding decisions have no significant effect on firm value. Investment decisions, return on investment, and company size have a positive and significant effect on firm value.

**Keywords:** Institutional Ownership, Investment Decisions, Funding Decisions, Return on Investment, Company Size, Firm Value

Chairman



**Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak**

**NIP. 197303171997031002**

Member



**Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak**

**NIP. 198807122014042001**

Acknowledged by,  
Head of Accounting Department



**Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak**

**NIP. 197303171997031002**

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa:

Nama : Debora Dewi Sartika Ambarita  
NIM : 01031381821016  
Jurusan : Akuntansi  
Judul : Pengaruh Kepemilikan Institusional, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, *Return on Investment*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

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

Ketua



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 197303171997031002

Anggota



Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 198807122014042001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 197303171997031002

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP



### **DATA PRIBADI**

Nama Mahasiswa : Debora Dewi Sartika Ambarita  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 9 Mei 1998  
Agama : Katolik  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah : Jalan Dwikora 2 Lorong Kanaan No. 1202 B RT.  
13 RW. 03 Kecamatan Ilir Barat I Kelurahan  
Demang Lebar Daun Palembang  
Email : deboradewisartika05@gmail.com

### **PENDIDIKAN FORMAL**

Sekolah Dasar : SD Xaverius 5 (2009)  
SMP : SMP Xaverius 1 (2012)  
SMA : SMA Xaverius 1 (2015)  
Diploma III : Politeknik Negeri Sriwijaya (2018)

### **PENDIDIKAN NON FORMAL**

Lembaga Bahasa LIA (2016)

### **PENGALAMAN ORGANISASI**

Anggota Seni Suara Politeknik Negeri Sriwijaya (2015)  
Anggota *Accounting Study Club* (2015)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>x</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xviii</b>
<b>I. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	10
1.4.2 Manfaat Praktis .....	11
1.5 Sistematika Penulisan .....	11
<b>II. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
2.1 Landasan Teori .....	13
2.1.1 Teori Signal .....	13
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan .....	15
2.1.3 Kepemilikan Institusional .....	15
2.1.4 Keputusan Investasi .....	17
2.1.4.1 Pengertian dan Tujuan Investasi .....	17
2.1.4.2 Pengertian Keputusan Investasi .....	18
2.1.4.3 Pengukuran Keputusan Investasi .....	18
2.1.5 Keputusan Pendanaan .....	19
2.1.5.1 Pengertian Keputusan Pendanaan .....	19
2.1.5.2 Pengukuran Keputusan Pendanaan .....	20
2.1.6 <i>Return on Investment</i> .....	21
2.1.7 Ukuran Perusahaan .....	22
2.1.8 Nilai Perusahaan .....	23
2.1.8.1 Pengertian Nilai Perusahaan .....	23
2.1.8.2 Pengukuran Nilai Perusahaan .....	23
2.2 Penelitian Terdahulu .....	24
2.3 Kerangka Berpikir .....	31

2.4	Pengembangan Hipotesis .....	32
2.4.1	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan .....	32
2.4.2	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan ...	33
2.4.3	Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	33
2.4.4	Pengaruh <i>Return on Investment</i> Terhadap Nilai Perusahaan .	34
2.4.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan ....	35
<b>III.</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
3.1	Ruang Lingkup Penelitian .....	37
3.2	Rancangan Penelitian .....	37
3.3	Teknik Pengumpulan Data .....	37
3.4	Jenis dan Sumber Data .....	38
3.5	Populasi dan Sampel .....	38
3.5.1	Populasi .....	38
3.5.2	Sampel .....	39
3.5.2.1	Metode Purposive Sampling .....	39
3.6	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel .....	42
3.6.1	Variabel Dependen (Terikat) .....	42
3.6.2	Variabel Independen (Bebas) .....	42
3.6.2.1	Kepemilikan Institusional ( $X_1$ ) .....	42
3.6.2.2	Keputusan Investasi ( $X_2$ ) .....	43
3.6.2.3	Keputusan Pendanaan ( $X_3$ ) .....	43
3.6.2.4	<i>Return on Investment</i> ( $X_4$ ) .....	43
3.6.2.5	Ukuran Perusahaan ( $X_5$ ) .....	44
3.7	Teknik Analisis Data .....	44
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	44
3.7.2	Analisis Regresi Data Panel .....	44
3.7.2.1	Estimasi Analisis Regresi Data Panel .....	46
3.7.2.1.1	Model Efek Umum ( <i>Common Effect Model</i> ) .....	47
3.7.2.1.2	Model Efek Tetap ( <i>Fixed Effect Model</i> )...	47
3.7.2.1.3	Model Efek Random ( <i>Random Effect Model</i> ) .....	48
3.7.2.2	Pemilihan Model Estimasi Analisis Regresi Data Panel .....	49
3.7.2.2.1	Uji <i>Chow</i> .....	50
3.7.2.2.2	Uji <i>Hausman</i> .....	50
3.7.2.2.3	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	51
3.7.3	Uji Asumsi Klasik .....	52
3.7.3.1	Uji Normalitas .....	52
3.7.3.2	Uji Multikolinieritas .....	53
3.7.3.3	Uji Heteroskedasitas .....	53
3.7.3.4	Uji Autokorelasi .....	54
3.8.4	Uji Hipotesis .....	54



3.8.4.1 Uji t .....	54
3.8.4.2 Uji F .....	55
3.8.4.3 Uji Koefisien Determinasi .....	56
<b>IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	58
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	61
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	62
4.2.2 Penentuan Model Regresi Data Panel .....	64
4.2.2.1 <i>Common Effect Model</i> .....	65
4.2.2.2 <i>Fixed Effect Model</i> .....	67
4.2.2.3 <i>Random Effect Model</i> .....	69
4.2.3 Uji Kesesuaian Model .....	71
4.2.3.1 Uji <i>Chow</i> .....	71
4.2.3.2 Uji <i>Hausman</i> .....	72
4.2.3.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	73
4.2.4 Estimasi Regresi Data Panel .....	75
4.2.5 Uji Asumsi Klasik .....	77
4.2.5.1 Uji Normalitas .....	77
4.2.5.2 Uji Multikolinieritas .....	78
4.2.5.3 Uji Heteroskedastisitas .....	80
4.2.6 Uji Hipotesis .....	82
4.2.6.1 Uji t .....	82
4.2.6.2 Uji F .....	84
4.2.6.3 Uji Koefisien Determinasi .....	85
4.3 Pembahasan .....	86
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan .....	86
4.3.2 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan ...	88
4.3.3 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	90
4.3.4 Pengaruh <i>Return on Investment</i> Terhadap Nilai Perusahaan .	91
4.3.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan ....	93
<b>V. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>95</b>
5.1 Kesimpulan .....	95
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	97
5.3 Saran .....	97
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>100</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>104</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>		<b>Halaman</b>
Tabel 1.1	Perhitungan Rata-Rata PBV Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2015-2019 .....	4
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 3.1	Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria yang Ditetapkan .....	40
Tabel 3.2	Daftar Sampel Penelitian .....	41
Tabel 4.1	Sejarah Singkat Perusahaan Sektor Aneka Industri Periode 2016-2019 .....	58
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	62
Tabel 4.3	<i>Common Effect Model</i> .....	65
Tabel 4.4	<i>Fixed Effect Model</i> .....	67
Tabel 4.5	<i>Random Effect Model</i> .....	69
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Chow</i> .....	72
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	73
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	74
Tabel 4.9	Hasil Regresi Data Panel dengan <i>Common Effect Model</i> .....	75
Tabel 4.10	Hasil Uji Multikolinieritas .....	79
Tabel 4.11	Hasil Uji Heteroskedasitas .....	81
Tabel 4.12	Hasil Uji t .....	82
Tabel 4.13	Hasil Uji F .....	85
Tabel 4.14	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	86



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	32
Gambar 3.1 Prosedur Pemilihan Model Estimasi Analisis Regresi Data Panel .	49
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas .....	78

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran</b>		<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Populasi Penelitian .....	104
Lampiran 2	Sampel Penelitian .....	105
Lampiran 3	Perhitungan Data Penelitian dari Perusahaan Sampel .....	106
Lampiran 4	Hasil Output Analisis Data .....	108

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Perkembangan dunia bisnis yang dinamis dan pesat menuntut perusahaan dapat menciptakan produk baru yang unggul dan berkualitas agar dapat bersaing di pangsa pasar. Perusahaan yang tidak dapat menciptakan produk baru yang unggul dan berkualitas, maka produk dari perusahaan tidak dapat bersaing dengan produk-produk lain di pangsa pasar. Kemajuan ilmu pengetahuan dan teknologi, seperti pasar modal dapat membantu perkembangan dunia bisnis. Pasar modal dapat berguna dalam mengembangkan kegiatan perekonomian di Indonesia.

Pasar modal adalah kegiatan yang berhubungan dalam penawaran umum dan perdagangan efek. Kegiatan ini dapat dilakukan di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan sektor aneka industri yang terdiri dari sub sektor alas kaki, kabel, elektronika, otomotif dan komponennya, mesin dan alat berat, serta tekstil merupakan salah satu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia bertujuan untuk menghasilkan laba.

Laporan keuangan tahunan perusahaan dapat digunakan oleh investor untuk melihat laba yang dihasilkan oleh perusahaan. Laba akan mempengaruhi harga saham suatu perusahaan yang dapat dilihat di indeks harga saham. Bursa Efek Indonesia menggunakan indeks harga saham gabungan untuk melihat indeks harga saham. Adanya indeks harga saham gabungan dapat mengetahui kondisi

dan kinerja keuangan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, khususnya perusahaan sektor aneka industri.

Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia, pada periode 2019 kinerja indeks harga saham gabungan mengalami penurunan sebesar 29,78% atau 0,47% (<http://www.economy.okezone.com>). Pada periode 2018 juga mengalami penurunan sebesar 25,4%, dimana IHSG ditutup menguat 0,06% di level 6.194,50 sejak awal Januari sampai Desember 2018. Hal ini menyebabkan kinerja indeks harga saham gabungan menjadi terburuk dalam 3 tahun terakhir. Padahal pada periode 2017 dan 2016 IHGS menghasilkan laba sebesar 19,99% dan 15,32%. (<https://www.cnbcindonesia.com>).

Penurunan kinerja saham di IHSG ini disebabkan oleh beberapa perusahaan, khususnya perusahaan sektor aneka industri. Pada periode 2016, harga saham perusahaan sektor aneka industri mengalami penurunan sebesar 3,05%. Hal ini dikarenakan harga saham PT Astra International Tbk (ASII) turun ke level Rp7.575 dan PT Gajah Tunggal (GJTL) sebesar Rp1.085. Pada periode 2017 dan 2018 juga mengalami penurunan sebesar 0,96% dan 1,77%. Penurunan indeks harga saham ini terjadi di bulan Desember 2018 dari posisi 1.419.524 menjadi 1.419.524 menjadi 1.394.428 (<https://www.cnnindonesia.com>).

Pada periode 2019, harga saham perusahaan sektor aneka industri juga mengalami penurunan sebesar 7,03%. Saham yang mengalami penurunan yaitu PT Indo Kordsa Tbk (BRAM) sebesar 39,81% dengan harga Rp6.500/saham. Saham yang mengalami peningkatan yaitu PT Multistrada Arah Sarana Tbk (MASA) sebesar 4,25% dengan harga Rp480/saham. Saham yang stagnan yaitu

PT Nipress Tbk (NIPS) yang ditutup dengan harga Rp282/saham. Sejak 1 Juli 2019 perusahaan mengalami suspensi, sehingga sahamnya sudah tidak diperdagangkan. Hal ini dikarenakan perusahaan telat menyampaikan laporan keuangan kepada pihak bursa. Penurunan harga saham periode 2019 juga disebabkan penjualan mobil nasional hanya sebesar 940.362 atau turun sebesar 11,57% dibandingkan periode 2018 sebesar 1.060.000 unit (<https://www.investasi.kontan.co.id>).

Penurunan penjualan mobil nasional disebabkan karena ketatnya persaingan ditandai dengan masuknya pemain baru dari China, seperti Wuling yang menawarkan harga lebih rendah dan adanya arus impor di sektor produk hulu. Selain itu, munculnya angkutan online seperti Go-Jek dan Grab turut mengurangi kebutuhan masyarakat perkotaan terhadap kendaraan pribadi (<https://www.cnbcindonesia.com>).

Asosiasi Pertekstilan Indonesia (API) mencatat 9 pabrik tekstil tutup akibat kalah bersaing dengan produk impor periode 2018-2019. Fenomena yang terjadi karena banyaknya perusahaan tekstil di Indonesia yang tutup, karena impor dari China. Produk China makin superior daripada produk lokal karena harganya yang sangat kompetitif (<https://www.cnbcindonesia.com>). Oleh karena itu, perusahaan sektor aneka industri selama periode 2019 mengalami penurunan laba bahkan mengalami rugi, seperti perusahaan produsen ban yaitu PT Goodyear Indonesia Tbk (GDYR) dan PT Multistrada Arah Sarana Tbk (MASA) mengalami rugi bersih masing-masing sebesar Rp32,87 Miliar dan Rp156,42 Miliar. PT Astra

Internasional Tbk (ASII) mengalami penurunan laba bersih sebesar 5,6%, dari Rp10,38 Triliun menjadi Rp9,8 Triliun (<https://www.cnbcindonesia.com>).

Harga saham digunakan untuk melihat besar kecilnya suatu nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi akan meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham, sehingga para pemegang saham akan melakukan investasi kepada perusahaan. Perhitungan nilai perusahaan sektor aneka industri periode 2015-2019 dihitung dengan *Price Book Value* (PBV) dapat dilihat pada tabel 1.1 di bawah ini:

**Tabel 1.1**  
**Perhitungan Rata-Rata PBV Perusahaan Sektor Aneka Industri**  
**Periode 2015-2019**

Perusahaan	PBV					Rata-Rata
	2015	2016	2017	2018	2019	
ASII	1,92	2,39	2,15	1,91	1,48	1,97
BOLT	3,68	2,32	3,22	3,08	2,59	2,98
INDS	0,12	0,26	0,39	0,66	0,59	0,40
SMSM	1,94	1,22	6,41	6,31	1,25	3,42
RICY	0,32	0,24	0,22	0,24	0,21	0,25
TRIS	0,95	1,01	0,91	0,65	1,26	0,96
UNIT	0,08	0,11	0,07	0,08	0,05	0,08
AMIN	1,12	1,95	2,15	1,91	1,48	1,97
JECC	0,56	1,13	1,30	1,65	1,23	1,17
KBLI	0,46	0,84	0,96	0,60	0,51	0,67
KBLM	0,50	0,84	0,40	0,34	0,69	0,55
SCCO	0,83	1,23	0,68	0,61	0,60	0,79
VOKS	0,32	0,36	1,59	1,35	1,25	0,98
BATA	2,14	1,84	1,28	1,22	1,35	1,57

*Sumber: diolah oleh penulis, 2020*

Berdasarkan tabel 1.1 menunjukkan bahwa nilai perusahaan yang dihitung dengan *Price Book Value* (PBV) periode 2015-2019 mengalami fluktuasi. Jika perusahaan memiliki nilai PBV > 1, maka nilai PBV positif. Jika perusahaan memiliki nilai PBV < 1, maka nilai PBV negatif. Perusahaan sektor

aneka industri yang memiliki nilai PBV positif berjumlah 6 perusahaan dan nilai PBV negatif berjumlah 8 perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan sektor aneka industri lebih banyak bernilai negatif daripada bernilai positif. Padahal, nilai perusahaan diharapkan bernilai positif. Kondisi perusahaan aneka industri inilah yang menjadikan nilai perusahaan sebagai objek penelitian.

Salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan adalah manajer memberikan sinyal kepada investor berupa informasi yang disampaikan dalam laporan keuangan mengenai prospek perusahaan di masa yang akan datang. Informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor di pasar modal dalam pengambilan keputusan (Hartono, 2013).

Teori signal terdapat dorongan yang memberikan informasi kepada pihak eksternal melalui laporan keuangan. Hal ini disebabkan adanya asimetri antara pihak-pihak yang berkepentingan. Munculnya asimetri informasi menyulitkan investor dalam menilai kinerja perusahaan secara obyektif. Prospek kinerja perusahaan lebih banyak diketahui oleh perusahaan itu sendiri daripada pihak luar (investor maupun kreditor). Kurangnya pengetahuan dari pihak luar baik investor maupun kreditor tentang prospek kinerja perusahaan membuat investor memberikan harga yang rendah terhadap nilai suatu perusahaan (Hartono, 2013). Jika manajer mengharapkan nilai perusahaan semakin tinggi, maka manajer harus berusaha memberikan sinyal berupa informasi yang relevan dan akurat kepada investor melalui laporan keuangan. Pada saat informasi diumumkan, investor terlebih dahulu menginterpretasi dan menganalisis informasi sebagai sinyal baik atau sinyal buruk. Perusahaan yang mampu

memberikan sinyal yang baik, maka investor akan menanggapi sinyal tersebut dan harga saham meningkat (Brigham & Houston, 2014).

Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah *corporate governance*, *cash holding*, profitabilitas, risiko keuangan, kesempatan investasi, ukuran perusahaan, dan dividen. Faktor keuangan, seperti keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen merupakan kunci utama yang mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu, faktor-faktor yang digunakan untuk mempengaruhi nilai perusahaan adalah kepemilikan institusional, keputusan investasi, keputusan pendanaan, *return on investment*, dan ukuran perusahaan.

Kepemilikan institusional memiliki peran penting dalam meningkatkan pengawasan terhadap manajemen. Semakin tinggi kepemilikan institusional, maka semakin ketat tingkat pengawasan terhadap manajemen. Pengawasan yang ketat dapat menghindari terjadinya tindakan oportunistik yang dilakukan oleh manajemen, sehingga nilai perusahaan mengalami peningkatan (Jensen & Meckling, 1976).

Keputusan investasi merupakan faktor penting dalam fungsi keuangan suatu perusahaan. Salah satu aspek utama dalam keputusan investasi adalah investasi modal. Keputusan investasi digunakan oleh manajer keuangan dalam mengalokasikan dana untuk kegiatan operasional dan investasi. Keputusan investasi dilakukan untuk memberikan informasi berupa sinyal akan prospek perusahaan di masa yang akan datang (Riyanto, 2015:256).



Keputusan pendanaan merupakan keputusan yang digunakan untuk mengetahui cara perusahaan dalam mengoptimalkan dana, cara memperoleh dana untuk berinvestasi, dan risiko bagi pemegang saham dalam berinvestasi (Ansori & Denica, 2010). Keputusan pendanaan digunakan manajer keuangan dalam mengalokasikan dana untuk kegiatan operasional dan investasi dengan menggunakan sumber pendanaan (Harmono, 2011:231). Sumber pendanaan yang digunakan perusahaan dapat berupa internal atau eksternal. Perusahaan yang memilih sumber pendanaan internal akan mempengaruhi perusahaan dalam melakukan pembayaran dividen (Sudana, 2011).

*Return on investment* adalah alat ukur yang digunakan manajer untuk menilai kinerja perusahaan dalam memperoleh laba berdasarkan aset perusahaan. Manajer harus memiliki kemampuan dalam peningkatan kinerja perusahaan, sehingga perusahaan juga mengalami peningkatan laba. Kinerja perusahaan dapat dilihat dari nilai perusahaan berdasarkan harga saham suatu perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin besar kinerja perusahaan. Hal ini membuat perusahaan dapat memperoleh laba bersih yang tinggi berdasarkan penggunaan aset perusahaan (Harahap, 2015:63).

Ukuran perusahaan merupakan alat ukur yang digunakan untuk mengukur besar kecilnya perusahaan berdasarkan total aset pada akhir tahun untuk mencapai tujuan. Perusahaan yang memiliki ukuran besar, maka perusahaan memiliki kekuatan yang lebih dalam memperoleh dana dari kreditor. Keseluruhan aset suatu perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan. Perusahaan yang memiliki aset tinggi membuat pihak manajemen lebih

mengendalikan aset perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan (Sartono, 2014:249).

Penelitian terdahulu yang dilakukan Fauziah dkk (2018) menunjukkan bahwa keputusan investasi (PER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan pendanaan (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu yang dilakukan Muharti & Rizqa Anita (2017) menunjukkan bahwa keputusan investasi (PER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan pendanaan (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan Muharti & Rizqa Anita (2017) mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, terdapat beberapa perbedaan antara penelitian yang dilakukan Muharti & Rizqa Anita (2017) dengan penelitian yang dilakukan peneliti. Perbedaan pertama yaitu perbedaan populasi dan sampel. Populasi dan sampel yang digunakan Muharti & Rizqa Anita (2017) adalah perusahaan sektor *property* dan *real estate* sedangkan populasi dan sampel yang digunakan peneliti adalah perusahaan sektor aneka industri. Perbedaan kedua yaitu perbedaan variabel penelitian. Variabel penelitian yang digunakan Muharti & Rizqa Anita (2017) adalah nilai perusahaan sebagai variabel dependen sedangkan keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan

kebijakan dividen sebagai variabel independen. Variabel penelitian yang digunakan peneliti adalah nilai perusahaan sebagai variabel dependen sedangkan kepemilikan institusional, keputusan investasi, keputusan pendanaan, *return on investment*, dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen. Perbedaan ketiga adalah periode penelitian. Periode penelitian yang dilakukan Muharti & Rizqa Anita (2017) adalah periode 2011-2014 sedangkan periode penelitian yang dilakukan peneliti adalah periode 2016-2019 agar mendapatkan informasi tentang kondisi nilai perusahaan yang terbaru. Perbedaan keempat adalah teknik analisis data. Teknik analisis data yang dilakukan Muharti & Rizqa Anita (2017) adalah analisis regresi berganda sedangkan teknik analisis yang dilakukan peneliti adalah analisis regresi data panel.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, *Return on Investment*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).”**

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti merumuskan permasalahan, sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan?

4. Bagaimana pengaruh *return on investment* terhadap nilai perusahaan?
5. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini, sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan
4. Untuk mengetahui pengaruh *return on investment* terhadap nilai perusahaan
5. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

### **1.4 Manfaat Penelitian**

#### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Manfaat teoritis yang akan diharapkan dalam penelitian ini, sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memperluas wawasan dan pengetahuan peneliti mengenai akuntansi, khususnya pengaruh kepemilikan institusional, keputusan investasi, keputusan pendanaan, *return on investment*, dan ukuran perusahaan.

2. Bagi Pihak Lain

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan acuan dan pedoman dalam penyusunan skripsi di masa yang akan datang.

### **1.4.2 Manfaat Praktis**

Manfaat praktis yang akan diharapkan dalam penelitian ini, sebagai berikut:

#### **1. Bagi Manajemen**

Penelitian ini diharapkan sebagai saran dan gambaran mengenai kinerja perusahaan yang dapat membantu dalam pengambilan keputusan.

#### **2. Bagi Investor**

Penelitian ini diharapkan sebagai alat bantu dalam mempertimbangan keputusan investasi yang tepat.

### **1.5 Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan ini bertujuan untuk memberikan garis besar mengenai isi skripsi secara ringkas dan jelas, sehingga terdapat gambaran hubungan antara masing-masing bab, dimana bab tersebut dibagi menjadi beberapa sub-sub secara keseluruhan. Sistematika penulisan skripsi ini terdiri dari 5 (lima) bab, sebagai berikut:

#### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab satu menjabarkan apa yang melatarbelakangi penulis dalam memilih judul, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

#### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Bab kedua menjabarkan landasan teori yang digunakan dalam penelitian. Teori yang diuraikan adalah teori signal, analisis laporan keuangan, kepemilikan institusional, pengertian dan tujuan investasi,

pengertian dan pengukuran keputusan investasi, pengertian dan pengukuran keputusan pendanaan, *return on investment*, ukuran perusahaan, serta pengertian dan pengukuran nilai perusahaan. Selain itu, dijabarkan penelitian terdahulu, kerangka berpikir, dan pengembangan hipotesis.

### **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ketiga menjabarkan ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, teknik pengumpulan data, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional variabel dan pengukuran variabel, serta teknik analisis data.

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab keempat menjabarkan deskripsi objek penelitian, deskripsi hasil penelitian berupa data-data dari setiap variabel penelitian yang telah diolah di program *Eviews10* yang menunjang pembahasan hasil penelitian. Kemudian, hasil penelitian akan dibahas mengenai analisis data yang dilakukan dan pembahasan hasil penelitian.

### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab kelima menjabarkan kesimpulan hasil penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran yang dapat digunakan sebagai bahan evaluasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alimul, Hidayat A.A. 2010. *Metode Penelitian Paradigma Kuantitatif*. Jakarta: Heath Books
- Ansori, Mokhamat & Denica, H. 2010. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Tergabung dalam Jakarta Islamic Index Studi Pada Bursa Efek Indonesia (BEI). *Analisis Manajemen*, Vol. 4(2), 153–175. ISSN: 1411-1799
- Audriene, Dunda. 2016. Pekani Ini, Saham Aneka Industri Jeblok Terdalam. [www.cnnindonesia.com](http://www.cnnindonesia.com). Diakses tanggal 31 Maret 2020
- Ayuningtyas, Dwi. 2019. Duh! Emiten Tekstil Terpukul & Harga Saham Anjlok. [www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com). Diakses 8 Januari 2021
- Ayuningtyas, Dwi. 2019. Berat! Industri Otomotif RI Sedang Terpukul, Simak Kinerjanya. [www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com). Diakses 8 Januari 2021
- Basuki, Agus & Prawoto Nano. 2017. *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT. Rajagrafindo Persada
- Brigham, F. Eugene & Houston Joel. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Jakarta: Salemba Empat
- Dewi, Kadek Ria Citra & I Gede Sanic. 2017. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Bisnis*, Vol. 2(1). ISSN: 2528-1216
- Fahmi, Irham. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- Fauziah, Anjjs & Nadia Asandimitra. 2018. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, Vol. 6(3), 84–92
- Hairunnisa. 2019. IHSG 2019 Ditutup Anjlok di Level 6.299. [www.investasi.kontan.co.id](http://www.investasi.kontan.co.id). Diakses tanggal 31 Maret 2020
- Hanafi, Mamduh M & Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada

- Harmono. 2011. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara
- Hartono, Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE
- Haryadi, Entis. 2016. Pengaruh Size Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 3(2), 84–100. ISSN: 2339-2436
- Hasan, Iqbal. 2015. *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*. Jakarta: PT. Bumi Aksara
- Jensen, Michael C & William H Meckling. 1976. Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3. 305–360
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Manoppo, Heven & Fitty Valdi Arie. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 4(2), 485–497. ISSN: 2303-1174
- Muamar, Yazid. 2020. Sektor Manufaktur RI 2019 Lesu, 11 Saham Otomotif Ini Merana. [www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com). Diakses tanggal 31 Maret 2020
- Muharti & Rizqa Anita. 2017. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014). *Jurnal Ilmiah*, Vol. 14(2), 142–155. ISSN: 1829 – 9822
- Munawir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty
- Nelwan, Andreas & Joe E Tulung. 2018. Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Saham Bluechip Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 6(4), 2878–2887. ISSN: 2303-1174
- Novari, Putu Mikhy & Putu Vivi Lestari. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol. 5(9), 5671–5694. ISSN: 2302-8912
- Pasaribu, Mirry Yuniyanti, Topowijono, & Sri Sulasmiyati. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2014. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 35(1), 154–164



- Putri, Hanifah Purwani Dharma & Deannes Isynuwardhana. 2016. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013). *Jurnal Akuntansi*, Vol.3, 394-397. ISSN : 2355-9357
- Rahmawati, Wahyu T. 2019. Sektor Aneka Industri Mencetak Kinerja Terburuk, Ini Rekomendasi Analis. [www.investasi.kontan.co.id](http://www.investasi.kontan.co.id). Diakses 31 Maret 2020
- Rivai. 2013. *Manajemen Sumber Daya Manusia Untuk Perusahaan*. Jakarta: Rajawali Pers
- Riyanto, Bambang. 2015. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPF
- Rohiman, Viny Oktaviani & Sri Rahayu. 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang, Analisis Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012. *Jurnal Akuntansi*, Vol.2, 341-348. ISSN : 2355-9357
- Sanusi, Anwar. 2014. *Metode Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat
- Sartono, Agus. 2014. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPF
- Solagracia, Maylida Frisca Elenor. 2019. Sri Mulyani Tutup Perdagangan Saham Terakhir di 2019. <https://www.economy.okezone.com>. Diakses 31 Maret 2020
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Sukirni, Dwi. 2012. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2), 1–12. ISSN: 2252-6765
- Sutrisno, Edy. 2012. *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: Pranada Media Group
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius
- Widarjono. 2013. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia
- <https://www.idx.co.id/>. Diakses 24 Februari 2020

<https://www.sahamok.com/emiten/sektor-aneka-industri/>. Diakses 24 Februari  
2020