



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, PROFITABILITAS  
DAN KEBIJAKAN KEUANGAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2015-2019)**

SKRIPSI

Nadya Shafira Ramadhani

1602015060

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, PROFITABILITAS  
DAN KEBIJAKAN KEUANGAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2015-2019)**

SKRIPSI

Nadya Shafira Ramadhani

1602015060

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2020

## PERNYATAAN ORISINILITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 26 Agustus 2020  
Yang Menyatakan,

  
6000  
ENAM RIBURUPIAH  
(Nadya Shafira R)  
NIM 1602015060

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019).


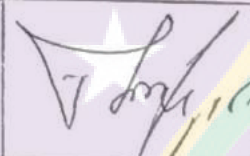
**NAMA** : NADYA SHAFIRA RAMADHANI

**NIM** : 1602015060


**PROGRAM STUDI** : AKUNTANSI

**TAHUN AKADEMIK** : 2019/2020

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Ahmad Subaki, SE., Ak., MM.	
Pembimbing II	Ahmad Sonjaya, SE., M.Si.	

**Mengetahui**  
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
Sumardi, S.E., M.Si.

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, PROFITABILITAS DAN  
KEBIJAKAN KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2019)**

Yang disusun oleh :

Nadya Shafira Ramadhani  
1602015060

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

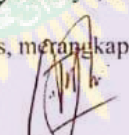
Pada tanggal : 26 Agustus 2020

**Tim Penguji :**

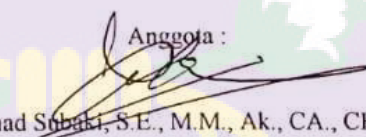
Ketua, merangkap anggota :

  
(Dewi Puji Rahayu, S.E., M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota :

  
(Ir. Tukirin, M.M.)

Anggota :

  
(Ahmad Subaki, S.E., M.M., Ak., CA., CPA.)

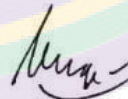
**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



(Sumardi, S.E., M.Si.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)



**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA  
ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

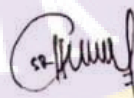
Nama : Nadya Shafira Ramadhani  
NIM : 1602015060  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)”**.

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 26 Agustus 2020  
Yang Menyatakan,



(Nadya Shafira Ramadhani)  
NIM. 1602015060

## ABSTRAKSI

**Nadya Shafira Ramadhani (1602015060)**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, PROFITABILITAS DAN  
KEBIJAKAN KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)**

*Skripsi. Program Studi Akuntansi Strata Satu. Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.*

*Kata kunci : Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Kebijakan Keuangan, Nilai  
Perusahaan.*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh struktur kepemilikan, profitabilitas, kebijakan deviden, kebijakan hutang dan kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi. Variabel dalam penelitian ini adalah struktur kepemilikan manajerial ( $X_1$ ), profitabilitas ( $X_2$ ), kebijakan deviden ( $X_3$ ), kebijakan hutang ( $X_4$ ), kebijakan investasi ( $X_5$ ) dan nilai perusahaan ( $Y$ ). Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 6 (enam) perusahaan sebagai sampel. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu menelusuri laporan keuangan perusahaan manufaktur tahun 2015-2019 melalui situs BEI ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Data diolah dengan menggunakan analisis akuntansi,

analisis deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hasil persamaan regresi linear berganda  $\bar{Y} = - 532,130 + 0,230 X_1 + 42,945 X_2 + 0,303 X_3 + 3,136 X_4 + 0,84 X_5$ . Hasil uji hipotesis (t) menunjukkan bahwa secara parsial kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,749 > 0,05$ . Variabel profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,00 < 0,05$ . Variabel kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,671 < 0,05$ . Variabel kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,01 < 0,05$ . Variabel kebijakan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,00 < 0,05$ . Selain itu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara simultan (F) variabel struktur kepemilikan manajerial, profitabilitas, kebijakan deviden, kebijakan hutang dan kebijakan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,000 < 0,05$ . Berdasarkan hasil analisis koefisien determinasi dapat disimpulkan bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,627 atau 62,7%. Hal ini berarti setiap perubahan nilai perusahaan dijelaskan oleh variabel struktur kepemilikan manajerial, profitabilitas, kebijakan deviden, kebijakan hutang dan kebijakan investasi sebesar 62,7% sedangkan sisanya 3,73% dijelaskan variabel lainnya.

Diharapkan peneliti selanjutnya dapat mengganti maupun menambahkan variabel bebas yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti likuiditas, ukuran perusahaan dan kualitas laba agar memberikan pengaruh yang signifikan, atau menambah tahun pengamatan dan menggunakan sampel selain perusahaan manufaktur.



## ABSTRACT

**Nadya Shafira Ramadhani (1602015060)**

**THE EFFECT OF OWNERSHIP STRUCTURE, PROFITABILITY AND FINANCIAL POLICY ON COMPANY VALUE (STUDY ON MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2019)**

*Essay. Undergraduate Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business Prof. Muhammadiyah University. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.*

*Keywords: Ownership Structure, Profitability, Financial Policy, Company Value.*

This study aims to determine how the influence of ownership structure, profitability, dividend policy, debt policy and investment policy on company value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019.

In this research, the method of explanation is used. The variables in this study are managerial ownership structure (X1), profitability (X2), dividend policy (X3), debt policy (X4), investment policy (X5) and firm value (Y). The population of this research is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample selection technique used was purposive sampling and obtained 6 (six) companies as samples. The data collection technique used in this research is secondary data, namely tracing the financial statements of manufacturing companies for 2015-2019 through the IDX website ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). The data were processed using accounting analysis, descriptive analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption test, hypothesis testing and determination coefficient analysis.

The results of this study indicate that the results of the multiple linear regression equation  $\bar{Y} = - 532,130 + 0,230 X1 + 42,945 X2 + 0,303 X3 + 3,136 X4 + 0,84 X5$ . Hypothesis test results (t) show that partially managerial ownership has no effect on firm value with a significance level of  $0.749 > 0.05$ . The profitability variable affects firm value with a significance level of  $0.00 < 0.05$ . Dividend policy variable has no effect on firm value with a significance level of  $0.671 < 0.05$ . The debt policy variable affects firm value with a significance level of  $0.01 < 0.05$ . The investment policy variable affects firm value with a significance level of  $0.00 < 0.05$ . In addition, the results also show that simultaneously (F) the variable managerial ownership structure, profitability, dividend policy, debt policy and investment policy affect firm value with a significance level of  $0.000 < 0.05$ . Based on the results of the coefficient of determination analysis, it can be concluded that the value of Adjusted R Square is 0.627 or 62.7%. This means that any change in firm value is explained by the variable managerial ownership structure, profitability, dividend policy, debt policy and investment policy of 62.7%, while the remaining 3.73% is explained by other variables.

It is expected that further researchers can replace or add independent variables that can affect firm value such as liquidity, company size and earnings quality to have a significant effect, or add years of observation and use samples other than manufacturing companies.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh...*

*Alhamdulillah Rabbil'alamin*, segala puji hanya milik Allah SWT. Shalawat dan salam tidak lupa peneliti sampaikan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, beserta para sahabat, dan para pengikut beliau sampai akhir zaman. Berkat limpahan dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Tak pula peneliti ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua serta keluarga tercinta yang selalu memberikan bantuan moral maupun materil serta semangat dan do'a yang selalu dicurahkan selama peneliti melakukan penyelesaian skripsi ini.

Pada kesempatan kali ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin S.H.I., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Sumardi S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Strata I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Ahmad Subaki, SE., Ak., MM., selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.

8. Bapak Ahmad Sonjaya, SE., M.Si., selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Seluruh dosen pengajar di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan disiplin ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
10. Kedua orang tua dan kakak adik tercinta, Bapak Sawit, Ibu Isti dan Adik Rangga Ardhi Perkasa yang telah banyak memberikan kasih sayang, motivasi, saran, dan doa serta dukungan selama studi.
11. Utomo Imam Zuhdi yang telah memberi semangat serta menemani peneliti dalam menyelesaikan studi dan penyusunan skripsi ini.
12. Sahabat-sahabat yang peneliti sayangi khususnya kepada Eka Lestari, Hilyah, Cut, Indah, Lifia, Rashed, Chana dan teman-teman lain yang selalu setia membantu, menemani, dan mendukung peneliti dari awal sampai akhir selesainya penyusunan skripsi ini.

Semoga semua bantuan yang telah diberikan dapat menjadi amal yang senantiasa mendapatkan ridho Allah SWT dan diberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan terdapat banyak kekurangan dan kesalahan yang peneliti tidak mengetahui, oleh karena itu peneliti mengharapkan adanya masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi peneliti sendiri dan umumnya bagi pembaca. Terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh...*

Jakarta, 07 Agustus 2020

Peneliti



Nadya Shafira R

NIM. 1602015060

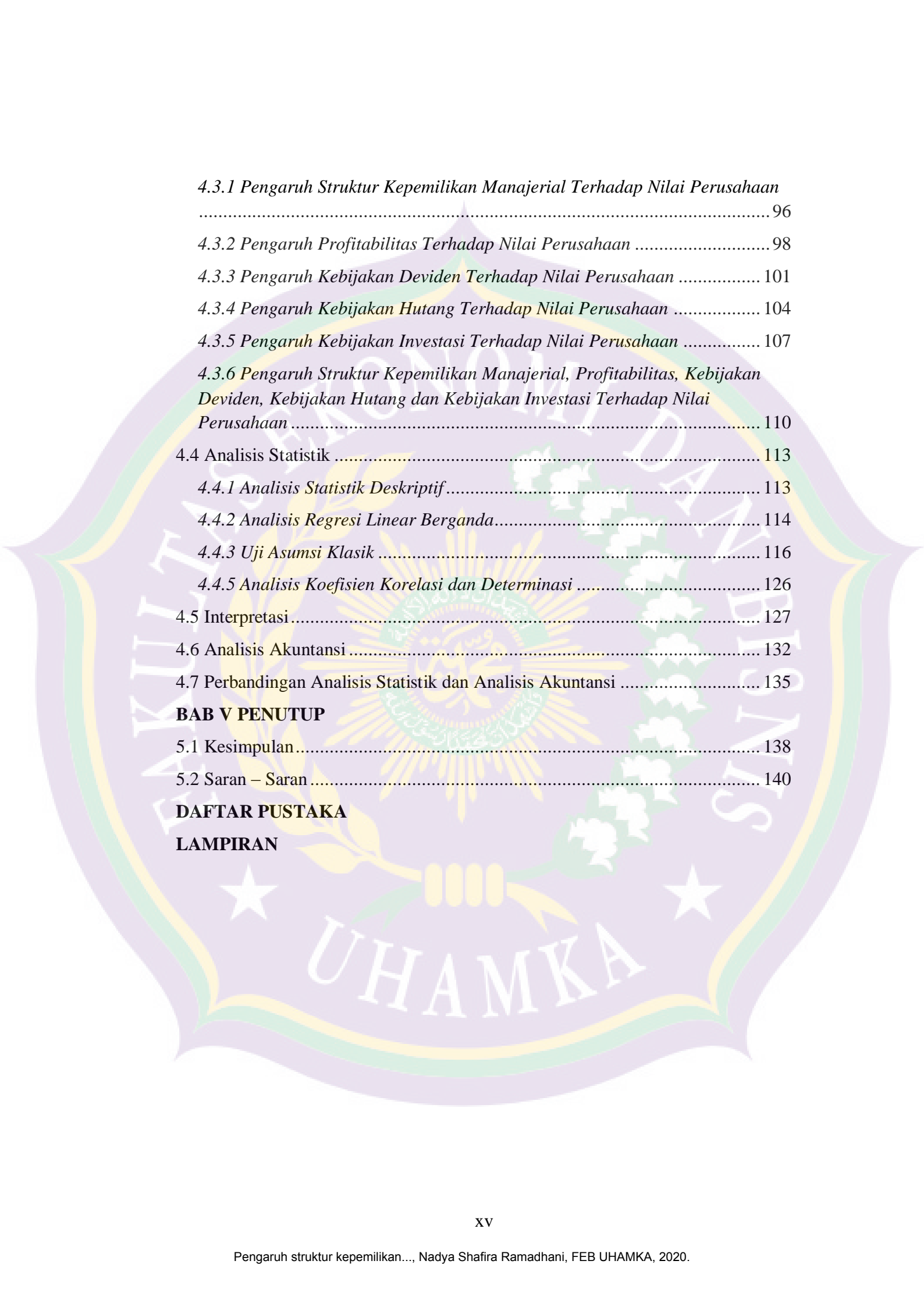


## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN ORISINILITAS</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	v
<b>ABSTRAKSI</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xviii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xix
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	7
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	8
1.2.3 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Telaah Pustaka.....	24
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	24
2.2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	24
2.2.1.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	25
2.2.1.3 Jenis-jenis Nilai Perusahaan.....	26
2.2.1.4 Pengertian Price Book Value (PBV).....	27
2.2.1.5 Pengukuran Price Book Value (PBV).....	28

2.2.2 Struktur Kepemilikan .....	28
2.2.2.1 Pengertian Struktur Kepemilikan .....	28
2.2.2.2 Kepemilikan Manajerial .....	29
2.2.2.2.3 Manfaat Kepemilikan Manajerial.....	30
2.2.3 Profitabilitas.....	31
2.2.3.1 Pengertian Profitabilitas.....	31
2.2.3.2 Mengukur Rasio Profitabilitas .....	32
2.2.3.2.1 Gross Profit Margin .....	32
2.2.3.2.2 Operating Profit Margin.....	32
2.2.3.2.3 Net Profit Margin .....	33
2.2.3.2.4 Return On Asset.....	33
2.2.3.2.5 Return On Equity.....	35
2.2.3.2.6 Tingkat Penghasilan Bagi Pemegang Saham Biasa ....	35
2.2.3.2.7 Pendapatan per Lembar Saham Biasa (EPS).....	36
2.2.3.2.8 Basic Earning Power (BEP) .....	36
2.2.4 Kebijakan Deviden .....	37
2.2.4.1 Pengertian Deviden .....	37
2.2.4.2 Jenis-jenis Deviden.....	37
2.2.4.3 Pengertian Kebijakan Deviden .....	38
2.2.4.4 Jenis-jenis Kebijakan Deviden .....	39
2.2.4.5 Metode Pengukuran Kebijakan Deviden .....	39
2.2.5 Kebijakan Hutang.....	40
2.2.5.1 Pengertian Hutang .....	40
2.2.5.2 Klasifikasi Hutang .....	40
2.2.5.3 Pengertian Kebijakan Hutang.....	42
2.2.5.4 Metode Pengukuran Kebijakan Hutang.....	42
2.2.6 Kebijakan Investasi.....	43
2.2.6.1 Pengertian Investasi .....	43
2.2.6.2 Pengertian Kebijakan Investasi.....	44
2.2.6.3 Risiko Investasi .....	44
2.2.6.4 Mengukur Rasio Kebijakan Investasi .....	45

2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	45
2.4 Rumusan Hipotesis .....	49
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Metode Penelitian .....	52
3.2 Operasionalisasi Variabel .....	52
3.3 Populasi dan Sampel .....	57
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	59
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian .....	59
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data .....	59
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	60
3.5.1 Analisis Akuntansi .....	60
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	60
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....	60
3.5.4 Uji Asumsi Klasik .....	61
3.5.5 Pengujian Hipotesis .....	63
3.5.6 Analisis Koefisien Korelasi, Koefisien Determinasi dan Adjusted ( $R^2$ ) ..	64
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	66
4.1.1 Lokasi Penelitian .....	67
4.1.2 Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	67
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan .....	67
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....	73
4.2.1 Penyajian Data .....	73
4.2.1.1 Kepemilikan Manajerial ( $X_1$ ) .....	74
4.2.1.2 Profitabilitas ( $X_2$ ) .....	77
4.2.1.3 Kebijakan Deviden ( $X_3$ ) .....	80
4.2.1.4 Kebijakan Hutang ( $X_4$ ) .....	84
4.2.1.5 Kebijakan Investasi ( $X_5$ ) .....	87
4.2.1.6 Nilai Perusahaan ( $Y$ ) .....	91
4.3 Analisis Akuntansi .....	95



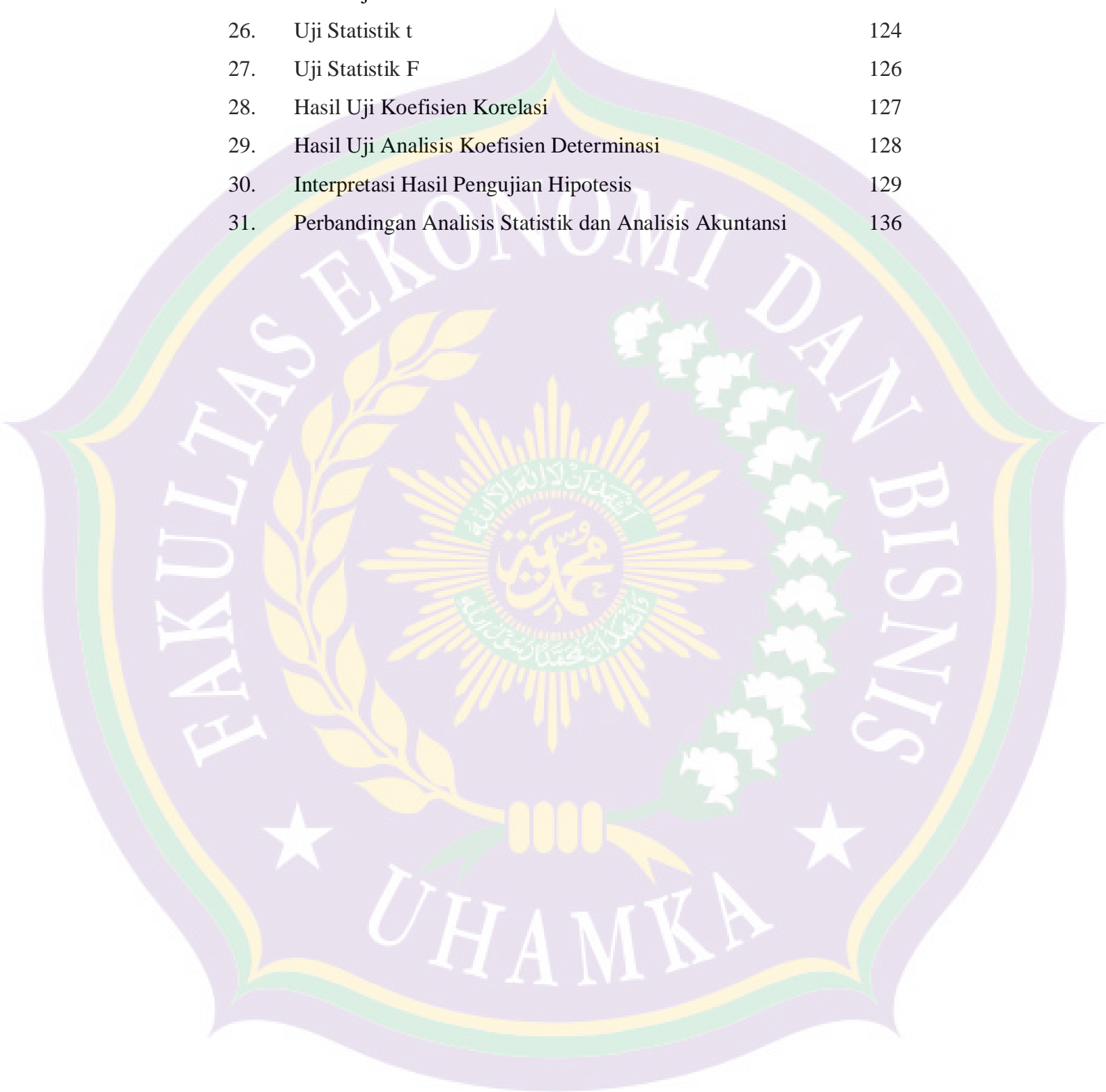
4.3.1 Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan .....	96
4.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	98
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	101
4.3.4 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan .....	104
4.3.5 Pengaruh Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan .....	107
4.3.6 Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan .....	110
4.4 Analisis Statistik .....	113
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	113
4.4.2 Analisis Regresi Linear Berganda .....	114
4.4.3 Uji Asumsi Klasik .....	116
4.4.5 Analisis Koefisien Korelasi dan Determinasi .....	126
4.5 Interpretasi .....	127
4.6 Analisis Akuntansi .....	132
4.7 Perbandingan Analisis Statistik dan Analisis Akuntansi .....	135
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan .....	138
5.2 Saran – Saran .....	140
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

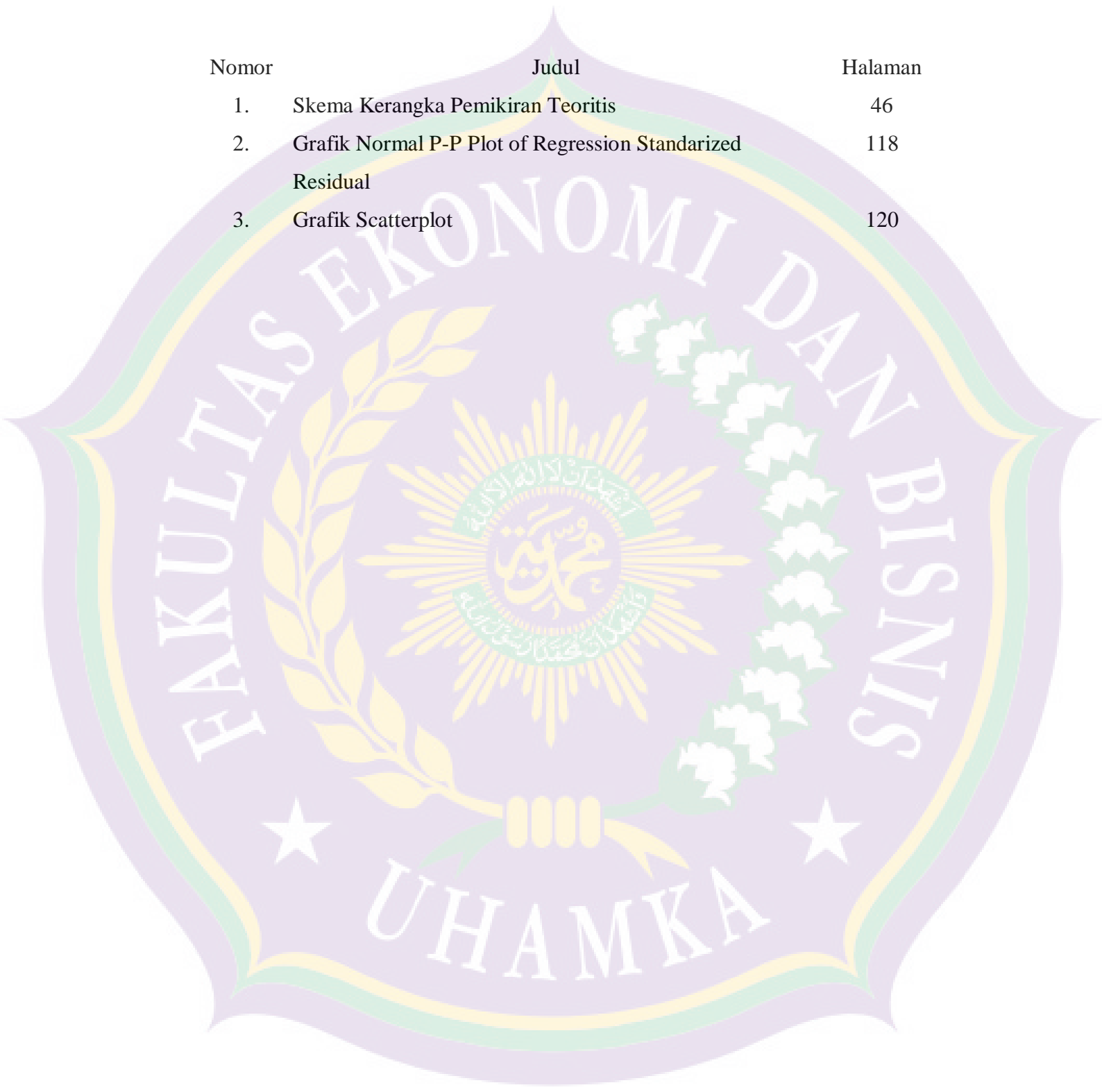
Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	14
2.	Operasionalisasi Variabel	50
3.	Ringkasan Pemilihan Sampel	53
4.	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	54
5.	Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi	64
6.	Profil Singkat Perusahaan	68
7.	Kepemilikan Manajerial	75
8.	Profitabilitas	78
9.	Kebijakan Deviden	82
10.	Kebijakan Hutang	85
11.	Kebijakan Investasi	89
12.	Nilai Perusahaan	93
13.	Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	96
14.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	99
15.	Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan	102
16.	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	105
17.	Pengaruh Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	108
18.	Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	110
19.	<i>Descriptive Statistics</i>	113
20.	Hasil Regresi Linear Berganda	115
21.	Hasil Uji Normalitas	117
22.	Uji Multikolinearitas	119
23.	Uji Glejser	121
24.	Hasil Uji Autokorelasi	122

25.	Hasil Uji <i>Runs Test</i>	123
26.	Uji Statistik t	124
27.	Uji Statistik F	126
28.	Hasil Uji Koefisien Korelasi	127
29.	Hasil Uji Analisis Koefisien Determinasi	128
30.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	129
31.	Perbandingan Analisis Statistik dan Analisis Akuntansi	136



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	46
2.	Grafik Normal P-P Plot of Regression Standarized Residual	118
3.	Grafik Scatterplot	120



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Keuangan PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.....	1/53
2.	Laporan Keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk .....	9/53
3.	Laporan Keuangan PT Sekar Laut Tbk.....	16/53
4.	Laporan Keuangan PT Gudang Garam Tbk.....	22/53
5.	Laporan Keuangan PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk....	28/53
6.	Laporan Keuangan PT Mayora Indah Tbk.....	34/53
7.	Nilai Tabel t.....	40/53
8.	Nilai Tabel F.....	41/53
9.	Nilai Tabel Durbin Watson.....	42/53
10.	<i>Output SPSS</i> Versi 22.....	43/53
11.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I.....	48/53
12.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II.....	49/53
13.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	50/53
14.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	51/53
15.	Surat Tugas Dosen Pembimbing.....	52/53
16.	Daftar Riwayat Hidup.....	53/53



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Berdirinya suatu perusahaan memiliki tujuan untuk mencapai keuntungan yang maksimal, memakmurkan para pemilik atau pemegang saham dan juga untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Menurut Putra & Lestari (2016) nilai perusahaan yang tinggi dapat tercermin dari harga pasar saham yang tinggi yang mengindikasikan bahwa kemakmuran pemegang saham yang tinggi pula.

Perusahaan yang tumbuh dan berkembang pasti akan menghadapi berbagai permasalahan yang akan timbul dalam menjalankan usahanya, salah satunya adalah persaingan. Perusahaan merupakan organisasi yang mengkombinasikan dan mengorganisasikan berbagai sumber daya dengan tujuan untuk memproduksi barang atau jasa untuk dijual. Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan atau kekayaan bagi pemegang saham (Prasetyorini, 2013:183). Pemahaman dalam memaksimalkan nilai perusahaan adalah bagaimana pihak manajemen perusahaan mampu memberikan nilai yang maksimum pada saat perusahaan tersebut masuk ke pasar (Fahmi, 2014:3).

Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya pada akhir tahun berjalan yang tercermin pada harga saham perusahaan. Jika harga saham yang tinggi maka makin tinggi pula nilai perusahaan tersebut dan sebaliknya semakin rendah harga saham perusahaan maka makin rendah nilai saham perusahaan tersebut. Nilai

perusahaan dapat diukur dengan *price to book value* (PBV) yang merupakan rasio untuk mengukur nilai perusahaan dengan cara membandingkan harga saham per lembar. Nilai perusahaan adalah konsep penting bagi seorang investor dan menjadi indikator bagaimana pasar menilai perusahaan secara keseluruhan (Irawati, 2016).

Fenomena nilai perusahaan dapat ditunjukkan oleh indeks pada sektor aneka industri membukukan kinerja imbal hasil terburuk sepanjang 9 bulan pertama pada tahun ini dengan melemah 16,05% di mana saham-saham industri tekstil dan garmen berkontribusi signifikan atas penurunan tersebut. Dari 19 saham emiten tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2 Januari hingga 30 September 2019, terdapat 9 saham yang menghasilkan imbal hasil negatif. Bahkan ada yang anjlok hingga lebih dari 50%.

Data pergerakan harga pasar menunjukkan saham PT Asia Pacific Fibers Tbk (POLY) amblas 54,42%, PT Indo-Rama Synthetics Tbk (INDR) anjlok 38,97%, PT Tifico Fiber Indonesia Tbk (TFCO) turun 36,54%, PT Asia Pacific Investama Tbk (MYTX) melemah 35,58%, dan PT Nusantara Inti Corpora Tbk (UNIT) melemah 25,58%.

Saham-saham pada industri tekstil dan garmen terpapar aksi jual oleh pelaku pasar dan didorong oleh tertekannya kinerja fundamental perusahaan karena dilanda arus impor di sektor produk hulu dan meningkatnya persaingan untuk pasar ekspor, di mana hal ini berujung pada pemberhentian karyawan massal dan penutupan pabrik.

Mirisnya kondisi industri tekstil juga tercermin dari penutupan beberapa pabrik. Asosiasi Pertekstilan Indonesia (API) mencatat 9 pabrik tekstil ditutup akibat kalah bersaing dengan produk impor dalam kurun waktu 2018-2019.

Adapun yang mempengaruhi nilai perusahaan salah satunya adalah profitabilitas, hal sangat penting bagi perusahaan dalam mempertahankan kelangsungan usahanya dalam jangka panjang, dikarenakan profitabilitas menunjukkan apakah perusahaan memiliki prospek yang baik dimasa yang akan datang. Profitabilitas juga dapat menggambarkan kemampuan perusahaan mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber daya yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang dan lain sebagainya (Harahap, 2013:304).

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan (Kasmir, 2013:196). Rasio profitabilitas dapat diukur dengan menggunakan *Return Of Assets* (ROA). Menurut Kasmir (2014) *Return Of Assets* (ROA) adalah rasio keuangan yang menunjukkan imbal hasil atas penggunaan aktiva perusahaan. Jika perusahaan memiliki nilai rasio ROA yang baik (besar) maka perusahaan tersebut merupakan perusahaan yang efektif dalam menggunakan aset untuk mendapatkan laba. Sebaliknya, perusahaan yang memiliki nilai rasio ROA yang kecil, menunjukkan ketidakmampuan perusahaan dalam memanfaatkan aset secara efektif untuk memperoleh laba.

Menurut Pertiwi (2016) meneliti profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil secara simultan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Thaib & Dewantoro (2017) meneliti tentang

profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil profitabilitas mempunyai pengaruh secara langsung yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Salah satu cara untuk meredam konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham dan juga dapat meningkatkan nilai perusahaan adalah dengan adanya struktur kepemilikan saham. Struktur kepemilikan merupakan salah satu cara untuk mengurangi ketidakseimbangan informasi antara *insider* dan *outsider* melalui pengungkapan informasi (Asmawati, 2013). Struktur kepemilikan juga mampu mempengaruhi jalannya perusahaan yang pada akhirnya berpengaruh pada kinerja perusahaan dalam mencapai tujuan perusahaan yaitu maksimalisasi nilai perusahaan.

Menurut Yuniati, M., Raharjo, K., & Oemar, A. (2016) yang telah meneliti mengenai pengaruh antara struktur kepemilikan dengan nilai perusahaan yang hasilnya menunjukkan bahwa adanya pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Suryani (2016) telah meneliti pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan dan hasilnya menunjukkan struktur kepemilikan, baik itu kepemilikan manajerial maupun institusional tidak berpengaruh.

Selain itu, optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan kebijakan keuangan. Seorang manajer keuangan harus mempergunakan seluruh sumber daya perusahaan untuk mencari dana, mengelola dana, dan membagi dana dengan tujuan mampu memberikan profit atau kemakmuran bagi para pemegang saham dan *sustainability* (keberlanjutan) usaha bagi perusahaan (Fahmi, 2015:2).



Peningkatan nilai perusahaan akan tercapai apabila terdapat kerja sama antara manajemen perusahaan yang di wakili oleh manajer dengan pihak lain seperti pemegang saham dalam pengambilan kebijakan-kebijakan keuangan.

Menurut Halim (2015) kebijakan deviden merupakan penentuan tentang berapa besarnya laba yang diperoleh dalam suatu periode akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk deviden, dan akan ditahan diperusahaan dalam bentuk laba ditahan. Besarnya deviden yang dibagi akan mempengaruhi harga saham. Jika deviden yang dibayarkan perusahaan tinggi maka harga saham akan cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi. Tetapi, jika deviden yang dibayarkan perusahaan rendah maka harga saham akan cenderung rendah dan nilai perusahaan pun rendah. Jadi dapat disimpulkan bahwa deviden yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan.

Kebijakan deviden dapat dihitung dengan menggunakan nilai *dividend payout ratio* (DPR). Menurut Prapaska & Arko (2013) *dividend payout ratio* adalah menentukan jumlah laba yang akan dibagi dalam bentuk deviden kas dan laba yang ditahan sebagai sumber pendanaan yang mana menunjukkan persentase laba perusahaan yang dibayarkan kepada pemegang saham perusahaan berupa deviden kas, apabila laba perusahaan yang ditahan dalam jumlah yang besar maka laba yang dibayarkan sebagai deviden menjadi lebih kecil.

Menurut Septariani (2017) yang telah melakukan penelitian kebijakan deviden dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dan menunjukkan hasil bahwa secara simultan kebijakan deviden dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Umam, K. (2016) telah melakukan

penelitian mengenai kebijakan deviden dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dan hasilnya menunjukkan kebijakan deviden dan kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hutang atau kewajiban merupakan sebagai kemungkinan pengorbanan di masa yang akan datang atas manfaat ekonomi yang muncul dari kewajiban saat ini suatu entitas tertentu untuk mentransfer aktiva atau menyediakan jasa kepada entitas lainnya di masa depan sebagai hasil dari transaksi di masa lalu.

Kebijakan hutang adalah kebijakan yang menentukan seberapa besar kebutuhan dana perusahaan dibiayai oleh hutang. Penggunaan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan sampai batas *leverage* tertentu (optimal). Tetapi, penggunaan hutang akan menurunkan nilai perusahaan. Perusahaan harus menentukan kebijakan hutangnya, perusahaan juga harus mempertimbangkan dengan lebih baik karena penggunaan hutang ini akan berdampak terhadap nilai perusahaan (Herawati, 2013).

Penelitian yang dilakukan oleh Yuniati, M., Raharjo, K., & Oemar, A. (2016) mengungkapkan bahwa adanya pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian oleh Azis (2017) mengungkapkan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan keuangan selanjutnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan investasi. Menurut Jogiyanto, H. (2013) investasi merupakan penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam produksi yang efisien selama periode waktu tertentu. Menurut Husnan, S. (2013) keputusan investasi merupakan keputusan yang diambil sebagai salah satu alternatif pada perusahaan

untuk mengeluarkan dana atau sumber lainnya diluar kegiatan operasional perusahaan yang diharapkan dapat memberi manfaat dimasa yang akan datang.

Penelitian yang telah dilakukan oleh Ayem & Nugroho (2016) menunjukkan hasil kebijakan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Pertiwi, D. P. (2018) yang telah melakukan penelitian tentang kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan dan hasilnya menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang dan fenomena yang telah diuraikan diatas, serta untuk memperkuat teori dan hasil penelitian sebelumnya, maka penulis tertarik untuk mengkaji lebih dalam tentang **“Pengaruh Struktur Kepemilikan, Profitabilitas dan Kebijakan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)”**.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Adapun identifikasi masalah dapat dijabarkan sebagai berikut :

1. Bagaimanakah pengaruh struktur kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan ?
2. Bagaimanakah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan ?
3. Bagaimanakah pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan ?
4. Bagaimanakah pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan ?
5. Bagaimanakah pengaruh kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan ?

6. Bagaimanakah pengaruh struktur kepemilikan manajerial, profitabilitas, kebijakan hutang, kebijakan deviden dan kebijakan investasi secara simultan terhadap nilai perusahaan ?

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Untuk menghindari pembahasan masalah yang terlalu luas sehingga membuat penelitian kurang terfokus dan dapat menyimpang dari sasaran penelitian yang telah ditentukan, maka penulis memfokuskan pada masalah mengenai Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas (ROA), Kebijakan Deviden (DPR), Kebijakan Hutang (DER) dan Kebijakan Investasi (PER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan batasan masalah diatas, maka dibuat rumusan masalah yang diharapkan dapat bermanfaat dalam upaya mencari jawaban mengenai masalah tersebut adalah “Bagaimana Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur ?”

### 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian merupakan hasil yang ingin dicapai dalam melakukan penelitian serta memiliki konsistensi dengan permasalahan penelitian. Maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial struktur kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019.
2. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019.
3. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019.
4. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019.
5. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019.
6. Untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan manajerial, profitabilitas, kebijakan hutang, kebijakan deviden dan kebijakan investasi secara simultan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019.



#### 1.4 Manfaat Penelitian

Sebuah penelitian diharapkan memiliki adanya kebermanfaatan bagi semua pihak yang membaca ataupun secara langsung terkait didalamnya. Adapun manfaat dari penelitian ini, sebagai berikut :

1. Bagi Praktisi

Hasil dari penelitian ini, diharapkan nantinya dapat memberi masukan kepada para manajer perusahaan agar senantiasa menjaga kinerja perusahaan serta membantu para investor dalam membuat keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi Akademisi

Hasil dari penelitian ini, diharapkan nantinya dapat memberikan sumbangan pemikiran dalam pengembangan ilmu akademik dan dapat dijadikan referensi ataupun tambahan data untuk peneliti selanjutnya yang akan meneliti topik yang sama.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amalia, Riri. (2013). Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Penghasil Bahan Baku Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012. Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Komputer Indonesia.
- Amalia, R. (2015). Pengaruh Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Penghasil Bahan Baku Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013. Bandung: Universitas Komputer Indonesia.
- Asmawati dan Amanah, Lailatul. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Keputusan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 2. No 4.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31-40.
- Azis, R. Y. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Budiarti, E., & Sulistyowati, C. (2014). Struktur Kepemilikan dan Struktur Dewan Perusahaan. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan/ Journal of Theory and Applied Management*, 7(3).
- Darmadji, T., & Hendy, M. (2013). *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- \_\_\_\_\_. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris dan Implikasi*.
- Halim, A. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis Konsep dan Aplikasinya*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S. S. (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan Edisi 11*. Jakarta: Rajawali Pers.

- Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: PT Bumi Angkasa Raya.
- Hartono, J. (2013). *Teori portofolio dan analisis investasi*, edisi 8. Yogyakarta: bpfe.
- Hemastuti, Candra Pami. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 3 No. 4.
- Herawati, T. (2013). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 2(2), 1-18.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Hidayat, A. (2013). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi*, 1(3).
- Husnan, S. (2013). *Manajemen Keuangan Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Irawati, Susan. (2016). *Manajemen keuangan*. Bandung: Pustaka.
- Kasmir, A. L. K., & Revisi, E. (2013). Rajawali Pers. Jakarta Indonesia.
- Khairun Umam. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2010-2014). Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Yogyakarta: Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Niresh, A., & Thirunavukkarasu, V. (2014). Firm size and profitability: A study of listed manufacturing firms in Sri Lanka. *International Journal of Business and Management*, 9(4).
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(9).
- Nurki Anggarani, A. (2017). Pengaruh *Board Size*, Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. Yogyakarta: UPN Veteran Yogyakarta.
- Pertiwi, D. P., & Datien, E. U. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). Surakarta: IAIN SURAKARTA.

- Pertiwi, T. Y. K., & Sri Padmantlyo, M. B. A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013). Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- PRASETYORINI, F., & FITRI, B. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Price Earning Ratio* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 1(1).
- Purnomo, H. (2017). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING. Semarang: Universitas Negeri Semarang.
- Sabrin, A., Sarita, B., Takdir, D., & Sujono, C. (2016). The effect of profitability on firm value in manufacturing company at Indonesia Stock Exchange. *The International Journal of Engineering and Science*, 5(10), 81-89.
- Salman, K. R., & Farid, M. (2016). *Akuntansi manajemen*.
- Sari, N. L. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI 2010-2014.
- Septariani, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015). *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 3(3), 183-195.
- Suardikha, M. S., & Apriada, K. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 44768.
- Sulastri, Yuliani, Agustina Hanafi, dan Afriyanti Dewi. (2018). The Effect Of Stock Ownership Structure, Capital Structure, And Profitability To Firm Value In Manufacturing Company Sector In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Scientific & Technology Research Volume 7. Issue 11*. Universitas Sriwijaya. Palembang.
- Suryani, K. R. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Dalam Industri Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009. *JWM (Jurnal Wawasan Manajemen)*, 4(1), 75-90.
- Sutrisno, H. (2013). *Manajemen keuangan teori, konsep dan aplikasi*. Yogyakarta: Ekonosia.



Syakur, Ahmad Syafi'i. (2015). *Intermediate Accounting*. Jakarta: Pembuka Cakrawala.

Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi*, 1(1), 25-44.

Tim Penyusun (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Edisi Revisi. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Yuniati, M., Raharjo, K., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Profitabilitas Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *Journal Of Accounting*, 2(2).

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20191003123029-17-104139/duh-emiten-tekstil-terpukul-harga-saham-anjlok>