

Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Asing Terhadap Nilai perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 - 2020

Maulana Habibullah

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Keuangan Perbankan dan Pembangunan, Padang

Email : Jujuiktali24@gmail.com

Abstract. Maulana Habibullah Nim:17230027, S1-Accounting Department, 2022, *The Effect of Profitability and Foreign Ownership on Firm Value in Manufacturing Companies on the Indonesia Evek Stock Exchange for the 2016-2020 period. This study aims to determine the Effect of Profitability and Foreign Ownership on Firm Value and this study aims to determine how much influence. Methods of data collection through questionnaires and literature study. The analytical method used is multiple regression analysis. The sample technique used was purposive sampling of 27 companies. The research results obtained based on the partial test (t test) obtained: Based on the results of the first hypothesis testing partially Profitability proxied by Return on Assets has a significant effect on company value in manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange Based on the results of testing the second hypothesis partially Profitability proxied by Return on Equity has no effect on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange Based on the results of testing the third hypothesis partially, foreign ownership has a significant effect on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange Based on the results of hypothesis testing fourthly simultaneously Profitability proxied by ROA and ROE as well as foreign ownership jointly has a positive and significant effect on company value in manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange.*

Keywords: Firm Value, Profitability, Foreign Ownership.

Abstrak. Maulana Habibullah Nim:17230027, Jurusan S1-Akuntansi, Tahun 2022, Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Evek Indonesia priode 2016-2020. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan dan Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar, Pengaruh. Metode pengumpulan data melalui Angket dan studi kepustakaan. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Teknik sampel yang digunakan menggunakan purposive sampling sebanyak 27 perusahaan. Hasil penelitian yang didapatkan berdasarkan uji parsial (uji t) diperoleh : Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama secara parsial Profitabilitas yang diproksikan dengan Return on Asset berpengaruh signifikan terhadap Nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia Berdasarkan hasil pengujian hipotesis kedua secara parsial Profitabilitas yang diproksikan dengan Return on Equity tidak berpengaruh Nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia Berdasarkan hasil pengujian hipotesis ketiga secara parsial Kepemilikan asing berpengaruh signifikan terhadap Nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. hasil pengujian hipotesis keempat secara simultan Profitabilitas yang diproksikan dengan ROA dan ROE serta Kepemilikan asing secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Asing

Received April 30, 2023; Revised Mei 5, 2023; Juni 20, 2023

* Maulana Habibullah, Jujuiktali24@gmail.com

LATAR BELAKANG

Pada umumnya, alasan utama dari dibentuknya sebuah perusahaan adalah untuk meningkatkan kemakmuran para pemegang saham. Adapun cara mengukur tingkat kemakmuran para pemegang saham adalah melalui nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan yang tinggi merupakan tujuan jangka panjang yang seharusnya dicapai perusahaan yang akan tercermin dari harga pasar sahamnya karena penilaian investor terhadap perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham perusahaan yang ditransaksikan di bursa untuk perusahaan yang sudah go public. Enterprise value (EV) atau dikenal juga sebagai firm value merupakan konsep penting bagi investor, karena merupakan indikator bagi pasar menilai perusahaan secara keseluruhan. Oleh karena itu, sebuah perusahaan memiliki tanggung jawab dalam menyusun perencanaan mengenai bagaimana cara memaksimalkan nilai perusahaan sehingga perusahaan dapat tetap dipercaya dan diminati oleh para pemegang saham.

Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan tujuan utamaperusahaan. Oleh karena itu, tujuan manajemen adalah mengambil keputusan yang bisa menaikkan harga saham, karena ini akan menghasilkan kekayaan bagi pemegang saham, sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan.

Rasio Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan dan juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Profitabilitas dapat mencerminkan keuntungan dari investasi keuangan, artinya profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena sumber internal yang semakin besar. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas perusahaan berarti prospek perusahaan dimasa depan dinilai baik, artinya nilai perusahaan juga akan semakin baik dimata investor..

Selain itu, laju pertumbuhan ekonomi dan peluang investasi yang ada di Indonesia serta didukung dengan adanya teori perdagangan bebas, maka semakin banyak investor-investor asing yang mulai menjadikan Indonesia sebagai lahan untuk berinvestasi. Kepemilikan asing yang tersebar di banyak perusahaan manufaktur maupun perbankan di Indonesia dibagi menjadi dua macam, yaitu kepemilikan asing melalui penanaman saham (trade) dan kepemilikan asing melalui pendirian anak cabang perusahaan (ownership). Kepemilikan asing pada perusahaan-perusahaan di Indonesia dianggap dapat meningkatkan nilai perusahaan..

Dari latar belakang itu, penulis ingin tahu dan akan menganalisis pajak dan profitabilitas dengan pengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan. Maka, peneliti memilih judul

penelitian “Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Evek Indonesia priode 2016-2020.

KAJIAN TEORITIS

Teori keagenan (agency theory) membahas tentang hubungan atau kontrak keagenan yang terjadi antara pemegang saham (principal) dengan manajemen (agent). Konflik kepentingan antara agen dan principal dalam mencapai kemakmuran yang dikehendakinya disebut sebagai masalah keagenan. Dalam teori keagenan menunjukkan bahwa terdapat dua potensial konflik keagenan.

Profitabilitas adalah satu indikator kinerja manajemen yang ditunjukkan melalui laba yang dihasilkan selama mengelola kekayaan perusahaan. Profitabilitas dapat diukur menggunakan rasio profitabilitas yang akan menunjukkan seberapa efektif perusahaan beroperasi sehingga menghasilkan keuntungan bagi perusahaan melalui rasio-rasio seperti ROA (Return on assets), ROE (return on equity), dan NPM (Net Profit Margin).

Pasal 1 ayat 8 UU Nomor 25 Tahun 2007 disebutkan didalamnya modal asing adalah modal milik negara luar, individu WNA, serta badan hukum indonesia dengan bagian ataupun semua modal milik asing. Berandaskan pasal tadi bisa ditemukannya kesimpulan kepemilikan saham asing sebagai proporsi saham biasa perusahaan perseorangan, badan hukum, pemerintahan dengan status luar negeri (Anggriani, 2011). Pengukuran pemilikan asing dengan proporsi saham biasa punya asing, dengan perumusan (Anggriani, 2011):.

Nilai perusahaan adalah persepsi penilaian investor terhadap perusahaan yang dicerminkan dengan harga saham (Sugiyono, 2010). Tujuan utama setiap perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin dari kemakmuran pemilik atau pemegang saham perusahaan.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif karena ada angka-angka yang terdapat pada penelitian ini. Salah satu metode penelitian kuantitatif berupa berbentuk angka (Sugiyono, 2015). Populasi penelitian ini ialah perusahaan manufaktur terdaftar pada BEI 2016-2020. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 27 perusahaan manufaktur di tahun 2016-2020.

Data penelitian ini ialah data kuantitatif. Sumber data berupa data sekunder berupa catatan keuangan berisi lapotan perusahaan dijadikan sampel. Sumber data penelitian ini bersumber dari situs BEI dengan pengaksesan lewat web : www.idx.co.id Teknik

pengumpulan data adalah dengan dokumentasi karena berupa data sekunder. Metode ini ialah mengumpulkan data yang awalnya mempelajari dokumen atau notes

Teknik Pengukuran tiap variabel menggunakan skala rasio. Adapun perhitungannya adalah sebagai berikut :

Variabel	Pengertian	Indikator	Sumber
Nilai Perusahaan (Y)	Nilai Perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham meningkat.	$Tobins\ Q = \frac{MVE + Debt}{TA}$	Kasmir (2018)
Profitabilitas (X1)(X2)	Profitabilitas adalah sebagai berikut: "Rentabilitas atau <i>profitability</i> adalah ditunjukkan sebuah kebiasaan perusahaan guna dihasilkannya keuntungan dalam waktu tertentu	$ROA = \frac{Laba\ Bersih}{Total\ Asset}$ $ROE = \frac{Laba\ Bersih}{Modal}$	Kasmir (2018)
Kepemilikan Asing (X2)	Kepemilikan asing adalah presentase kepemilikan saham perusahaan oleh investor asing.	$KA = \frac{kep\ saham\ asing}{saham\ beredar} \times 100\%$	Sari (2017)

HASIL DAN PEMBAHASAN

Lokasi penelitian adalah objek perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Manufaktur adalah perusahaan yang bergerak dibidang pengolahan barang mentah menjadi barang siap pakai. Perusahaan manufaktur saat ini berkembang sangat pesat setiap tahunnya baik dari segi laporan keuangan maupun saham yang telah go publik..

Analisis Deskriptif

Sebelum variabel penelitian di analisis dengan melakukan pengujian rumus statistik Eviews 10, data dari masing-masing variabel penelitian dideskripsikan terlebih dahulu. Hal ini dimaksudkan agar dapat memberikan gambaran tentang masing-masing variabel yang diteliti. Secara ringkas statistik deskriptif disajikan dalam tabel sebagai berikut :

Tabel 4.2
Statistik Deskriptif

	Y_NP	X1_ROA	X2_ROE	X3_KA
Mean	3.048452	0.109609	4.486754	44.32886
Maximum	26.18932	0.526704	153.1843	93.78599
Minimum	0.637152	0.000526	0.000924	4.813363
Std. Dev.	3.900597	0.100351	20.44557	32.77232
Observations	135	135	135	135

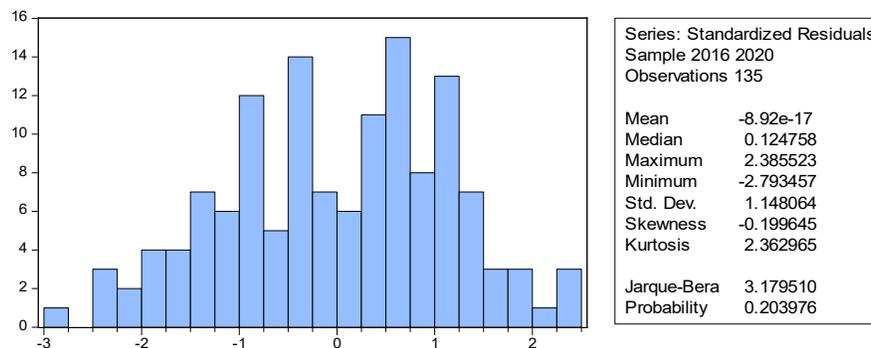
Sumber : Hasil Olahan Data Menggunakan Eviews 10

Berdasarkan tabel 4.5 diatas, diperoleh informasi bahwa jumlah sampel terdiri dari 27 sampel dan jumlah data yang dimasukkan dalam pengujian ini sebesar 135 data observasi.

Variabel Nilai perusahaan (Y) sebagai variabel dependen yang diukur dengan Tobins'Q memiliki nilai terendah sebesar 0,637152 dan nilai tertinggi dicatat sebesar 26,18932, nilai median sebesar 1,650981 dengan rata-rata Nilai perusahaan sebesar 3,048452 dengan standar deviasi 3,900597. Variabel Return on asset (X1) memiliki nilai terendah sebesar 0,000526 dan nilai tertinggi dicatat sebesar 0,526704, dan nilai median sebesar 0,081579 dengan rata-rata variabel Profitabilitas yaitu 0,109609 serta dengan standar deviasi sebesar 0,100351. Variabel Return on equity (X1) memiliki nilai terendah sebesar 0,000924 dan nilai tertinggi dicatat sebesar 153,1843, dan nilai median sebesar 0,081579 dengan rata-rata variabel Profitabilitas yaitu 0,109609 serta dengan standar deviasi sebesar 0,100351. Variabel Kepemilikan asing (X2) memiliki nilai terendah 4,813363 dan nilai tertinggi 93,78599 dan nilai median sebesar 44,50927 dengan rata-rata variabel Kepemilikan asing yaitu 44,32886 serta standar deviasi sebesar 32,77232

Uji Normalitas

Berikut uji normalitas pengaruh Return on asset (X1), Return on Equity (X2), dan Kepemilikan Asing (X3) terhadap Nilai perusahaan (Y).



Dari gambar 4.2 diatas dapat dilihat bahwa residual data sudah berdistribusi normal dimana nilai jarque-bera 3,179510 dan probabilitas 0,203976 atau besar dari tingkat probabilitas yaitu 0,05 sehingga sudah dianggap layak untuk melakukan uji regresi panel.

Uji Heterokedastitas

Uji Heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam metode regresi terjadi ketidaksamaan variance dan residual satu pengamatan kepengamatan yang lain. Berikut tabel eteroskedastisitas pada penelitian ini:

Tabel 4.4
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: REABS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.079846	0.466079	2.316875	0.0225
X1_ROA	-3.145549	1.590046	-1.978275	0.0505
X2_ROE	5.82E-05	0.006087	0.009560	0.9924
X3_KA	-0.002238	0.009463	-0.236460	0.8135

Sumber : Hasil Olahan Data Menggunakan Eviews 10

Hasil uji Rank Spearman menunjukkan nilai probabilitas masing-masing variabel lebih besar dari Alpha (0,05), yaitu ROA (X1) sebesar $0,0505 > 0,05$, ROE (X2) $0,9924 > 0,05$ dan Kepemilikan asing (X2) $0,8135 > 0,05$, sehingga dapat disimpulkan tidak terdapat masalah heteroskedastisitas pada data ini..

Uji Muktikolinearitas

Berikut tabel multikolinieritas pada penelitian ini

Tabel 4.3
Hasil Uji Multikolonieritas

	X1_ROA	X2_ROE	X3_KA
X1_ROA	1.000000	-	-
X2_ROE	-0.035723	1.000000	-
X3_KA	0.200755	-0.234599	1.000000

Sumber : Hasil Olahan Data Menggunakan Eviews 10

Dari tabel 4.2 diatas terlihat bahwa model ini tidak terkena masalah multikolonieritas dimana nilai interaksi antar variabel dalam penelitian ini, tidak ada yang memiliki nilai lebih dari batas toleransi sebesar 0,8.

Uji Autokorelasi

Tujuan uji autokorelasi adalah untuk mengetahui apakah dalam sebuah model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode t-1 (sebelumnya). Berdasarkan hasil uji yang telah dilakukan diperoleh hasil sebagai berikut :

Tabel 4.5
Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson (DW)

Durbin-Watson stat	1.472164
--------------------	----------

Sumber : Hasil Olah Data Eviews 10

Berdasarkan tabel 4.5 terlihat bahwa nilai Durbin Watson (DW) yang dihasilkan adalah 1,472164 hasil yang diperoleh tersebut menunjukkan bahwa nilai Durbin Watson (DW) yang diperoleh berada diantara -2 sampai +2 hasil yang diperoleh tersebut menunjukkan bahwa gejala autokorelasi positif ataupun negatif tidak terjadi di dalam model penelitian saat ini. Oleh sebab itu tahapan pengolahan data lebih lanjut dapat segera dilakukan

Uji Chow dan Uji Hausman

Tabel 4.6
Hasil Pengujian Chow-Test

Redundant Fixed Effects Tests			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	11.609463	(26,105)	0.0000
Cross-section Chi-square	182.854056	26	0.0000

Sumber : Hasil Olahan Data Menggunakan Eviews 10

Berdasarkan hasil uji Chow Test dengan menggunakan Eviews 10, didapat probabilitas sebesar 0,0000. Karena nilai probabilitasnya lebih kecil dari level signifikan ($\alpha = 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa estimasi yang lebih baik digunakan dalam model ini adalah fixed effect model. Pengujian dilanjutkan dengan tes Hausman.

Tabel 4.7
Hasil Pengujian Hausman-Test

Correlated Random Effects - Hausman Test			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	10.670920	3	0.0136

Sumber : Hasil Olahan Data Menggunakan Eviews 10

Berdasarkan hasil uji hausman dengan menggunakan Eviews, didapat probability sebesar 0,0136. Nilai probability lebih kecil dari level signifikan ($\alpha = 0,05$), maka model yang baik dipakai adalah fixed effect. Karena yang dipilih dalam uji ini adalah fixed effect, maka pengujian dilanjutkan dengan analisis regresi data panel.

Analisis Regresi Berganda

Tabel 4.8
Hasil Estimasi Regresi Panel *Fixed Effect*

Dependent Variable: Y_NP

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.836431	0.321137	8.832455	0.0000
X1_ROA	16.35604	1.408784	11.61004	0.0000
X2_ROE	-0.003671	0.002660	-1.380100	0.1705
X3_KA	-0.035288	0.004897	-7.205916	0.0000

Sumber : Hasil regresi data panel olahan Eviews 10

Dari pengolahan menggunakan Eviews 10 diatas, maka diperoleh persamaan regresinya sebagai berikut :

$$NP = 2,836431 + 16,35604 (ROA) - 0,003671 (ROE) - 0,035288 (KA)$$

Dari persamaan regresi panel dapat disimpulkan bahwa :

- a. Dari hasil uji analisis regresi panel terlihat bahwa nilai konstanta sebesar 2,836431, artinya return on asset (X1), return on equity (X2), dan Kepemilikan asing (X3) bernilai nol atau tetap maka Nilai perusahaan nilainya adalah sebesar 2,836431.
- b. Variabel Return on asset (X1) memiliki koefisien regresi sebesar 16,35604. Artinya jika variabel Return on asset (X1) meningkat sebesar satu satuan bobot dengan asumsi return on equity (X2) dan Kepemilikan asing (X3) bernilai nol atau tetap maka Nilai perusahaan akan mengalami peningkatan sebesar 16,35604.
- c. Variabel Return on equity (X2) memiliki koefisien regresi sebesar -0,003671. Artinya jika variabel Return on equity (X2) meningkat sebesar satu satuan bobot dengan asumsi return on asset (X1) dan Kepemilikan asing (X3) bernilai nol atau tetap maka Nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 0,003671.
- d. Variabel Kepemilikan asing (X2) memiliki koefisien regresi sebesar -0,035288. Artinya jika variabel Kepemilikan asing meningkat sebesar satu satuan bobot dengan asumsi return on asset (X1), return on equity (X2) bernilai nol atau tetap maka Nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 0,035288.

Uji F

Tabel 4.9
Hasil Uji F statistic

F-statistic	72.19840
Prob(F-statistic)	0.000000

Sumber : Hasil Olahan Eviews 10 (2021)

Berdasarkan tabel 4.9 diatas juga didapatkan bahwa nilai Fhitung 71,19840 serta tingkat probability sebesar $0,00000 < 0,05$. Hasil ini juga menyimpulkan bahwa variabel Return on asset (X1), Return on equity (X2) dan Kepemilikan asing (X3) secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai perusahaan (Y). Dengan demikian H_0 ditolak H_4 diterima

Uji T

a. Pengaruh Return on asset terhadap Nilai perusahaan

Dari tabel diatas diketahui t statistik dari variabel return on asset adalah 11,61004 dengan tingkat prob ($0,0000 < 0,05$), artinya secara parsial terdapat pengaruh positif dan signifikan antara Return on asset terhadap Nilai perusahaan. Dengan demikian H_1 diterima.

b. Pengaruh Return on equity terhadap Nilai perusahaan

Dari tabel diatas diketahui t statistik dari variabel Profitabilitas adalah -1,380100 dengan tingkat prob ($0,1705 > 0,05$), artinya secara parsial tidak terdapat pengaruh antara Return on equity terhadap Nilai perusahaan. Dengan demikian H_2 ditolak.

c. Pengaruh Kepemilikan asing terhadap Nilai perusahaan

Dari tabel diatas diketahui t statistik dari variabel Kepemilikan asing adalah $-7,205916$ dengan tingkat signifikan ($0,0000 < 0,05$), artinya secara parsial terdapat pengaruh negatif dan signifikan antara Kepemilikan asing terhadap Nilai perusahaan. Dengan demikian H_0 ditolak dan H_3 diterima

Uji Koefisien Determinasi

Tabel 4.11
Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

R-squared	0.952246
Adjusted R-squared	0.939056

Sumber : Hasil Olahan Eviews 10 (2022)

Hasil estimasi pada tabel 4.11 diketahui bahwa nilai R-squared yang diperoleh sebesar 0,939056 atau 93,9%. Hal ini mengindikasikan bahwa kontribusi variabel independen yaitu Return on asset (X1), Return on equity (X2) dan Kepemilikan asing (X3) terhadap variabel dependen yaitu Nilai perusahaan adalah sebesar 93,9% dan sisanya sebesar 6,1% ditentukan oleh variabel lain yang tidak dianalisis dalam model pada penelitian ini seperti nilai perusahaan, mekanisme bonus, profitabilitas, struktur modal dan juga variabel lain yang tidak diteliti dalam model ini.

KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas dan kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama secara parsial Profitabilitas yang diproksikan dengan Return on Asset berpengaruh signifikan terhadap Nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia.
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis kedua secara parsial Profitabilitas yang diproksikan dengan Return on Equity tidak berpengaruh Nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia
3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis ketiga secara parsial Kepemilikan asing berpengaruh signifikan terhadap Nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2016-2020
4. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis keempat secara simultan Profitabilitas yang diproksikan dengan ROA dan ROE serta Kepemilikan asing secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2016-2020.

Berdasarkan kesimpulan yang telah diuraikan di atas, maka peneliti dapat mengemukakan beberapa saran sebagai berikut:

- a. Bagi Perusahaan Manufaktur.
 1. Disarankan agar perusahaan mampu mengefisienkan nilai perusahaannya melalui pengelolaan profitabilitas dengan seefektif mungkin, Nilai perusahaan perusahaan juga akan meningkat.
 2. Perusahaan harus mempertimbangkan kepemilikan asing dengan lebih cermat, karena semakin tinggi kepemilikan asing, maka akan memberikan pengaruh yang signifikan dalam menurunkan nilai perusahaan.
- b. Bagi peneliti berikutnya
 1. Sebaiknya menguji variabel-variabel lain untuk mengetahui faktor-faktor yang bisa mempengaruhi nilai perusahaan perusahaan, guna untuk mengetahui lebih jauh mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
 2. Sebaiknya peneliti berikutnya menggunakan sampel yang lebih banyak dan tidak hanya terfokus pada perusahaan manufaktur saja, guna memperoleh hasil yang maksimal untuk mengetahui faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR REFERENSI

- Anggriani, R. . (2011). *Pengaruh Kepemilikan Institutional dan Kepemilikan Asing Terhadap Pengungkapan Pertanggungjawaban Soal Perusahaan dalam Annual Report Pada Perusahaan Non Keuangan*.
- Geriadi, Made Ayu Desy . 2017. *Pengaruh Inflasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Risiko Sistematis Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi)*. Issn : 2337-3067 E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana 6.9 (2017): 3435-3462
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Kurniasari, Wulan Adi Wiratno Dkk. 2018. *Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Di Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015*. Journal Of Accounting Science Vol. 2 No. 1 Eissn 2548-3501
- Mgammal, Mahfoudh Hussein Hussein Mgammal. 2018. *The Effect of Inflation, Interest Rates and Exchange Rates on Stock Prices Comparative Study Among Two Gcc Countries*. International Journal of Finance and Accounting 2012, 1(6): 179-189
- Natsir, M. 2016. *Ekonomi Moneter dan Perbankan Sentral*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sari, Widya Intan. 2019, “*Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Sbi, Nilai Tukar Terhadap Return Lq 45 Dan Dampaknya Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Di Bursa Efek Indonesia (Bei)*”. Vol.3, No.1 , September 2019
- Suciany, Amanda Dwi. 2019. *The Influence Of Exchange Rate, Towards Inflation, Interest Rate, And Composite Stock Price Index (Study At Bank Indonesia And Indonesia’s Stock Exchange Period Of 2015-2018)* . Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)|Vol. 73 No. 1 Agustus 2019|
- Suriyani, Rosmeida.2016. *Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, Suku Bunga Dan Pdb Terhadap Return Saham Sub Sektor Industri Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.
- Wahyuningsih, Elvinia Dkk. 2018. *Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Rupiah Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Pt Astra International Tbk Periode 2011-2015)*. Journal Of Accounting 2018
- Verawati, R (2014). *Faktor-Faktor Penentu yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2013*. Skripsi, Jurusan Pendidikan Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Yogyakarta.
- Zein, Febri Randy Dkk. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Tahun 2010-2014)*. Jurnal Ekobistek Fakultas Ekonomi , Vol. 5, No. 1, Maret 2016, Hal 49-61. Issn : 2301-5268
- Www.Idx.Co.Id
- jatiningrum, C. (2016). Analisis Struktur Kepemilikan Terhadap Discretionary Accrual the Analysis of Ownership Structure on Discretionary Accrual. Jurnal Manajemen Dan Keuangan Darmajaya, 9(2), 153–172.
- Liem, Anindya, W. K., & Sukamulja, J. S. (2017). Perilaku Herding Pada Indeks Sektoral. E-Jurnal Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

- Munawir. (2017). Analisis Laporan Keuangan (Kedua). Liberty.
- Najmi Yatulhusna. (2015). Pengaruh profitabilitas, leverage, umur, dan ukuran perusahaan terhadap manajemen laba.
- Rahim, E. (2020). *Pengaruh Keputusan Investasi, Return On Asset (ROA) dan Return on equity (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2017*. Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi). <https://doi.org/10.32493/skt.v3i2.4455>
- Risqi, U. A., & Suyanto, S. (2022). *Pengaruh Return On Asset dan Return on equity terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi*. Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i4.846>
- Schroeder, D. (2009). *Health and human rights: Editorial*. In *Cambridge Quarterly of Healthcare Ethics*.
- Sugiyono. (2015). *Statistik Nonparametris Untuk Penelitian*. In Book. CV. Alvabeta.
- Zogning, F. (2017). *Agency Theory : A Critical Review*. European Journal of Business and Management.