

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Sektor Industri *Food And Beverages* yang terdaftar di
BEI 2017-2019)**



SKRIPSI

Oleh:

Nama: Nandira Latisha Sarjita

No. Mahasiswa: 16312169

PRODI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

2022

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Sektor Industri *Food And Beverages* yang terdaftar di
BEI 2017-2019)**

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai
derajat Sarjana Strata-1 Program Studi Akuntansi pada Fakultas Bisnis dan

Ekonomi UII

Oleh:

Nama: Nandira Latisha Sarjita

No. Mahasiswa: 16312169

PRODI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

2022

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 15 November 2022

Penulis,



(Nandira Latisha Sarjita)

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Sektor Industri *Food And Beverages* yang terdaftar di
BEI 2017-2019)**

SKRIPSI

Diajukan Oleh:

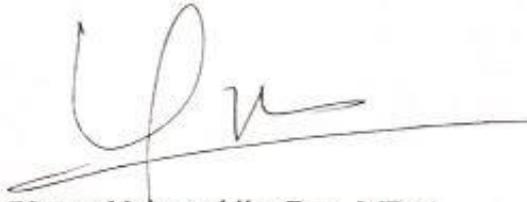
Nama: Nandira Latisha Sarjita

No. Mahasiswa: 16312169

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada Tanggal 15/11/22

Dosen Pembimbing,



(Yunan Najamuddin, Drs., MBA)

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

Bismillahirrahmannirrahim

Pada Semester Ganjil 2022/2023, hari, tanggal: Selasa, 06 Desember 2022, Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika UII telah menyelenggarakan Ujian Tugas Akhir/Skripsi yang disusun oleh:

Nama : **NANDIRA LATISHA SARJITA**

No. Mahasiswa : **16312169**

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA SEKTOR INDUSTRI FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BEI 2017-2019)**

Pembimbing : Yunan Najamudin, Drs., M.B.A.

Berdasarkan hasil evaluasi Tim Dosen Penguji Tugas Akhir, maka Tugas Akhir/Skripsi tersebut dinyatakan:

1. Lulus Ujian Tugas Akhir *)

~~a. Tugas Akhir tidak direvisi~~

b. Tugas Akhir perlu direvisi

~~2. Tidak Lulus Ujian Tugas Akhir~~

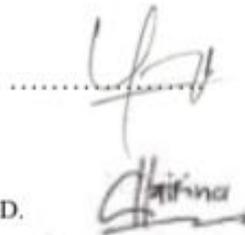
Nilai : A-

Referensi : Layak/~~Tidak Layak~~ *) ditampilkan di Perpustakaan

Tim Penguji

Ketua Tim : Yunan Najamudin, Drs., M.B.A.

Anggota Tim : Ayu Chairina Laksmi, S.E., M.App.Com., M.Res., Ak., Ph.D.



Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
- Bagi yang lulus Ujian Tugas Akhir dan Komprehensif, segera konfirmasi ke Divisi Akademik



Yogyakarta, 06 Desember 2022

Ketua Program Studi Akuntansi

Rifqi Muhammad, SE., SH., M.Sc., SAS., ASPM., Ph.D.

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA SEKTOR INDUSTRI FOOD AND BEVERAGES YANG
TERDAFTAR DI BEI 2017-2019)**

Disusun Oleh : **NANDIRA LATISHA SARJITA**

Nomor Mahasiswa : **16312169**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**

Pada hari, tanggal: **Selasa, 06 Desember 2022**

Penguji/ Pembimbing Skripsi : Yunan Najamudin, Drs., M.B.A.



Penguji : Ayu Chairina Laksmi, S.E., M.App.Com., M.Res., Ak., Ph.D



Mengetahui
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Islam Indonesia




Tommi Arifin, S.E., M.Si., Ph.D.

MOTTO

رَبِّ اشْرَحْ لِي صَدْرِي وَيَسِّرْ لِي أَمْرِي وَاحْلُلْ عُقْدَةً مِنْ لِسَانِي يَفْقَهُوا قَوْلِي

Robbis rohlilii shodrii, wa yassirlii amrii, wahlul ‘uqdatam mil lisaani yafqohu
qoulii.

**“Ya Rabbku, lapangkanlah untukku dadaku, dan mudahkanlah untukku
urusanku, dan lepaskanlah kekakuan dari lidahku, supaya mereka mengerti
perkataanku.”**

(QS. Thaha ayat 25-28).

اللَّهُمَّ لَا سَهْلَ إِلَّا مَا جَعَلْتَهُ سَهْلًا وَأَنْتَ تَجْعَلُ الْحَزْنَ إِذَا شِئْتَ سَهْلًا

Allahumma laa sahla illa maa ja’altahu sahlaa, wa anta taj’alul haznaa idza syi’ta
sahlaa.

**“Ya Allah, tidak ada kemudahan kecuali yang Engkau buat mudah dan
engkau menjadikan kesedihan (kesulitan), jika Engkau kehendaki pasti akan
menjadi mudah.”**

(HR. Ibnu Hibban, Shahih 3:255)”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Untuk,

Papa, Mama, Adik-adik, keluarga dan sahabat-sahabat yang selalu memberikan semangat, membantu serta mendoakan penulis dari awal hingga berakhirnya masa studi.

الجمعة الإسلامية
الاستاذة الأندونيسية

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT. atas berkat dan rahmat dari Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir penelitian untuk menyelesaikan Program Pendidikan Strata 1 Program Studi Akuntansi di Universitas Islam Indonesia.

Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Sektor Industri *Food And Beverages* yang terdaftar di BEI 2017-2019)”**, dimana proses penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dari berbagai pihak. Oleh karenanya, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang selalu memberikan rahmat, rezeki, kesehatan jiwa dan mental, ketenangan hati, petunjuk, kemudahandan semua anugrah-Nya kepada penulis sampai saat ini.
2. Nabi Muhammad SAW sebagai panutan dan suri tauladan yang banyak memberikan motivasi bagi penulis dan telah membimbing umatnya keluar dari zaman kebodohan menuju zaman yang kaya akan ilmu.
3. Kedua orang tua penulis, Bapak Haris Sarjita dan Ratna Sari Dewi yang selalu memberi semangat, mendukung, dan mendoakan penulis.
4. Kedua adik-adik saya yang memberi dukungan dan motivasi kepada penulis.
5. Acil dan om penulis yang memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis.

6. Bapak Yunan Najamudin, Drs. S.E., MBA., CMA., CAPF. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, waktu, dan tenaga dalam hal praktis dan akademis dalam proses penyelesaian tugas akhir penulis.
7. Bapak Johan Arifin S.E., M.Si., Ph.D., CFrA, CertIPSAS. selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia.
8. Bapak Dekar Urumsah, S.E., S.Si., M.Com(IS)., Ph.D., CFrA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Islam Indonesia.
9. Bapak Rifqi Muhammad, S.E., S.H., M.Sc., Ph.D., SAS., ASPM. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Islam Indonesia dan yang selalu memonitoring perkembangan skripsi penulis.
10. Bapak Prof. Fathul Wahid, S.T., M.Sc., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Indonesia.
11. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta karyawan FBE UII, khususnya Program Studi Akuntansi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
12. Bapak Fandu Ridwan F. selaku Staff Program Studi Akuntansi Universitas Islam Indonesia yang selalu membantu dan memonitoring perkembangan skripsi penulis.
13. Departement Sumber Daya Manusia HMJA KOMISI Periode 2017/2018, Hasna Ati Lathifah, Lathifah Nur Aini Rahmawati, Muhammad Jaseim Maghriby, dan Hafid Adityawan selaku sahabat penulis yang selalu menemani penulis dimasa senang maupun susah, selalu sabar dan mau disusahkan oleh penulis selama menyusun tugas akhir ini.

14. Saudara Zoelfikar Restu Prasetyo, Nurcholish dan saudari Anandita Dwi Agustine selaku teman seperbimbingan yang selalu mengingatkan dan telah berjuang bersama penulis.
15. Saudari Nurarifah Wahyuni selaku teman seperantauan yang telah berjuang bersama penulis.

Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya karena telah membantu penulis selama masa studi ini. Semoga apa yang telah kalian berikan selama ini dapat diberikan balasan yang lebih dari apa yang telah berikan. Penulis menyadari bahwa penulisan tugas akhir ini masih jauh dari kesempurnaan dan terdapat berbagai kekurangan, walaupun tidak terlepas dari usaha dan kemampuan yang telah penulis berikan. Semoga ilmu yang diperoleh melalui skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis, pembaca, dan masyarakat umum.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Yogyakarta, 15 November 2022

Penulis,

Nandira Latisha Sarjita

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
BERITA ACARA	v
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
<i>ABSTRACT</i>	18
BAB 1 PENDAHULUAN	19
1.1. Latar Belakang	19
1.2. Rumusan Masalah	24
1.3. Tujuan Penelitian	24
1.4. Manfaat Penelitian	24
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA	26
2.1. Landasan Teori	26
2.1.1. <i>Agency Theory</i>	26
2.1.2. <i>Signaling Theory</i>	27
2.1.3. Ukuran Perusahaan	28
2.1.4. Profitabilitas	28
2.1.5. Kepemilikan Manajerial	29
2.1.6. Kepemilikan Institusional	30
2.1.7. Nilai Perusahaan	30
2.2. Penelitian Terdahulu	31
2.3. Hipotesis	32

2.3.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.3.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan ...	35
2.4. Kerangka Penelitian	36
BAB 3 METODE PENELITIAN	37
3.1. Populasi dan Sampel	37
3.2. Jenis Data dan Sumber Data	37
3.3. Definisi Variabel Operasional Penelitian	37
3.3.1. Variabel Dependen	37
3.3.1.1. Nilai Perusahaan	37
3.3.2. Variabel Independen	39
3.3.2.1. Ukuran Perusahaan	39
3.3.2.2. Profitabilitas	39
3.3.2.3. Kepemilikan Manajerial	40
3.3.2.4. Kepemilikan Institusional	41
3.4. Metode Analisis Data	41
3.4.1. Statistik Deskriptif	41
3.4.2. Uji Asumsi Klasik	42
3.4.2.1 Uji Normalitas	42
3.4.2.2 Uji Autokorelasi	42
3.4.2.3 Multikolinearitas	43
3.4.2.4 Uji Heterokedastisitas	43
3.4.3. Analisis Regresi Linear Berganda	43
3.4.3.1 Uji T	45
3.4.3.2 Uji F	45
3.4.3.3 Uji Koefisien Determinan (R^2)	45
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	46
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	46
4.2 Analisis Deskriptif	47
4.3 Uji Asumsi Klasik	50

4.3.1. Uji Normalitas	50
4.3.2. Uji Autokorelasi	51
4.3.3. Multikolinearitas	53
4.3.4. Uji Heteroskedastisitas	54
4.4 Analisis Regresi Linear Berganda	55
4.4.2 Uji T	55
4.4.3. Uji F	59
5.4.3 Uji Koefisien Determinasi	60
4.5. Pembahasan	61
4.5.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	61
4.5.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	62
4.5.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	62
4.5.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	63
BAB 5 SARAN DAN KESIMPULAN	65
5.1 Kesimpulan	65
5.2 Implikasi.....	66
5.3 Keterbatasan Penelitian	66
5.4 Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	75

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	29
Tabel 4.1. Prosedur Pemilihan Sampel	44
Tabel 4.2. Nama Perusahaan dan Kode	45
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	46
Tabel 4.4. Hasil Pengujian Normalitas	48
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi	49
Tabel 4.6. Run Test	51
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.9. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	53
Tabel 4.10. Hasil Uji T	55
Tabel 4.11. Hasil Uji F	57
Tabel 4.12. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R_2)	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Penelitian	34
Gambar 4.1. Posisi Koefisien D-W.....	50



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	73
LAMPIRAN 2	74
LAMPIRAN 3	79
LAMPIRAN 4	87
LAMPIRAN 5	88



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Firm Size, Profitability, Managerial Ownership and Institutional Ownership on Company Value. A high Company Value indicates the success of a company, so it can be a picture of investors to invest in a company. This research was conducted with quantitative methods using secondary data, namely The Company's Financial Statements. The population in this study are food and beverages industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2017-2019 period. The total sample is 24 in 2017-2019 using 8 companies using the Purposive Sampling Technique. The method used in this research is Descriptive Analysis, Classical Assumption Test, and Multiple Linear Analysis using SPSS (Statistical Analysis Software). The test results show that Firm Size has no effect on Firm Value, Profitability has no effect on Firm Value, Managerial Ownership has no effect on Firm Value and Institutional Ownership has no effect on Firm Value.

Keywords : *Firm Size, Profitability, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Firm Value.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan. Nilai Perusahaan yang tinggi menunjukkan keberhasilan suatu perusahaan, sehingga dapat menjadi gambaran para investor untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yaitu Laporan Keuangan Perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019. Jumlah sampel adalah 24 pada tahun 2017-2019 menggunakan 8 perusahaan dengan menggunakan Teknik Purposive Sampling. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Deskriptif, Uji Asumsi Klasik, dan Analisis Linier Berganda dengan menggunakan SPSS (*Statistical Analysis Software*). Hasil pengujian menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dan Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci : Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Banyak perusahaan di Indonesia saat ini yang terdaftar menjadi perusahaan *go public*. Salah satu tujuan dari *go public* yaitu untuk menambah nilai perusahaan. Seiring berkembangnya perekonomian di Indonesia, banyak perusahaan yang mulai memperjual belikan sahamnya melalui bursa saham. Sub sektor *food and beverages* merupakan salah satu subsektor yang berada di dalam sektor industri barang konsumsi dan diperkirakan akan menjadi sektor yang memiliki pertumbuhan yang relatif stabil. Subsektor *food and beverages* berkemungkinan menjadi leader di banding sektor-sektor lain dikarenakan penyuplai dan konsumennya mempunyai skala yang tinggi (Airlangga Hartanto, 2019). Menurut Airlangga Hartanto (2019), kunci sukses perusahaan *food and beverages* adalah inovasi yang berkelanjutan.

Sepanjang tahun 2018, pertumbuhan perusahaan subsektor *food and beverages* sebesar 7,91% dan telah melampaui pertumbuhan perekonomian di Indonesia dengan angka 5,17%. Pada tahun yang sama, sub sektor *food and beverages* juga menjadi leading sektor yang dapat menyokong nilai investasi di Indonesia setelah berhasil memberikan sumbangan sebesar Rp 56,60 triliun (Kemenkeu.go.id.). Hal tersebut menyebabkan maraknya pesaing baru yang muncul dan menyebabkan kompetisi antar perusahaan di subsektor *food and beverages* semakin ketat setiap tahunnya.

Kemunculan banyak perusahaan baru memperketat persaingan di dalam sub sektor *food and beverages*. Perusahaan-perusahaan tersebut harus tetap bersaing agar bisa mempertahankan keberlangsungan usahanya. Salah satu cara yang dilakukan oleh perusahaan untuk *survive* yaitu mendapatkan modal pendanaan dari investor dengan menjadi perusahaan *go public*. Investor memerlukan sejumlah informasi tentang perusahaan sebelum memutuskan untuk menginvestasikan uangnya. Investor akan melihat kinerja dari perusahaan dan akan tertarik berinvestasi di perusahaan tersebut jika kinerja sebuah perusahaan baik, sehingga investor bisa yakin bahwa perusahaan tersebut mampu memberikan keuntungan atas pendanaannya. Salah satu caranya dengan melihat Nilai Perusahaan tersebut.

Sebelum memutuskan untuk memberikan pendanaan, calon investor akan memandang objektif kepada emiten yang memaksimalkan nilai perusahaannya. Saat perusahaan berhasil mencapai targetnya tersebut maka dianggap perusahaan telah memaksimalkan nilai sekarang maupun deviden yang akan diperoleh pemegang saham di masa depan. Sukarya dan Baskara (2019) meingsyaratkan nilai perusahaan tinggi menjadi daya tarik investor untuk keputusan berinvestasi. Oleh karena itu, perusahaan yang menjual sahamnya kepada publik harus berupaya semaksimal mungkin untuk meningkatkan nilai perusahaannya.

Nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan keberhasilan perusahaan dan menjadi faktor yang dapat dipertimbangkan investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi (Ayuningrum, 2016). Perusahaan harus memenuhi

kebutuhan pendanaannya untuk memaksimalkan kinerja agar mencapai tujuan perusahaan. Meningkatnya harga saham dan nilai suatu perusahaan dapat dipengaruhi dengan kinerja yang baik sehingga memakmurkan para pemegang saham perusahaan. Biasanya kinerja sebuah perusahaan menjadi kurang optimal dikarenakan perusahaan mengalami kekurangan modal, sehingga perusahaan tersebut mengalami perkembangan yang lambat dan tidak mampu bersaing. Sumber dana eksternal perusahaan berupa modal dan hutang, sedangkan sumber dana internal perusahaan adalah laba ditahan dan depresiasi. Harga pasar saham perusahaan dapat menjadi salah satu pengukur nilai perusahaan dikarenakan harga pasar saham perusahaan merefleksikan nilai total dari setiap saham yang dimiliki oleh investor. Harga saham mewakili penaksiran sentral dari semua market maker, dan harga saham berfungsi untuk tolak ukur performance perusahaan. Ketika harga saham meningkat, tingkat pertumbuhan perusahaan akan bertambah di masa depan karena peluang investasi akan memberikan sinyal positif.

Diasumsikan bahwa ukuran perusahaan cenderung mempengaruhi nilai perusahaan. Dengan bertambahnya ukuran dan ruang lingkup bisnis, akan memudahkan perusahaan dalam mendapatkan pembiayaan dan mencapai tujuan perusahaan. Ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan karena perusahaan besar yang *well-established* lebih mudah menarik perhatian investor dan memperoleh modal dibanding perusahaan kecil.

Profitabilitas diyakini mempengaruhi nilai perusahaan. Keseimbangan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan antar laba dan pendapatannya

menunjukkan tingkat profitabilitas yang dicapai dan mencerminkan efisiensi dan keberhasilan pengelolaan perusahaan. Jika perusahaan tidak mencapai target pendapatan yang sesuai, dampaknya kelangsungan bisnis akan terancam. maka dari itu, untuk menjaga kelangsungan usaha, perusahaan mencari modal pendanaan dari eksternal (Sutama & Lisa, 2018).

Pemilik perusahaan umumnya berhubungan dengan agen yang mempunyai kompeten dalam hal mengurus aset yang dimilikinya dengan memperkirakan bahwa manajemen paham dengan kondisi dan lapangan yang dihadapi serta mempunyai kemampuan untuk mengeksekusi tindakan dengan baik, sehingga perusahaan dapat menghasilkan pendapatan yang akan menguntungkan perusahaan dan manajer dapat mengambil keputusan yang nantinya kian menambah Nilai Perusahaan serta kesejahteraan penanam modal. Manajemen mengendalikan dan mengelola siklus hidup perusahaan dan memiliki informasi berkaitan perusahaan, sementara laporan yang disusun manajemen menjadi sumber informasi bagi pemilik modal. Ketidak seimbangan informasi ini disebut dengan informasi asimetrik. Kondisi ini menimbulkan tindakan oportunistik untuk kepentingan masing-masing, sehingga menimbulkan biaya yang dikenal sebagai biaya keagenan. Pemegang saham yang menginginkan pengembalian investasi yang tinggi ingin manajemen perusahaan memanifestasikan pengembalian secara maksimal. Perbedaan kepentingan antar agen dan prinsipal dikenal dengan nama konflik keagenan yang berdampak negatif karena menghambat peningkatan nilai perusahaan.

Saat manager juga mempunyai saham dari perusahaan maka dipercaya dapat menyeimbangkan kepentingan antar manager dengan pemilik bisnis dengan demikian harapannya menjadi pengendalian untuk meleraikan konflik keagenan. Sementara itu kepemilikan institusional diharap dapat memantau kinerja dari manajemen dikarenakan pihak institusional seringkali menanamkan modal dengan jumlah besar. Agar pendanaan tersebut suatu waktu tidak berpindah ke perusahaan lain maka manajemen berupaya untuk meningkatkan efisiensi kegiatan manajemennya.

Penelitian ini disusun berdasarkan replikasi penelitian dari Setiawati & Lim (2018) yang melakukan analisis mengenai profitabilitas, ukuran perusahaan, leverage, dan pengungkapan sosial untuk mengetahui pengaruhnya terhadap nilai. Penelitian tersebut dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. Pembaruan penelitian dilakukan dengan mengganti variabel independen leverage dan pengungkapan sosial dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Perbedaan selanjutnya menggunakan periode sampel penelitian di 2017 sampai dengan 2019. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sub sektor sektor *food and beverages*. Berdasarkan uraian tersebut, judul penelitian ini adalah “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan: Studi pada Perusahaan Sektor Industri *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017 – 2019”.

1.2. Rumusan Masalah

1. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.
3. Untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.
4. Untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.

1.4. Manfaat Penelitian

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Menambah dan memperluas wawasan dan pandangan terhadap masalah yang diteliti serta bisa berkontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan di bidang ekonomi dan akuntansi, beserta melengkapi literatur sebagai referensi penelitian terhadap Nilai Perusahaan.

2. Manfaat Praktisi

Menjadi referensi bagi investor maupun calon investor sebelum berinvestasi pada sebuah perusahaan.



BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori

2.3.1. *Agency Theory*

Teori Agensi dapat digunakan untuk mendefinisikan hubungan eksekutif perusahaan dengan pemegang saham. Teori Agensi ialah hubungan prinsipal yaitu pemegang saham dengan agen yang merupakan eksekutif perusahaan dimana pemegang saham mempercayakan memberikan tanggung jawab perusahaan kepada manajemen untuk mencapai tujuan yang diinginkan.

Pemilik bisnis umumnya berhubungan dengan agen yang dipandang lebih mampu mengelola aset dengan alasan bahwa manajemen memiliki pemahaman yang lebih baik tentang situasi dan medan, serta dapat bertindak lebih tepat. Manajer dalam hal ini dapat membuat mengambil keputusan strategis yang mampu menghasilkan keuntungan bagi perusahaan yang berdampak pada peningkatan Nilai Perusahaan serta meningkatkan kesejahteraan prinsipal. Manajemen sebagai pihak yang menggerakkan roda perusahaan memiliki akses terhadap semua informasi mengenai perusahaan sementara pemilik modal hanya memperoleh informasi berdasarkan laporan yang dibuat manajemen. Ketidakseimbangan informasi ini disebut dengan asimetri informasi dan menjadi celah bagi pihak agen untuk melakukan tindakan oportunistik demi kepentingan pribadi mengakibatkan bertambahnya

agency cost. Pemegang saham yang menginginkan peningkatan kesejahteraan melalui modal yang diinvestasikan mengharapkan laba perusahaan yang setinggi-tingginya. Perbedaan kepentingan antara agen dan prinsipal sering disebut sebagai *agency conflict*. Permasalahan ini dapat menghambat tercapainya peningkatan Nilai Perusahaan.

2.1.2. Signaling Theory

Signaling Theory mendefinisikan perilaku manajemen dalam mengkomunikasikan kondisi perusahaan kepada investor dan kreditor. Perusahaan memberi sinyal dengan menyediakan laporan keuangan perusahaan agar Pemegang saham dapat menganalisisnya untuk membuat keputusan lebih lanjut (Brigham et al., 2011)

Suganda (2018) menyatakan dalam bukunya yang berjudul Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia bahwa "Teori sinyal merupakan teori yang digunakan untuk memahami suatu tindakan oleh pihak manajemen dalam menyampaikan informasi kepada investor yang pada akhirnya dapat mengubah keputusan investor investor dalam melihat kondisi perusahaan" Laporan dari manajer bisa menjadi sinyal baik ataupun sinyal buruk. Saat terjadi peningkatan laba berarti merupakan sinyal positif, sedangkan adanya penurunan laba yang dilaporkan perusahaan merupakan sinyal yang negatif bagi investor. Oleh karena itu, informasi ini menjadi faktor penting bagi investor dan pengusaha. Karena sinyal ini memberikan informasi, referensi atau gambaran perusahaan mengenai status kelangsungan usaha perusahaan

di masa lalu, saat ini maupun selanjutnya. Sehingga sebelum memutuskan berinvestasi maka menjadi penting bagi Pemegang saham untuk mendapatkan informasi yang relevan, tepat, akurat dan tepat pada waktunya.

2.1.3. Ukuran Perusahaan

Novari dan Lestari (2016) menyatakan bahwasannya ukuran perusahaan adalah pengelompokan besaran perusahaan yang dapat ditentukan berdasar jumlah aset, jumlah penjualan, dan nilai modal atau ekuitas. Widiastari dan Yasa (2018) menyatakan bahwa ukuran perusahaan dapat menjadi tingkat kepercayaan bagi Pemegang saham, dikarenakan investor mendapatkan rasa aman untuk menanamkan modalnya di perusahaan yang besar. Sehingga menjadi sulit bagi perusahaan kecil mendapatkan pendanaan dari investor.

2.1.4. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan yang dimiliki perusahaan untuk menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan dan investasi.

Menurut Brigham dan Houston (2011) Profitabilitas adalah hasil akhir dari keputusan manajemen dan sejumlah kebijakan. Sehingga, profitabilitas dapat diartikan sebagai kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba bersih dari aktivitas yang dilakukan perusahaan pada suatu periode akuntansi. Profitabilitas merupakan suatu hal yang penting karena akan berguna untuk mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan dalam waktu yang jangka panjang, karena

profitabilitas menunjukkan apakah perusahaan tersebut mempunyai masa depan yang bagus di masa yang akan datang. Profitabilitas perusahaan adalah salah satu cara untuk melihat secara tepat sejauh mana tingkat pengembalian yang akan di dapat dari aktivitas investasinya (Puspita, 2011).

2.1.5. Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial adalah kepemilikan saham dalam suatu perusahaan dimana manajer memiliki saham tersebut. Pemberian kesempatan kepada manajer untuk terlibat dalam kepemilikan bersama bertujuan untuk menyeimbangkan kepentingan manajer dengan kepentingan pemegang saham. Dengan adanya proporsi kepemilikan manajemen yang besar maka akan berdampak untuk meningkatkan efektivitas dalam memonitoring aktivitas perusahaan. Oleh karena itu dengan mengikutsertakan manajemen sebagai pemilik maka manajer akan lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan karena konsekuensi dari setiap pengambilan keputusan manajemen juga ikut menanggung kerugian. Kepemilikan manajerial dipandang dapat menyelaraskan kepentingan antara pemegang saham selaku prinsipal dan manajemen selaku agen sehingga akan meminimalisir atau bahkan menghilangkan permasalahan antara principal dan agen. Hal ini sejalan dengan penelitian Downes dan Goodman (1999) dan Sukirni (2012), Kepemilikan manajerial adalah pihak manajemen yang juga berperan sebagai pemegang saham atau disebut juga sebagai pemilik dalam

perusahaan dari pihak manajemen dan turut serta berperan aktif dalam proses pengambilan keputusan mengenai perusahaan tersebut.

2.1.6. Kepemilikan Institusional

Kepemilikan Institusional adalah dimana pihak yang berperan mengawasi atas kegiatan perusahaan. Upaya pengawasan ketat investor berasal dari tingkat kepemilikan yang tinggi. Artinya investor akan mengawal dan meninjau tindakan menejer dari jika terindikasi manajer melakukan hal yang merugikan demi kepentingannya pribadi. Jika proporsi kepemilikan saham institusional besar maka para institusional mempunyai power didalam pengambilan keputusan investor.

2.1.7. Nilai Perusahaan

Setiap perusahaan sejatinya bertujuan untuk memperoleh keuntungan. Tujuan jangka panjang dari perusahaan adalah berupaya meningkatkan nilai perusahaan. Tujuan jangka pendek perusahaan yaitu meraih keuntungan sebesar-besarnya dengan meminimalkan sumber daya perusahaan.

Nurlela dan Ishaluddin (2008) mengemukakan bahwa nilai perusahaan merupakan angka jual perusahaan yang sanggup dibayar oleh calon investor. Nilai perusahaan merupakan tolak ukur yang menggambarkan kondisi perusahaan. Calon investor beranggapan jika nilai perusahaan tinggi berarti keadaan perusahaan tersebut cocok untuk dibeli dan semakin banyak investor yang tertarik dengan perusahaan tersebut. Mengoptimalkan nilai tersebut merupakan hal yang penting

karna dianggap sebagai apresiasi pemodal juga berarti pengoptimalan untuk kesejahteraan para investornya.

2.2. Penelitian Terdahulu

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu

No	Penulis	Judul	Variabel		Hasil	
			Bebas	Terikat	Berpengaruh	Tidak Berpengaruh
1.	Rudangga & Sudiarta (2016)	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	Nilai Perusahaan	Ukuran Perusahaan	✓	
				Leverage	✓	
				Profitabilitas	✓	
2.	Putra & Lestari (2016)	Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	Nilai Perusahaan	Kebijakan Dividen	✓	
				Likuiditas	✓	
				Profitabilitas	✓	
				Ukuran Perusahaan	✓	
3.	Indriyani (2017)	Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	Nilai Perusahaan	Ukuran Perusahaan		✓
				Profitabilitas	✓	
4.	Suparlan & Timur (2019)	Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	Nilai Perusahaan	Kepemilikan Institusional		✓
				Kepemilikan Manajerial	✓	
5.	Tambalean, Manossoh, dan Runtu (2018)	Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	Nilai Perusahaan	Kepemilikan Manajerial		✓
				Kepemilikan Institusional		✓
6.	Nyoman Agus Suwardika & Ketut Mustanda (2017)	Pengaruh <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti	Nilai Perusahaan	<i>Leverage</i>	✓	
				Ukuran Perusahaan		✓
				Pertumbuhan Perusahaan	✓	
				Profitabilitas	✓	

7.	Aprilia Anita & Arief Yulianto (2016)	Pengaruh Kepemilikan Manajerial & Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	Nilai Perusahaan	Kepemilikan Manajerial	✓	
				Kebijakan Dividen		✓
8.	Lestari (2017)	Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	Nilai Perusahaan	kepemilikan isntitusional	✓	
				Struktur Modal		✓
9.	Ramsa Satria Bagaskara, Kartika Hendra Titisari & Riana Rachmawati Dewi (2021)	Pengaruh Profitabilitas, <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	Nilai Perusahaan	Profitabilitas		✓
				<i>Leverage</i>		✓
				Ukuran Perusahaan	✓	
				Kepemilikan Manajerial		✓
10.	Muhammad Nuryono, Anita Wijayanti & Yuli Chomsatu Samrotun (2019)	Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, serta Kualitas Audit pada Nilai Perusahaan	Nilai Perusahaan	Kepemilikan Manajerial		✓
				Kepemilikan institusional	✓	
				Komisaris Independen		✓
				Komite Audit		✓
				Kualitas Audit		✓

2.3. Hipotesis

2.3.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Jensen dan Meckling (1976) mengemukakan bahwa jika terdapat hubungan positif antar Ukuran Perusahaan dengan pengungkapan modal intelektual maka dapat dijelaskan berdasar Teori agen. Menurut teori keagenan, biaya keagenan meningkat dengan meningkatnya leverage.

Diasumsikan bahwa ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan dimana jika semakin besar perusahaan dianggap makin

mudah untuk mendapat pendanaan yang tepat, baik dari dalam ataupun eksternal. Total aset perusahaan tercermin dari ukuran perusahaan.

Rudangga & Sudiarta (2016) mengatakan didalam penelitiannya bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap variabel terikatnya yaitu Nilai Perusahaan. Juga penelitian lain oleh Ramsa Satria, dkk (2021) menunjukkan output yang sama. Dengan kata lain, Ukuran Perusahaan yang menjadi pengaruh bagi nilainya. Berdasar uraian diatas dapat dirumuskan hipotesis:

H1: Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

2.3.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas adalah kapabilitas perusahaan untuk mendatangkan keuntungan berdasar serangkaian kebijakan yang ditetapkan oleh manajemen. Jika perusahaan berhasil memaksimalkan keuntungan maka dianggap bahwasan kinerja dari suatu perusahaan berarti sangat efisien. Selain itu menjadi faktor yang dipertimbangkan calon investor saat hendak berinvestasi apakah mampu memberikan keuntungan dilihat atas tingkat pencapaian perusahaan atas Profitabilitas. Selain itu manajer untuk menarik lebih banyak calon investor dapat memanfaatkan hasil profitabilitas sebagai informasi, merupakan hal yang positif untuk menghasilkan keuntungan agar perusahaan bertahan hidup.

Putra & Lestari (2016) serta Indriyani (2017) mengatakan didalam penelitiannya yakni Profitabilitas berpengaruh positif terhadap terhadap variabel terikatnya yaitu Nilai Perusahaan. Berdasar uraian diatas dapat dirumuskan hipotesisnya:

H2: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

2.3.1.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan

Jensen dan Meckling (1976) mengemukakan teori agen bahwasannya terjadi saat konflik akibat perbedaan keperluan diantara menejer dengan shareholder. Adanya potensi konflik oportunisme menyadarkan pentingnya menyusun mekanisme untuk melindungi kepentingan para pemegang saham.

Jensen dan Meckling (1976) pun mengemukakan rendahnya kepemilikan saham atas Manajerial cenderung meningkatkan perilaku oportunistik manajerial. Diyakini bahwa kepemilikan manajemen memungkinkan rekonsiliasi potensi konflik oportunisme manajemen dengan Pemegang saham lain. oleh sebab itu jika manajemen yang juga merupakan pemegang saham, diharapkan potensi konflik tersebut juga hilang. Dipandang bila manajemen mempunyai kedudukan yang sejajar atas kepemilikan saham dianggap bahwa membesar pula kesadaran untuk memaksimalkan kinerja perusahaan.

Kepemilikan Manajerial adalah bagian kepemilikan dari para manajer perusahaan. Kepemilikan Manajerial memberikan kesempatan

kepada manajer untuk memiliki kedudukan yang setara dengan pemegang saham lainnya.

Merujuk penelitian oleh Aprilia Anita dan Arief Yulianto (2016) serta Suparlan & Timur (2019) bahwasannya kepemilikan manajemen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Berdasar penjabaran tersebut dapat dirumuskan hipotesis:

H3: Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

2.3.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan

Jensen dan Meckling (1986) mengemukakan teori Kepemilikan Institusional sebagai bentuk pengendalian menghindari konflik keagenan. biaya keagenan juga menjadi minimal dimana adanya kontrol perusahaan yang besar oleh pihak eksternal saat para institusional juga memiliki saham diperusahaan tersebut. selain itu diharapkan pengendalian internal perusahaan semakin menguat dengan meningkatnya pengendalian dari pihak tersebut.

Pujiati (2015) mengemukakan bahwa kehadiran pemilik dari pihak institusional dianggap sebagai mekanisme pengawasan yang dapat membawa hasil atas ketetapan yang dibuat oleh manejer dan dapat meminimalisir adanya keputusan yang saling bertentangan.

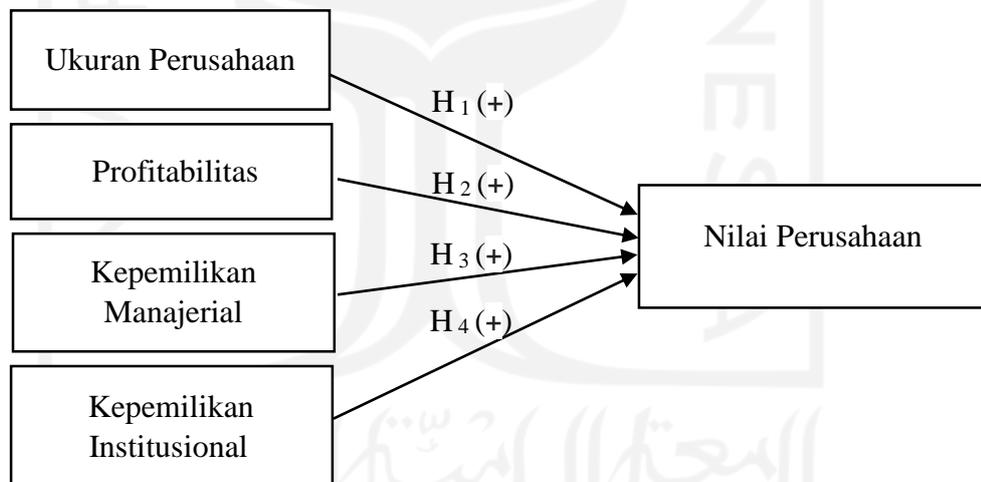
Penelitian oleh Aprilia Anita & Arief Yulianto (2016), Lestari (2017) serta Muhammad Nuryono, dkk (2019) menampilkan hasil: Kepemilikan Institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap

Nilai Perusahaan. Berdasar penjabaran diatas dapat dirumuskan hipotesis:

H4: Kepemilikan Institusional berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

2.4. Kerangka Pemikiran

Secara konseptual, variabel penelitian disajikan dalam konteks penjas untuk menjelaskan ada tidaknya kontinuitas antara variabel yang diteliti dengan teorinya. Dari sini dapat kita simpulkan bahwa antar variabel yang berhubungan secara simplistis digambarkan dengan kerangka pemikiran. Berikut kerangka penelitian yang disusun:



Gambar 2.1

Kerangka Pemikiran

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel

Populasi penelitian berasal dari sub sektor *food and beverages* yang listing di Bursa Efek Indonesia periode 2017 hingga 2019. Menggunakan metode *purposive sampling* atas teknik pengambilan sampelnya, yaitu pengambilan sampel dengan teknik pertimbangan dan kriteria tertentu. Kriteria pemilihan sampel yakni:

1. Perusahaan sektor *food and beverages* yang listing di BEI
2. Menerbitkan *annual report* tahun 2017 sampai dengan 2019.
3. Mempunyai data yang lengkap terkait variabel yang diteliti yaitu Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional serta Nilai Perusahaan.

3.2. Jenis Data dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian termasuk dalam kategori *secondary data* (sekunder), dikarenakan menggunakan laporan keuangan yang tersedia bagi peneliti di website IDX untuk digunakan pada penelitiannya sendiri.

3.3. Definisi Variabel Operasional Penelitian

3.3.1. Variabel Dependen

3.3.1.1. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merefleksikan pencapaian kondisi perusahaan sebagai gambaran kepercayaan terhadap proses bisnis yang telah dijalankan serta dapat memprediksi keuntungan pengembalian menjadi penting bagi shareholder untuk mengetahui Nilai Perusahaan. Dianggap jika Nilai Perusahaan maksimum maka kondisi pemilik perusahaan juga mengikuti. Untuk mengetahui kondisi bursa saham suatu perusahaan dapat diketahui dari nilai perusahaan tersebut, bilasemakin tinggi nilai suatu perusahaan maka harga pasar sahamnya akan mengikuti karena secara umum dapat dilihat berdasarkan nilai bukunya. Vivi Fatia (2017) mengemukakan bahwa tujuan utama perusahaan dapat dicapai dengan meningkatkan kekayaan pemilik atau pemegang saham.

PBV sebagai pengukur nilai perusahaan yang dapat menyjiks n hasil seberapa tinggi pasar menghargai nilai buku saham perusahaan. Menurut Ayuningrum (2016),

Berikut disertakan perhitungan Nilai Perusahaan:

$$PBV = \frac{\text{Price}}{BV}$$

Keterangan:

PBV : *Price to Book Value*

Price : *Market Price per Share*

BV : *Book Value per Share*

3.3.2. Variabel Independen

3.3.2.1. Ukuran Perusahaan

Menurut Nurminda dkk (2017) perlu untuk mempertimbangkan variabel Ukuran Perusahaan saat menentukan nilai suatu perusahaan. Perusahaan dikategorikan berdasar skala perwujudan perusahaan, ada perusahaan dengan skala besar dan juga kecil. Besar kecilnya skala suatu perusahaan dapat diklasifikasikan dengan bermacam cara seperti total aktiva, log size, penjualan dan nilai saham. Untuk menentukan ukuran perusahaan, penelitian ini menggunakan total aset perusahaan, karena total aset dapat mencerminkan perusahaan dan lebih stabil Menurut Nurminda dkk (2017) rumus Ukuran Perusahaan adalah sebagai berikut:

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \text{Log (Total Aset)}$$

3.3.2.2. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kapabilitas perusahaan menghasilkan keuntungan. Tujuan akhir yang dicapai suatu perusahaan adalah untuk memperoleh dan memaksimalkan laba. Profitabilitas memainkan peran penting dalam semua aspek bisnis karena Profitabilitas menunjukkan efisiensi bisnis dan mencerminkan kinerja bisnis suatu perusahaan. Selain itu,

Profitabilitas menunjukkan bahwa perusahaan akan membagikan pengembalian yang semakin besar kepada investor (Suwardika dan Mustanda, 2017). Menurut Ayuningrum (2016), Perhitungan Profitabilitas dengan rumus:

Keterangan:

$$ROE = \frac{\text{Net Profit}}{\text{Total Equity}}$$

ROE : Return on Equity Price to Book Value

Net Profit : Laba bersih

Total Equity : Ekuitas Pemegang Saham

3.3.2.3. Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan Manajerial adalah pihak manajer perusahaan juga mempunyai hak ekuitas atau kepentingan pemilik perusahaan. Kepemilikan saham oleh manajemen dipercaya dapat menyelaraskan kepentingan karena meminimalisir permasalahan antara pemegang saham dan manajemen. Jensen (1986) menyatakan didalam penelitian jika semakin besarnya proporsi saham yang di investasikan manajer dipercaya kepentingan manajemen dengan pemegang saham lain menjadi sinkron dan kinerja perusahaan meningkat. Menurut

Fahdiansyah, Qudsi dan Bachtiar (2018), perhitungan Kepemilikan Manajerial (MOWN) dengan rumus:

$$\text{MOWN} = \text{Jumlah Saham Manajemen} : \text{Jumlah Saham Beredar}$$

3.3.2.4. Kepemilikan Institusional

Kepemilikan Institusional adalah dimana pihak institusi juga mempunyai hak kepemilikan ekuitas perusahaan yaitu atau kepentingan pemilik perusahaan pada harta perusahaan. Institusi tersebut berupa perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi dan lainnya. Menurut Fahdiansyah, Qudsi dan Bachtiar (2018), perhitungan Kepemilikan Institusional (IOWN) dengan rumus:

$$\text{IOWN} = \text{Jumlah Saham Institusional} : \text{Jumlah Saham Beredar}$$

3.4. Metode Analisis Data

3.4.1. Statistik Deskriptif

Sugishirono (2016) mendefinisikan statistik sebagai untuk menganalisis data yang dikumpulkan sebagaimana adanya, dan bukan untuk menarik kesimpulan secara general. Ghozali (2013) mengemukakan statistik deskriptif menyediakan visualisasi data dari rata-rata, standar deviasi, varians maksimum, minimum, sum, range, kurtois, serta skwness (kemelencengan distribusi) dari masing masing variabel.

Statistik ini bermanfaat bagi penulis dalam merumuskan kesimpulan dan memudahkan interpretasi pembacanya. Pemakaian mean bertujuan guna mengetahui mean atas data kajian. Selanjutnya standar deviasi digunakan untuk mengetahui sebanyak apa variasi data kajian berdasar mean. Kemudian nilai maksimum dipakai guna mengetahui skor tertinggi atas data kajian dan skor minimum digunakan guna mengetahui skor terendah atas data kajian.

3.4.2. Uji Asumsi Klasik

3.4.2.1. Uji Normalitas

Dalam penelitian untuk mengetahui apakah data sudah terdistribusi secara normal atau belum perlu menguji normalitasnya. Data dapat dikatakan bersitribusi nomal jika nilai probabilitas melebihi taraf signifikansi sebesar 0,05. Sementara jika nilai probabilitas berada lebih rendah dari nilai signifikansi sebesar 0,05 maka disimpulkan data tidak terdistribusi normal.

3.4.2.2. Uji Autokorelasi

Pengujian ini dimungkinkan mengetahui apakah terdapat korelasi kesalahan pengganggu pada periode sebelumnya yang dimana jika terdapat korelasi, maka berarti ada masalah autokorelasi. Uji DW digunakan untuk mendeteksi ada atau tidaknya autokorelasi dalam penelitian ini.

3.4.2.3. Multikolinearitas

Ghozali (2013) mengemukakan Uji ini berfungsi mengetahui korelasi antar variabel X dengan melihat dari nilai Tolerance maupun VIF dengan ketentuannya:

1. Nilai VIF kurang dari 10
2. Angka Toleransi berada diatas 0,10
3. Jika 2 syarat terpenuhi maka artinya dalam variabel X tidak terdapat masalah multikolinearitas.

3.4.2.4. Uji Heterokedastisitas

Uji ini berfungsi melihat apakah terjadi ketidak samaan varians dari residu suatu pengamatan ke pengamatan yang lain. Hal ini digunakan agar mengetahui kehadiran heteroskedastisitas pada hasil uji. Menurut Ghozali (2013) mengemukakan jika hasil analisis p-value lebih kecil dari alfa 0,05 bahwa terdapat heteroskedastisitas. Sementara saat nilai p-value lebih besar dari 0,05 maka tidak terjadi heterokedastistas.

3.4.3. Analisis Regresi Linear Berganda

Pengujian hipotesis menggunakan metode analisis regresi linear berganda untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh dari variabel independen terhadap variabel dependennya. Menurut Suharjo (2008) persamaan umum untuk menguji hipotesis 1 sampai 5 sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \varepsilon$$

Keterangan :

Y : Nilai Perusahaan

X_1, X_2, X_3, X_4 : Ukuran Perusahaan, Pofitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional

α : Constanta

β_{1-4} : Koef. Regresi

3.4.3.1. Uji T

Sederhananya ini digunakan untuk menguji signifikansi hubungan antara variabel bebas dan terikat atau variabel X dan Y. Dilakukannya Uji T yaitu untuk mengetahui secara parsial apakah variabel X mempengaruhi Y. Dasar untuk pengambilan keputusan berdasarkan Ghozali (2013) adalah dengan menggunakan nilai probabilitas (*p-value*) signifikansi atau angka tingkat kepercayaan, yaitu saat hasil probabilitas signifikansi lebih rendah dibandingkan 0,05, berarti H_0 diterima dan H_a ditolak. Sebaliknya saat angka probabilitas signifikansi lebih tinggi disbanding 0,05 maka H_0 ditolak dan H_a diterima.

3.4.4.2. Uji F

Uji Statistik F untuk memeriksa apakah secara simultan terdapat pengaruh terhadap variabel terikat dan terikat model saling bergantung. Kriteria pengujian:

1. Jika hasil Uji F lebih tinggi dibanding F tabel, hasilnya variabel X tak berpengaruh signifikan terhadap variabel Y.
2. Jika hasil Uji F lebih rendah dibanding F tabel, hasilnya variabel X berpengaruh signifikan terhadap variabel Y.

3.4.4.3. Uji (R^2)

Analisis R^2 digunakan dalam penentuan seberapa kuat variabel X terhadap variabel Y. Ghazali (2013) mengemukakan bahwa Jika hasil yang ditunjukkan R^2 rendah berarti variabel bebas X juga kurang mampu merepresentasikan variasi variabel Y. Sementara itu jika nilai R^2 menunjukkan hasil yang besar maka dapat diambil kesimpulan yaitu variabel X memiliki kekuatan yang lebih besar ketika menginterpretasikan variasi variabel Y.

BAB IV

HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Objek Penelitian

Data-data bersumber dari laporan keuangan tiap-tiap perusahaan sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) periode 2017-2019. Tujuan dari hal ini adalah untuk melihat bagaimana pengaruh variabel Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor *food and beverages* yang tercatat di BEI (Bursa Efek Indonesia).

Pengambilan sampel adalah prosedur metode dalam pengambilan sampel yang ditargetkan. Artinya, sampel diambil dalam kondisi standar tertentu atau kriteria yang telah ditetapkan oleh peneliti. Kriteria pengambilan sampel berikut dipilih untuk penelitian ini:

Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel

No	Kriteria Sampel	Total
1.	Perusahaan sektor <i>food and beverages</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.	12
2.	Menerbitkan <i>annual financial reporting</i> selama tiga periode berturut-turut (2017-2019)	(2)
3.	Memiliki data lengkap tentang variabel yang diteliti yaitu Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan	(2)
	Jumlah sampel penelitian yang memenuhi kriteria	8

Total sampel selama 3 tahun (3 Tahun x 8 Perusahaan)	24
--	----

Berdasar kriteria di atas, peneliti memperoleh 8 perusahaan yang masuk dalam kriteria. Survei dilakukan selama tiga periode berturut-turut yaitu tahun 2017 hingga tahun 2019. Berikut ini adalah daftar sampel nama-nama perusahaan di sektor *food and beverages* berdasarkan kriteria telah ditentukan:

Tabel 4.2 Nama Perusahaan dan kode

No	Kode	Perusahaan
1.	ALTO	PT. Tri Banyan Tirta Tbk.
2.	INDF	PT. <i>Indofood</i> Sukses Makmur Tbk.
3.	MYOR	PT. Mayora Indah Tbk.
4.	PSDN	PT. Prasadha Aneka Niaga Tbk.
5.	SKBM	PT. Sekar Bumi Tbk.
6.	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk.
7.	STTP	PT. Siantar Top Tbk.
8.	ULTJ	PT. Ultramilk Jaya Milk Industri Tbk.

4.2. Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif bertujuan untuk menyajikan dalam bentuk deskripsi data pada semua variabel penelitian. Dalam penelitian ini variabel yang digunakan adalah variabel terikat yaitu Nilai Perusahaan, dan variabel bebas yaitu Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan

Kepemilikan Institusional. Berikut merupakan tampilan tabel analisis deskriptif.

Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

Variabel	N	Minimum	Maximum	Mean		Std. Deviation
Ukuran Perusahaan	24	11.80	13.98	12.5055	0.14317	0.70139
Profitabilitas	24	-0.19	0.22	0.0759	0.02481	0.12155
Kepemilikan Manajerial	24	0.00	0.36	0.0913	0.02573	0.12605
Kepemilikan Institusional	24	0.36	0.84	0.5908	0.03466	0.16981
Nilai Perusahaan	24	0.68	6.86	2.6564	0.31983	1.56685
Tahun	24	2017	2019	2018.00	0.170	0.834
Valid N (listwise)	24					

Sumber: data sekunder, diolah 2022

Hasil analisis pada penelitian ini dengan menggunakan statistik deskriptif terhadap Ukuran Perusahaan menunjukkan nilai minimum sebesar 11.80 dan nilai maksimum sebesar 13.98 dengan nilai mean 12.5055 dan standar deviasi sebesar 0.70139.

Hasil analisis deskriptif pada penelitian ini berdasarkan tabel di atas dapat disimpulkan bahwa pada variabel Profitabilitas memperoleh nilai minimum sebesar -0.19, yang artinya perusahaan tersebut dapat dikatakan bahwa tingkat pengembalian ekuitas dalam perusahaan tersebut tergolong sangat rendah, sedangkan nilai maximum pada penelitian ini berdasarkan data tabel diatas sebesar 0.22 yang artinya perusahaan tersebut mampu melakukan pengembalian ekuitas dalam tingkat yang cukup, nilai mean pada penelitian ini berdasarkan data tabel diatas yaitu sebesar 0.0759 dan standar deviasi pada penelitian ini berdasarkan tabel data diatas yaitu sebesar 0.12155. Nilai *mean* yang berarti pada perusahaan sektor *food and beverages* memiliki nilai rata-rata yaitu mempunyai laba bersih yang bernilai positif sebesar 0.0759.

Hasil analisis pada penelitian ini berdasarkan tabel data diatas dengan menggunakan statistik deskriptif terhadap variabel Kepemilikan Manajerial memperoleh nilai minimum yaitu sebesar 0.00 yang artinya perusahaan tersebut telah berhasil menggunakan aktiva lancar dalam perusahaan tergolong efektif, sedangkan nilai maksimum pada penelitian ini berdasarkan tabel data diatas yaitu sebesar 0.36 yang artinya kemampuan perusahaan dalam menutupi utang jangka pendek yang dimiliki semakin tinggi, dan nilai mean pada penelitian ini berdasarkan tabel data diatas yaitu sebesar 0.0913 dan mempunyai nilai standar deviasi sebesar 0.12605.

Hasil analisis pada penelitian ini berdasarkan tabel data diatas dengan menggunakan statistik deskriptif terhadap variabel Kepemilikan Instiusional

menunjukkan nilai minimum yaitu sebesar 0.36 dan nilai maksimum sebesar 0.84 dengan nilai mean 0.5908 dan nilai standar deviasi sebesar 0.16981.

Hasil analisis dengan menggunakan statistik deskriptif pada tabel di atas, dapat disimpulkan bahwa terhadap variabel Nilai Perusahaan menunjukkan nilai minimum sebesar 0.68 dan nilai maksimum sebesar 6.86 dengan nilai mean 2.6564 dan standar deviasi sebesar 1.56685.

4.3. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik merupakan tahapan pengujian pertama sebelum melakukan uji analisis regresi linear berganda. Uji ini dilakukan untuk dapat mempelajari validitasnya, agar tidak terdapat penyimpangan hasil kesimpulan. Penelitian ini menggunakan beberapa pengujian yakni, Uji Normalitas, Uji Heteroskedastisitas, Uji Autokorelasi, Uji Multikolinearitas.

4.3.1. Uji Normalitas

Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan uji *one sample* Kolmogrov-Smirnov. Untuk pengujian ini, distribusi data disebut normal jika nilai-nilainya asymp. Sig (dua sisi) lebih besar dari 0,05 (Ghozali, 2013). Berikut hasil dari uji normalitas:

Tabel 4.4 Hasil Pengujian Normalitas

Unstandardized Residual		
N		24
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.99224091
Most Extreme Differences	Absolute	.088

	Positive	.088
	Negative	-.062
Test Statistic		.088
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

Sumber: data sekunder, diolah 2022

Dari tabel di atas terlihat bahwa nilai probabilitasnya menunjukkan angka 0,200 yang berarti Asymp. Sig. (2-tailed) lebih besar dari 0,05. Sedangkan nilai Kolmogorov-Smirnov pada penelitian ini yaitu 0,088, sehingga dapat dikatakan bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini normal.

4.3.2. Uji Autokorelasi

Autokorelasi adalah ketika komponen sampel disusun berdasarkan dengan waktunya dan terdapat korelasi di dalamnya. Dalam data *time series* pada pengamatan biasanya terdapat bias mengenai asumsi ini. Maka uji Durbin Watson dipakai guna melihat apakah terdapat autokorelasi di dalamnya. Selanjutnya maka harus mengetahui nilai batas atas atau *upper bound* (du) dan $(4 - du)$ serta nilai dari batas bawah atau *lower bound* (dL) dan $(4 - dL)$ untuk mengetahui posisi nilai koefisien Durbin Watson pada grafik uji. Dalam penelitian ini menggunakan variabel bebas (k) = 4 dan observasi $N = 24$. Berikut ini adalah hasil uji Durbin Watson:

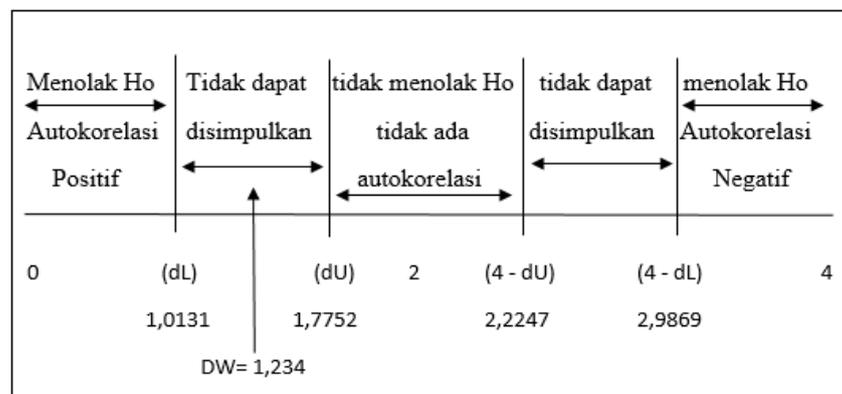
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.774 ^a	.599	.515	1.09170	1.234

Sumber: data sekunder, diolah 2022

Hasil pengamatan regresi pada pengujian berdasarkan data di atas menunjukkan nilai Durbin Watson sebesar 1.234. Untuk melihat apakah terdapat autokorelasi maka harus mengetahui nilai batas atas atau upper bound (d_U) dan $(4 - d_U)$ serta nilai dari batas bawah atau lower bound (d_L) dan $(4 - d_L)$. Dimana nilai d_U batas atas (*upper bound*) dengan tarif signifikansi 5% dan $k = 4$ (jumlah variabel independen) diperoleh nilai $d_U = 1,7752$ dan $(4 - d_U) = 2,2247$. Sementara nilai d_L batas bawah (*lower bound*) dengan tarif signifikansi 5% dan $k = 4$ (jumlah variabel independen) diperoleh nilai $d_L = 1,0131$ dan $(4 - d_L) = 2,9869$.

Gambar 4.1 Posisi Koefisien D-W



Berdasarkan hasil pengujian berdasarkan pada data gambar

diatas dapat dilihat bahwa nilai $DW=1.234 < dU = 1,7752$ dan $DW=1.234 > dL = 1,0131$ kesimpulannya untuk uji autokorelasi tidak dapat disimpulkan, sehingga harus dilakukan uji run test. Berikut ini adalah hasil dari uji Run Test:

Tabel 4.6 Run Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.00926
Cases < Test Value	12
Cases >= Test Value	12
Total Cases	24
Number of Runs	9
Z	-1.461
Asymp. Sig. (2-tailed)	.144

Sumber: data sekunder, diolah 2022

Hasil pengujian penelitian terlihat dari data tabel di atas yaitu bahwa hasil dari Asymp. Sig. (2-tailed) mempunyai nilai Unstandardized Residual sebesar $0.144 > 0,05$ maka dapat dikatakan tidak ada tanda-tanda autokorelasi.

4.3.3. Multikolinearitas

Uji multikolinearitas yaitu dapat digunakan untuk memeriksa apakah adanya korelasi antar variabel. Metode *Tolerance* dan VIF (*Variance Inflation Factor*) yang digunakan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui ada tidaknya indikasi multikolinearitas. Jika

nilai *Tolerance* lebih besar dari 0,10 dan nilai *Variance Inflation Coefficient* lebih kecil dari 10, hal ini menunjukkan tidak adanya bukti multikolinearitas dalam model regresi. Berikut adalah hasil dari uji multikolinearitas:

Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
Ukuran Perusahaan	.640	1.563
Profitabilitas	.552	1.811
Kepemilikan Manajerial	.547	1.827
Kepemilikan Institusional	.601	1.665

Sumber: data sekunder, diolah 2022

Berdasarkan hasil pengujian terlihat dari tabel di atas, dapat dilihat bahwa toleransi untuk semua variabel independen yaitu Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional mempunyai nilai lebih besar dari 0,10 dan nilai VIF yaitu kurang dari 10, yang berarti bahwa bebas dari multikolinearitas.

4.3.4. Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas dilakukan guna untuk mengetahui apakah dalam model regresi terdapat ketidaksamaan varian residual antara satu pengamatan menggunakan pengamatan yang lain pada padapenelitian ini. Ada atau tidaknya heteroskedastisitas bisa

dilakukan melalui uji glejser. Berikut adalah output menurut uji heteroskedastistas memakai uji glejser:

Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedasititas

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
Co	1.172	2.999		.391	.700
Ukuran Perusahaan	-.070	.217	-.076	-.323	.750
Profitabilitas	.669	1.349	.126	.496	.626
Kepemilikan Manajerial	2.719	1.306	.532	2.081	.051
Kepemilikan Instiusional	.244	.926	.064	.264	.795

Sumber: data sekunder, diolah 2022

Berdasarkan pada tabel diatas maka tingkat signifikansi untuk setiap variabel lebihbesar dari 0.05. Maka disimpulkan bahwa model regresi pada penelitian ini sesuai dengan tabel diatas yaitu tidak terdapat masalah heteroskedastistas.

4.4. Analisis Regresi Linear Berganda

Penelitian yang dilakukan pada perusahaan sektor *food and beverages* yang tercatat pada BEI dalam tahun 2017-2019 untuk mencari pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Instiusional. Peneliti menggunakan uji statistik. Berikut hasil regresi linier berganda ditunjukkan pada tabel dibawah ini:

Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	7.997	5.603		1.427	.170
Ukuran Perusahaan	-.497	.406	-.222	-1.225	.236
Profitabilitas	6.502	2.520	.504	2.580	.018
Kepemilikan Manajerial	5.590	2.441	.450	2.290	.034
Kepemilikan Institusional	-.222	1.729	-.024	-.128	.899

Sumber: data sekunder, diolah 2022

Hasil pengujian penelitian berdasarkan tabel di atas, dapat disimpulkan bahwa model persamaan regresi yang dikembangkan di penelitian ini yaitu:

$$Y = 7.997 + -0.497 x_1 + 6.502 x_2 + 5.590x_3 + -0.222x_4$$

Berikut merupakan hasil dari persamaan model regresi sesuai dengan di atas, maka dapat disimpulkan sebagai berikut ini:

1. Nilai konstanta Nilai Perusahaanaan sebesar 7.997 yang menyatakan jika variabel independen yaitu variabel Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional sama dengan nol (0), maka besarnya variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan adalah sebesar 7.997.
2. Ukuran Perusahaan memiliki koefisien regresi sebesar -0.497 bernilai negatif menunjukkan apabila setiap terjadi penurunan variabel Ukuran Perusahaan sebesar 1 satuan maka variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan akan turun juga sebesar -0.497 satuan.

3. Profitabilitas memiliki koefisien regresi sebesar 6.502, berarti bahwa setiap terjadi peningkatan/penambahan variabel Profitabilitas sebesar 1 satuan, maka Profitabilitas akan mengalami peningkatan sejumlah 6.502.
4. Kepemilikan Manajerial mempunyai nilai koefisien regresi sebesar 5.590. Bisa dikatakan apabila variabel Ukuran Perusahaan bertambah 1 satuan, maka Kepemilikan Manajerial akan mengalami peningkatan sejumlah 5.590
5. Kepemilikan Institusional mempunyai nilai koefisien regresi sebesar -0.222 bernilai negatif hal ini menunjukkan setiap terjadi penurunan variabel Kepemilikan Institusional sebesar 1 satuan maka variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan akan turun juga sebesar -0.222 satuan.

4.4.2. Uji T

Uji statistik T berfungsi untuk melihat apakah variabel independen model regresi mempunyai pengaruh terhadap variabel

dependen. T-tabel $19 = 2, 093$ menghasilkan hasil sebagai berikut:

$$t - \text{Tabel } (a/2; n - k - 1) = (0. 05/2; 24 - 4 - 1) = (0. 0025; 24-4-1) = 2,093$$

Tabel 4.10 Hasil Uji T

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.997	5.603		1.427	.170
	Ukuran	-.497	.406	-.222	1.225	.236

Profitabilitas	6.502	2.520	.504	2.580	.018
Kepemilikan Manajerial	5.590	2.441	.450	2.290	.034
Kepemilikan Institusional	-.222	1.729	-.024	-.128	.899

Sumber: data sekunder, diolah 2022

Berdasarkan hasil uji-t sesuai dengan tabel diatas variabel bebas terhadap variabel terikat, maka variabel bebasnya adalah:

1. Pengujian hipotesis pertama

H1: Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

Hasil Tabel 4.9 menunjukkan bahwa variabel Ukuran Perusahaan memiliki uji statistik sebesar $-1.225 < t \text{ tabel } (2,093)$ dengan tingkat signifikansi $0,236 > 0,050$ yang artinya variabel Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap Nilai Perusahaan.

2. Pengujian hipotesis kedua

H2: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

Dapat disimpulkan bahwa nilai $t \text{ hitung } 2.580 > t \text{ tabel } (2, 093)$ dengan tingkat signifikansi $0,018 < 0,050$ menunjukkan bahwa yang artinya variabel Profitabilitas berpengaruh signifikan dan positif terhadap Nilai Perusahaan.

3. Pengujian hipotesis ketiga

H3: Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

Kepemilikan Manajerial memiliki nilai t-hitung sebesar 2.290 > t tabel (2,093) dan signifikansi sebesar 0.034 < 0.050, yang berarti hipotesis diterima dan variabel Kepemilikan Manajerial berpengaruh signifikan dan positif terhadap Nilai Perusahaan.

4. Pengujian hipotesis keempat

H4: Kepemilikan Institusional berpengaruh positif terhadap b Nilai Perusahaan.

Hasil tabel 4.9 menunjukkan bahwa variabel Kepemilikan Institusional memiliki nilai hitung sebesar -0,128 < t tabel (2,093) dengan signifikansi 0,899 > 0,050 artinya variabel Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap Nilai Perusahaan.

4.4.3. Uji F

Uji F digunakan untuk mengevaluasi keefektifan model regresi dengan menguji pengaruh semua variabel independen terhadap variabel dependen secara bersamaan. Hasil dari F-tabel 20 = 2,8661 adalah:

$$F - \text{Tabel } (k:n - k) = (4:24 - 4) = (\text{df-4 ke } 20) = 2,8661$$

Tabel 4.11 Hasil Uji F

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
-------	----------------	----	-------------	---	------

1	Regression	33.821	4	8.455	7.094	.001 ^b
	Residual	22.644	19	1.192		
	Total	56.465	23			

Sumber: data sekunder, diolah 2022

Tabel 4.10 dapat dilihat bahwa nilai F hitung ($7.094 > 2,8661$), dengan nilai signifikansi $0,001 < 0,05$. Dengan demikian menunjukkan bahwa variabel Ukuran Perusahaan (X1), Profitabilitas (X2), Kepemilikan Manajerial (X3) dan Kepemilikan Institusional (X4) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y).

5.4.3. Uji Koefisien Determinasi

Tabel 4.12 Koefisien Determinasi (R^2)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.774 ^a	.599	.515	1.09170	1.234

Sumber: data sekunder, diolah 2022

Hasil sesuai dari tabel di atas terlihat bahwa nilai *Adjusted R²* (koefisien determinasi) mencapai nilai 0,515. Nilai ini (0,515), menandakan bahwa variabel Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Intitusional dapat menjelaskan 51,5% ($0,515 \times 100\%$) perubahan Nilai Perusahaan, sedangkan sisa nya sebesar 48,5% bahwa Nilai Perusahaan mungkin dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak teramati.

4.5. Pembahasan

4.5.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Pengujian pertama hasilnya dimaksudkan untuk melihat mengetahui signifikansi antara Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan regresi linier berganda, Ukuran Perusahaan terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Terlihat bahwa nilai thitung sebesar $-1,225 < t \text{ tabel } (2,093)$ dan nilai signifikansi memiliki nilai $0,236 > 0,05$. Artinya H1 ditolak, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel Ukuran Perusahaan terdapat pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor food and beverages yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) periode 2017-2019. Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya oleh Nyoman Agus et al. (2017).

Berdasarkan hasil penelitian dinyatakan bahwa besar atau kecilnya Ukuran Perusahaan besar tidak mampu memengaruhi nilai perusahaan. Apabila seorang investor ingin melakukan penilaian sebuah perusahaan maka tidak akan melihat dari segi ukuran perusahaan yang dilihat dari total aktiva yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Namun pada dasarnya investor akan lebih melihat dan meninjau faktor-faktor lain dari berbagai aspek yang dimiliki sebuah perusahaan sebelum memutuskan untuk menanamkan dananya di perusahaan tersebut.

4.5.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian kedua dimaksudkan untuk mengetahui pentingnya Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan regresi linier berganda, Profitabilitas terbukti berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Terlihat bahwa t hitung menunjukkan angka $2.580 > t$ tabel ($2,093$) dan nilai signifikansi adalah $0,018 < 0,05$ artinya H_2 diterima, maka dapat disimpulkan bahwa variabel Profitabilitas berpengaruh signifikan dan positif terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor food and beverages yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) periode 2017-2019. Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Putra dan Lestari (2016) dan Indriyani (2017).

Berdasarkan temuan penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa tinggi rendahnya Profitabilitas dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan. Hal ini sesuai dengan teori bahwa Profitabilitas yang tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan pengembalian yang tinggi bagi pemegang sahamnya.

Investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan karena tingkat pengembalian yang tinggi dari kepemilikan perusahaan tersebut. Minat investor yang tinggi untuk berinvestasi di perusahaan yang menguntungkan, mendorong harga saham dan meningkatkan Nilai Perusahaan.

4.5.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji ketiga bertujuan untuk mengetahui signifikansi antara

Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan dalam regresi linier berganda membuktikan bahwa kepemilikan manajerial terhadap Nilai Perusahaan berpengaruh signifikan. Terlihat bahwa nilai t hitung sebanyak $2,290 > t$ tabel ($2,093$) serta nilai signifikansi menunjukkan nilai $0,034 < 0,05$ artinya H_3 diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel Kepemilikan Manajerial berpengaruh signifikan dan positif terhadap Nilai Perusahaan dalam perusahaan food and beverages yg terdaftar pada BEI dalam tahun 2017-2019. Hasil ini sejalan menggunakan penelitian sebelumnya yg dilakukan oleh Aprilia Anita & Arief Yulianto (2016) & Suparlan & Timur (2019).

Berdasarkan temuan penelitian ini, berarti besar kecilnya kepemilikan manajer dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan. Hal ini sesuai dengan teori bahwa semakin besar saham manajemen dalam suatu perusahaan maka kinerja perusahaan akan semakin baik dan Nilai Perusahaan semakin tinggi, karena kepentingan manajemen dan pemegang saham dapat diselaraskan.

4.5.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian keempat dimaksudkan untuk mengetahui pentingnya Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan regresi linier berganda, Kepemilikan Institusional terbukti tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap Nilai Perusahaan. Terlihat bahwa nilai t hitung adalah $-0,128 < t$ tabel ($2,093$) dan nilai signifikansinya memiliki nilai $0,899 > 0,05$ artinya H_4 ditolak. Dengan

demikian, variabel Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan makanan, dan Minuman yang terdaftar di BEI periode 2017 - 2019. Hasil penelitian ini sama dengan dengan penelitian sebelumnya oleh Tambalean et al. (2018) dan Suparlan & Timur (2019).

Berdasarkan hasil penelitian ini berarti besar atau kecilnya kepemilikan institusional tidak akan mampu memengaruhi nilai perusahaan. Kepemilikan institusional merupakan salah satu yang dapat mengurangi hambatan dalam tercapainya peningkatan nilai perusahaan yakni agency conflict. Pihak institusi yang menanamkan dananya pada perusahaan dapat melakukan monitoring terhadap kinerja manajer, karena jumlah dana investasi dari pihak institusi biasanya bernilai tinggi sehingga dalam pengambilan keputusan biasanya manajer akan mempertimbangkan dampak yang akan diterima oleh pemilik saham institusi. Tindakan monitoring ini dikhawatirkan akan berubah dari aktif menjadi pasif dan oportunistik ketika tingkat kepemilikan saham investor institusional semakin besar. Sehingga investor institusional memiliki kekuatan voting yang besar dan nantinya akan menekan pihak manajemen atau bahkan memaksa untuk mengambil keputusan sesuai dengan kepentingannya dan akhirnya mengabaikan tujuan utamanya yaitu meningkatkan nilai perusahaan.

BAB V

SARAN DAN KESIMPULAN

5.1. Kesimpulan

1. Variabel pertama yaitu Ukuran Perusahaan, berdasarkan penelitian dan pengujian yang telah dilakukan bahwa Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Artinya besar atau kecilnya Ukuran Perusahaan tidak akan mampu memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor *food and beverages* tahun 2017-2019 yang tercatat di BEI.
2. Variabel kedua yaitu Profitabilitas, berdasarkan penelitian dan pengujian yang telah dilakukan bahwa Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Artinya besar atau kecilnya Profitabilitas akan mampu memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor *food and beverages* tahun 2017-2019 yang tercatat di BEI.
3. Variabel ketiga yaitu Kepemilikan Manajerial, berdasarkan penelitian dan pengujian yang telah dilakukan bahwa Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Artinya besar atau kecilnya Kepemilikan Manajerial akan mampu memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor *food and beverages* tahun 2017-2019 yang tercatat di BEI.
4. Variabel keempat yaitu Kepemilikan Institusional, berdasarkan penelitian dan pengujian yang telah dilakukan bahwa Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Artinya

besar atau kecilnya Kepemilikan Institusional tidak dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor *food and beverages* tahun 2017-2019 yang tercatat di BEI.

5.2. Implikasi

Diharapkan pada penelitian yang telah dilakukan ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan oleh para manajemen perusahaan dalam rangka menjaga dan mengembangkan Profitabilitas perusahaan, serta menjadi pertimbangan penting bagi calon investor untuk mengambil keputusan yang tepat dalam berinvestasi. Berdasarkan hasil penelitian ini, Profitabilitas dan kepemilikan manajemen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Dengan kata lain, semakin tinggi Profitabilitas yang dicapai suatu perusahaan, semakin tinggi Nilai Perusahaan, semakin tinggi persentase kepemilikan manajemen dalam perusahaan, dan semakin baik kinerja perusahaan dengan menyelaraskan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham maka dapat meningkatkan Nilai Perusahaan. Hal ini dapat mempengaruhi minat investor terhadap perusahaan.

5.3. Keterbatasan Penelitian

1. Keterbatasan sampel penelitian dimana hanya menggunakan 8 perusahaan sektor *food and beverages* tahun 2017-2019 yang memenuhi kriteria penelitian. Dengan demikian, hasil survei ini tidak dapat di generalisir untuk semua perusahaan di Indonesia.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 24 jumlah total sampel dari 8 perusahaan manufaktur selama 3 tahun yaitu dari tahun 2017 – 2019,

dimana Kerlinger dan Lee (2000) menyarankan menggunakan 30 sampel sebagai jumlah minimal sampel dalam penelitian kuantitatif.

3. Penelitian hanyalah memakai 5 variabel bebas yakni Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial & Kepemilikan Institusional. Namun sebenarnya masih banyak lagi yang bisa mempengaruhi Nilai Perusahaan selain sejumlah variabel tersebut.

5.4. Saran

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas objek pengamatan serta memperpanjang periode penelitian dan dapat menggunakan sampel yang terdapat pada semua perusahaan yang tercatat di BEI (bursa efek Indonesia) sehingga jumlah sampel yang didapatkan dapat melebihi penelitian ini sehingga apabila semakin lama jangka waktu yang diteliti maka akan semakin akurat.
2. Untuk penelitian selanjutnya perhitungan variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan dapat dihitung dengan rumus yang lainnya seperti price earning ratio atau Tobin's Q.
3. Untuk peneliti selanjutnya, diharapkan untuk melakukan penelitian pada sektor lain seperti manufaktur, Agriculture dll.
4. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengkaji ulang pada variabel ukuran perusahaan dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan karena hipotesis penelitian tersebut ditolak. Apabila seorang investor ingin melakukan penilaian sebuah perusahaan maka tidak akan melihat dari segi ukuran perusahaan yang dilihat dari total

aktiva yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Sehingga disarankan menambahkan variabel lain ke dalam penelitian ini seperti pertumbuhan perusahaan, struktur modal, kebijakan deviden dan liquiditas.



DAFTAR PUSTAKA

- Anita, A., dan Agus Yulianto. 2016. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan kebijakan dividen terhadap Nilai Perusahaan”. *Management Analysis Journal* 5(1).
- Awulle, I. D., Murni, S., dan Rondonuwu, C. N. 2018. “Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Solvabilitas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016”. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi* 6(4).
- Ayuningrum, N. 2016. “Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan BUMS yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal ACSY: Jurnal Accounting Politeknik Sekayu* 5(2).
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., dan Dewi, R. R. 2021. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan”. *Forum Ekonomi* 23(1).
- Brigham, E.F., dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empa.
- Downes, John., dan Jordan Elliot Goodman. 1999. *Kamus Istilah Akuntansi*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Fahdiansyah, R., Qudsi, J., dan Ahmad Bachtiar. 2018. “Struktur Kepemilikan dan

Nilai Perusahaan: (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia)”. *Jurnal Varian* 1(2).

Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, Imam. 2015. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23. Edisi 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Jensen, M., C., dan William Meckling. 1976. Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Journal of Finance Economic* 3.

Indriyani, E. 2017. “Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan”. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi* 10(2).

Jensen, M., dan William Meckling. 1976. “Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure”. *Journal of financial economics* 3(4).

Kementrian Perindustrian Republik Indonesia. 2019. Diakses 18 Februari 2019. <https://kemenperin.go.id/artikel/20298>.

Kusumadilaga, R. 2010. “Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. *Australian Road Research* 11(2).

- Lestari, L. 2017. "Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis 2 (Manajemen)* 293.
- Novari, P. M., dan Putu V. Lestari. 2016. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada sektor properti dan real estate". *Doctoral dissertation, Udayana University* 5(9)
- Nurlela., Rika., dan Islahuddin. 2008. "Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating". *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) XI Pontianak*.
- Nurminda, A., Deannes Isyuardhana., dan Annisa Nurbaiti. 2017. "The Influence of Profitability, Leverage, and Size Toward Firm Value (Study Of Manufacture Companies Goods And Foods Sub S (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015)". *E-Proceeding of Management, 4 (Universitas Telkom)*.
- Nuryono, M., Anita Wijayanti., dan Yuli Chomsatu. 2019. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, Serta Kualitas Audit pada Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmiah Edunomika, Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Batik Surakarta* 3(1). <https://dx.doi.org/10.29040/jie.v3i01.457>
- Octavia, S. 2017. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan

Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2009-2015”. *Doctoral dissertation, STIE PERBANAS Surabaya.*

Prasetyorini, Bhukti Fitri. 2013. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 1(1).

Pujiati, P. 2015. “Faktor-faktor yang Memengaruhi Kebijakan Dividen pada Sektor Industri Barang Konsumsi”. *Nominal Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen* 4(1).

Puspita, N. S., dan Mahfud M. Kholiq. 2011. “Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009 (Studi Kasus Pada Sektor Industri *Food and Beverages*)”. *Doctoral dissertation, Diponegoro University.*

Putra, A. N. D. A., dan Lestari Putri Vivi. 2016. “Pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”. *Doctoral dissertation, Diponegoro University.*

Ramsa S. B., Kartika H. T., dan Riana R. D. 2021. “Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan”. *Forum Ekonomi, Universitas Mulawarman.*

- Rudangga, I. G. N. G., dan Gede M. Sudiarta. 2016. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan". *Doctoral dissertation, Udayana University*.
- Setiawati, L. W., dan Lim, M. 2018. "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011—2015". *Jurnal Akuntansi* 12(1).
- Suganda, Tasisius Renald. 2018. *Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Malang: Seribu Bintang.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suhardjo, A. J. 2008. *Geografi Perdesaan Sebuah Antologi*. Yogyakarta: Ide As Media.
- Sukarya, I. P., dan Baskara I. Gede Kanjeng. 2019. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages*". *E-Jurnal Manajemen* 8(1), 7399-7428.
- Sukirni, D. 2012. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan". *Accounting Analysis Journal* 1(2).
- Suparlan, S. E., dan Timur, S. L. 2019. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan

Dengan Proporsi Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)”. *Aliansi, Vol. 2 No. 1: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Syariah*.

Sutama, D., dan Lisa, E. 2018. “Pengaruh leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan”. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen Dan Akuntansi)* 10(1).

Suwardika, I. N. A., dan I Ketut Musta. 2017. “Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti”. *E-Jurnal Manajemen Unud* 6(3).

Tambalean, F. A. K., Manossoh, H., dan Runtu, T. 2018. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di BEI”. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi* 13(04).

Vivi, Fatia Utami. 2018. “Pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, leverage dan size terhadap nilai perusahaan”. *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta*.

Widiastari, P. A., dan Yasa, G. W. 2018. “Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan”. *E-Jurnal Akuntansi* 23(2).

LAMPIRAN 1

DATA PERUSAHAAN

	Tahun	Size	Profitabilitas	KM	KI	Value
Indofood	2017	13.95	0.11	0.00016	0.50	1.42
	2018	13.98	0.09	0.00	0.50	1.31
	2019	13.98	0.1089	0.00	0.50	1.28
Mayora	2017	12.17	0.22	0.25	0.59	6.14
	2018	13.25	0.21	0.25	0.59	6.86
	2019	13.28	0.21	0.25	0.59	4.63
Prasida Aneka	2017	11.84	0.11	0.05	0.64	1.23
	2018	11.84	-0.19	0.05	0.64	1.14
	2019	11.88	-0.15	0.05	0.64	1.24
Sekar Bumi	2017	12.21	0.025	0.02	0.83	1.43
	2018	12.25	0.015	0.02	0.83	1.35
	2019	12.26	0.00092	0.02	0.83	0.68
Sekar Laut	2017	11.80	0.075	0.01	0.84	2.47
	2018	11.87	0.094	0.01	0.84	3.36
	2019	11.90	0.12	0.01	0.84	2.92
Siantar Top	2017	12.37	0.156	0.03	0.57	3.02
	2018	12.42	0.155	0.03	0.57	3.47
	2019	12.46	0.22	0.03	0.57	2.74
Trbayan	2017	12.04	-0.150	0.02	0.38	2.07
	2018	12.04	-0.085	0.02	0.39	2.26
	2019	12.04	-0.02	0.02	0.41	2.29
Ultrajaya	2017	12.71	0.169	0.34	0.37	3.66
	2018	12.74	0.147	0.34	0.36	3.35
	2019	12.82	0.18	0.36	0.36	3.43

LAMPIRAN 2
ANALISIS DESKRIPTIF

Perusahaan					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	Indofood	3	12.5	12.5	12.5
	Mayora	3	12.5	12.5	25.0
	Prasida Aneka	3	12.5	12.5	37.5
	Sekar Bumi	3	12.5	12.5	50.0
	Sekar Laut	3	12.5	12.5	62.5
	Siantar Top	3	12.5	12.5	75.0
	Trbayan	3	12.5	12.5	87.5
	Ultrajaya	3	12.5	12.5	100.0
	Total	24	100.0	100.0	

Perusahaan					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	Indofood	3	12.5	12.5	12.5
	Mayora	3	12.5	12.5	25.0
	Prasida Aneka	3	12.5	12.5	37.5
	Sekar Bumi	3	12.5	12.5	50.0
	Sekar Laut	3	12.5	12.5	62.5
	Siantar Top	3	12.5	12.5	75.0
	Trbayan	3	12.5	12.5	87.5
	Ultrajaya	3	12.5	12.5	100.0
	Total	24	100.0	100.0	

Statistics							
		Perusahaan	Tahun	Ukuran	Profitabilitas	Kepemilikan Manajerial	Kepemilikan Institusional
N	Valid	24	24	24	24	24	24
	Missing	0	0	0	0	0	0

Perusahaan

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	Indofood	3	12.5	12.5	12.5
	Mayora	3	12.5	12.5	25.0
	Prasida Aneka	3	12.5	12.5	37.5
	Sekar Bumi	3	12.5	12.5	50.0
	Sekar Laut	3	12.5	12.5	62.5
	Siantar Top	3	12.5	12.5	75.0
	Trbayan	3	12.5	12.5	87.5
	Ultrajaya	3	12.5	12.5	100.0
	Total	24	100.0	100.0	

Tahun

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	2017	8	33.3	33.3	33.3
	2018	8	33.3	33.3	66.7
	2019	8	33.3	33.3	100.0
	Total	24	100.0	100.0	

Ukuran Perusahaan

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	11.80	1	4.2	4.2	4.2
	11.84	1	4.2	4.2	8.3
	11.84	1	4.2	4.2	12.5
	11.87	1	4.2	4.2	16.7
	11.88	1	4.2	4.2	20.8
	11.90	1	4.2	4.2	25.0
	12.04	1	4.2	4.2	29.2
	12.04	2	8.3	8.3	37.5
	12.17	1	4.2	4.2	41.7
	12.21	1	4.2	4.2	45.8
	12.25	1	4.2	4.2	50.0

	12.26	1	4.2	4.2	54.2
	12.37	1	4.2	4.2	58.3
	12.42	1	4.2	4.2	62.5
	12.46	1	4.2	4.2	66.7
	12.71	1	4.2	4.2	70.8
	12.74	1	4.2	4.2	75.0
	12.82	1	4.2	4.2	79.2
	13.25	1	4.2	4.2	83.3
	13.28	1	4.2	4.2	87.5
	13.95	1	4.2	4.2	91.7
	13.98	1	4.2	4.2	95.8
	13.98	1	4.2	4.2	100.0
	Total	24	100.0	100.0	

Profitabilitas

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	-.19	1	4.2	4.2	4.2
	-.15	1	4.2	4.2	8.3
	-.15	1	4.2	4.2	12.5
	-.09	1	4.2	4.2	16.7
	-.02	1	4.2	4.2	20.8
	.00	1	4.2	4.2	25.0
	.02	1	4.2	4.2	29.2
	.03	1	4.2	4.2	33.3
	.07	1	4.2	4.2	37.5
	.09	1	4.2	4.2	41.7
	.09	1	4.2	4.2	45.8
	.11	1	4.2	4.2	50.0
	.11	1	4.2	4.2	54.2
	.11	1	4.2	4.2	58.3
	.12	1	4.2	4.2	62.5
	.15	1	4.2	4.2	66.7
	.15	1	4.2	4.2	70.8
	.16	1	4.2	4.2	75.0
	.17	1	4.2	4.2	79.2
	.18	1	4.2	4.2	83.3
.21	1	4.2	4.2	87.5	
.21	1	4.2	4.2	91.7	

	.22	1	4.2	4.2	95.8
	.22	1	4.2	4.2	100.0
	Total	24	100.0	100.0	

Kepemilikan Manajerial

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	.00	2	8.3	8.3	8.3
	.00	1	4.2	4.2	12.5
	.01	1	4.2	4.2	16.7
	.01	2	8.3	8.3	25.0
	.02	2	8.3	8.3	33.3
	.02	1	4.2	4.2	37.5
	.02	3	12.5	12.5	50.0
	.03	1	4.2	4.2	54.2
	.03	2	8.3	8.3	62.5
	.05	3	12.5	12.5	75.0
	.25	1	4.2	4.2	79.2
	.25	1	4.2	4.2	83.3
	.25	1	4.2	4.2	87.5
	.34	1	4.2	4.2	91.7
	.34	1	4.2	4.2	95.8
	.36	1	4.2	4.2	100.0
	Total	24	100.0	100.0	

Kepemilikan Institusional

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	.36	1	4.2	4.2	4.2
	.36	1	4.2	4.2	8.3
	.37	1	4.2	4.2	12.5
	.38	1	4.2	4.2	16.7
	.39	1	4.2	4.2	20.8
	.41	1	4.2	4.2	25.0
	.50	3	12.5	12.5	37.5
	.57	3	12.5	12.5	50.0
	.59	3	12.5	12.5	62.5
	.64	3	12.5	12.5	75.0
	.83	3	12.5	12.5	87.5

	.84	3	12.5	12.5	100.0
Total		24	100.0	100.0	

Descriptive Statistics												
	N	Range	Minimum	Maximum	Mean		Std. Deviation	Variance	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
Ukuran	24	2.18	11.80	13.98	12.5055	.14317	.70139	.492	1.146	.472	.247	.918
Profitabilitas	24	.42	-.19	.22	.0759	.02481	.12155	.015	-.874	.472	-.117	.918
Kepemilikan Manajerial	24	.36	.00	.36	.0913	.02573	.12605	.016	1.330	.472	.039	.918
Kepemilikan Instiusional	24	.48	.36	.84	.5908	.03466	.16981	.029	.253	.472	-1.122	.918
Nilai Perusahaan	24	6.18	.68	6.86	2.6564	.31983	1.56685	2.455	1.216	.472	1.433	.918
Tahun	24	2	2017	2019	2018.00	.170	.834	.696	.000	.472	-1.568	.918
Valid N (listwise)	24											



LAMPIRAN 3
UJI ASUMSI KLASIK

1 Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		24
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.99224091
Most Extreme Differences	Absolute	.088
	Positive	.088
	Negative	-.062
Test Statistic		.088
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		
d. This is a lower bound of the true significance.		

2 Multikolinearitas

Variables Entered/Removed ^a			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial ^b		Enter

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.774 ^a	.599	.515	1.09170
a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial				

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	33.821	4	8.455	7.094	.001 ^b
	Residual	22.644	19	1.192		
	Total	56.465	23			
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						
b. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial						

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	7.997	5.603		1.427	.170		
	Ukuran	-.497	.406	-.222	-1.225	.236	.640	1.563
	Profitabilitas	6.502	2.520	.504	2.580	.018	.552	1.811
	Kepemilikan Manajerial	5.590	2.441	.450	2.290	.034	.547	1.827
	Kepemilikan Institusional	-.222	1.729	-.024	-.128	.899	.601	1.665
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan								

Coefficient Correlations ^a						
Model			Kepemilikan Institusional	Profitabilitas	Ukuran	Kepemilikan Manajerial
1	Correlations	Kepemilikan Institusional	1.000	-.383	.464	.531
		Profitabilitas	-.383	1.000	-.496	-.559
		Ukuran	.464	-.496	1.000	.257
		Kepemilikan Manajerial	.531	-.559	.257	1.000
	Covariances	Kepemilikan Institusional	2.991	-1.670	.325	2.242
		Profitabilitas	-1.670	6.352	-.507	-3.439
		Ukuran	.325	-.507	.165	.255
		Kepemilikan Manajerial	2.242	-3.439	.255	5.958

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Collinearity Diagnostics ^a								
Model	Dimensi	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions				
				(Constant)	Ukuran	Profitabilitas	Kepemilikan Manajerial	Kepemilikan Institusional
1	1	3.782	1.000	.00	.00	.01	.01	.00
	2	.821	2.146	.00	.00	.18	.14	.01
	3	.357	3.257	.00	.00	.53	.49	.00
	4	.039	9.811	.01	.01	.02	.26	.68
	5	.001	65.964	.99	.99	.26	.10	.31

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

2 Heteroskedastisitas

Variables Entered/Removed ^a			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial ^b		Enter
a. Dependent Variable: Abs_RES			
b. All requested variables entered.			

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.567 ^a	.321	.179	.58431
a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial				

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.073	4	.768	2.250	.102 ^b
	Residual	6.487	19	.341		
	Total	9.560	23			
a. Dependent Variable: Abs_RES						
b. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial						

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.172	2.999		.391	.700
	Ukuran	-.070	.217	-.076	-.323	.750
	Profitabilitas	.669	1.349	.126	.496	.626
	Kepemilikan Manajerial	2.719	1.306	.532	2.081	.051
	Kepemilikan Institusional	.244	.926	.064	.264	.795

a. Dependent Variable: Abs_RES

3 Auto korelasi

Variables Entered/Removed ^a			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial ^b		Enter

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan
b. All requested variables entered.

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.774 ^a	.599	.515	1.09170	1.234

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	33.821	4	8.455	7.094	.001 ^b
	Residual	22.644	19	1.192		
	Total	56.465	23			
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						
b. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial						

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.997	5.603		1.427	.170
	Ukuran	-.497	.406	-.222	-1.225	.236
	Profitabilitas	6.502	2.520	.504	2.580	.018
	Kepemilikan Manajerial	5.590	2.441	.450	2.290	.034
	Kepemilikan Institusional	-.222	1.729	-.024	-.128	.899
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						

Residuals Statistics ^a					
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.9784	4.7509	2.6564	1.21263	24
Residual	-1.69516	2.82361	.00000	.99224	24
Std. Predicted Value	-1.384	1.727	.000	1.000	24
Std. Residual	-1.553	2.586	.000	.909	24
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan					

Variables Entered/Removed ^a			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial ^b		Enter
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan			
b. All requested variables entered.			

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.774 ^a	.599	.515	1.09170
a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial				
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan				

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	33.821	4	8.455	7.094	.001 ^b
	Residual	22.644	19	1.192		
	Total	56.465	23			
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						
b. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial						

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.997	5.603		1.427	.170
	Ukuran	-.497	.406	-.222	-1.225	.236
	Profitabilitas	6.502	2.520	.504	2.580	.018
	Kepemilikan Manajerial	5.590	2.441	.450	2.290	.034
	Kepemilikan Institusional	-.222	1.729	-.024	-.128	.899
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						

Residuals Statistics ^a					
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.9784	4.7509	2.6564	1.21263	24
Residual	-1.69516	2.82361	.00000	.99224	24
Std. Predicted Value	-1.384	1.727	.000	1.000	24
Std. Residual	-1.553	2.586	.000	.909	24

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.00926
Cases < Test Value	12
Cases >= Test Value	12
Total Cases	24
Number of Runs	9
Z	-1.461
Asymp. Sig. (2-tailed)	.144
a. Median	

LAMPIRAN 4

SPSS REGRESI LINEAR BERGANDA

Variables Entered/Removed ^a			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial ^b		Enter
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan			
b. All requested variables entered.			

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.774 ^a	.599	.515	1.09170
a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial				

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	33.821	4	8.455	7.094	.001 ^b
	Residual	22.644	19	1.192		
	Total	56.465	23			
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						
b. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran, Kepemilikan Manajerial						

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.997	5.603		1.427	.170
	Ukuran	-.497	.406	-.222	-1.225	.236
	Profitabilitas	6.502	2.520	.504	2.580	.018
	Kepemilikan Manajerial	5.590	2.441	.450	2.290	.034
	Kepemilikan Institusional	-.222	1.729	-.024	-.128	.899
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						

LAMPIRAN 5

TABEL DURBIN-WATSON

Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU								
6	0.6102	1.4002								
7	0.6996	1.3564	0.4672	1.8964						
8	0.7629	1.3324	0.5591	1.7771	0.3674	2.2866				
9	0.8243	1.3199	0.6291	1.6993	0.4548	2.1282	0.2957	2.5881		
10	0.8791	1.3197	0.6972	1.6413	0.5253	2.0163	0.3760	2.4137	0.2427	2.8217
11	0.9273	1.3241	0.7580	1.6044	0.5948	1.9280	0.4441	2.2833	0.3155	2.6446
12	0.9708	1.3314	0.8122	1.5794	0.6577	1.8640	0.5120	2.1766	0.3796	2.5061
13	1.0097	1.3404	0.8612	1.5621	0.7147	1.8159	0.5745	2.0943	0.4445	2.3897
14	1.0450	1.3503	0.9054	1.5507	0.7667	1.7788	0.6321	2.0296	0.5052	2.2959
15	1.0770	1.3605	0.9455	1.5432	0.8140	1.7501	0.6852	1.9774	0.5620	2.2198
16	1.1062	1.3709	0.9820	1.5386	0.8572	1.7277	0.7340	1.9351	0.6150	2.1567
17	1.1330	1.3812	1.0154	1.5361	0.8968	1.7101	0.7790	1.9005	0.6641	2.1041
18	1.1576	1.3913	1.0461	1.5353	0.9331	1.6961	0.8204	1.8719	0.7098	2.0600
19	1.1804	1.4012	1.0743	1.5355	0.9666	1.6851	0.8588	1.8482	0.7523	2.0226
20	1.2015	1.4107	1.1004	1.5367	0.9976	1.6763	0.8943	1.8283	0.7918	1.9908
21	1.2212	1.4200	1.1246	1.5385	1.0262	1.6694	0.9272	1.8116	0.8286	1.9635
22	1.2395	1.4289	1.1471	1.5408	1.0529	1.6640	0.9578	1.7974	0.8629	1.9400
23	1.2567	1.4375	1.1682	1.5435	1.0778	1.6597	0.9864	1.7855	0.8949	1.9196
24	1.2728	1.4458	1.1878	1.5464	1.1010	1.6565	1.0131	1.7753	0.9249	1.9018
25	1.2879	1.4537	1.2063	1.5495	1.1228	1.6540	1.0381	1.7666	0.9530	1.8863
26	1.3022	1.4614	1.2236	1.5528	1.1432	1.6523	1.0616	1.7591	0.9794	1.8727
27	1.3157	1.4688	1.2399	1.5562	1.1624	1.6510	1.0836	1.7527	1.0042	1.8608
28	1.3284	1.4759	1.2553	1.5596	1.1805	1.6503	1.1044	1.7473	1.0276	1.8502
29	1.3405	1.4828	1.2699	1.5631	1.1976	1.6499	1.1241	1.7426	1.0497	1.8409
30	1.3520	1.4894	1.2837	1.5666	1.2138	1.6498	1.1426	1.7386	1.0706	1.8326
31	1.3630	1.4957	1.2969	1.5701	1.2292	1.6500	1.1602	1.7352	1.0904	1.8252
32	1.3734	1.5019	1.3093	1.5736	1.2437	1.6505	1.1769	1.7323	1.1092	1.8187
33	1.3834	1.5078	1.3212	1.5770	1.2576	1.6511	1.1927	1.7298	1.1270	1.8128
34	1.3929	1.5136	1.3325	1.5805	1.2707	1.6519	1.2078	1.7277	1.1439	1.8076
35	1.4019	1.5191	1.3433	1.5838	1.2833	1.6528	1.2221	1.7259	1.1601	1.8029
36	1.4107	1.5245	1.3537	1.5872	1.2953	1.6539	1.2358	1.7245	1.1755	1.7987
37	1.4190	1.5297	1.3635	1.5904	1.3068	1.6550	1.2489	1.7233	1.1901	1.7950
38	1.4270	1.5348	1.3730	1.5937	1.3177	1.6563	1.2614	1.7223	1.2042	1.7916
39	1.4347	1.5396	1.3821	1.5969	1.3283	1.6575	1.2734	1.7215	1.2176	1.7886
40	1.4421	1.5444	1.3908	1.6000	1.3384	1.6589	1.2848	1.7209	1.2305	1.7859
41	1.4493	1.5490	1.3992	1.6031	1.3480	1.6603	1.2958	1.7205	1.2428	1.7835
42	1.4562	1.5534	1.4073	1.6061	1.3573	1.6617	1.3064	1.7202	1.2546	1.7814
43	1.4628	1.5577	1.4151	1.6091	1.3663	1.6632	1.3166	1.7200	1.2660	1.7794
44	1.4692	1.5619	1.4226	1.6120	1.3749	1.6647	1.3263	1.7200	1.2769	1.7777
45	1.4754	1.5660	1.4298	1.6148	1.3832	1.6662	1.3357	1.7200	1.2874	1.7762
46	1.4814	1.5700	1.4368	1.6176	1.3912	1.6677	1.3448	1.7201	1.2976	1.7748
47	1.4872	1.5739	1.4435	1.6204	1.3989	1.6692	1.3535	1.7203	1.3073	1.7736
48	1.4928	1.5776	1.4500	1.6231	1.4064	1.6708	1.3619	1.7206	1.3167	1.7725
49	1.4982	1.5813	1.4564	1.6257	1.4136	1.6723	1.3701	1.7210	1.3258	1.7716
50	1.5035	1.5849	1.4625	1.6283	1.4206	1.6739	1.3779	1.7214	1.3346	1.7708
51	1.5086	1.5884	1.4684	1.6309	1.4273	1.6754	1.3855	1.7218	1.3431	1.7701
52	1.5135	1.5917	1.4741	1.6334	1.4339	1.6769	1.3929	1.7223	1.3512	1.7694
53	1.5183	1.5951	1.4797	1.6359	1.4402	1.6785	1.4000	1.7228	1.3592	1.7689
54	1.5230	1.5983	1.4851	1.6383	1.4464	1.6800	1.4069	1.7234	1.3669	1.7684
55	1.5276	1.6014	1.4903	1.6406	1.4523	1.6815	1.4136	1.7240	1.3743	1.7681
56	1.5320	1.6045	1.4954	1.6430	1.4581	1.6830	1.4201	1.7246	1.3815	1.7678
57	1.5363	1.6075	1.5004	1.6452	1.4637	1.6845	1.4264	1.7253	1.3885	1.7675
58	1.5405	1.6105	1.5052	1.6475	1.4692	1.6860	1.4325	1.7259	1.3953	1.7673
59	1.5446	1.6134	1.5099	1.6497	1.4745	1.6875	1.4385	1.7266	1.4019	1.7672
60	1.5485	1.6162	1.5144	1.6518	1.4797	1.6889	1.4443	1.7274	1.4083	1.7671
61	1.5524	1.6189	1.5189	1.6540	1.4847	1.6904	1.4499	1.7281	1.4146	1.7671
62	1.5562	1.6216	1.5232	1.6561	1.4896	1.6918	1.4554	1.7288	1.4206	1.7671
63	1.5599	1.6243	1.5274	1.6581	1.4943	1.6932	1.4607	1.7296	1.4265	1.7671
64	1.5635	1.6268	1.5315	1.6601	1.4990	1.6946	1.4659	1.7303	1.4322	1.7672
65	1.5670	1.6294	1.5355	1.6621	1.5035	1.6960	1.4709	1.7311	1.4378	1.7673
66	1.5704	1.6318	1.5395	1.6640	1.5079	1.6974	1.4758	1.7319	1.4433	1.7675
67	1.5738	1.6343	1.5433	1.6660	1.5122	1.6988	1.4806	1.7327	1.4486	1.7676
68	1.5771	1.6367	1.5470	1.6678	1.5164	1.7001	1.4853	1.7335	1.4537	1.7678
69	1.5803	1.6390	1.5507	1.6697	1.5205	1.7015	1.4899	1.7343	1.4588	1.7680
70	1.5834	1.6413	1.5542	1.6715	1.5245	1.7028	1.4943	1.7351	1.4637	1.7683

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
71	1.5865	1.6435	1.5577	1.6733	1.5284	1.7041	1.4987	1.7358	1.4685	1.7685
72	1.5895	1.6457	1.5611	1.6751	1.5323	1.7054	1.5029	1.7366	1.4732	1.7688
73	1.5924	1.6479	1.5645	1.6768	1.5360	1.7067	1.5071	1.7375	1.4778	1.7691
74	1.5953	1.6500	1.5677	1.6785	1.5397	1.7079	1.5112	1.7383	1.4822	1.7694
75	1.5981	1.6521	1.5709	1.6802	1.5432	1.7092	1.5151	1.7390	1.4866	1.7698
76	1.6009	1.6541	1.5740	1.6819	1.5467	1.7104	1.5190	1.7399	1.4909	1.7701
77	1.6036	1.6561	1.5771	1.6835	1.5502	1.7117	1.5228	1.7407	1.4950	1.7704
78	1.6063	1.6581	1.5801	1.6851	1.5535	1.7129	1.5265	1.7415	1.4991	1.7708
79	1.6089	1.6601	1.5830	1.6867	1.5568	1.7141	1.5302	1.7423	1.5031	1.7712
80	1.6114	1.6620	1.5859	1.6882	1.5600	1.7153	1.5337	1.7430	1.5070	1.7716
81	1.6139	1.6639	1.5888	1.6898	1.5632	1.7164	1.5372	1.7438	1.5109	1.7720
82	1.6164	1.6657	1.5915	1.6913	1.5663	1.7176	1.5406	1.7446	1.5146	1.7724
83	1.6188	1.6675	1.5942	1.6928	1.5693	1.7187	1.5440	1.7454	1.5183	1.7728
84	1.6212	1.6693	1.5969	1.6942	1.5723	1.7199	1.5472	1.7462	1.5219	1.7732
85	1.6235	1.6711	1.5995	1.6957	1.5752	1.7210	1.5505	1.7470	1.5254	1.7736
86	1.6258	1.6728	1.6021	1.6971	1.5780	1.7221	1.5536	1.7478	1.5289	1.7740
87	1.6280	1.6745	1.6046	1.6985	1.5808	1.7232	1.5567	1.7485	1.5322	1.7745
88	1.6302	1.6762	1.6071	1.6999	1.5836	1.7243	1.5597	1.7493	1.5356	1.7749
89	1.6324	1.6778	1.6095	1.7013	1.5863	1.7254	1.5627	1.7501	1.5388	1.7754
90	1.6345	1.6794	1.6119	1.7026	1.5889	1.7264	1.5656	1.7508	1.5420	1.7758
91	1.6366	1.6810	1.6143	1.7040	1.5915	1.7275	1.5685	1.7516	1.5452	1.7763
92	1.6387	1.6826	1.6166	1.7053	1.5941	1.7285	1.5713	1.7523	1.5482	1.7767
93	1.6407	1.6841	1.6188	1.7066	1.5966	1.7295	1.5741	1.7531	1.5513	1.7772
94	1.6427	1.6857	1.6211	1.7078	1.5991	1.7306	1.5768	1.7538	1.5542	1.7776
95	1.6447	1.6872	1.6233	1.7091	1.6015	1.7316	1.5795	1.7546	1.5572	1.7781
96	1.6466	1.6887	1.6254	1.7103	1.6039	1.7326	1.5821	1.7553	1.5600	1.7785
97	1.6485	1.6901	1.6275	1.7116	1.6063	1.7335	1.5847	1.7560	1.5628	1.7790
98	1.6504	1.6916	1.6296	1.7128	1.6086	1.7345	1.5872	1.7567	1.5656	1.7795
99	1.6522	1.6930	1.6317	1.7140	1.6108	1.7355	1.5897	1.7575	1.5683	1.7799
100	1.6540	1.6944	1.6337	1.7152	1.6131	1.7364	1.5922	1.7582	1.5710	1.7804
101	1.6558	1.6958	1.6357	1.7163	1.6153	1.7374	1.5946	1.7589	1.5736	1.7809
102	1.6576	1.6971	1.6376	1.7175	1.6174	1.7383	1.5969	1.7596	1.5762	1.7813
103	1.6593	1.6985	1.6396	1.7186	1.6196	1.7392	1.5993	1.7603	1.5788	1.7818
104	1.6610	1.6998	1.6415	1.7198	1.6217	1.7402	1.6016	1.7610	1.5813	1.7823
105	1.6627	1.7011	1.6433	1.7209	1.6237	1.7411	1.6038	1.7617	1.5837	1.7827
106	1.6644	1.7024	1.6452	1.7220	1.6258	1.7420	1.6061	1.7624	1.5861	1.7832
107	1.6660	1.7037	1.6470	1.7231	1.6277	1.7428	1.6083	1.7631	1.5885	1.7837
108	1.6676	1.7050	1.6488	1.7241	1.6297	1.7437	1.6104	1.7637	1.5909	1.7841
109	1.6692	1.7062	1.6505	1.7252	1.6317	1.7446	1.6125	1.7644	1.5932	1.7846
110	1.6708	1.7074	1.6523	1.7262	1.6336	1.7455	1.6146	1.7651	1.5955	1.7851
111	1.6723	1.7086	1.6540	1.7273	1.6355	1.7463	1.6167	1.7657	1.5977	1.7855
112	1.6738	1.7098	1.6557	1.7283	1.6373	1.7472	1.6187	1.7664	1.5999	1.7860
113	1.6753	1.7110	1.6574	1.7293	1.6391	1.7480	1.6207	1.7670	1.6021	1.7864
114	1.6768	1.7122	1.6590	1.7303	1.6410	1.7488	1.6227	1.7677	1.6042	1.7869
115	1.6783	1.7133	1.6606	1.7313	1.6427	1.7496	1.6246	1.7683	1.6063	1.7874
116	1.6797	1.7145	1.6622	1.7323	1.6445	1.7504	1.6265	1.7690	1.6084	1.7878
117	1.6812	1.7156	1.6638	1.7332	1.6462	1.7512	1.6284	1.7696	1.6105	1.7883
118	1.6826	1.7167	1.6653	1.7342	1.6479	1.7520	1.6303	1.7702	1.6125	1.7887
119	1.6839	1.7178	1.6669	1.7352	1.6496	1.7528	1.6321	1.7709	1.6145	1.7892
120	1.6853	1.7189	1.6684	1.7361	1.6513	1.7536	1.6339	1.7715	1.6164	1.7896
121	1.6867	1.7200	1.6699	1.7370	1.6529	1.7544	1.6357	1.7721	1.6184	1.7901
122	1.6880	1.7210	1.6714	1.7379	1.6545	1.7552	1.6375	1.7727	1.6203	1.7905
123	1.6893	1.7221	1.6728	1.7388	1.6561	1.7559	1.6392	1.7733	1.6222	1.7910
124	1.6906	1.7231	1.6743	1.7397	1.6577	1.7567	1.6409	1.7739	1.6240	1.7914
125	1.6919	1.7241	1.6757	1.7406	1.6592	1.7574	1.6426	1.7745	1.6258	1.7919
126	1.6932	1.7252	1.6771	1.7415	1.6608	1.7582	1.6443	1.7751	1.6276	1.7923
127	1.6944	1.7261	1.6785	1.7424	1.6623	1.7589	1.6460	1.7757	1.6294	1.7928
128	1.6957	1.7271	1.6798	1.7432	1.6638	1.7596	1.6476	1.7763	1.6312	1.7932
129	1.6969	1.7281	1.6812	1.7441	1.6653	1.7603	1.6492	1.7769	1.6329	1.7937
130	1.6981	1.7291	1.6825	1.7449	1.6667	1.7610	1.6508	1.7774	1.6346	1.7941
131	1.6993	1.7301	1.6838	1.7458	1.6682	1.7617	1.6523	1.7780	1.6363	1.7945
132	1.7005	1.7310	1.6851	1.7466	1.6696	1.7624	1.6539	1.7786	1.6380	1.7950
133	1.7017	1.7319	1.6864	1.7474	1.6710	1.7631	1.6554	1.7791	1.6397	1.7954
134	1.7028	1.7329	1.6877	1.7482	1.6724	1.7638	1.6569	1.7797	1.6413	1.7958
135	1.7040	1.7338	1.6889	1.7490	1.6738	1.7645	1.6584	1.7802	1.6429	1.7962
136	1.7051	1.7347	1.6902	1.7498	1.6751	1.7652	1.6599	1.7808	1.6445	1.7967