

Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023

Wulan Nuranisya¹, Adrie Putra²

^{1,2}Universitas Esa Unggul

wulannay24@gmail.com¹, adrie.putra@esaunggul.ac.id²

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect of profitability, leverage, and institutional ownership on firm value in the property and real estate sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2020-2023. The method used in this research is a causal quantitative approach using secondary data obtained from the Company's annual financial statements published on the IDX. The population in the study was 92 companies and obtained research samples using purposive sampling technique 53 companies from 2020 to 2023, resulting in 212 samples. The results of the study state that the variables of profitability, leverage, and institutional ownership simultaneously have a significant effect on firm value. Partially, profitability has no effect on firm value. Meanwhile, leverage and institutional ownership have a significant effect on firm value.

Keywords : Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Firm Value.

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada sektor property dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif kausal dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan Perusahaan yang dipublikasikan di BEI. Populasi pada penelitian yaitu 92 perusahaan dan didapatkan sampel penelitian menggunakan teknik *purposive sampling* 53 perusahaan pada tahun 2020 hingga 2023 maka menghasilkan 212 sampel. Hasil penelitian menyatakan variabel profitabilitas, *leverage*, dan kepemilikan institusional secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara, *Leverage* dan kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan.

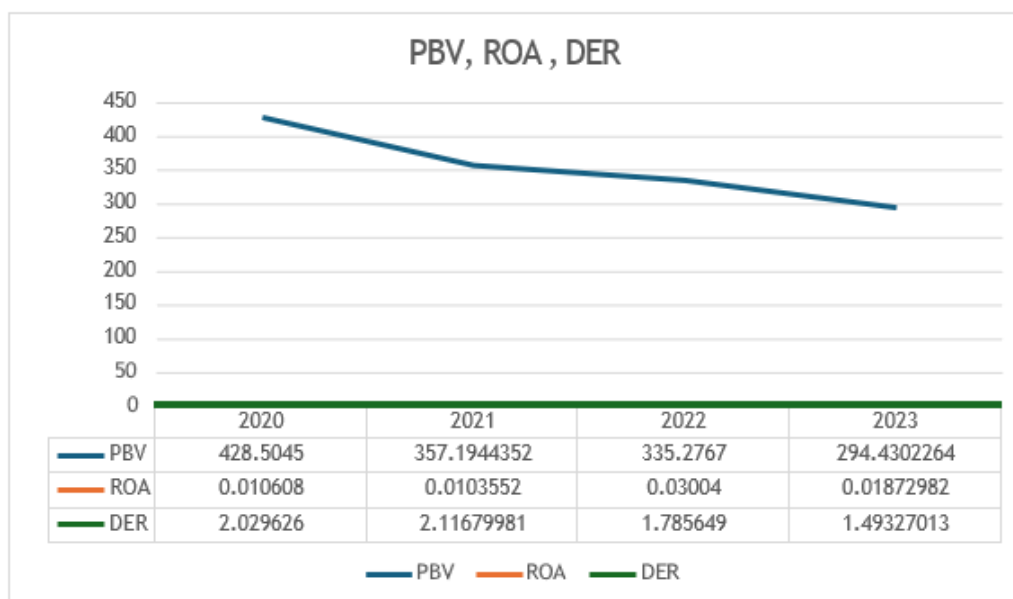
Kata kunci : Profitabilitas, *Leverage*, kepemilikan institusional, Nilai Perusahaan.

PENDAHULUAN

Persaingan bisnis yang berkembang saat ini mendorong para pengusaha untuk menggunakan beberapa strategi untuk mencapai tujuan utama perusahaan. Tujuan utama perusahaan adalah untuk mencapai keuntungan yang optimal, melindungi dan meningkatkan para pemegang saham atau pemilik bisnis, serta memaksimalkan nilai perusahaan (Supriandi & Iskandar, 2021). Meningkatkan nilai perusahaan dinilai sebagai tujuan yang tepat karena hal ini dapat meningkatkan nilai saat ini dari semua keuntungan yang akan diterima oleh pemegang saham di masa mendatang (Muharramah & Hakim, 2022). Nilai perusahaan menentukan seberapa besar nilai yang dapat diberikan kepada investor, perusahaan, dan pemangku kepentingan lainnya.

Nilai perusahaan sangat penting karena tingginya nilai perusahaan berhubungan langsung dengan tingkat kemakmuran pemegang saham, persepsi investor kesuksesan perusahaan tercermin dalam nilai perusahaan (Bita et al., 2021). Jika harga saham tinggi, itu menandakan bahwa pasar percaya pada prospek dan kinerja perusahaan, sedangkan harga saham rendah bisa menunjukkan ketidakpastian atau ketidakpercayaan pasar terhadap perusahaan tersebut (B & Wirjawan, 2022). Ketika perusahaan memutuskan untuk menawarkan sahamnya kepada publik, nilai Perusahaan digambarkan melalui persepsi investor terhadap perusahaan tersebut (Chynthiawati & Jonnardi, 2022). Oleh karena itu, evaluasi nilai perusahaan terus memberikan nilai yang signifikan untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan. Investor yang menanamkan modalnya pada industri manufaktur properti berfokus pada nilai atau strategi membeli saham yang harga saham lebih rendah daripada nilai intrinsik berdasarkan penilaian aset, pendapatan, pertumbuhan masa depan, serta berbagai indikator keuangan lainnya. Fenomena terkait nilai perusahaan dikutip dari (Sunarsip, 2024) pertumbuhan ekonomi global secara signifikan mempengaruhi kinerja sektor properti. Pemerintah dan lembaga-lembaga terkait, seperti Bank Indonesia (BI), menaruh perhatian besar terhadap keberlanjutan pengembangan industri properti karena menyadari efek besar yang signifikan dari sektor properti terhadap perekonomian.

Perusahaan properti dan real estate adalah entitas yang beroperasi dalam bidang pemenuhan kebutuhan konsumen terhadap rumah dan properti. Pada tahun 2024, perekonomian global diperkirakan akan melambat karena tingginya suku bunga bank sentral. Meskipun inflasi terkendali, risiko terkendali dapat memperlambat ketegangan penurunan inflasi dan meningkatkan beban bunga utang negara (Report, 2024). Realisasi investasi sektor properti di Indonesia mencapai Rp 29,4 triliun pada kuartal I/2024, naik 6% dari tahun sebelumnya Rp 27,9 triliun. Sektor properti ini menempati urutan keempat dalam investasi terbesar dari Penanam Modal Asing (PMA) dan Penanam Modal Dalam Negeri (PMDN). Total investasi mencapai Rp 401,5 triliun, tumbuh 22,1% secara tahunan, dan menyerap 547.419 tenaga kerja. Sektor dengan investasi terbesar adalah industri logam dasar (48,1 triliun), Transportasi, Gudang, dan Telekomunikasi (Rp 48 triliun), Pertambangan (Rp 42,3 triliun), dan Industri Makanan (Rp 29 triliun) (Bisnis.com, 2024).



Gambar 1 Sumber : . <https://idx.co.id/id>

Tabel di atas menunjukkan dalam Price to bahwa dari 2020 hingga 2023, terjadi tren yang berbeda dalam Price to Book Value (PBV), Return on Assets (ROA), dan Debt to Equity Ratio (DER). PBV Perusahaan menurun secara konsisten, dari 428.50 pada 2020 menjadi

294.43 pada tahun 2023, yang mengindikasikan penurunan nilai pasar atau perubahan persepsi investor terhadap Perusahaan. Di sisi lain, ROA meningkat dari 0.0106 pada tahun 2020 menjadi 0.0300 pada tahun 2022, sebelum sedikit turun menjadi 0.0187 pada tahun 2023, menunjukkan bahwa Perusahaan menjadi lebih efisien dalam menghasilkan keuntungan dari asetnya. Meskipun efisiensi meningkat, penurunan PBV menunjukkan bahwa pasar belum sepenuhnya menghargai perbaikan ini. Penurunan nilai perusahaan bisa jadi disebabkan oleh kinerja keuangan yang buruk, masalah operasional, ketidakstabilan ekonomi, manajemen yang kurang efektif, atau reputasi yang menurun. DER menunjukkan ketergantungan utang yang tinggi pada 2020 dan 2021, menurun menjadi 1.7856 pada 2022, dan turun lebih lanjut menjadi 1.4933 pada 2023, mencerminkan perubahan dalam cara Perusahaan mendanai operasinya. Secara keseluruhan, meskipun ROA membaik, penurunan PBV dan fluktuasi DER menunjukkan bahwa pasar mungkin tidak sepenuhnya mengapresiasi peningkatan efisiensi Perusahaan, serta adanya risiko atau masalah lain yang mempengaruhi pertumbuhan dan stabilitas keuangan perusahaan.

Nilai Perusahaan dipengaruhi oleh operasional dan nilai sahamnya di pasar modal, memberikan gambaran tentang perkiraan pendapatan Perusahaan. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan Price to Book Value (PBV). Price to Book Value dihitung dengan membagi harga saham per lembar dengan nilai buku per lembar saham (Widyasasi, 2020a). Nilai buku di peroleh dari total ekuitas yang dibagi dengan jumlah saham yang telah disetor oleh pemegang saham. Rasio Price to Book Value (PBV) memungkinkan investor untuk melihat seberapa tinggi nilai pasar suatu saham dibandingkan dengan nilai bukunya. Rasio

ini memberikan gambaran tentang potensi pergerakan harga saham tersebut. Oleh karena itu, secara tidak langsung rasio PBV ini mempengaruhi harga saham (Shafira, 2020).

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh tingkat profitabilitas yang dihasilkan perusahaan. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam kaitan dengan penjualan, total aset, dan modal sendiri (Dina & Wahyuningtyas, 2022). Semakin banyak laba yang dihasilkan perusahaan dari asetnya, semakin banyak pemegang saham atau investor yang tertarik karena melihat potensi perusahaan untuk menghasilkan laba yang besar dan pengembalian investasi yang tinggi. Oleh karena itu, profitabilitas dan nilai perusahaan saling berkaitan (Iman et al., 2021). Kenaikan harga saham suatu perusahaan akan terjadi sejalan dengan peningkatan nilai perusahaannya jika kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan jangka panjang meningkat. Selain itu, setiap bisnis akan menghadapi periode keuntungan dan kerugian. Kerugian bisa timbul karena kondisi di mana bisnis tidak dapat memenuhi kewajiban utangnya atau karena bisnis memiliki lebih banyak hutang dari pada nilai asetnya (Nurdiniah & Wulansari, 2021).

Leverage menggambarkan sejauh mana perusahaan menggunakan hutang sebagai sumber dana, juga memiliki dampak penting pada nilai perusahaan (Munzir et al., 2023). Namun, leverage terjadi ketika perusahaan menggunakan aset sebagai sumber dana untuk keperluan operasional atau investasi, yang menghasilkan beban tetap seperti biaya penyusutan dari aset tetap dan biaya bunga dari hutang (Widhiastuti, 2018). Ketika rasio utang meningkat, risiko keuangan perusahaan juga meningkat, yang dapat berdampak negatif pada kepercayaan investor dan mengurangi nilai perusahaan (Manalu et al., 2021). Dengan kata lain, rasio ini mengukur seberapa besar proporsi aset perusahaan yang didanai oleh hutang daripada modal sendiri (Soleman et al., 2022a).

Faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah kepemilikan institusional. Kepemilikan institusional melibatkan saham perusahaan yang dimiliki oleh pemerintah atau instansi lain. Perusahaan tersebut seperti yayasan, perusahaan investasi, dana pensiun, lembaga keuangan seperti bank dan perusahaan asuransi, perusahaan swasta, dan berbagai institusi lainnya (Mahadewi & Budiasih, 2023). Kepemilikan institusional memiliki peran penting dalam sebuah perusahaan karena dapat mengoptimalkan pengawasan melalui pemantauan kegiatan manajemen perusahaan (Pancarani, 2023).

Kepemilikan institusional memiliki potensi untuk meningkatkan pengawasan terhadap kinerja manajemen dengan lebih efektif, karena memiliki kapasitas untuk mengawasi setiap langkah yang diambil oleh manajemen (S. L. Dewi & Oktaviani, 2021). Karena kepemilikan institusional memberikan insentif untuk melakukan pengawasan, maka hal ini dapat mengurangi insentif manajer yang mementingkan diri sendiri. Sehingga kepemilikan institusional akan menghambat kecenderungan manajemen untuk penipuan dan pelaporan keuangan (Wardhani & Samrotun, 2020a).

Dalam penelitian sebelumnya oleh (Muharramah & Hakim, 2022), ditemukan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, pada (Rachmat, 2022) membuktikan profitabilitas, berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian (Farhan Al Farid, 2022) menyatakan leverage berpengaruh positif terhadap nilai

perusahaan. Sebaliknya, (Murti & Purwaningsih, 2022) menemukan leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian (Wulandari, 2021) kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian (Cristofel, 2021) berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan. Namun demikian, yang membedakan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya oleh (Evantrius Situmorang, 2024), yaitu menggunakan variabel independen seperti profitabilitas, leverage, dan kepemilikan institusional. Selain itu, menggunakan objek penelitian pada perusahaan properti & real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020–2023.

Tujuan penelitian ini yaitu untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, leverage, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti & real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Dengan harapan penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk memprioritaskan upaya dalam meningkatkan nilai perusahaan.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif kausal untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, leverage, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Adapun jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2023 yang dikeluarkan oleh Indonesia *Stock Excnage* (IDX) melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu <https://idx.co.id/id>.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Statistik Deskriptif

Uji Statistik Dekskriptif merupakan cara untuk menganalisis data yang sudah dikumpulkan, dengan tujuan untuk memberikan Gambaran umum tentang data tersebut. Dengan menggunakan angka-angka seperti rata-rata (mean), nilai tengah (median), nilai maksimum, nilai minimum, dan sebaran data (standar deviasi), uji ini membantu memahami karakteristik data. Teknik ini memudahkan bagaimana data tersebar dan menjadi pusat dari data tersebut. Penelitian ini melibatkan 212 sampel dari 53 perusahaan dari tahun 2020-2024 dengan fokus untuk menguji hubungan antara berbagai variabel yang diteliti seperti ROA, DER, dan IO terhadap PBV.

Tabel 3 Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	212	-.40	.43	.0097	.06917
DER	212	-55.73	6.88	.4479	4.05169
IO (%)	212	.03	1.49	.6184	.22817
PBV	212	-25.25	961538.46	20243.7040	119700.0677
Valid N (listwise)	212				

Sumber : Data diolah

Variabel nilai Perusahaan, diukur menggunakan Price Book Value (PBV), dari 212 sampel perusahaan memiliki nilai tertinggi sebesar 961538.46 pada PT Ciputra Development Tbk tahun 2021, nilai terendah sebesar -25.25 pada PT Bliss Properti Indonesia Tbk tahun 2020, dengan nilai rata-rata sebesar 20243.7040 dan standar deviasi sebesar 119700.0677. Rata-rata nilai sebesar 20243.7040 menunjukkan bahwa

Perusahaan di industry property dan real estate memiliki nilai Perusahaan yang baik. PBV lebih besar dari 1 menandakan kondisi keuangan yang sehat dan pandangan positif pasar, yang menarik minat investor karena potensi pertumbuhan yang baik.

Variabel profitabilitas, diukur menggunakan Return On Assets (ROA), menunjukkan nilai tertinggi sebesar 43 pada PT Pudjiadi Prestige Tbk tahun 2022, nilai terendah sebesar -40 pada tahun PT Lippo Cikarang Tbk, nilai rata-rata sebesar 0.0097, dan standar deviasi sebesar 0.06917. Dari nilai rata-rata ini, dapat disimpulkan bahwa sektor properti dalam penelitian ini mampu menghasilkan keuntungan sekitar 0.97% dari total asset yang dimiliki, menunjukkan kemampuan yang baik dalam mengelola asset untuk menghasilkan keuntungan.

Variabel Leverage, diukur Debt to Equity (DER), memiliki nilai tertinggi sebesar 6.88 pada PT Bliss Properti Indonesia Tbk tahun 2020, nilai terendah sebesar -55.73 pada PT Bliss Properti Indonesia Tbk tahun 2022, dengan nilai rata-rata sebesar 0.4479 dan standar deviasi 4.05169 ini menunjukkan bahwa perusahaan dalam penelitian ini memiliki variasi yang signifikan dalam struktur modalnya. Hal ini berarti terdapat perbedaan dalam struktur modal.

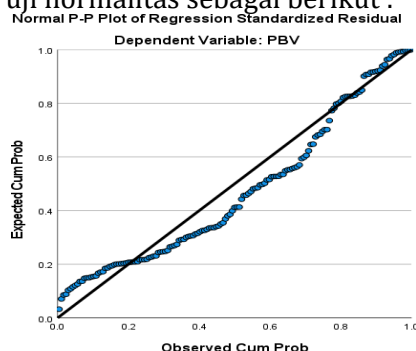
Variabel kepemilikan institusional, yang diukur dengan persentase saham yang dimiliki oleh institusi, memiliki nilai tertinggi sebesar 1.49 pada PT Metropolitan Kentjana Tbk tahun 2020, nilai terendah sebesar 0.03 pada PT Intiland Development Tbk tahun 2021, nilai rata-rata 0.6184, dan standar deviasi 0.22817, dari nilai rata-rata tersebut, dapat diinterpretasikan bahwa kepemilikan institusional rata-rata sebesar 61.84% dari total kepemilikan saham.

Uji Asumsi Klasik

Uji Asumsi Klasik bertujuan memastikan bahwa model regresi yang digunakan memenuhi kriteria yang diperlukan agar hasil yang diperoleh akurat dan tidak dipengaruhi oleh kesalahan sistematis. Dalam penelitian ini, uji asumsi klasik yang dilakukan meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi.

Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menentukan apakah variabel dependen dan independent dalam model regresi memiliki distribusi normal. Hal ini dapat dilakukan dengan menggunakan grafik seperti normal probability plot dan uji statistik. Jika data mengikuti distribusi normal, maka garis data akan sejajar dengan garis diagonal pada grafik tersebut. Berikut merupakan hasil uji normalitas sebagai berikut :



Sumber : Data diolah

Gambar 3 Probability Plot

Gambar di atas menampilkan plot probability plot yang menunjukkan data berdistribusi normal, di mana titik-titik data tersebar di sekitar garis diagonal. Ini menunjukkan bahwa model regresi yang digunakan dalam penelitian ini sesuai dan dapat diteliti lebih lanjut.

Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas memeriksa apakah variabel independent dalam modal regresi saling berkorelasi tinggi, untuk memastikan hasil regresi tetap akurat. Model regresi dapat dikatakan baik apabila tidak terjadi antara variabel independen.

Tabel 4 Uji Multikolinearitas

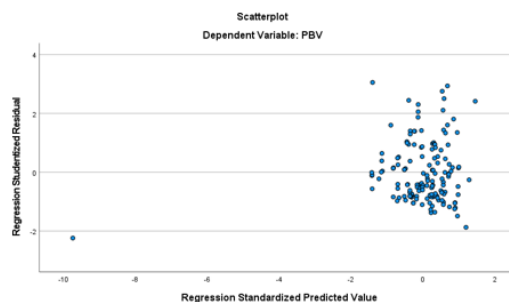
Collinearity Statistics	
Tolerance	VIF
.969	1.032
.964	1.037
.988	1.012

Sumber : Data diolah

Berdasarkan tabel diatas, hasil menyatakan bahwa nilai tolerance untuk nilai tolerance variabel ROA $0.969 > 0.10$ dan VIF $1.032 < 10$. Nilai tolerance variabel DER $0.964 > 0.10$ dan VIF $1.037 < 10$. Nilai tolerance variabel IO 0.988 dan VIF $1.012 < 10$. Nilai- nilai ini mengindikasikan tidak adanya masalah multikolinearitas yang signifikan dalam model regresi yang digunakan. Nilai Tolerance yang tinggi dan VIF yang rendah menunjukkan bahwa variabel-variabel independent dalam model tidak memiliki linear yang kuat satu sama lain.

Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas menentukan apakah varians dari residual dalam model regresi berbeda untuk setiap pengamatan. Jika ada heteroskedastisitas, model regresi menjadi tidak efisien dan koefisien regresi tidak dapat diandalkan. Berikut hasil pengujian heteroskedastisitas



Sumber : Data diolah

Gambar 4 Grafik Scatterplot

Berdasarkan gambar diatas, hasil heteroskedastisitas dapat dilihat disekitar angka 0, dengan penyebaran merata ke segala arah, tanpa membentuk pola. Maka, penelitian tidak mengalami masalah heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi digunakan untuk menentukan apakah kesalahan dalam periode t dan kesalahan pada periode sebelumnya ($t-1$) saling berhubungan dalam sebuah model regresi adalah uji autokorelasi. Tujuan utama dari uji ini merupakan untuk mendeteksi dan mencegah masalah dalam analisis statistic yang bisa timbul jika kesalahan dalam model saling berkaitan satu sama lain. Pada penelitian ini menggunakan Durbin Watson. Berikut hasil pengujian untuk uji autokorelasi menggunakan Durbin Watson.

Tabel 5 Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.404 ^a	.163	.146	.43190	1.283
a. Predictors: (Constant), IO (%), ROA, DER					
b. Dependent Variable: PBV					

Sumber : Data diolah

Uji autokorelasi menghasilkan nilai DW= 1.283, DU = 1.7896 , 4-DU = 2.2104 serta DL= 1.6824 dan 4-DL = 2.3176 menunjukkan bahwa DW belum berda di antara DU dan 4-DU maupun DL dan 4-DL. Maka bisa dinyatakan terdapat gejala autokelasi, oleh karena itu dilakukan Uji Cochran-Orcutt. Menurut (Salsabil & S, 2023) Uji Cochran-Orcutt dilakukan dengan mentransformasi nilai pada setiap variabel menjadi bentuk lag. Berikut merupakan hasil uji autokorelasi setelah dilakukan metode Cochran-Orcutt :

Tabel 6 Uji Autokorelasi setelah Uji Cochran-Orcutt

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.442 ^a	.195	.179	.39973	1.970
a. Predictors: (Constant), LAG_X3_IO, LAG_X1_ROA, LAG_X2_DER					
b. Dependent Variable: LAG_Y_PBV					

Sumber : Data diolah

Setelah uji Cochran-Orcutt, uji autokorelasi menghasilkan DW = 1.970, DU = 1.7758, 4-DU = 2.2242 serta DL = 1.6959 dan 4-DL = 2.3041 menunjukkan bahwa DW ada di antara DU dan 4-DU (1.7758 < 1.970 < 2.2242) serta di antara DL dan 4-DL (1.6959 < 1.970 < 2.2915), maka bisa dinyatakan tidak ada gejala autokorelasi.

Analisis Regresi Linear Berganda

Analisi regresi linear berganda digunakan untuk mengukur pengaruh beberapa variabel independent terhadap satu variabel dependen dalam bentuk persamaan linear. Pendekaran ini digunakan untuk mengidentifikasi variabel dengan pengaruh paling signifikan dan variabel yang pengaruhnya paling lemah. Berikut adalah hasil uji regresi linear berganda:

Tabel 7 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.201	.074	2.734	.007
	LAG_X1_ROA	-.362	.449	-.060	.421
	LAG_X2_DER	.038	.007	.410	<.001
	LAG_X3_IO	.432	.166	2.596	.010

a. Dependent Variable: LAG_Y_PBV

Sumber : Data diolah

$$PBV = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

$$PBV = 0.201 - 0.362 (ROA) + 0.038 (DER) + 0.432 (IO) + e$$

Berdasarkan persamaan tersebut, nilai konstanta sebesar 0.201 menunjukkan bahwa jika nilai ROA, DER, dan IO sama dengan 0, maka nilai perusahaan yang diproksikan oleh PBV adalah sebesar 0.201. Koefisien ROA bernilai negatif sebesar -0.362 berarti setiap kali ROA meningkat 1 satuan, PBV akan turun sebesar 0.362. Sementara itu, koefisien DER bernilai sebesar 0.038 menunjukkan bahwa setiap kali DER meningkat 1 satuan, PBV akan naik sebesar 0.038. Untuk koefisien IO bernilai sebesar 0.432 menandakan bahwa setiap kali IO meningkat 1 satuan, PBV akan meningkat sebesar 0.432. Dapat disimpulkan bahwa investor lebih memperhatikan seberapa besar utang perusahaan dalam menentukan nilai perusahaan. Ini bisa mengindikasikan preferensi pasar terhadap perusahaan yang lebih besar yang mungkin dianggap lebih stabil.

Uji Hipotesis

Uji Simultan (Uji Statistik F)

Uji statistic F digunakan untuk menilai apakah Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), dan Institutional Ownership (IO) secara bersamaan mempengaruhi nilai perusahaan. Berikut kriteria pengambilan keputusannya yaitu :

1. Jika nilai signifikan < 0,05 variabel independent berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.
2. Jika nilai signifikan > 0,05 variabel independent tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Tabel 8 Hasil Uji Statistik F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.733	3	1.911	11.959	<.001 ^b
	Residual	23.648	148	.160		
	Total	29.381	151			

a. Dependent Variable: LAG_Y_PBV

b. Predictors: (Constant), LAG_X3_IO, LAG_X1_ROA, LAG_X2_DER

Sumber : Data diolah

Berdasarkan tabel diatas diperoleh hasil F sejumlah 11.959 serta nilai signifikansi <0,001 lebih kecil dari 0,05. Hal ini dapat disimpulkan bahwa profitabilitas, leverage, dan kepemilikan institusional secara bersama-sama memberikan pengaruh terhadap nilai Perusahaan atau H1 diterima dan bisa dilanjutkan ke uji selanjutnya.

Uji Parsial (t)

Uji parsial (t) digunakan untuk menilai pengaruh masing-masing variabel independent terhadap variabel dependen secara parsial. Kriteria pengambilan keputusannya adalah sebagai berikut :

1. Jika nilai signifikan $< 0,05$ variabel independent berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.
2. Jika nilai signifikan $> 0,05$ variabel independent tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Tabel 9 Hasil Uji T (Parsial)

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.201	.074	2.734	.007
	LAG_X1_ROA	-.362	.449	-.060	.421
	LAG_X2_DER	.038	.007	.410	<.001
	LAG_X3_IO	.432	.166	.192	.010

a. Dependent Variable: LAG_Y_PBV

Sumber : Data diolah

Dari hasil uji t diperlihatkan bahwasanya Return on Assets (ROA) memiliki koefisien regresi sebesar -0.362, yang menunjukkan bahwa setiap peningkatan 1 satuan dalam ROA akan mengurangi nilai PBV sebesar 0.362. Namun, dengan nilai t-hitung -0.806 dan tingkat signifikansi sejumlah 0.421 lebih besar dari 0.05, sehingga profitabilitas secara parsial tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan atau H2 ditolak. Artinya, ROA tidak memiliki dampak yang nyata pada PBV dalam model ini. Nilai Beta standar untuk ROA yang hanya -0.060 menunjukkan bahwa pengaruhnya sangat kecil dan tidak signifikan.

Dari hasil uji t diperlihatkan bahwasannya Debt to Equity (DER) memiliki koefisien regresi sebesar 0.038. Ini berarti setiap kali DER naik 1 satuan, PBV akan naik sebesar 0.038. Dengan nilai t-hitung 5.530 dan tingkat signifikansi sejumlah < 0.001 lebih kecil dari 0,05, yang berarti bahwa peningkatan DER akan meningkatkan PBV. Sehingga, Leverage secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan atau H3 diterima. Beta standar sebesar 0.410 menunjukkan bahwa DER memiliki pengaruh yang lebih kuat terhadap PBV.

Dari hasil uji t diperlihatkan bahwasannya Institutional Ownership (IO) memiliki koefisien regresi sebesar 0.432, yang berarti setiap peningkatan 1 satuan dalam IO akan meningkatkan PBV sebesar 0.432. Dengan nilai t-hitung 2.596 dan tingkat signifikansi sejumlah 0.010 lebih kecil dari 0,05, yang berarti semakin besar kepemilikan institusional dalam suatu perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan. Sehingga kepemilikan institusional secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan atau H4 diterima. Nilai beta standar untuk IO sebesar 0.192 menunjukkan bahwa IO memiliki pengaruh yang cukup kuat terhadap PBV, meskipun tidak sekuat DER.

Uji Koefisien Determinasi (R²)

Koefisien determinasi (regresi) digunakan untuk mengetahui seberapa besar kontribusi variabel X terhadap perubahan pada variabel Y. Nilai adjusted R square berkisar antara 0 hingga 1, di mana nilai yang mendekati 1 menunjukkan bahwa variabel-variabel

independent memberikan informasi yang cukup untuk memprediksi variabel dependen dengan baik. Hasil perhitungannya dapat dilihat pada tabel dibawah ini :

Tabel 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R2)

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.442 ^a	.195	.179	.39973	1.970
a. Predictors: (Constant), LAG_X3_IO, LAG_X1_ROA, LAG_X2_DER					
b. Dependent Variable: LAG_Y_PBV					

Sumber : Data diolah

Berdasarkan tabel diatas hasil uji koefisien determinasi menunjukkan nilai adjusted R square sebesar 0.179. Hal ini berarti 17.9% variabel dependen nilai Perusahaan dipengaruhi oleh variabel independent yaitu profitabilitas, leverage, dan kepemilikan institusional. Sedangkan sisanya 82.1% diberikan pengaruh oleh variabel lainnya memengaruhi PBV di luar penelitian ini.

KESIMPULAN

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh variabel profitabilitas, leverage, serta kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020 sampai 2024 sejumlah 53 perusahaan dengan 212 sampel penelitian. Dari hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas, leverage, dan kepemilikan institusional secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur properti dan real estate. Profitabilitas secara parsial tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur properti dan real estate.. Leverage secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur properti dan real estate. Dan kepemilikan institusional secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur properti dan real estate.

Berdasarkan hasil analisis determinasi, diketahui hanya 17.9% dari PBV dipengaruhi variabel ROA, DER, dan IO dan diketahui 82.1% variabel lain di luar penelitian yang diduga mampu mempengaruhi PBV.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Www.Sahamok.Com*
- Ananda, C. R. (2020). Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Journal Of Business And Economics (Jbe) Upi Yptk*, 5(3), 8–14. <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.V5i3.99>
- Anggala, A., & Basana, S. R. (2020). Pengaruh Related Party Transaction Terhadap Nilai Perusahaan. *International Journal Of Financial And Investment Studies (Ijfis)*, 1(1), 42–52. <https://doi.org/10.9744/ijfis.1.1.42-52>
- Anggasta, G., & Suhendah, R. (2020). Giovani Anggasta & Rousilita Suhendah. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 586–593.

- Anggi Amelia, N., & Anwar Program Studi Akuntansi, S. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Laba, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. In Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha (Vol. 13).
- Ariska Lin, & Utomo Nur Mohamad. (2021). Efek Mekanisme Good Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Manajemen, 11(1). <https://doi.org/10.30656/Jm.V11i1.2838>
- Aryati, S., & Tubagus, M. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Khuzaini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya.
- Ass, B. S. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas Dan Solvabilitas Pada Pt. Mayora Indah Tbk. <https://ejournals.umma.ac.id/index.php/brand>
- Ayu Seftiana, D., Evana, E., Amelia, Y., Ekonomi Dan Bisnis, F., Lampung, U., & Lampung, B. (2022). Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Koneksi Politik Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Manajemen Mandiri Saburai, 06(02). www.idx.co.id
- Azharin, M. N., & Ratnawati, D. (2022a). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. Jesya, 5(2), 1264–1278. <https://doi.org/10.36778/Jesya.V5i2.726>
- Azharin, M. N., & Ratnawati, D. (2022b). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. Jesya, 5(2), 1264–1278. <https://doi.org/10.36778/jesya.v5i2.726>
- B, K. A., & Wirjawan, R. S. (2022). Pengaruh Risiko Bisnis Dan Faktor Lainnya Terhadap Nilai Perusahaan. 2(2), 971–988.
- Bakhtiar, H. A., Nurlaela, S., & Hendra, K. (2021). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, dan Nilai Perusahaan. AFRE (Accounting and Financial Review), 3(2), 136–142. <https://doi.org/10.26905/afr.v3i2.3927>
- Bitu, F. Y., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Syntax Transformation, 2(03), 298–306. <https://doi.org/10.46799/jst.v2i3.233>
- Chynthiawati, L., & Jonnardi, J. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Paradigma Akuntansi, 4(4), 1589–1599. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i4.21390>
- Cristofel, K. (2021). Pengaruh Enterprise Risk Management, Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Institusional. 14(1), 1–12.
- Dewayani, P., & Febyansyah, A. (2022a). Jacfa Journal Advancement Center For Finance And Accounting Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. <http://journal.jacfaa.id/index.php>
- Dewayani, P., & Febyansyah, A. (2022b). Jacfa Journal Advancement Center For Finance And Accounting Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan

- Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.
[Http://Journal.Jacfaa.Id/Index.Php](http://Journal.Jacfaa.Id/Index.Php)
- Dewi, R., & Soedaryono, B. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1831–1840. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.16209>
- Dewi, S. L., & Oktaviani, R. M. (2021). Pengaruh Leverage, Capital Intensity, Komisaris Independen Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Tax Avoidance. *Akurasi : Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 179–194. <https://doi.org/10.29303/Akurasi.V4i2.122>
- Dina, D. A. S., & Wahyuningtyas, E. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Accounting And Management Journal*, 6(1), 36–49. <https://doi.org/10.33086/Amj.V6i1.2821>
- Dwicahyani, D., Rate, V. P., & Jan, H. B. A. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal Emba*, 10(4), 275–286.
- Dwicahyani Dini, R. V. P. J. H. B. A. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal Emba*.
- Eka, D., Lutfiana, S., & Hermanto, S. B. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan.
- Evantrius Situmorang, E. S. W. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun. 2(1), 269–286.
- Farhan Al Farid, Y. R. (2022). Kinerja Keuangan Sebagai Pemediasi: Likuiditas, Leverage, Corporate Tax, Nilai Perusahaan. 7(5).
- Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal Of Economics And Business*, 5(1), 17. <https://doi.org/10.33087/Ekonomis.V5i1.273>
- Femelia Yovita Bitu, S. H. Dan A. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Syntax Transformation*, Vol. 2 No. 3.
- Fides Alfida Pamungkas, A. W. S. R. N. F. S. (2020). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Economic, Public, And Accounting (Jepa)*, Vol 2 No. 2.
- Fikriyah, U., & Suwanti, T. (2022). Pengaruh Tax Avoidance, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. In *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha* (Vol. 13, Issue 2). www.idx.co.id
- Firmansyah, D., Pasim Sukabumi, S., & Al Fath Sukabumi, S. (2022). Teknik Pengambilan Sampel Umum Dalam Metodologi Penelitian: Literature Review. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Holistik (Jiph)*, 1(2), 85–114. <https://doi.org/10.55927>

- Hanseto Suhardi. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei.
- Hikmah, S. N. (2021). Hubungan Kecerdasan Numerik Dan Minat Belajar Terhadap Kemampuan Penalaran Matematis Siswa Smp.
[Http://jim.Teknokrat.Ac.Id/Index.Php/Pendidikanmatematika/Index](http://jim.teknokrat.ac.id/index.php/pendidikanmatematika/index)
- Hilmi1, Moh. N. H. Dg. M. R. C. D. P. (2022). Pengaruh Jumlah Penduduk Dan Pengangguran Terhadap Tingkat Kemiskinan Di Kabupaten Tolitoli. *Growth : Jurnal Ilmiah Ekonomi Pembangunan*, 1(1).
- Holly, A., & Lukman. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Manajemen Laba Terhadap Kinerja Keuangan. Vol.04 No.01.
- Idris, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia. 20(1). <https://doi.org/10.32639/fokusbisnis.v19i2.742>
- Iman, C., Sari, F., & Pujianti, N. (2021). Tinjauan Teoritis Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 531–534.
- Imelda, P. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Publik Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018.
- Mahadewi, I. A. S., & Budiasih, I. G. A. N. (2023). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *E-Jurnal Akuntansi*, 33(3), 602. <https://doi.org/10.24843/eja.2023.v33.i03.p02>
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (N.D.). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 2022. <https://journal.lkopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Mahayati, F., Fatonah, S., Meilisa, R., & Bina Bangsa, U. (2021). Pengaruh Return On Equity (Roe) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 1(10.46306). <https://doi.org/10.46306/vls.v1i1>
- Manalu, P., Hutagaol, C. P., & Aruan, D. A. (2021). Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Likuiditas , Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. 16(1), 37–50.
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda. *Barekeng: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Marpuah, S., Sunardi, N., & Marjohan, M. (2021). Pengaruh.Ukuran.Perusahaan, Growth Opportunity.Terdapat.Nilai Perusahaan.Dengan.Stuktur.Modal.Sebagai.Variabel.Moderating (Studi.Pada.Perusahaan.Consumer.Goods.Yang.Terdaftar. Di.Bursa Efek.Indonesia.Tahun.2015-2019). *Keuangan Dan Investasi*), 5(1), 43–63. [Www.Bps.Go.Id](http://www.bps.go.id)

- Martias, L. D. (2021). Statistika Deskriptif Sebagai Kumpulan Informasi. Fihris: Jurnal Il Perpustakaan Dan Informasi, 16(1), 40. <https://doi.org/10.14421/Fhrs.2021.161.40-59>
- Muhammad Rivandi, B. A. P. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman. Jip (Jurnal Inovasi Penelitian), Vol. 2, No. 2.
- Muharramah & Hakim. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. <https://www.idx.co.id/>
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2022). The Influence Of Company Size, Leverage, And Profitability On Company Value. Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan, 5(3), 1433–1440.
- Munzir, M., Andriyan, Y., & Hidayat, R. (2023). Consumer Goods: Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Oleh Corporate Social Responsibility. Jurnal Akuntansi Dan Governance, 3(2), 153. <https://doi.org/10.24853/jago.3.2.153-165>
- Murti, A. U., & Purwaningsih, E. (2022). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. 5(2), 1012–1019.
- Nadya Shafira, A. P. (2020). Jacfa Journal Advancement Center For Finance And Accounting. 02(03), 189–222.
- Nafanda Hafsa Nur Azizah. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Otomotif& Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). Jurnal Ekobis Dewantara, Vol.2 No.3.
- Nasution, S., & Siregar, P. A. (2023). Analisis Kinerja Perbankan Syariah 2018-2022 Dengan Menggunakan Pendekatan Islamicity Performance Index. Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (Ekuitas), 4(4), 1120–1127. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i4.3264>
- Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks Lq45). Jurnal Akuntansi, Vol. 9, No. 2. <http://ejournal.stiemj.ac.id/index.php/Akuntansi>
- Nurdiniah, D., & Wulansari, M. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Publik, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Esa Unggul (Jame), 9(1), 39–48.
- Octaviani, N., & Purwaningsih, E. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Tingkat Utang Terhadap Nilai Perusahaan (Vol. 3, Issue 1). <http://jurnal.anfa.co.id/index.php/Mufakat>
- Pancarani, N. (2023). Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi. 11(1), 53–63.
- Paul Karolus Pasaribu, J., Suratno, E., Kadar, M., Naibaho, R., Kumara Hati, S., & Aryati, V. (2022). Penerapan Uji Multikolinieritas Dalam Penelitian Manajemen Sumber Daya Manusia. Jumanage Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Kewirausahaan, 1(2). <https://ejournal.unama.ac.id/index.php/Jumanage>

- Pramudia, N. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.
- Purbayati, R., I'niswatin Antis, & Setiawan. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Indonesian Journal Of Economics And Management*, 1(1), 96–110.
- Putra, D. R., & Gantino, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 11 (1), 2021, 81–96.
- Putu Shiely Komala¹ I Dewa Made Endiana² Putu Diah Kumalasari³ Ni Made Rahindayati⁴. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Karma (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*.
- Rachmat, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Penerapan E-Commerce Terhadap Nilai Perusahaan. *02(03)*, 255–281.
- Regia Rolanta, R. R. D. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Manajemen (Jiam)*, Vol. 16, No.2.
- Rejeki, H. T., & Haryono, S. (N.D.). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia (Vol. 3). <https://Download.Garuda.Kemdikbud.Go.Id/Article.php?Article=2409767&Val=23002&Title=Pengaruh%20leverage%20dan%20ukuran%20perusahaan%20terhadap%20nilai%20perusahaan%20di%20indonesia>
- Report, P. M. (2024). Kinerja Pasar Properti H2 2023 Dan Outlook Pasar Properti Di Tahun Pemilu.
- Rini Hastuti. (2022). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Rini Hastuti Universitas Terbuka Kupang Informasi Artikel Abstrak. *Jmm Online*, 6(4), 250–261.
- Riyanti, R., & Munawaroh, A. (2021). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis*, 2(1), 27. <https://doi.org/10.24853/Jmmb.2.1.157-166>
- Romadhani Ahmad, Saifi Muhammad, & Nuzula Firdausi Nila. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol 14 No 2.
- Sadewo, F., Santoso, B., & Putra, I. N. N. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2015-2019). *Jmm Unram - Master Of Management Journal*, 11(1), 39–55. <https://doi.org/10.29303/Jmm.V11i1.704>
- Salsabil, Y., & S, S. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Impor Beras Vietnam Ke Indonesia. *Jemsi (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 9(4), 1143–1151. <https://doi.org/10.35870/Jemsi.V9i4.1221>

- Saputri, K. C., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Management Studies* , 15, No 1. <https://Journal.Trunojoyo.Ac.Id/Kompetensi/Article/View/10563/5585>
- Shenurti, E., Erawati, D., & Nur Kholifah, S. (2022). Analisis Return On Asset (Roa) , Return On Equity (Roe) Dan Corporate Social Responsibility (Csr) Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 19(01), 01–10. <https://doi.org/10.36406/Jam.V19i01.539>
- Sinta Dewi, V., & Ekadjaja, A. (2020a). Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap.... In *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* (Vol. 2, Issue 1). Pengaruh Profitabilitas.
- Sinta Dewi, V., & Ekadjaja, A. (2020b). Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap.... In *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* (Vol. 2, Issue 1). Pengaruh Profitabilitas.
- Sofiyana, S. N. (2021). Analisis Rasio Leverage Pada Cv Sumber Makmur Periode 2017-2020. *Jurnal Bisnis Manajemen & Ekonomi*, 19(1).
- Soleman, M. R., Rate, P. Van, & Maramis, J. B. (2022a). Pengaruh Umur Perusahaan, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Textil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2018. *Jurnal Emba : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(2), 196. <https://doi.org/10.35794/Emba.V10i2.39614>
- Soleman, M. R., Rate, P. Van, & Maramis, J. B. (2022b). Pengaruh Umur Perusahaan, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Textil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2018. *Jurnal Emba : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(2), 196. <https://doi.org/10.35794/Emba.V10i2.39614>
- Sonya Enda Natasha S Pandia. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. Volume 11, Nomor 02.
- Sri Hasnawatia, A. F. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, Volume 17 No. 3.
- Sunarsip, C. I. (2024). Prospek Properti 2024: Potensi Pertumbuhan Dan Tantangannya. *Cnbc Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/opini/20240131115052-14-510443/prospek-properti-2024-potensi-pertumbuhan-dan-tantangannya>
- Supriandi, S., & Iskandar, Y. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Nilai Perusahaan Pada 10 Perusahaan Manufaktur Bei). *Referensi: Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi*, 9(1), 23–30.
- Susesti, D. A., & Wahyuningtyas, E. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020).
- Syafawi, L. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividend, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomi Bisnis*, 25(2), 131–138. <https://doi.org/10.33592/Jeb.V25i2.426>

Economic Reviews Journal

Volume 3 Nomor 4 (2024) 1761 – 1778 E-ISSN 2830-6449

DOI: 10.56709/mrj.v3i4.548

- Taniman, A. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap (Vol. 2, Issue 2020).
- Usmadi. (2020). Pengujian Persyaratan Analisis (Uji Homogenitas Dan Uji Normalitas). Inovasi Pendidikan, 07(1).
- Vilantika, E., & Agus Santoso, R. (2022). Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol: Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Business And Economics Conference In Utilization Of Modern Technology. <https://Journal.Unimma.Ac.Id>
- Wardhani, W. K., & Samrotun, Y. C. (2020a). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Integritas Laporan Keuangan. Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi, 20(2), 475. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i2.948>
- Wardhani, W. K., & Samrotun, Y. C. (2020b). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Integritas Laporan Keuangan. Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi, 20(2), 475. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i2.948>
- Wayan Widana, I., & Putu Lia Muliani, Mp. (2020). Uji Persyaratan Analisis. Widhiastuti, S. (2018). Pengaruh Intelijen Bisnis, Modal Intelektual Dan Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.
- Widaningrum, H., & Dillak, V. J. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Perusahaan Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Terdaftar Di BEI Tahun. Jurnal Ekombis Review, 11(1), 11. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1>
- Widilestariningtyas Ony, A. K. A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). JEMBA: Journal Of Economics, Management, Business, And Accounting, Vol 1 No 2, 251–270.
- Widyasasi, Y. &. (2020a). Analisis Faktor-Faktor Yang mempengaruhi Nilai Perusahaan. 2(April), 576–585.
- Widyasasi, Y. &. (2020b). Yulianto Dan Widyasari: Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara / ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN (Vol. 2).
- Wulandari, S. &. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. 22(1), 1–18.
- Yani, N. P. T. P., & Suputra, I. D. G. D. (2020). Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Institusional Dan Leverage Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility. E-Jurnal Akuntansi, 30(5), 1196. <https://doi.org/10.24843/Eja.2020.V30.I05.P10>
- Zafirah, P., & Amro, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.