

No. Daftar FPEB: 0631/UN40.F7.S1/PK.05.01/2022

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *GOVERNMENT OWNERSHIP*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan BUMN Non Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2018-2021)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada
Program Studi Akuntansi



Oleh :
Aida Fitriyani
1802380

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2022**

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *GOVERNMENT OWNERSHIP*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan BUMN Non Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2018-2021)**

Oleh
Aida Fitriyani

Skripsi diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan
Bisnis

© Aida Fitriyani
Universitas Pendidikan Indonesia
2022

Hak Cipta dilindungi oleh Undang-Undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

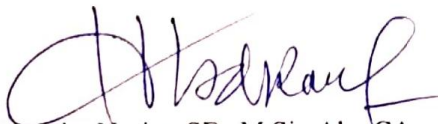
LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *GOVERNMENT OWNERSHIP*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan BUMN Non Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2018-2021)**


SKRIPSI

Oleh
Aida Fitriyani
1802380

Telah disetujui dan disahkan oleh
Pembimbing,


Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA
NIP. 196903272001121002

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi


Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS
NIP. 198201232005012002

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Pengaruh Leverage dan Government Ownership Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan BUMN Non Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021)**” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang diajukan kepada saya apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya.

Bandung, September 2022

Yang Membuat Pernyataan,

Aida Fitriyani

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “Pengaruh *Leverage* dan *Government Ownership* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan BUMN Non Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021)”. Adapun tujuan penyusunan skripsi ini yaitu untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi di Universitas Pendidikan Indonesia.

Penyusunan penelitian ini tentu tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada seluruh pihak serta kepada Bapak Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA selaku dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis selama proses penyelesaian penelitian ini.

Penyusunan penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat menjadikan penyusunan penelitian ini lebih baik di masa mendatang. Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat khususnya kepada penulis dan umumnya kepada pembaca.

Bandung, September 2022

Penulis,

Aida Fitriyani

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur dipanjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam tidak lupa penulis tujukan kepada Nabi Muhammad SAW beserta para sahabat, keluarga, dan pengikutnya hingga akhir zaman. Penulis mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua dan keluarga atas do'a, usaha, dukungan, dan segala hal yang terbaik untuk Penulis. Skripsi ini dapat diselesaikan tidak semata-mata karena usaha sendiri, melainkan adanya bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, Penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehudin, M.Pd., MA selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Bapak Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan selama penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Prof. Dr. H. Memen Kustiawan, SE., M.Si., Ak., CA; Bapak Dr. Toni Heryana, S.Pd, MM.,CRA.,CRP; dan Ibu Indah Fitriani, SE., Ak., M.Ak., CA., ChFI selaku dosen penelaah dan penguji yang telah memberikan saran serta meluangkan waktu dan pikirannya selama penyelesaian skripsi ini.
6. Ibu Hanifa Zulhaimi, S.Pd., M.Ak., ChFI., CIISA selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan masukan selama menempuh perkuliahan.
7. Seluruh Dosen dan Staff Program Studi Akuntansi FPEB UPI yang telah memberikan ilmu serta dukungan kepada penulis selama menempuh perkuliahan.
8. Saudara penulis (Nadia Febriani) selaku adik penulis yang selalu mendo'akan dan menyemangati penulis.

9. Rekan-rekan terdekat (Ayu Puji Utami, Muthia Nur Alifa, Nailatul Fadhila, dan Rana Mentari Shalihah) yang telah memberikan dukungan serta do'a sehingga terselesaikannya skripsi ini.

10. Rekan-rekan Akuntansi UPI 2018 yang telah memberikan dukungan serta semangat dalam penyelesaian skripsi ini.

Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih atas segala bantuan dan dukungan yang telah diberikan selama penyusunan skripsi ini. Semoga Allah SWT melimpahkan berkah dan rahmat-Nya kepada kita semua.

ABSTRAK

PENGARUH *LEVERAGE* DAN *GOVERNMENT OWNERSHIP*

TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Pada Perusahaan BUMN Non Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021)

Oleh:

Aida Fitriyani

1802380

Dosen Pembimbing:

Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage* dan *government ownership* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN Non Perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif verifikatif. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh delapan perusahaan yang sesuai dengan kriteria. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan tahunan periode 2018-2021 dari *website* Bursa Efek Indonesia. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi berganda dengan bantuan *software* SPSS 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (2) *government ownership* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (3) *leverage* dan *government ownership* secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : *Leverage*, *Government Ownership*, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

**THE EFFECT OF LEVERAGE AND GOVERNMENT OWNERSHIP ON
FIRM VALUE**

**(Study On Non-Banking SOEs Company Listed On The Indonesia Stock
Exchange in 2018-2021)**

Author:

Aida Fitriyani

1802380

Supervisor:

Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA

This study aims to determine the effect of leverage and government ownership on firm value on non-banking SOEs company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2021. The research method used in this study is the methode of descriptive verificative. The sampling tehchnique in this study used a purposive sampling method and eight companies were obtained that matched the criteria. Secondary data was obtained from annual financial report for the 2018-2021 period from Indonesia Stock Exchange website. Hypothhesis testing using multiple regression analysis with the help of SPSS 26 software. The result of this study indicate that (1) leverage has an effect on firm value; (2) government ownership has no effect on firm value; (3) leverage and government ownership simultaneously affect the firm value.

Keywords : *Leverage, Government Ownership, Firm Value.*

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Teori Agensi (Agency Theory).....	12
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	13
2.2 Pemaparan Variabel Penelitian	14
2.2.1 <i>Leverage</i>	14
2.2.2 Government ownership.....	16
2.2.3 Nilai Perusahaan	19

2.4 Kerangka Pemikiran	31
2.5 Hipotesis Penelitian	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
3.1 Objek Penelitian	36
3.2 Metode Penelitian.....	36
3.3 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	37
3.3.1 Definisi Variabel Penelitian.....	37
3.3.2 Operasionalisasi Variabel	38
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	40
3.4.1 Populasi Penelitian.....	40
3.4.2 Sampel Penelitian	40
3.5 Teknik Pengumpulan Data	43
3.6 Teknik Analisis Data	43
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	43
3.6.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	44
3.6.3 Analisis Statistik Regresi Linear Berganda	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Hasil Penelitian.....	50
4.1.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	50
4.1.2 Deskripsi Data Variabel.....	51
4.1.3 Teknik Analisis	56
4.2 Pembahasan	69
4.2.1 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	69
4.2.2 Pengaruh <i>Government Ownership</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	72
4.2.3 Pengaruh <i>Leverage</i> dan <i>Government Ownership</i> Terhadap Nilai Perusahaan	74

BAB V SIMPULAN DAN SARAN	76
5.1 Simpulan.....	76
5.2 Keterbatasan Penelitian	77
5.3 Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Tabel Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3. 1 Variabel Operasional.....	38
Tabel 3. 2 Pemilihan Sampel Penelitian	42
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4. 1 Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Sampel.....	50
Tabel 4. 2 Leverage Perusahaan BUMN Non Perbankan Tahun 2018-2021	51
Tabel 4. 3 Government Ownership Perusahaan BUMN Non Perbankan Tahun 2018-2021	53
Tabel 4. 4 Nilai Perusahaan BUMN Non Perbankan Tahun 2018-2021	55
Tabel 4. 5 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4. 6 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov (K-S)	61
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas - Uji Glejser	62
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	64
Tabel 4. 11 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	66
Tabel 4. 12 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	67
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Harga Saham Penutupan BUMN	2
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	34

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	84
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian.....	84
Lampiran 3 Hasil Pengolahan Data Penelitian	92
Lampiran 4 Daftar Riwayat Hidup.....	95

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrahman, & Septyanto, D. (2008). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada perusahaan LQ45 Tahun 2001-2008 di BEI). *Jurnal Ekonomi*, 13(1), 21–39.
- Agnes, S. (2004). *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Agus, R. S. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Ang, J. S., & Ding, D. K. (2006). Government ownership and the performance of government-linked companies: The case of Singapore. *Journal of Multinational Financial Management*, 16(1), 64–88. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2005.04.010>
- Arikunto, S. (2011). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: PT. Rerika Cipta.
- Astrini, S. F., Biekayanti, G., & Suhardjanto, D. (2015). Praktik Corporate Governance Dan Nilai Perusahaan BUMN Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 19(1), 1–30. <https://doi.org/10.24912/ja.v19i1.111>
- BEI. (2020). *Idx_Annually-Statistic_2020*. *Idx.Co.Id/Media/8473/Idx_Annually*. Diambil dari http://www.idx.co.id/media/8473/idx_annually
- Brealey, Myers, & Marcus. (2008). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chen, Y., & Hammes, K. (2005). *Capital structure: Theories and Empirical Result – A Panel Data Analisis (Working Paper)*.
- Christiawan, Y. J., & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 9(1), 1–8. <https://doi.org/10.9744/jak.9.1.pp.1-8>
- CNN INDONESIA. (2021). Daftar BUMN yang Punya Utang Jumbo dan Menumpuk. Diambil dari <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20211216074242-92-734683/daftar-bumn-yang-punya-utang-jumbo-dan-menumpuk>
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal Of Management*, 37(1), 39–67.
- Cornett, M. M., Guo, L., Khaksari, S., & Tehranian, H. (2010). The impact of state ownership on performance differences in privately-owned versus state-owned banks: An international comparison. *Journal of Financial Intermediation*, 19(1), 74–94. <https://doi.org/10.1016/j.jfi.2008.09.005>
- Darsono. (2006). *Manajemen Keuangan Pendekatan Praktis*. Jakarta: Diadit Media.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages Di BEI. *Prospek: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 5(2), 74. <https://doi.org/10.23887/pjmb.v1i2.23157>

- Dewi, I. A. P., Merawati, L. K., & Yulastuti, I. A. N. (2022). Pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, kepemilikan pemerintah dan kepemilikan publik terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 4(1), 322–329.
- Eforis, C. (2017). Pengaruh Kepemilikan Negara dan Kepemilikan Publik terhadap Kinerja Keuangan BUMN. *Ultima Accounting*, 9(1).
- Ekananda, M. (2015). *Ekonomi Internasional*. Jakarta: Erlangga.
- Erlina. (2011). *Metodologi Penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi dan manajemen* ((2nd end)). USU Press.
- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fakhrudin, & Hadianto, S. (2001). *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal, Buku satu*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Fama, E. F. (1978). The Effects of a Firm's Investment and Financing Decisions on the Welfare of Its Security Holders. *American Economic Review*, 68(3), 272–284.
- Fama, E. F., & Jensen, M. C. (1983). Separation of ownership and control. *Journal of Law and Economics*, 26, 163–188. <https://doi.org/10.1086/467037>
- Gamayuni, R. R. (2015). The Effect of Intangible Aset, Financial Performance and Financial Policies on The Firm Value. *International Journal of Scientific & Technology Research*, 4(01), 2277–8616.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS* (7 ed.). Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadiprajitno, P. B. (2013). Struktur Kepemilikan, Mekanisme Tata Kelola Perusahaan, Dan Biaya Keagenan Di Indonesia (Studi Empirik pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Dan Auditing*, 9(2), 97–127. <https://doi.org/https://doi.org/10.14710/jaa.9.2.97-127>
- Hartomo, G. (2019, Juni 28). Kronologi Kasus Laporan Keuangan Garuda Indonesia hingga Kena Sanksi. *Okezone.com*. Diambil dari <https://economy.okezone.com/read/2019/06/28/320/2072245/kronologi-kasus-laporan-keuangan-garuda-indonesia-hingga-kena-sanksi>
- Hasanudin, Nurwulandari, A. ., Adnyana, I. M., & Loviana, N. (2020). The Effect of Ownership and Financial Performance on firvalue of Oil and Gas Mining Companies in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(5), 103–109. Diambil dari <https://doi.org/10.32479/ijeep.9567>
- Hastuti, T. D. (2005). Hubungan Antara Good Corporate Governance Dan Struktur Kepemilikan Dengan Kinerja Keuangan (Studi Kasus pada Perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta). *SNA VIII Solo*, (September), 15–16.
- Hemastuti, C. P. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(4).
- Hersugondo, H. (2018). Struktur Kepemilikan Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Keuangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2016. *Prosiding Sendi Unisbank*, 805–812.
- Horne, V., C, J., & Wachowicz, J. . (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2004). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.

Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

- Idris, M. (2019, Desember 21). Daftar 7 BUMN yang Tetap Rugi Meski Sudah Disuntik PMN. *Kompas.com*. Diambil dari <https://money.kompas.com/read/2019/12/21/142657926/daftar-7-bumn-yang-tetap-rugi-meski-sudah-disuntik-pmn?page=all>
- Inastri, M. A., & Mimba, N. P. (2017). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 21(2), 1400–1429. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJA.2017.v21.i02.p20>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. <https://doi.org/10.2139/ssrn.94043>
- Joanne, G. R., & Haryanto, M. (2019). The Impact of Ownership Structure and Corporate Governance on Profitability and Firm Value. *Jurakunman*, 1(11), 40–60. Diambil dari <http://jurakunman.stiesuryanusantara.ac.id/index.php/jur1/article/view/14/20>
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Katadata.co.id. (2021). Saham Garuda Anjlok 40%, Chairul Tanjung Diklaim Rugi Rp 11 T. Diambil dari <https://katadata.co.id/lavinda/finansial/60bdd68904ba2/saham-garuda-anjlok-40-chairul-tanjung-diklaim-rugi-rp-11-t>
- Kobeissi, N., & Sun, X. (2010). Ownership structure and bank performance: Evidence from the middle East and North Africa region. *Comparative Economic Studies*, 52(3), 287–323. <https://doi.org/10.1057/ces.2010.10>
- Kusworo, F. (2013). Pengaruh Leverage, Manajemen Laba, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 - 2012. *Jurnal Akuntansi*, 1(2), 48–59. <https://doi.org/10.24964/ja.v1i2.15>
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., & Shleifer, A. (1999). Corporate ownership around the world. *Journal of Finance*, 54(2), 471–517. <https://doi.org/10.1111/0022-1082.00115>
- La Porta, R., Lopez de Silanes, F., & Shleifer, A. (2002). Government Ownership Of Banks. *SSRN Electronic Journal*, 57(1), 265–301. <https://doi.org/10.2139/ssrn.236434>
- Lappalainen, J., & Niskanen, M. (2012). Financial performance of SMEs : impact of ownership structure on board composition. *Management Research Review*, 35(11), 1088–1108. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/01409171211276954>
- Lasdi, L. (2009). Pengujian Determinan Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 1(1), 1–20. <https://doi.org/10.33508/jako.v1i1.1035>
- Lau, Y. W., & Tong, C. Q. (2008). Are Malaysian Government-Linked Companies (GLCs) Creating Value? *International Applied Economics and Management Letters*, 1(1), 9–12.
- Listyaningsih, N. M. K. A., Widnyana, I. W., & Sukadana, I. W. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Values*, 1(4), 83–93.

- Lukviarman, N. (2016). *Corporate Governance*. Solo: PT. Era Adicitra Intermedia.
- Mahtania, U. S., & Garg, C. P. (2018). An Analysis of Key Factor of Financial Distress in Airline Companies in Indi Using Fuzzy AHP Framework. *Elsevier Ltd*, 0965–8564. Diambil dari <https://doi.org/10.1016/j.tra.2018.08.016>
- Makhdalena. (2012). Pengaruh Ownership Structure Dan Corporate Performance Terhadap Firm Value. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*, 20(3), 388–411. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2016.v20.i3.2075>
- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 3(1), 1–17. <https://doi.org/10.35794/emba.v8i4.30859>
- Mazrad, A. F. I. (2014). *Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. Universitas Komputer Indonesia.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance, and The Theory of Investment. *American Economic Review*, 267–297.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(9), 5671–5694.
- Ogolmagai, N. (2013). Leverage Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur yang Go Publik di Indonesia. *Jurnal EMBA*, 1(3), 81–89.
- Pratama, I. G. B. A., & Wiksuana, I. G. B. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1338–1367. <https://doi.org/10.21067/jrma.v8i2.5232>
- Prihapsari, Y. E. (2015). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi , Keputusan Pendanaan , Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI) Influence Analysis of Investment Decisions , Financing Decisions , and Firm Value Exch. *Artikel ilmiah Mahasiswa*, 1–6.
- Putri, P. S., & Dwija, I. G. (2016). Opini Auditor Sebagai Pemoderasi Pengaruh Good Corporate Governance pada Nilai Perusahaan Perbankan Tahun 2012-2014. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 17, 29–55. Diambil dari <http://garuda.ristekdikti.go.id/documents/detail/458200>
- Ramadhitya, G. K., & Dillak, V. J. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *e-Proceeding of Management*, 5(3), 2355–9357.
- Riduwan, A., & Suffah, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Deviden pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 5(2), 2460–0585.
- Riduwan, & Sunarto. (2010). *Pengantar Statistika (Untuk Penelitian: Pendidikan, Sosial, Komunikasi, Ekonomi, dan Bisnis)*. Bandung: Alfabeta.
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Rohmana, Y. (2013). *Ekonometrik: Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Ekonomi dan Koperasi Universitas Pendidikan Indonesia.

- Salvatore, D. (2005). *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Jakarta: Salemba Empat.
- Santoso, P. B., & Hamdani. (2007). *Statistika Deskriptif dalam Bidang Ekonomi dan Niaga*. Jakarta: Erlangga.
- Saragih, H. P. (2018). Turun 23,8%, Telkom Jadi Salah Satu Saham Telko Terburuk. *CNBC Indonesia*. Diambil dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20180820122317-17-29331/turun-238-telkom-jadi-salah-satu-saham-telko-terburuk>
- Sari, P. I. P., & Abundanti, N. (2014). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 3(5), 1441.
- Sholichah, W. A., & Andayani. (2015). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(10), 1–17.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sudiyanto, B. (2010). Analisis Pengaruh Dana Pihak Ketiga, BOPO, CAR, dan LDR terhadap Kinerja Keuangan pada Sektor Perbankan yang Go Public di BEI. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 1979–4878.
- Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010). Tobin's Q dan Altman Z-score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, 2(1), 9–21. Diambil dari <https://www.neliti.com/id/publications/247233/tobins-q-dan-altman-z-score-sebagai-indikator-pengukuran-kinerja-perusahaan>
- Sugianto, D. (2020, Oktober 19). Erick Sebut Cuma 10% BUMN yang “kebal” Corona. *detik Finance*. Diambil dari <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-5219572/erick-sebut-cuma-10-bumn-yang-kebal-corona>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharyadi, & Purwanto. (2008). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern* (2 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Sujoko, & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Strategi Diversifikasi, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 9(1), 41–48. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2007.v11.i2.317>
- Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep & Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277.
- Tyas, D. A. S., & Yuliansyah, R. (2020). Pengaruh Kepemilikan Pemerintah Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2018. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi*

- Indonesia*, 1–15. Diambil dari <https://ajaib.co.id/ini-dia-beberapa-perusahaan-bumn-yang-terdaftar-di-bei/>
- Udin, S., Khan, M. A., & Javid, A. Y. (2017). The effects of ownership structure on likelihood of financial distress: an empirical evidence. *Corporate Governance (Bingley)*, 17(4), 589–612. <https://doi.org/10.1108/CG-03-2016-0067>
- Umah, A. (2020, Juni). Dari Iglas hingga Merpati, Ini BUMN yang bakal disikat Erick. *CNBC Indonesia*. Diambil dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200609085521-17-164009/dari-iglas-hingga-merpati-ini-bumn-yang-bakal-disikat-erick>
- Umah, A. (2021). Deretan Sektor dengan Rasio Utang Segunung, Ini Alasannya! Diambil 16 September 2022, dari <https://www.cnbcindonesia.com/investment/20210219105752-21-224573/deretan-sektor-dengan-rasio-utang-segunung-ini-alasannya>
- UU No.19 Tahun 2003. Undang-Undang RI No.19 Tahun 2003 Tentang Badan Usaha Milik Negara (2003).
- Wahedi, S., Tuhaedjo, & Mukhlis, I. (2019). Moderating Effect of Accounting Firms On Relationship Good Corporate Governance, Government Ownership and Firm Value. *International Journal of Business, Economics and Law*, 18(5), 84–92. Diambil dari https://www.ijbel.com/wp-content/uploads/2019/05/ijbel5-VOL18_259.pdf
- Wareza, M. (2020, Oktober 8). Sah! MIND ID Resmi Kuasai 20% Saham INCO Rp 5,5 T. *CNBC Indonesia*. Diambil dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20201008101142-17-192734/sah-mind-id-resmi-kuasai-20-saham-inco-rp-55-t>
- Wareza, M. (2021). Erick Ungkap Alasan Kenapa Saham BUMN Bisa Terbang. *CNBC Indonesia*. Diambil dari <http://www.cnbcindonesia.com/market/20210120143730-17-217445/erick-ungkap-alasan-kenapa-saham-bumn-bisa-terbang>
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Widhiarso, W. (2017). *Uji Normalitas, Teaching Resource*. Universitas Gajah Mada.
- Wijaya, B. I., & Sedana, I. B. P. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(12), 4477–4500.
- Yaksaprawira. (2017). Kompasiana. www.kompasiana.com.