

**PENGARUH RESIKO BISNIS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019-2021**

SKRIPSI

OLEH :

**ELIANI WANTRI BR SEMBIRING
198330112**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
MEDAN
2024**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 26/4/24

Access From (repository.uma.ac.id)26/4/24

**PENGARUH RESIKO BISNIS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019-2021**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Medan Area

Oleh :

**ELIANI WANTRI BR SEMBIRING
198330112**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
MEDAN
2024**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 26/4/24

Access From (repository.uma.ac.id)26/4/24

HALAMAN PENGESAHAN

Judul skripsi : Pengaruh Resiko Bisnis, *Investment Opportunity Set (IOS)* , Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Property Dan Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021.

Nama : Eliani Wantri Br Sembiring

Npm : 198330112

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Disetujui Oleh:

Komisi Pembimbing

Pembanding


(Desy Astrid Arindra, SE, MIAK)


(Shabrina Tri Asti Nasution, SE, MSA)

Pembimbing

Pembanding

Mengetahui :

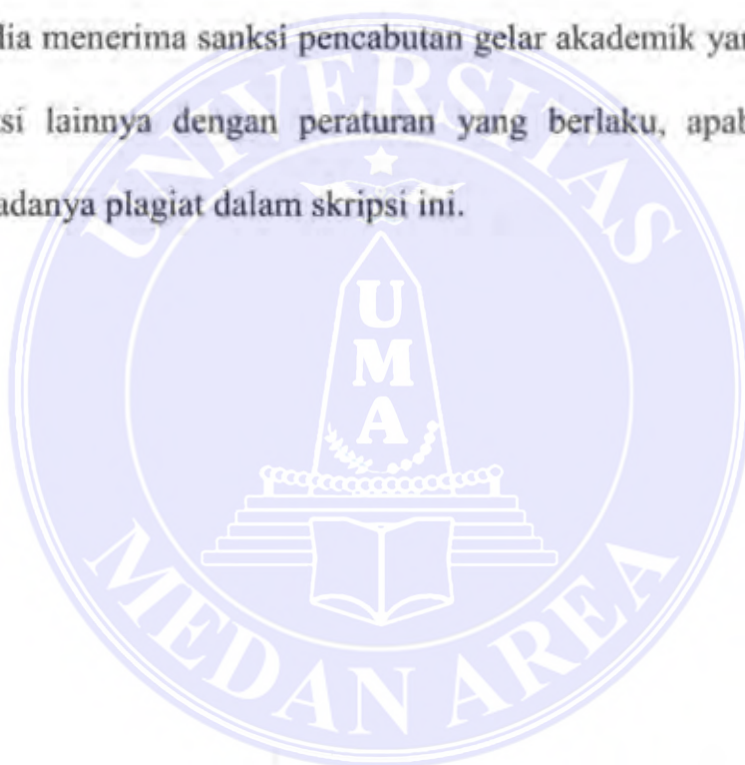

(Abdul Rallo, BBA, Mngt, Phd, CIMA)
Dekan


(Rana Fathinah Ananda, SE, MSA)
Ka. Prodi Akuntansi

HALAMAN PERNYATAAN ORIGINALITAS

Saya menyatakan bahwa skripsi yang saya susun, sebagai syarat memperoleh gelar sarjana merupakan hasil karya tulis saya sendiri. Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi ini yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah dan etika penulisan ilmiah.

Saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya peroleh dan sanksi-sanksi lainnya dengan peraturan yang berlaku, apabila kemudian hari ditemukan adanya plagiat dalam skripsi ini.



Medan, 29 Januari 2024
Yang Membuat Pernyataan



Eliani Wantri Br Sembiring
198330112

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR/SKRPSI/TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Medan Area, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Eliani Wantri Br Sembiring

NPM : 198330112

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Tugas Akhir/Skripsi/Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Medan Area Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : Pengaruh Resiko Bisnis, *Investment Opportunity Set (IOS)*, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Medan Area berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir/skripsi/tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat sebenarnya.

Dibuat di :

Pada tanggal :

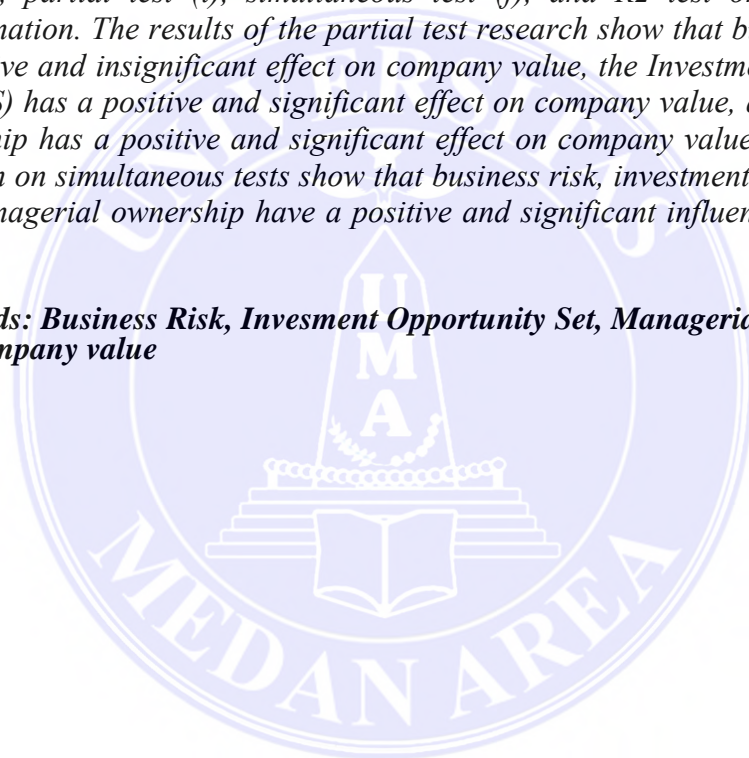
Yang menyatakan:


Eliani Wantri Br Sembiring

ABSTRACT

This research aims to determine the influence of business risk, Investment Opportunity Set (IOS) and managerial ownership on company value in Property and Real Estate companies listed on the IDX in 2019-2021. The population used in this research was 88 Property and Real Estate companies registered on the IDX in 2019-2021. Meanwhile, the samples taken were 31 companies using purposive sampling. This research uses a documentation method from financial report data published by the company on the official IDX website www.idx.co.id. As well as the company's financial reports. The data analysis technique in this research is using the classical assumption test, multiple linear regression analysis, partial test (t), simultaneous test (f), and R² test or coefficient of determination. The results of the partial test research show that business risk has a negative and insignificant effect on company value, the Investment Opportunity Set (IOS) has a positive and significant effect on company value, and managerial ownership has a positive and significant effect on company value. The results of research on simultaneous tests show that business risk, investment opportunity set and managerial ownership have a positive and significant influence on company value.

Keywords: *Business Risk, Investment Opportunity Set, Managerial Ownership, and Company value*



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh resiko bisnis, *Investment Opportunity Set (IOS)* dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di BEI pada tahun 2019-2021. Populasi yang digunakan pada penelitian ini adalah 88 perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di BEI pada tahun 2019-2021. Sedangkan sampel yang diambil sebanyak 31 perusahaan dengan menggunakan *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan metode dokumentasi dari data-data laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan di situs resmi BEI www.idx.co.id. Teknik analisis data dalam penelitian ini yaitu menggunakan uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, uji parsial (t), uji simultan (f), dan uji R² atau koefisien determinasi. Hasil penelitian pada uji parsial menunjukkan bahwa resiko bisnis berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, *Investment Opportunity Set (IOS)* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian pada uji simultan menunjukkan bahwa resiko bisnis, *investment opportunity set* dan kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Resiko Bisnis, *Investment Opportunity Set*, Kepemilikan Manajerial, dan Nilai Perusahaan

RIWAYAT HIDUP



Nama	Eliani Wantri Br Sembiring
NPM	198330112
Tempat, Tanggal Lahir	Kabanjahe, 18/03/2001
Nama Orangtua :	
Ayah	Yahya Sembiring
Ibu	Berta Br Ginting
Riwayat Pendidikan :	
SMP	SMP Methodist Kabanjahe
SMA/SMK	SMA Katolik 1 Kabanjeha
Riwayat Studi di UMA	-
Pengalaman Pekerjaan	-
No. HP/WA	082164767104
Email	Elianisembiring39@gmail.com

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan karunia-Nya yang sangat besar sehingga peneliti dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul **“Pengaruh Resiko Bisnis, *Investment Opportunity Set* Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021”**.

Penulisan skripsi ini dilakukan dengan tujuan sebagai salah satu persyaratan akademis dalam penyelesaian studi Program Sarjana S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area. Pada penelitian skripsi ini, seluruh ilmu dan wawasan yang peneliti dapatkan selama perkuliahan telah diimplementasikan sebaik mungkin.

Dalam penyelesaian skripsi ini, peneliti memiliki beberapa hambatan dan kendala dalam proses penyelesaiannya. Tetapi semuanya dapat peneliti atasi dengan adanya dukungan serta bantuan dari berbagai pihak. Selain itu peneliti juga mendapatkan doa yang tidak pernah ada hentinya yang berasal dari keluarga, sahabat dan teman terdekat. Pada kesempatan ini, peneliti ingin menyampaikan ucapan terimakasih atas segala doa, dukungan dan bantuan terutama kepada :

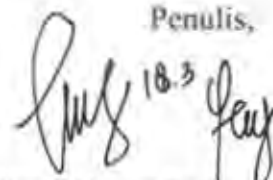
1. Bapak Prof. Dr. Dadan Ramdan, M.Eng, Msc, selaku Rektor Universitas Medan Area.
2. Bapak Ahmad Rafiki, BBA (Hons), MMgt, Ph.D, CIMA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area.

3. Ibu Rana Fathinah Ananda, SE, M.Si, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area.
4. Ibu Linda Lores, SE, M.Si selaku ketua sidang pada sidang meja hijau yang telah memberikan arahan, kritik dan saran yang sangat membangun sehingga penulis dapat memperbaiki skripsi menjadi lebih baik.
5. Ibu Desy Astrid Anindya, SE, M.Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, pengarahan dan perbaikan dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Ibu Shabrina Tri Asti Nasution, SE, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, kritik dan saran yang sangat membangun sehingga penulis dapat memperbaiki skripsi menjadi lebih baik.
7. Ibu Indah Cahya Sagala, S.Pd, M.Si selaku sekretaris yang juga telah banyak membimbing dan memberikan arahan dalam penulisan skripsi ini.
8. Kedua Orangtua tercinta penulis Ibunda Berta Br Ginting dan Ayahanda Yahya Sembiring terimakasih atas segala doa dan dukungan selama proses perkuliahan hingga proses penyelesaian skripsi ini.
9. Kepada Julian Sembiring dan teman-teman terimakasih atas dukungannya selama proses penyusunan skripsi dan selalu memberi motivasi dan semangat dari awal proses penyusunan skripsi hingga proses penyelesaian skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan wawasan yang penulis miliki. Maka dengan kerendahan hati dan dengan terbuka penulis mohon kritik dan saran yang

membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pembaca. Akhir kata peneliti mengucapkan terimakasih.

Penulis,



Eliani Wantri Br Sembiring

NPM: 198330112



DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	7
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	10
2.2 Nilai Perusahaan	10
2.2.1 Pengertian Nilai Perusahaan	10
2.2.2 Indikator Nilai Perusahaan	11
2.3 Resiko Bisnis	12
2.4 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	14
2.4.1 Pengertian <i>Investment Opportunity Set</i>	14
2.4.2 Indikator <i>Investment Opportunity Set</i>	15
2.4.3 Tujuan Keputusan Investasi.....	17
2.5 Kepemilikan Manajerial	18
2.6 Penelitian Terdahulu	20
2.7 Kerangka Konseptual.....	21
2.8 Hipotesis	22
2.8.1 Pengaruh resiko bisnis terhadap nilai perusahaan	23
2.8.2 Pengaruh <i>investment opportunity set</i> terhadap nilai perusahaan	24
2.8.3 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.....	24
2.8.4 Pengaruh resiko bisnis, <i>investment opportunity set</i> dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	27
3.1 Desain Penelitian	27
3.2 Objek dan Waktu Penelitian	27
3.2.1 Objek.....	27
3.2.2 Waktu Penelitian.....	27
3.3 Definisi Operasional dan Instrumen Penelitian	28

3.3.1	Variabel Dependen	28
3.3.2	Variabel independen	29
3.4	Populasi dan Sampel.....	30
3.4.1	Populasi	30
3.4.2	Sampel	30
3.5	Metode Pengumpulan Data.....	32
3.6	Metode Analisis Data	32
3.6.1	Statistik Deskriptif	32
3.6.2	Uji Asumsi klasik	33
3.6.2.1	Uji Normalitas	33
3.6.2.2	Uji Multikolinearitas	34
3.6.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	35
3.6.2.4	Uji Autokorelasi.....	35
3.6.3	Analisis Regresi Linear Berganda	35
3.6.4	Pengujian Hipotesis	36
3.6.4.1	Uji Parsial (uji t)	36
3.6.4.2	Uji Simultan (uji f).....	36
3.6.4.3	Uji R^2 atau Koefisien Determinasi	37
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		38
4.	Hasil Penelitian.....	38
4.1	Deskripsi Data	38
4.2	Statistik Deskriptif.....	42
4.3	Uji Asumsi Klasik	44
4.3.1	Uji Normalitas	44
4.3.2	Uji Multikolinearitas.....	47
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas	48
4.3.4	Uji Autokorelasi.....	49
4.4	Analisis Regresi Linear Berganda	49
4.5	Uji Hipotesis	51
4.5.1	Uji Parsial (Uji t)	51
4.5.2	Uji Simultan (Uji f).....	54
4.6	Uji Koefisien Determinasi	54
4.7	Pembahasan	55
4.7.1	Pengaruh resiko bisnis terhadap nilai perusahaan	55
4.7.2	Pengaruh <i>investment opportunity set</i> terhadap nilai perusahaan	56
4.7.3	Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.....	57
4.7.4	Pengaruh resiko bisnis, <i>investment opportunity set</i> dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	58
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN		59
5.1	Kesimpulan	59
5.2	Saran	59
DAFTAR PUSTAKA		65
LAMPIRAN.....		69

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data PER, kepemilikan manajerial, PBV pada perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang terdaftar di BEI tahun 2019-2021	5
Tabel 2.1	Penelitian terdahulu.....	20
Tabel 3.1	Rencana waktu penelitian	28
Tabel 3.2	Definisi operasional dan instrumen variabel	29
Tabel 3.3	Pemilihan sampel penelitian	31
Tabel 3.4	Sampel penelitian perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang terdaftar di BEI tahun 2019-2021	31
Tabel 4.1	Hasil uji statistik deskriptif	43
Tabel 4.2	Hasil uji normalitas	46
Tabel 4.3	Hasil uji multikolinearitas.....	47
Tabel 4.4	Hasil uji autokorelasi	49
Tabel 4.5	Hasil analisis regresi linear berganda.....	49
Tabel 4.6	Hasil uji parsial	51
Tabel 4.7	Hasil uji simultan	54
Tabel 4.8	Hasil uji koefisien determinasi	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Gambar kerangka konseptual	22
Gambar 4.1	Histogram uji normalitas	45
Gambar 4.2	P.P plot uji normalitas	46
Gambar 4.3	<i>Scatterplot</i> uji heteroskedastisitas	48



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Kriteria sampel pada perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang terdaftar di BEI tahun 2019-2021	66
Lampiran 2 : Data sampel penelitian perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang terdaftar di BEI tahun 2019-2021	70
Lampiran 3 : Tabulasi data.....	71
Lampiran 4 : <i>Descriptive statistics</i>	73
Lampiran 5 : Uji normalitas <i>one-kolmogrov smirnov test</i>	73
Lampiran 6 : P-P plot	74
Lampiran 7 : Histogram	74
Lampiran 8 : Uji multikolinearitas	75
Lampiran 9 : Uji heteroskedastisitas	75
Lampiran 10 : Uji autokorelasi	75
Lampiran 11 : Uji regresi linear berganda	76
Lampiran 12 : Uji parsial (Uji t)	76
Lampiran 13 : Uji simultan (Uji f)	77
Lampiran 14 : T tabel	78
Lampiran 15 : F tabel	81
Lampiran 16 : Tabel durbin watson	84
Lampiran 17 : Surat izin melakukan riset	88
Lampiran 18 : Surat selesai melakukan riset.....	89

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pesatnya progres globalisasi terkini, membuat perusahaan saling bersaing satu sama lain. Banyaknya pesaing-pesaing baru yang bermunculan dalam dunia bisnis turut memicu persaingan bisnis yang terjadi antar perusahaan. Oleh sebab itu, perusahaan dituntut untuk bisa bersaing dan mengikuti perkembangan bisnis yang kompetitif. Dengan melakukan perluasan disuatu pasar membuat perusahaan dapat mempertahankan dan mengoptimalkan nilai perusahaan. Perusahaan perlu pembiayaan yang besar untuk melaksanakan perluasan jaringan penjualan dipasar. Perusahaan perlu menciptakan daya tarik bagi investor sehingga mereka mau berinvestasi di perusahaan tersebut. Sebelum berinvestasi, investor akan mengevaluasi nilai perusahaan. Menurut Hidayat (2019) setelah melalui prosedur dalam jangka waktu yang telah ditentukan khususnya saat perusahaan didirikan hingga kini, nilai perusahaan sebagai cerminan keadaan perusahaan yang muncul dari kepercayaan masyarakat mengenai perusahaan.

Nilai perusahaan semakin meningkat jika kesejahteraan pemilik saham juga meningkat. Penilaian perusahaan sejalan pada pandangan pemodal mengenai kinerja perusahaan yang tergambar dalam harga saham (Reginastiti, 2019). Nilai perusahaan kerap berhubungan dengan nilai saham, dimana kenaikan nilai saham berkorelasi dengan peningkatan nilai perusahaan dan kesejahteraan pemilik saham. Nilai perusahaan biasanya dihitung dengan memakai rasio *Price to Book Value* (PBV). Dimana PBV menunjukkan perbandingan nilai saham dengan nilai

buku saham. Menurut Putra (2020) investor akan percaya untuk memasukkan dananya pada suatu perusahaan dengan masa depan yang menjanjikan. Hal ini juga diharapkan oleh pemegang perusahaan dikarenakan harga saham yang meningkat menandakan tingkat kesejahteraan pemegang saham yang meningkat.

Nilai perusahaan terpengaruh oleh sejumlah faktor, seperti resiko bisnis, *investment opportunity set*, dan kepemilikan manajerial. Suatu faktor yang turut memengaruhi nilai perusahaan ialah resiko bisnis. Dimana menurut penelitian Ratri (2017) resiko bisnis berdampak pada nilai perusahaan, karna keputusan perusahaan akan terpengaruh oleh resiko bisnis, akibatnya dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Dalam memulai dan menjalankan sebuah bisnis kita harus memperhatikan keberanian dan perencanaan strategi dalam berbisnis. Walaupun telah melakukan persiapan secara matang, terkadang tidak dapat menghindari resiko bisnis yang muncul.

Berdasarkan pandangan Ginting dkk. (2020) risiko bisnis memiliki pengaruh terhadap kegiatan operasi perusahaan, potensi entitas bisnis untuk melaksanakan tanggung jawabnya, kepercayaan investor dalam berinvestasi, dan potensi perusahaan untuk mengumpulkan dana. Setiap entitas bisnis akan dihadapkan pada resiko sebagai dampak dari aktivitas operasional perusahaan. Resiko berkaitan dengan kemungkinan timbulnya konsekuensi yang merugikan, kemungkinan itu mengindikasikan ketidakpastian yang berpotensi memicu pertumbuhan resiko. Identifikasi resiko dilakukan agar entitas bisnis bisa manajemen resiko. Tingginya resiko dapat membatasi kemampuan perusahaan untuk mendapatkan pinjaman karna entitas bisnis dengan risiko bisnis yang tinggi

berupaya mempertahankan batas hutangnya agar tidak membahayakan kelangsungan operasionalnya dengan menanggung beban tetap dari hutang, (Makmur et al., 2022). Pandangan Susilo dkk. (2018) risiko bisnis berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Temuan pengamatan berlainan dengan Ginting dkk. (2020) dan Irawati (2019) yang memaparkan risiko bisnis berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan Arifin (2017) memaparkan bahwa risiko bisnis berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Faktor yang memengaruhi nilai perusahaan selanjutnya ialah *Investment Opportunity Set* (IOS). Dimana menurut Dharmawan (2019) IOS adalah investasi dengan tingkat keuntungan yang diharapkan lebih tinggi dan merupakan nilai perusahaan yang bertumpu pada biaya yang ditentukan manajemen di masa mendatang. Menurut Alamsyah (2021) dari perspektif teori sinyal, biaya investasi perusahaan memberikan sinyal yang baik tentang perkembangan perusahaan dimasa depan. Sebab pasar modal meyakini pengeluaran investasi mencerminkan komitmen manajemen dalam mengembangkan entitas bisnis. Penerapan pedoman investasi oleh perusahaan diperkirakan akan memperoleh keuntungan pada periode waktu tertentu. Menurut Hidayah (2017) jumlah peluang investasi bergantung pada pengeluaran yang diharapkan manajemen akan membawa laba.

Menurut Oktabrina (2018) baik atau buruk potensi masa depan perusahaan tergantung pada tindakan yang diambil oleh perusahaan saat ini. Dengan potensi bisnis yang meningkat membuat investor percaya dan tertarik terhadap perusahaan tersebut. Pengukuran *investment opportunity set* memakai proksi berbasis harga dan yang dipakai adalah proksi *Price-to-Earnings Ratio* (PER). Temuan empiris

menegaskan bahwa IOS berpengaruh positif pada nilai perusahaan (Hidayah, 2017).

Selain *investment opportunity set*, kepemilikan manajerial juga akan mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut Rinofah et al (2022) kepemilikan manajerial adalah salah satu elemen yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Kepemilikan manajerial mencerminkan sejauh mana manajer dan pemegang saham berpartisipasi dalam pengambilan keputusan perusahaan. Dimana manajemen ikut serta dalam pembiayaan jangka panjang perusahaan. Dalam membuat keputusan untuk perusahaan, manajer harus lebih hati-hati dan mempertimbangkan risiko, dikarenakan manajer juga turut bertanggung jawab atas risiko yang dihadapi perusahaan. Menurut Hidayah (2017) konflik diantara pemilik saham dan manajer akan berbeda ketika kepemilikan saham melibatkan kepemilikan manajerial. Perbedaan keperluan diantara manajer dan pemilik saham diakibatkan oleh manajer yang memprioritaskan keuntungan diri sendiri, seharusnya pemilik saham tidak mendukung kepentingan personal manajer, dikarenakan perilaku manajer dapat meningkatkan dana operasional, mengurangi keuntungan, dan menurunkan nilai perusahaan.

Kepemilikan manajerial merujuk pada manajer yang mempunyai saham pada perusahaan atau istilah lainnya manajer tersebut memiliki peran sebagai pemilik saham. Dengan adanya kepemilikan manajerial pada perusahaan dapat memberikan sinyal baik, karna nilai perusahaan meningkat bersamaan dengan peningkatan kepemilikan manajerial (Dewi, 2019). Kepemilikan manajerial mencirikan keadaan dimana peran manajer tidak hanya sebagai pengelola

perusahaan tetapi juga memiliki saham, dan menjadikannya pemilik perusahaan. Pihak manajerial adalah pihak yang terlibat aktif dalam proses pengambilan keputusan untuk mengelola entitas bisnis.

Tabel 1.1 Data PER, Kepemilikan Manajerial, PBV pada Perusahaan Property Dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021

No	KODE EMITEN	TAHUN	PER	KEP. MANAJERIAL	PBV
1	APLN	2019	0,02 kali	0,02 %	2,70
		2020	0,03 kali	0,03 %	2,00
		2021	0,23 kali	0,05 %	2,82
2	BKSL	2019	0,03 kali	0,06 %	0,66
		2020	0,07 kali	0,06 %	1,04
		2021	0,02 kali	0,06 %	0,90
3	BAPA	2019	0,10 kali	0,07 %	2,88
		2020	0,11 kali	0,07 %	4,05
		2021	0,04 kali	0,07 %	2,94
4	JRPT	2019	0,01 kali	0,25 %	0,85
		2020	0,11 kali	0,05 %	0,91
		2021	0,10 kali	0,13%	1,09
5	MMLP	2019	0,08 kali	0,06 %	3,01
		2020	0,07 kali	0,05 %	1,93
		2021	0,05 kali	0,05 %	1,07
6	MTLA	2019	0,10 kali	0,23%	0,80
		2020	0,08 kali	0,23 %	1,15
		2021	0,10 kali	0,38 %	1,16
7	OMRE	2019	0,02 kali	0,33 %	1,30
		2020	0,23 kali	0,33 %	3,69
		2021	0,06 kali	0,33 %	0,05
8	PWON	2019	0,09 kali	0,68 %	0,05
		2020	0,03 kali	0,68 %	0,07
		2021	0,06 kali	0,68 %	0,07
9	RDTX	2019	0,15 kali	0,14 %	1,69
		2020	0,15 kali	0,12 %	1,84
		2021	0,10 kali	0,08 %	1,61
10	RBMS	2019	0,12 kali	0,03 %	3,32
		2020	0,33 kali	0,02 %	4,18
		2021	0,10 kali	0,02 %	2,53

Sumber : www.idx.co.id (data diolah)

Dapat terlihat pada tabel 1.1 bahwa nilai *investment opportunity set* yang di proksikan dengan *Price Earning Ratio* (PER) mengalami fluktuasi. Dimana

nilai tertinggi PER ada pada perusahaan RBMS tahun 2020 sebesar 0,33 dan nilai terendah PER pada tahun 2019 pada perusahaan JRPT sebesar 0,01. Dengan tingginya nilai PER membuat pemodal untuk menginvestasikan modal ke perusahaan tersebut sehingga memberikan pandangan bahwa perusahaan tersebut baik (Sari, 2019).

Sedangkan indikator nilai perusahaan menggunakan *Price to Book Value* (PBV), nilai tertingginya pada perusahaan RBMS tahun 2020 sebesar 4,18 nilai terendahnya pada perusahaan OMRE tahun 2021 & PWON tahun 2019 sebesar 0,05%. Nilai PBV yang tinggi membuat investor menilai bahwa perusahaan tersebut baik, dan sebaliknya nilai PBV yang rendah menunjukkan nilai perusahaannya tersebut tidak baik sehingga investor tidak percaya menanamkan modal pada perusahaan tersebut. *Price to Book Value* (PBV) sebagai pengukur yang berperan untuk menilai saham perusahaan dapat digambarkan mahal atau murah (Eny Purwaningsih, 2022).

Dapat dilihat pada tabel 1.1 diatas dimana kepemilikan manajerial dikatakan rendah yang artinya masih sedikit pihak manajemen yang ikut dalam pemegang saham. Menurut Dewi (2019) kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Jika kemakmuran pemegangan saham semakin tinggi, maka nilai suatu perusahaan menjadi tinggi juga. Nilai perusahaan meningkat bersamaan dengan harga sahamnya. Pemodal akan menginvestasikan modal jika nilai perusahaannya meningkat.

Perusahaan *property* dan *real estate* digunakan sebagai tempat penelitian karena ditemukan fenomena pada perusahaan tersebut. Dilakukannya penelitian

ini untuk memberikan bukti nyata tentang pengaruh resiko bisnis, *investment opportunity set*, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan untuk meningkatkan pemahaman tentang hubungan diantara variabel dan mengeksplorasi lebih lanjut tentang variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Sesuai latar belakang yang telah dideskripsikan, maksud dari penelitian ini untuk mengetahui signifikansi **“Pengaruh Resiko Bisnis, *Investment Opportunity Set (IOS)* dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai perusahaan Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021”**.

1.2 Rumusan Masalah

Sejalan dengan penjelasan latar belakang, pokok masalahnya adalah bahwa IOS yang diproyeksikan dengan *Price Earning Ratio (PER)* mengalami fluktuasi dan juga kepemilikan manajerial masih sangat rendah sehingga menunjukkan bahwa masih sedikitnya pihak manajemen yang ikut dalam pemegangan saham. Dan dapat menimbulkan pandangan investor mengenai nilai perusahaan tidak baik sehingga membuat investor ragu dalam menanamkan modalnya ke perusahaan tersebut.

1.3 Pertanyaan Penelitian

1. Apakah resiko bisnis berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* tahun 2019-2021?
2. Apakah *Investment Opportunity Set (IOS)* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* tahun 2019-2021?

3. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* tahun 2019-2021 ?
4. Apakah resiko bisnis, *Investment Opportunity Set* (IOS) dan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* tahun 2019-2021?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh resiko bisnis terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* tahun 2019-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* tahun 2019-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan saham manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* tahun 2019-2021.
4. Untuk mengetahui pengaruh resiko bisnis, *Investment Opportunity Set* (IOS) dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* tahun 2019-2021

1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian berguna bagi penulis dan pembaca untuk memperluas pemahaman dari sisi keilmuan. Manfaat dari penelitian ini meliputi:

1. Secara praktis
 - a. Bagi Perusahaan *property* dan *real estate*

Penelitian ini akan menjadi acuan dan sumber informasi untuk perusahaan dalam membuat keputusan upaya meningkatkan nilai perusahaan.

2. Secara teoritis

a. Pemanfaatan hasil penelitian teoritis sebagai wujud empiris dalam pengembangan ilmu pengetahuan. Manfaat teoritis dari penelitian ini yaitu penelitian ini terletak pada potensi untuk menghasilkan referensi tambahan berupa bukti empiris tentang nilai perusahaan, yang dapat membantu pengembangan ilmu pengetahuan di akuntansi dan pasar modal.

b. Bagi peneliti

Pengetahuan dan wawasan para akademis mengenai pasar modal bertambah dengan adanya penelitian ini, khususnya mengenai resiko bisnis, *Investment Opportunity Set (IOS)*, dan kepemilikan manajerial serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

3. Secara kebijakan

Harapan dari hasil penelitian ini adalah memberi arahan kebijakan untuk pengembangan penelitian dan bahan masukan terhadap peningkatan entitas bisnis.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Signalling theory

Signalling theory menurut Sofiatin (2020) yaitu suatu aksi yang dijalankan oleh entitas bisnis dalam menginformasikan pada investor mengenai bagaimana manajemen melihat potensi perusahaan, itulah yang dimaksud dengan signal atau isyarat. Sinyal tersebut berbentuk informasi tentang upaya yang dijalankan manajemen untuk memenuhi kemauan pemilik. Bagi investor dan pelaku bisnis, informasi ini dipandang sebagai sinyal penting karna dalam mengambil keputusan berinvestasi, investor pasar modal memerlukan informasi yang tepat waktu, akurat, relevan, dan komprehensif.

2.2 Nilai Perusahaan

2.2.1 Pengertian nilai perusahaan

Manurut Reginastiti (2019) penilaian investor terhadap keberhasilan suatu bisnis yang dikenal sebagai nilai perusahaan, sangat berkorelasi dengan harga sahamnya. Nilai perusahaan diartikan sebagai ukuran penilaian pasar yang baik bagi perusahaan secara keseluruhan. Nilai perusahaan merupakan kinerja suatu perusahaan yang dinyatakan melalui harga sahamnya, yang didasarkan pada penawaran dan permintaan di pasar modal serta mencerminkan pendapat masyarakat umum dan investor (Mayangsari, 2018). Nilai perusahaan akan meningkat seiring kenaikan harga saham, yang diiringi oleh tingginya kesejahteraan pemilik saham. Peningkatan nilai perusahaan dapat mengundang

investor untuk berinvestasi (Rinofah et al., 2022). Harga pasar saham perusahaan yang dihasilkan antara pembeli dan penjual pada saat dilakukan transaksi disebut sebagai nilai pasar perusahaan karena harga pasar saham dianggap sebagai gambaran penilaian sebenarnya atas aset perusahaan (Dewi, 2019).

Kenaikan nilai saham berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan karena dengan tingginya nilai perusahaan, bisnis akan menguntungkan dan menghasilkan *profit*. Peningkatan nilai perusahaan akan mendorong pasar untuk menaruh kepercayaan terhadap potensi masa depan perusahaan serta kinerjanya saat ini (Apriantini et al., 2022). Menurut Hery (2017) harga saham memperlihatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yaitu nilai wajar yang mencerminkan pandangan pemodal terhadap entitas bisnis. Dalam melakukan investasi, investor menggunakan nilai suatu perusahaan sebagai tolak ukur, dan nilai perusahaan akan naik seiring dengan harga sahamnya. Pemilik perusahaan mengharapkan nilai perusahaan meningkat dikarenakan menandakan *profitabilitas* pemegang saham yang meningkat. Pengertian nilai perusahaan yakni pandangan pemodal mengenai perusahaan, yang kerap berhubungan dengan nilai saham. Dengan memakai *Price to Book Value* (PBV), dapat menentukan apakah nilai saham lebih mahal atau lebih murah (Oktaviani et al., 2019)

2.2.2 Indikator nilai perusahaan

Nilai perusahaan yang meningkat meyakinkan pemodal tentang prospek perusahaan dimasa datang. Dalam membuat pilihan investasi, PBV sangat penting untuk dipertimbangkan baik oleh investor maupun calon investor. Indikator yang dipakai untuk menghitung nilai perusahaan adalah *Price to Book Value* (PBV).

Price to Book Value (PBV) adalah istilah yang dipakai untuk menyatakan seberapa akurat pasar mengukur nilai buku saham suatu perusahaan. Semakin besar rasio, membuat pasar mempunyai keyakinan penuh terhadap kinerja entitas bisnis dimasa yang akan datang. PBV kerap kali berfungsi sebagai tolak ukur saat menentukan nilai saham terkait dengan harga pasarnya. PBV juga menggambarkan kemampuan perusahaan untuk menciptakan nilai perusahaan dibandingkan dengan modal yang ditanam. Oleh karena itu keberadaan rasio PBV sangatlah penting dalam membantu pemodal dan calon pemodal dalam mengambil keputusan investasi.

Price to Book Value (PBV) merupakan metode pengukuran nilai perusahaan yang banyak dipakai oleh penanam modal untuk memilih metode investasi pasar modal mereka. Indikator penilaian perusahaan terlihat dari penutupan harga pada periode (Oktaviani et al., 2019). PBV ialah perbandingan harga saham dan nilai buku. Ketika PBV lebih rendah, harga saham lebih murah dibandingkan dengan nilai buku, ketika PBV lebih tinggi, harga saham lebih mahal dibandingkan dengan nilai bukunya. Rumus berikut dapat dipergunakan untuk menentukan nilai PBV:

$$PBV = \frac{\text{Harga Pasar per lembar Saham}}{\text{Book Value}}$$

Sumber: Franika, (2018)

2.3 Resiko Bisnis

Resiko bisnis merupakan unsur ketidakpastian pada masa mendatang dengan keputusan saat ini (Alamsyah, 2021). Resiko dan ketidakpastian merupakan

konsep mendasar dalam setiap proses pengambilan keputusan, karna keadaan di masa depan yang tidak pasti dapat menimbulkan risiko. Begitu perusahaan terlibat dalam bisnis tertentu, di waktu itu juga perusahaan menanggung risiko bisnisnya. Risiko yang dialami sebuah perusahaan akan menimbulkan kerugian jika tidak diatasi. Besar kecilnya sebuah resiko bisnis dapat mempengaruhi keinginan investor untuk menginvestasikan dananya, mempengaruhi citra perusahaan, dan dinilai dari harga saham dan ketertarikan masyarakat terhadap produk dan jasa yang ditawarkan (Alamsyah, 2021).

Setiap entitas bisnis akan berhadapan dengan resiko sebagai dampak dari kegiatan operasional perusahaan. Resiko berkaitan dengan peluang terjadinya kerugian yang tidak diharapkan atau tidak disangka, itu menyatakan bahwa kondisi tidakpasti bisa menyebabkan tumbuhnya resiko. Mengenali resiko untuk kemudian mengelolanya demi mengantisipasi potensi resiko. Resiko yang tinggi akan menghambat kapasitas perusahaan untuk mendapatkan pinjaman karna ketidakmampuan perusahaan menanggung beban tetap dari hutang (Makmur et al., 2022). Perusahaan dengan tingkat resiko bisnis yang besar akan berupaya mengontrol proporsi hutang agar tidak mengancam kelangsungan perusahaan.

Perusahaan yang mempunyai resiko bisnis yang besar mungkin memengaruhi nilai perusahaan yang dapat menyebabkan pemodal memikirkan kembali pilihan investasinya. Sebuah perusahaan akan mendapatkan lebih banyak keuntungan jika tingkat risikonya lebih tinggi dan lebih daripada sebelumnya. Sebaliknya, jika risiko yang didapatkan kecil, maka uang yang diperoleh juga akan kecil jika kurang terkelola dengan baik. Pengelolaan resiko bisnis yang

efisien menjadi kunci dalam menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan. Langkah-langkah untuk mengidentifikasi, mengukur, dan mengelola risiko bisnis dapat membantu perusahaan meminimalkan dampak negatif risiko terhadap nilai perusahaan dan membentuk nilai jangka panjang yang berkelanjutan (Mala, 2023). Suatu metode pengukuran untuk menghitung risiko bisnis adalah *Degree of Operating leverage* (DOL) yang diartikan sebagai tingkat optimalisasi penggunaan beban tetap operasional perusahaan untuk mencapai keuntungan yang maksimum (Susilo et al., 2018). Penelitian ini diukur dengan menggunakan rumus:

$$\text{Degree of Operating Leverage} = \frac{(EBIT_1 - EBIT_0) / EBIT_0}{(SALES_1 - SALES_0) / SALES_0}$$

Sumber : Agus, (2020)

Dimana :

*EBIT*₁ = Laba operasi sesudah perubahan

*EBIT*₀ = Laba operasi sebelum perubahan

*SALES*₁ = Penjualan sesudah perubahan

*SALES*₀ = Penjualan sebelum perubahan

2.4 *Investment Opportunity Set (IOS)*

2.4.1 *Pengertian Investment Opportunity Set (IOS)*

IOS atau kesempatan investasi berperan sebagai landasan dalam mengklasifikasikan perkembangan masa depan suatu perusahaan (Alamsyah, 2021). *Investment opportunity set* bisa mempengaruhi nilai perusahaan. IOS adalah kesempatan investasi yang dievaluasi berdasarkan sejauh mana

ketergantungan pada anggaran yang telah ditetapkan oleh manajer untuk masa depan, dan berharap mendapatkan hasil atau keuntungan yang lebih tinggi dari investasi tersebut (Rinofah et al., 2022). Kesempatan investasi didefinisikan secara luas sebagai peluang atau kesempatan investasi terhadap suatu perusahaan, berdasarkan biaya untuk kepentingan masa depan yang dikeluarkan oleh perusahaan.

Faktor nilai perusahaan mencerminkan hasil dari keputusan investasi yang dipilih untuk masa mendatang, dan sekaligus menjadi proksi dari IOS itu sendiri (Yuliza, 2020). Perusahaan yang gagal memilih investasi yang benar, dapat mengalami biaya yang lebih tinggi akibat kehilangan nilai kesempatan. Oktabrina (2018) menyatakan dengan menggunakan kesempatan investasi dapat menunjukkan prospek masa depan perusahaan, yang dapat menambah *return* dari investasi yang ada. Secara umum IOS mencerminkan sejauh mana peluang investasi terbuka untuk perusahaan, tetapi bergantung pada keputusan perusahaan untuk keperluan dimasa depan. *Investment opportunity set* (kesempatan investasi) adalah keputusan investasi yang menghasilkan nilai (Hidayah, 2017).

2.4.2 Indikator *investment opportunity set*

Dibutuhkan suatu proksi IOS yang bisa terhubung dengan variabel lain pada perusahaan untuk menghitung ukuran IOS. Proksi IOS dibagi menjadi tiga (3) kategori berdasarkan bentuknya yang sering dipakai dalam sebuah penelitian (Yuliza, 2020) adalah :

1. Proksi IOS berdasarkan harga (*price-based proxies*)

Menjelaskan perkembangan perusahaan sebagaimana tergambar dalam harga pasar, yang ditentukan oleh perbedaan antara aset dan nilai pasar

sahamnya. Harga saham menentukan ukuran. Proksi IOS berlandaskan pada anggapan dimana prospek perkembangan tercermin dalam harga-harga saham. Proksi IOS yang berbasis harga sebagai berikut: *market value to book of assets, market to book value of equity, tobin's q, earnings to price, return on equity*

2. Proksi IOS berdasarkan investasi (*investment based proxies*)

Menggambarkan kegiatan investasi tingkat tinggi yang terkait erat dengan nilai IOS perusahaan. Proksi ini berdasarkan perbandingan rasio investasi yang dilakukan dalam bentuk aset tetap atau hasil hitung yang dihasilkan dari aset yang di tanamkan modal (Hidayah, 2017). Proksi IOS berbasis investasi sebagai berikut: *rasio capital expenditure to book value assets, rasio capital expenditure to market value of assets, rasio investment to net sales.*

3. Proksi IOS berdasarkan varian (*variance measure*) yaitu asumsi yang berdasarkan pada gagasan bahwa nilai suatu opsi akan meningkat apabila menggunakan variasi ukuran untuk menganalisis perkembangan opsi, seperti varian dari keuntungan yang berkaitan dengan pertumbuhan aset. Pengukuran yang diterapkan dalam proksi varian sebagai berikut: *Variance of returns dan Assets beta.*

Berdasarkan kategori diatas peneliti menggunakan proksi IOS berdasarkan harga *price earning ratio*. Menurut Sari (2019) *Price Earning Ratio* (PER) adalah rasio yang membandingkan nilai saham (*market value*) dengan laba per saham (*Earning Per share*). *Rasio Earing Per Share* (EPS) adalah rasio keuangan yang

digunakan pemodal. *Earning Per Share* dipakai sebagai indikator untuk mengevaluasi kinerja manajemen dalam memberikan *return* kepada pemegang saham (Oktavia, 2017). Rumusnya yakni:

$$\text{PER} = \frac{\text{harga pasar per lembar saham}}{\text{EPS}}$$

Sumber : Handini, (2020)

Dengan memahami PER, calon investor bisa menentukan apakah harga saham mencerminkan valuasi yang wajar mengingat situasi terkini. Dengan meningkatnya PER maka laba diharapkan akan meningkat. Menurut Reginastiti (2019) *price earning ratio* adalah ukuran keuntungan yang diperoleh pemegang saham atau pemodal.

2.4.3 Tujuan keputusan investasi

Menghasilkan uang di kemudian hari, merupakan tujuan dari investasi. Pernyataan tersebut terdengar sederhana oleh sebab itu diperlukan informasi yang lebih rinci tentang tujuan orang berinvestasi. Meningkatkan kesejahteraan investor adalah tujuan investasi. Secara lebih khusus lagi, berikut beberapa alasan menurut Dewi (2018):

1. Terciptanya keberlanjutan dalam investasi tersebut

Diharapkan adanya kelanjutan investasi dengan keyakinan bahwa keputusan investor dalam berinvestasi bersifat jangka panjang.

2. Pencapaian laba optimal

Dengan masuknya dana dari investor ke perusahaan, diharapkan dapat mencapai laba optimal dalam pelaksanaan operasional perusahaan

3. Terbentuknya kemakmuran untuk pemegang saham

pemegang saham akan mendapatkan deviden dari laba yang dihasilkan oleh perusahaan.

4. Mengurangi tekana inflansi

Menanggulangi resiko penurunan nilai harta atau hak milik akibat pengaruh inflansi

2.5 Kepemilikan Manajerial

Proporsi kepemilikan saham oleh manajemen, meliputi dewan pengawas, direktur, manajer, dan karyawan yang ikut dalam pengelolaan keputusan entitas, disebut sebagai kepemilikan manajerial (Dewi, 2019). Kepemilikan manajerial merupakan sejauh mana pemegang saham dan manajer akan terlibat dalam pengambilan keputusan perusahaan. Sedangkan manajemen akan berpartisipasi dalam pembiayaan jangka panjang perusahaan. Menurut Rinofah et al. (2022) manajer harus berhati-hati dan mempertimbangkan semua potensi bahaya ketika membuat keputusan untuk perusahaan karena manajer akan ikut menanggung risiko yang dihadapi oleh perusahaan. Fokus utama perusahaan yaitu untuk meningkatkan keuntungan manajemen dalam rangka meningkatkan kesejahteraan pemilik. Kepemilikan manajerial merupakan ukuran untuk menyeimbangkan kepentingan manajemen dan pemegang saham.

Adanya kepemilikan manajerial di perusahaan akan menghasilkan anggapan baik bahwa nilai perusahaan meningkat seiring dengan kenaikan kepemilikan manajerial (Dewi, 2019). Dengan proposi kepemilikan yang tinggi oleh manajer, pemantauan setiap perusahaan dapat dilakukan secara efektif.

Menurut Dewi (2019) dalam kepemilikan manajerial, manajer bukan hanya berperan sebagai pengelola perusahaan dan memiliki sebagian saham, tetapi juga merupakan selaku pemilik perusahaan. Pihak pengelolaan perusahaan memiliki peran aktif dalam membuat keputusan untuk mengoperasikan perusahaan.

Menurut Apriantini et al. (2022) dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan, terjadi perselisihan kepentingan antara manajer dan pemegang saham dikenal sebagai *agency problem*. Pihak manajemen yakni manajer perusahaan, sering kali memiliki agenda dan kepentingan yang tidak sejalan dengan prioritas utama perusahaan dan kerap mengesampingkan kepentingan pemegang saham. Konflik antara kepentingan manajer dan prioritas perusahaan dapat menjadi ancaman terhadap kesinambungan usaha dan penurunan nilai perusahaan. Pemisahan kepemilikan dan pengelolaan menjadi pemicu terjadinya perselisihan keagenan. Adanya kepemilikan manajerial pada struktur kepemilikan saham akan menghasilkan dinamika perselisihan yang berbeda antara pemegang saham dan pihak manajemen (Hidayah, 2017). Penyatuan kepentingan antara manajer dan pemegang saham dapat didukung oleh kepemilikan saham manajerial, yang memungkinkan manajer menanggung biaya akibat pengambilan keputusan yang buruk dan secara langsung mendapatkan keuntungan dari hasil kebijakan yang diambil (Rinofah et al., 2022). Rumus untuk menghitung nilai kepemilikan manajerial ialah proporsi jumlah saham yang dimiliki oleh pihak manajemen dibagi dengan keseluruhan saham yang beredar.

$$\text{Kepemilikan Manajerial} = \frac{\text{Jumlah Saham manajerial}}{\text{Jumlah Saham Beredar}} \times 100\%$$

Sumber : Ni Luh, (2021)

2.6 Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian ini diuraikan pada tabel

2.1 yakni:

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu

No	Tahun Penelitian	Judul	Variabel	Hasil Penelitian
1	Wiksuana , 2016 (file:///C:/Users/User/Downloads/16190-1-43859-1-10-20160725%20(3).pdf)	Pengaruh resiko bisnis, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal terhadap <i>profitabilitas</i> serta nilai perusahaan	Variabel independen: resiko bisnis, pertumbuhan perusahaan, dan struktur modal Dependen: <i>profitabilitas</i> , dan nilai perusahaan	Resiko bisnis berpengaruh positif signifikan terhadap <i>profitabilitas</i> dan nilai perusahaan, Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap <i>profitabilitas</i> dan nilai perusahaan, Struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap <i>profitabilitas</i> dan nilai perusahaan
2	Hidayah, 2017 (http://www.ecojoin.org/index.php/EJA/article/view/89)	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) dan Kepemilikan manajerial terhadap nilai Perusahaan	Variabel dependen: <i>investment opportunity set</i> dan kepemilikan manajerial Dependen: nilai Perusahaan	<i>Investment opportunity set</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan
3	Dharmawan, 2019 (https://journal.ubm.ac.id/index.php/businessmanagement/article/view/1564/1338)	Pengaruh <i>investment opportunity set</i> terhadap nilai perusahaan dengan mediasi kebijakan deviden	Variabel independen: <i>investment opportunity set</i> Dependen: nilai perusahaan dengan mediasi kebijakan deviden	<i>Investment Opportunity Set</i> memiliki Pengaruh yang Positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan

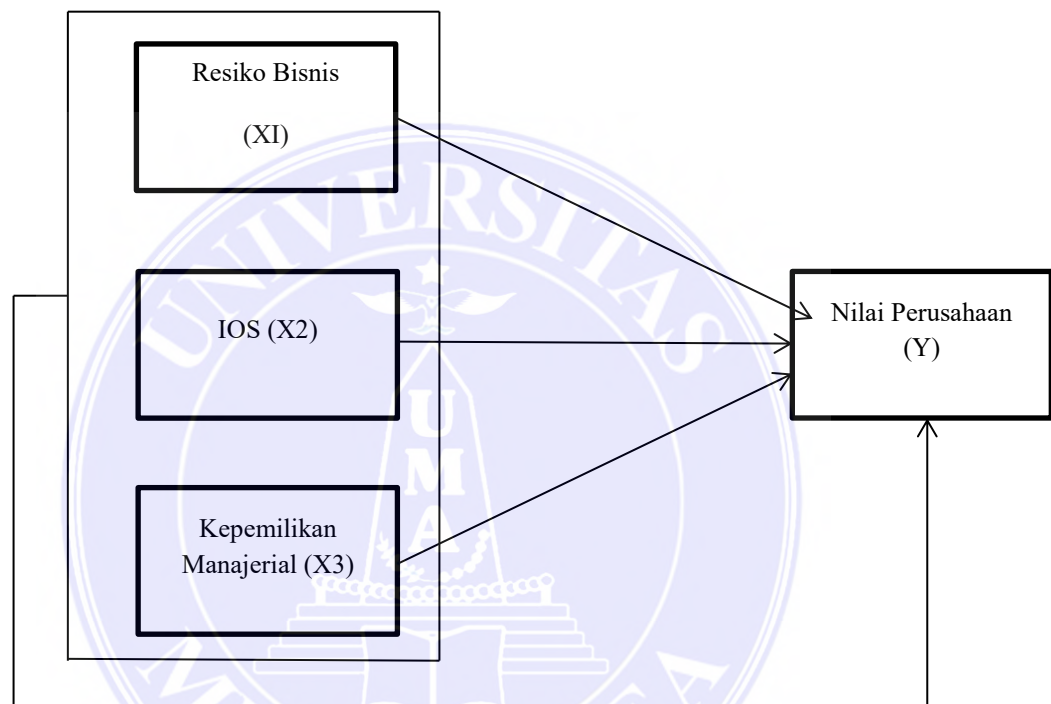
				deviden memiliki pengaruh yang Positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
4	Dewi, 2019 (file:///C:/Users/User/Downloads/47574-85-126031-1-10-20191002%20(1).pdf)	Pengaruh <i>profitabilitas, liquiditas, kepemilikan institusional</i> Dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	Variabel independen: <i>profitabilitas, liquiditas, kepemilikan intitusional dan kepemilikan manajerial</i> Dependen: nilai perusahaan	<i>Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan, <i>Likuiditas, Kepemilikan Institusional</i> berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan,
5	Alamsyah, 2021 (file:///C:/Users/User/Downloads/4228-14898-3-PB%20(6).pdf)	Pengaruh <i>invesment opportunity set, corporate social responsibility</i> , dan resiko bisnis terhadap nilai perusahaan	Variabel dependen: IOS, <i>corporate social responsibility</i> , dan resiko bisnis Dependen: nilai perusahaan	IOS dan resiko bisnis berpengaruh terhadap nilai perusahaan, <i>corporate social responsibility</i> tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2023)

2.7 Kerangka Konseptual

Kerangka konseptual yaitu struktur konsep yang menyatakan keterkaitan teori yang diterapkan dengan elemen-elemen yang teridentifikasi sebagai masalah yang penting oleh peneliti (Sahir, 2021). Variabel bebas (X) terdiri dari: Resiko Bisnis (X1), *Invesment Opportunity Set* (X2), dan Kepemilikan Manajerial (X3) sementara itu variabel terikatnya (Y) adalah Nilai Perusahaan. Pada penelitian ini

analisis menggunakan teknik regresi berganda. Dimana teknik menguji hipotesis menyatakan antara variabel independen (X) dan variabel dependen (Y) terdapat pengaruh parsial dan pengaruh dominan. Sesuai dengan penjelasan berikut dapat ditetapkan Kerangka konseptual pada penelitian ini seperti pada gambar 2.1:



Sumber: Data diatas diolah oleh peneliti (2023)

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual

2.8 Hipotesis

Hipotesis merupakan asumsi atau solusi jangka pendek terhadap perumusan pertanyaan atau masalah penelitian yang perlu diuji validitasnya. Hipotesis penelitian ialah solusi sementara dari rumusan masalah yang bersifat dugaan tetapi berdasarkan teori atau temuan sebelumnya (Zaki, 2021). Berdasarkan rumusan masalah, tujuan penelitian, dan kerangka konseptual yang telah

dijabarkan sebelumnya maka penelitian menyatakan hipotesis penelitian berikut ini:

2.8.1 Pengaruh resiko bisnis terhadap nilai perusahaan

Resiko bisnis dapat diartikan sebagai wujud tentang kondisi yang akan datang di masa depan dengan kebijakan yang diputuskan saat ini ketika melakukan aktivitas operasional perusahaan (Alamsyah, 2021). Pengembalian aset di masa depan diperkirakan tidak dapat diprediksi. Secara keseluruhan, sebuah perusahaan akan mendapatkan lebih banyak keuntungan jika tingkat risikonya lebih tinggi dan lebih daripada sebelumnya. Sebaliknya, jika risiko yang didapatkan kecil, maka uang yang diperoleh juga akan kecil jika tidak terorganisir dengan baik.

Sejalan dengan argumentasi yang diutarakan oleh Arfan dkk. (2017) bahwa ada hubungan antara risiko bisnis dan *return*, semakin besar dorongan untuk meraih *return*, resiko juga ikut meningkat. Menurut Wiksuana (2016) risiko bisnis berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Begitu pula menurut Alamsyah (2021) risiko bisnis berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Peningkatan risiko bisnis mengakibatkan peningkatan terhadap nilai perusahaan. *Return* yang meningkat akan cukup untuk mengimbangi biaya bunga yang tinggi terkait dengan penggunaan keuangan perusahaan. Pemegang saham dan calon investor mengantisipasi tingkat pengembalian *return* yang tinggi, yang akan mendorong mereka untuk bersaing membeli saham perusahaan. Dugaan sementara untuk:

H1: resiko bisnis berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

2.8.2 Pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan konsep *Signalling theory*, menyatakan bahwa peluang investasi dipandang sebagai indikator yang baik bagi investor karna mempengaruhi perkembangan entitas bisnis di masa mendatang. Keyakinan pemodal terhadap entitas bisnis dapat meningkat sebagai respons terhadap potensi investasi perusahaan yang tinggi. Harga saham dan nilai bisnis meningkat jika ada tingkat investasi perusahaan yang meningkat.

Oktabrina (2018) menyatakan bahwa dengan memanfaatkan peluang investasi ini, perusahaan dapat menunjukkan potensi masa depannya dan meningkatkan pendapatan dari investasi yang dilakukan sekarang. Menurut Alamsyah (2021) *investment opportunity set* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, begitu juga menurut Dharmawan (2019) *Investment Opportunity Set* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Manajer harus menjaga perkembangan investasi untuk memenuhi target perusahaan, seperti memaksimalkan keuntungan pemegang saham untuk menaikkan nilai perusahaan. Dugaan sementara untuk:

H2 : *Investment opportunity set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

2.8.3 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan konsep *Signalling theory*, menjelaskan bagaimana manajer yang mempunyai saham perusahaan akan memiliki suara dalam keputusan

pendanaan yang dibuat oleh perusahaan. Konflik kepentingan muncul ketika manajemen berusaha untuk mengedepankan kepentingan pribadi atas pelimpahan kekuasaan oleh pemegang saham. Konflik ini bisa diperkecil dengan pengawasan yang efektif oleh kepemilikan manajerial.

Menurut Putri (2020) jumlah saham yang tinggi akan mempengaruhi kinerja manajer untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Kepemilikan memungkinkan manajer untuk berbagi keuntungan dan kerugian dari keputusan yang salah. Ketika kepemilikan manajerial pada perusahaan kecil, maka perselisihan kepentingan antara manajer dengan pemilik semakin mencuat. Disisi yang berbeda, semakin meningkat kepemilikan manajerial pada perusahaan membuat manajer akan berperilaku lebih produktif untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Menurut Dewi (2019) kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Manajer yang juga pemegang saham akan memaksimalkan nilai perusahaan karena dengan demikian manajer akan melihat peningkatan kekayaan sebagai pemegang saham. Dugaan sementara untuk:

H3 : kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

2.8.4 Pengaruh resiko bisnis, *investment opportunity set* dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan

Agar menciptakan sebuah kinerja perusahaan yang baik maka suatu perusahaan harus bisa mengelola perusahaanya lebih baik lagi. Perusahaan juga harus dapat mengelola dan memperhatikan resiko bisnis, *investment opportunity set* dan kepemilikan manajerial agar dapat memberi keuntungan bagi perusahaan.

Penelitian Hidayah (2017) mengatakan bahwa resiko bisnis, *investment opportunity set* dan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Maulana (2020) menyatakan bahwa sebagian besar nilai saham berkorelasi positif dengan kinerja perusahaan sehingga berdampak pada nilai bisnis.

Menurut Wiagustini (2016) perusahaan dengan risiko bisnis yang meningkat akan berupaya memelihara proporsi hutangnya agar tidak menimbulkan ancaman terhadap kestabilan perusahaan. Selain itu, nilai suatu perusahaan akan meningkat sebanding dengan jumlah peluang investasi yang dimilikinya (Dharmawan, 2019).

H4 : resiko bisnis, *investment opportunity set* dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Desain Penelitian

Desain penelitian yang digunakan pada penelitian ini yakni menggunakan penelitian *asosiatif*. Menurut Sahir (2021) penelitian *asosiatif* ialah perumusan masalah penelitian yang bertujuan mengetahui hubungan dua atau lebih variabel. Pendekatan yang diterapkan yaitu pendekatan kuantitatif. Penelitian ini menggambarkan hubungan saling berpengaruh antar variabel- variabel yang akan diuji. Variabel dalam penelitian ini yaitu resiko bisnis, *Investment Opportunity Set* (IOS), kepemilikan manajerial dan nilai perusahaan.

3.2 Objek dan Waktu Penelitian

3.2.1 Objek

Berdasarkan judul yang dipilih, objek pada penelitian ini yaitu perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang diakses melalui situs resmi www.idx.co.id

3.2.3 Waktu penelitian

Penelitian dimulai sejak peneliti mengusulkan judul riset pada bulan desember 2022 sampai dengan Januari 2024, untuk informasi lebih rinci bisa dilihat pada tabel waktu kegiatan penelitian sebagai berikut.

Tabel 3.1 Rencana waktu penelitian

No	Kegiatan	2023												2024
		Jan	Feb	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Ags	Sep	Okt	Nov	Des	Jan
1	Penyusunan proposal	■	■	■	■	■								
2	Seminar proposal						■							
3	Pengumpulan Data							■						
4	Analisis data								■					
5	Seminar hasil									■				
6	Pengajuan meja hijau										■	■	■	
7	Meja hijau													■

Sumber: data diolah oleh peneliti (2023)

3.3 Definisi Operasional dan Instrumen Penelitian

Definisi operasional menurut Nikmatur (2017) merupakan penjelasan yang membuat variabel-variabel yang diteliti bekerja secara operasional dan menjadi acuan bagaimana variabel-variabel tersebut diukur. Pengertian operasional memungkinkan penerapan ide secara abstrak, sehingga memudahkan peneliti untuk melakukan pengukuran. Peneliti mengurutkan, membedakan, dan membandingkan data dengan menggunakan skala rasio sebagai skala ukurannya. Skala pengukuran kuantitatif yang dikenal sebagai rasio memudahkan untuk menemukan perbedaan antara variabel dan sampai pada kesimpulan yang pasti. Variabel yang diteliti pada penelitian ini adalah:

3.3.1 Variabel dependen

Variabel dependen (terikat) digunakan sebagai faktor yang terpengaruh oleh satu atau lebih variabel lain (Nasution, 2017). Variabel terikat yakni: nilai perusahaan.

3.3.2 Variabel bebas (independen)

Variabel independen (bebas) ialah faktor-faktor yang mempengaruhi variabel lain (Nasution, 2017). Variabel bebas meliputi: resiko bisnis, *investment opportunity set* dan kepemilikan manajerial

Tabel 3.2 Definisi Oprasional dan Instrumen Variabel

NO	Variabel	Definisi Oprasional	Indikator	Skala Pengukuran
1	Nilai perusahaan (Y)	Nilai perusahaan yaitu indikator yang baik untuk menilai bisnis di pasar pada umumnya, dengan nilai tinggi yang mewakili pemegang saham mendapat keuntungan Reginastiti, (2019)	$PBV = \frac{\text{harga pasar per lembar saham}}{\text{Book value}}$ Book value = total ekuitas/jumlah saham beredar (Putra, 2020)	Rasio
2	Resiko Bisnis (X1)	Resiko bisnis yaitu Mencerminkan ketidakpastian terhadap kondisi di masa mendatang akibat keputusan yang diambil saat ini. (Alamsyah, 2021)	$DOL = \frac{EBIT_1 - EBIT_0 / EBIT_0}{SALES_1 - SALES_0 / SALES_0}$ (Setiawati, 2020)	Rasio
3	<i>Investment Opportunity Set</i> (X2)	IOS atau kesempatan investasi merupakan landasan untuk penentu klasifikasi pertumbuhan perusahaan di masa mendatang	$PER = \frac{\text{harga pasar per lembar saham}}{EPS}$ EPS= laba bersih/jumlah saham beredar (Aletheari, 2016)	Rasio

		(Alamsyah, 2021)		
4	Kepemilikan Manajerial (X3)	Kepemilikan manajerial yaitu saham yang dimiliki oleh manajemen, termasuk komisaris, direktur, manajer, dan anggota staf yang ikut serta dalam pengambilan keputusan perusahaan (Dewi, 2019)	$\frac{\text{Jumlah saham manajerial}}{\text{jumlah saham beredar}} \times 100\%$ <p>(Dewi, 2019)</p>	Rasio

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2023)

3.4 Populasi dan Sampel

3.4.1 Populasi

Populasi adalah sasaran pengamatan guna mengumpulkan data yang diperlukan untuk penelitian (Sahir, 2021). Populasi yang diteliti yaitu laporan keuangan perusahaan *property* dan *real estate* yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2021. Dimana terdapat 88 perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI.

3.4.2 Sampel

Sampel mewakili atau sebagian dari populasi (Sahir, 2021). *Purposive sampling* dipakai untuk metode pengambilan sampel, yang melibatkan pemilihan sampel dari populasi. Berikut data sampel yang akan diteliti:

- a. Perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2019-2021.

- b. Perusahaan yang tidak di *delisting* pada sektor *property* dan *real estate* tahun 2019-2021
- c. Perusahaan yang mengeluarkan laporan keuangan secara lengkap pada sektor *property* dan *real estate* tahun 2019-2021
- d. Perusahaan yang memiliki kepemilikan saham pihak manajemen pada sektor *property* dan *real estate* tahun 2019-2021

Tabel 3.3 Tabel Pemilihan Sampel Penelitian

No	Kriteria Sampel	Jumlah
1	Perusahaan sektor <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2019-2021.	88
2	Perusahaan yang telah di <i>delisting</i> pada sektor <i>property</i> dan <i>real estate</i> tahun 2019-2021	(1)
3	Perusahaan yang tidak mengeluarkan laporan keuangan secara lengkap pada sektor <i>property</i> dan <i>real estate</i> tahun 2019-2021	(22)
4	perusahaan yang tidak memiliki kepemilikan saham pihak manajemen pada sektor <i>property</i> dan <i>real estate</i> tahun 2019-2021	(34)
Jumlah sampel		31
Data observasi (31 perusahaan X 3 tahun)		93

Sumber : Data diolah oleh peneliti (2023)

Tabel 3.4 Sampel Penelitian Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di BEI Periode 2019-2021

No	Kode Emiten	Nama Emiten
1	APLN	Agung Podomoro <i>Land</i> Tbk.
2	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.
3	BEST	Bekasi Fajar <i>Industrial Estate</i> Tbk.
4	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.
5	BKSL	Sentul <i>City</i> Tbk.
6	CPRI	Capri Nusa Satu <i>Property</i> Tbk.
7	DADA	<i>Diamond</i> Citra Propertindo Tbk.
8	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.
9	DILD	<i>Intiland Development</i> Tbk.
10	FMII	<i>Fortune Mate</i> Indonesia Tbk.
11	GWSA	<i>Greenwood</i> Sejahtera Tbk.
12	INPP	Indonesia <i>Paradise Property</i> Tbk.
13	JRPT	Jaya <i>Real Property</i> Tbk.
14	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.
15	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
16	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.
17	MMLP	Mega Manunggal <i>Property</i> Tbk.

18	MPRO	Maha <i>Property</i> Indonesia Tbk.
19	MTLA	Metropolitan <i>Land</i> Tbk.
20	NZIA	Nusantara AlmaziaTbk.
21	OMRE	Indonesia Prima <i>Property</i> Tbk.
22	PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk
23	POLI	<i>Pollux Hotels</i> Group Tbk.
24	PUDP	Pudjiadi <i>Prestige</i> Tbk.
25	PWON	Pakuwon Jati Tbk
26	RODA	Pikko <i>Land Development</i> Tbk.
27	RDTX	Roda Vivatex Tbk
28	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.
29	SATU	Kota Satu <i>Property</i> Tbk.
30	SMRA	<i>Summarecon Agung</i> Tbk.
31	URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk.

Sumber: www.idx.co.id (data diolah)

3.5 Metode Pengumpulan Data

Pendekatan dokumentasi ialah salah satu sarana yang dipakai pada penelitian untuk mendapatkan data (Sahir, 2021). Metode dokumentasi umumnya digunakan untuk mengakses data sekunder dari beragam sumber, baik secara personal maupun institusional. Pada metode pengumpulan data ini didapat dari catatan-catatan atau dokumen-dokumen yang telah dipublikasi yang terkait pada permasalahan yang dihadapi atau dari data penelitian berupa laporan keuangan perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2021 yang diakses menggunakan www.idx.co.id.

3.6 Metode Analisis Data

Metode analisis data yang diterapkan pada penelitian ini merupakan analisis kuantitatif digunakan untuk menganalisis data (Sahir, 2021). Untuk mengevaluasi hipotesis penelitian, data penelitian dianalisis dan divalidasi dengan menggunakan uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi.

3.6.1 Statistik deskriptif

Statistik deskriptif yaitu statistik yang berperan dalam menggambarkan atau

mendeskripsikan objek penelitian melalui penggunaan sampel, (Hidayah, 2017). Penyajian data melibatkan penggunaan tabel, grafik, diagram lingkaran, pictogram, perhitungan modus, median, mean (mengukur tendensi sentral), perhitungan desil, persentil, standar deviasi sebagai ukuran penyebaran data, dan perhitungan persentase (Sahir, 2021).

3.6.2 Uji asumsi klasik

Uji asumsi klasik yaitu uji persyaratan yang dijalankan sebelum dilakukannya analisis menyeluruh terhadap data yang telah terkumpul. Pengujian asumsi klasik dilakukan untuk mendapatkan model regresi yang memenuhi kriteria yang ditetapkan (Darwin, 2021). Uji asumsi klasik memiliki tujuan yaitu menemukan adanya perbedaan dari asumsi klasik pada persamaan regresi berganda. Metode yang ditempuh untuk pengujian asumsi klasik menggunakan proses kerja yang sama dengan pengujian regresi karena proses pengujian asumsi dilakukan bersamaan dengan proses pengujian regresi. Uji asumsi klasik mencakup: uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas.

3.6.2.1 Uji normalitas

Pengujian ini dipergunakan untuk mengetahui tingkat normalitas data yang akan dimasukkan ke dalam model penelitian (Darwin, 2021). Uji normalitas terdiri dari tiga pendekatan yaitu pendekatan histogram, pendekatan grafik, dan pendekatan *Kolmogorov-Smirnov*. Pendekatan histogram ialah memiliki mean, median, dan modus yang sama. Data yang normal akan ditampilkan pada grafik histogram yang berbentuk lonceng, cara umum untuk menginterpretasikan grafik ini adalah dengan mengamati *scatter plot*, terlihat titik-titik mengikuti pola

sepanjang garis diagonal dan dari sini dapat diasumsikan bahwa distribusi data bersifat normal. Uji *Kolmogorov-Smirnov* digunakan untuk mengetahui data disepanjang garis diagonal terdistribusi normal. Data dikatakan memenuhi asumsi normalitas atau berdistribusi normal jika nilai signifikansi dari hasil uji kolmogorov-smirnov lebih besar dari 0,05. Jika dibawah 0,05 maka data tidak normal sehingga tidak bisa melakukan uji selanjutnya.

Menurut Mehta (2012) terdapat 3 pendekatan *p value* yaitu: *asymptotic*, *exact*, dan *monte carlo*. Dalam penelitian biasanya menggunakan uji *asymptotic* tetapi jika uji *asymptotic* tidak memenuhi uji normalitas maka kita dapat menggunakan uji *exact* atau *monte carlo*. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan uji *monte carlo*. Dikarenakan banyak set data yang terlalu besar untuk perhitungan *exact* dan terkadang hasil *asymptotic* tidak memenuhi normalitas oleh karna itu digunakan pendekatan *monte carlo* yang mana dapat menghasilkan estimasi yang sangat akurat, nilai *p* yang tepat dengan mengambil sampel tabel dari kumpulan referensi semua tabel dengan margin yang diamati dalam jumlah yang banyak, tingkat kepercayaannya dijamin berada pada tingkat kepercayaan yang ditentukan karna dapat menyelesaikan masalah tidak peduli seberapa besar kumpulan datanya.

3.6.2.2 Uji multikolinearitas

Pengujian ini digunakan untuk mengevaluasi dan memastikan bahwa variabel-variabel bebas dalam penelitian ini tidak saling memengaruhi (Sahir, 2021). Untuk mengevaluasi keberadaan multikolinearitas dapat diamati melalui nilai *Tolerance* > 0.10 dan *Variance Inflation Factor* (VIF) < 10 .

3.6.2.3 Uji heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dipakai untuk mengevaluasi adanya ketidakseragaman variabel dari residual antar pengamat dalam model regresi (Darwin, 2021). Model yang baik dapat dilihat dari ketiadaan heteroskedastisitas. Dengan melihat grafik *scatterplot* yang menunjukkan hubungan antara nilai residu dengan nilai variabel bebas dapat memastikan ada atau tidaknya heteroskedastisitas. Grafik *scatterplot* menunjukkan hasil uji heteroskedastisitas.

3.6.2.4 Uji autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya) (Ghozali, 2016). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada *problem autokorelasi*. Model yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Menurut Sahir (2021) mengemukakan uji autokorelasi dapat dilakukan dengan cara uji *Durbin Watson* (DW). Yaitu sebagai berikut:

- a. $0 < d < dl =$ ada autokorelasi positif.
- b. $dl \leq d \leq du =$ tidak ada autokorelasi positif.
- c. $4 - dl < d < 4 =$ ada autokorelasi negatif.
- d. $4 - du \leq d \leq 4 - dl =$ tidak ada autokorelasi negative
- e. $du < d < 4 - du =$ tidak ada autokorelasi positif atau negatif.

3.6.3 Analisis regresi linear berganda

Data yang sudah terkumpul diperiksa menggunakan alat analisis statistik yaitu: terdapat variabel dependen pada penelitian ini yaitu nilai perusahaan dan

variabel independen terdiri dari resiko bisnis, *investment opportunity set*, dan kepemilikan manajerial. Maka dapat dibuat persamaan sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

Keterangan :

Y : Nilai perusahaan

a : Konstanta

Kostan b_1, b_2, b_3 : Koefisien regresi

X1 : Resiko bisnis

X2 : *Investment Opportunity Set* (IOS)

X3 : Kepemilikan manajerial

E : *disturbance error*

3.6.4 Uji hipotesis

3.6.4.1 Uji parsial (Uji t)

Pengujian parsial dipergunakan untuk mengukur sejauh mana suatu variabel bebas secara parsial berperan dalam variasi variabel dependen (Darwin, 2021). Berikut ini yang menjadi landasan kesimpulan uji t:

- a. Apabila nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ dan jika probabilitas (signifikansi) $> 0,05$, maka H_0 diterima, hal ini menunjukkan bahwa variabel bebas secara parsial (individual) tidak mempengaruhi variabel terikat secara signifikan.
- b. Apabila nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ dan jika probabilitas (signifikansi) $< 0,05$, maka H_0 ditolak, hal ini menunjukkan bahwa variabel bebas secara parsial (individual) mempengaruhi variabel terikat secara signifikan.

3.6.4.2 Uji simultan (Uji f)

Uji simultan ini secara esensial di pergunakan untuk mengetahui apakah setiap variabel bebas dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama

terhadap variabel terikat (Darwin ,2021). Metode yang dilakukan yaitu dengan menilai signifikansi dari nilai probabilitasnya. Jika probabilitas signifikannya <5%, maka variabel bebas dianggap memiliki pengaruh yang signifikan secara bersama-sama terhadap variabel terikat. Dasar penarikan kesimpulan pada uji F adalah sebagai berikut:

- a. Apabila nilai $F_{hitung} < F_{tabel}$ dan jika probabilitas (signifikansi) $> 0,05$, maka H_0 diterima, artinya variabel bebas secara simultan atau bersama-sama tidak mempengaruhi variabel terikat secara signifikan.
- b. Apabila $F_{hitung} > F_{tabel}$ dan jika probabilitas (signifikansi) $< 0,05$, maka H_0 ditolak, artinya variabel bebas secara simultan mempengaruhi variabel terikat secara simultan.

3.6.4.3 Uji R^2 atau koefisien determinasi

Koefisien determinasi (*Adjusted R²*) merupakan koefisien yang mencerminkan seberapa besar dampak semua variabel independen terhadap variabel dependen (Sahir, 2021). Rasio ini ditunjukkan dengan sejauh mana variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen. Efektivitas variabel bebas dalam menjelaskan variabel terikat semakin meningkat seiring dengan semakin besarnya koefisien determinasi.

Besar pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen ditentukan oleh nilai *Adjusted R²* berkisar antara 0-1 (*Adjusted R²* < 1). *Adjusted R-Square* dikatakan baik apabila nilainya $> 0,05$ karna nilai dari *Adjusted R²* mendekati 1 menandakan sebagian besar variabel bebas menjelaskan variabel terikat. Jika koefisien determinasi adalah 0, maka variabel bebas tidak memiliki pengaruh terhadap variabel terikat.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan temuan dan pemaparan, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Resiko bisnis berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2021.
2. *Investment opportunity set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2021.
3. Kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2021.
4. Resiko bisnis, *investment opportunity set*, dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2021.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil kajian dan pembahasan yang diperoleh, maka saran yang dapat diberikan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI
Dengan diketahuinya hubungan resiko bisnis, *investment opportunity set*, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan, dimana diharapkan

di masa yang akan datang hubungan-hubungan tersebut akan meningkat terus dan jika dilihat dari hasil penelitian ini bahwasanya *investment opportunity set* dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI. Oleh karena itu disarankan pada perusahaan *property* dan *real estate* agar tetap untuk selalu memperhatikan *investment opportunity set* dan kepemilikan manajerial. Hendaknya hasil penelitian ini juga dijadikan pertimbangan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi investor dan masyarakat

Jika dilihat dari hasil penelitian ini bahwasanya *investment opportunity set* (IOS) dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. hal ini menunjukkan bahwasanya tingkat pemahaman IOS dan kepemilikan manajerial oleh investor sudah cukup baik, akan tetapi perlu ditingkatkan lagi, karna semakin tinggi IOS dan kepemilikan manajerial maka semakin banyak investor menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

3. Bagi akademis

Berdasarkan hasil penelitian ini dapat membantu para pembaca atau akademis yang ingin mengetahui tentang resiko bisnis, *investment opportunity set* dan kepemilikan manajerial, akan tetapi hendaknya jangan merubah hasil uji atau penelitian yang sebenarnya yang telah dilakukan oleh peneliti dan hendaknya penelitian ini dijadikan referensi yang baik.

4. Penelitian selanjutnya

Diharapkan menggunakan variabel lain seperti *profitabilitas* dan ukuran perusahaan yang tidak digunakan oleh peneliti sebelumnya agar hasil penelitian dapat terus berkembang dan diharapkan mendapat hasil yang lebih baik lagi.



DAFTAR PUSTAKA

- Agus, S & Irfani. 2020. *Manajemen Keuangan dan Bisnis; Teori dan Aplikasi*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Arfan, M., Basri, H, Handayari, R., Shabri, M., Fahlevi, H., & Dianah, A. (2017). Determinants of Cash Holding of Listed Manufacturing Companies in The Indonesian Stock Exchange. *DLSU Business and Economics Review*, 26(2), 1-12.
- Arifin, Zaenal. 2017. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Ekonisia
- Alamsyah, M. F., & Malanua, W. (2021). "Pengaruh Investment Opportunity Set, Corporate Social Responsibility, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, 11(2), 154. <https://doi.org/10.12928/fokus.v11i2.4228>
- Aletheari, I. A. M., & Jati, I. K. (2016). "Pengaruh *Earning Per Share*, *Price Earning Ratio*, Dan *Book Value Per Share* Pada Harga Saham". *E-jurnal Akuntansi*, 17(2), 1254-1282
- Anggraeni, S. B., Paramita, P. D., & Oemar, A. (2018). "Pengaruh Free Cash Flow, Risiko Bisnis, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening". *Journal of Accounting*, 4(4), 1-18.
- Apriantini, N. M., Widhiastuti, N. L. P., & Novitasari, N. L. G. (2022). "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Kharisma*, 4(2), 190-201.
- Darwin, Muhammad, dkk. 2021. *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif*. Bandung: Media Sains Indonesia.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Instiusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>
- Dewi, G. A. K. R. S., & Vijaya, D. P. (2018). *Investasi dan Pasar Modal Indonesia*. Depok: PT. Rajagrafindo Persada
- Dharmawan, B., & Riza, F. (2019). "Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Kebijakan Deviden [Studi Empiris pada Emiten yang Tergabung dalam Index" LQ45]. *Business Management Journal*, 15(1), 53-61. <https://doi.org/10.30813/bmj.v15i1.1564>
- Eny Purwaningsih, & Ganda Setiawan. (2022). "Pengaruh Earnings per Share,

Return on Equity, Price to Book Value, dan Total Arus Kas Terhadap Harga Saham". *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 164–172. <https://doi.org/10.54259/akua.v1i2.546>

Franika, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance Dan Nilai Perusahaan* (H. Wahyuni (ed.); September). Lembaga Penelitian Dan Penulisan Ilmiah Aqli.

Ginting, F. G., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2020). *Pengaruh Risiko Bisnis, Risiko Finansial Dan Risiko Pasar Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Bumn Periode Tahun 2011-2018*. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1)

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* (E. 8 (ed.)). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Handini, S., & Astawinetu, E. D. 2020. *Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.

Hery. 2017. *Kajian Riset Akuntansi: Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. Jakarta: PT. Grasindo.

Hidayah, N. (2017). "Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Akuntansi*, 19(3), 420. <https://doi.org/10.2491/ja.v19i3.89>

Hidayat, W. W. (2019). "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return on Equity dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia". *Fakultas Ekonomi*, 21(1), 67–75. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUM EKONOMI>

Irawati, A. E., & Komariyah, E. F. (2019). "The Role of Capital Structure on The Effect of Dividend Policy and Business Risk on Firm Value (Evidence from Indonesian Manufacturing Company)". *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 22(02), 207–228. <https://doi.org/10.33312/ijar.463>

Makmur, M. I., Amali, L. M., & Hamin, D. I. (2022). "Pengaruh Pertumbuhan Aset Dan Resiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020". *JAMBURA: Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 140–147. <https://doi.org/10.37479/jimb.v5i1.14262>

Mala, M., & Yudiantoro, D. (2023). *Economics and Digital Business Review Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI*. 4(2), 231–239.

Maulana, A., & Wati, L. N. (2020). "Pengaruh Koneksi Politik Dan Struktur

- Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi*, 8(1), 1–12. <https://doi.org/10.37932/ja.v8i1.59>
- Mayangsari, R. (2018). "Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016". *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4).
- Mehta, C. R., & Patel, N. R. (2012). *IBM SPSS Exact Tests*. 1-239.
- Nasution, S. (2017). Variabel penelitian. *Raudhah*, 05(02), 1–9. <http://jurnaltarbiyah.uinsu.ac.id/index.php/raudhah/article/view/182>
- Ni Luh, De Erik Trisnawati. (2021). *Enterprise risk management disclosure: siklus hidup perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan*. Nilacakra.
- Nikmatur, R. (2017). "Proses Penelitian, Masalah, Variabel dan Paradigma Penelitian". *Jurnal Hikmah*, 14(1), 63.
- Oktabrina, S. S., & Inggarwati, K. (2018). Investment Opportunity Set Ukuran. *Jom Fekon*, 1(2), 1–21.
- Oktavia, E. (2017). "Pengaruh Return On Asset (ROA), Earning Per Share (EPS), Dividen Payout Ratio (DPR) DAN Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur (Sektor Industri Barang Konsumsi dan Sektor Aneka Industri) Yang Terdaftar di Bursa Efek II". *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 4(03), 9–15.
- Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. (2019). "Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan". *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 16(1). <https://doi.org/10.30651/blc.v16i1.2457>
- Putra, AA N. D. A. & Lestari, P. V. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.7, 2016: 4044 – 407/ISSN : 2302-8912
- Putri, D. R. (2020). *Ir - perpustakaan universitas airlangga*.
- Ratri, A. M., & Christianti, A. (2017). "Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal Pada Sektor Industri Properti". *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 12(1), 13-24.
- Reginastiti, V. A., & Satrio, B. (2019). "Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2013-2017". *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(7), 1–19.

- Rinofah, R., Kusumawardhani, R., & Pangesti, R. D. (2022). "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Investment Opportunity Set (IOS), Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Intervening (Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019)". *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 22(2), 948. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v22i2.2145>
- Sahir, Syafrida Hafni. 2021. *Metodologi Penelitian*. Jawa Timur. KBM Indonesia.
- Sari, M., & Jufrizen. (2019). "Pengaruh Price To Earning Ratio, Debt To Equity Ratio, Return on Asset Dan Price To Book Value Terhadap Harga Pasar Saham". *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 10(2), 196–203. <https://ejournal.warmadewa.ac.id/index.php/krisna>
- Setiawati, M., & Veronica ,E. (2020). " Pengaruh *Profitabilitas*, struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Resiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018". *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 294-312. <https://doi.org/10.28932/jam.v12i2.2538>
- Sofiatin, D. A. (2020)." Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur subsektor Industri dan Kimia yang terdaftar di BEI periode 2014-2018)". *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 47–57.
- Susilo, A., Sulastris, S., & Isnurhadi, I. (2018). "Good Corporate Governance, Risiko Bisnis Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 16(1), 63–72. <https://doi.org/10.31603/bisnisekonomi.v16i1.2132>
- Suyono, E, Farooque, O. 2018. *Do Governance Mechanisms Deter Earnings Management and Promote Corporate Social Responsibility?*.
- Wiagustini, N. L. P., & Pertamawati, N. P. (2016). "Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan pada Struktur Modal dan Nilai perusahaan pada PERusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan Universitas Udayana*, 9(2), 112–122.
- Wiksuana, I. G. B. (2016). *Saraswathi Wiksuana Rhyuda 2016*. 6, 1729–1756.
- Yuliza, A. (2020). Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Kualitas Laba. *Jurnal AKPEM*, 34–38.
- Zaki, M., & Saiman, S. (2021). Kajian tentang Perumusan Hipotesis Statistik Dalam Pengujian Hipotesis Penelitian. *JHIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 4(2), 115–118. <https://doi.org/10.54371/jiip.v4i2.216>

LAMPIRAN

**Kriteria Sampel Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar
Di BEI Tahun 2019-2021**

No	Emiten	Nama Perusahaan	Kriteria Sampel				Penentuan Sample	
			1	2	3	4	Sesuai	Tidak Sesuai
1	VAST	Vastland Indonesia Tbk	✓	✓		✓		1
2	SAGE	Saptausaha Gemilangindah Tbk.	✓	✓		✓		2
3	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	✓	✓	✓	✓	1	
4	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	✓	✓	✓			3
5	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	✓	✓	✓	✓	2	
6	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	✓	✓	✓			4
7	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate	✓	✓	✓	✓	3	
8	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.	✓	✓	✓	✓	4	
9	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	✓	✓	✓			5
10	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	✓	✓		✓		6
11	BKSL	Sentul City Tbk.	✓	✓	✓	✓	5	
12	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	✓	✓	✓			7
13	COWL	Cowell Development Tbk.	✓	✓		✓		8
14	CTRA	Ciputra Development Tbk.	✓	✓	✓			9
15	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	✓	✓	✓			10
16	DILD	Intiland Development Tbk.	✓	✓	✓	✓	6	
17	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	✓	✓	✓	✓	7	
18	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	✓	✓	✓			11
19	ELTY	Bakrieland Development Tbk.	✓	✓	✓			12
20	EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	✓	✓	✓			13
21	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	✓	✓	✓	✓	8	
22	GAMA	Aksara Global Development Tbk.	✓	✓				14
23	GMTD	Gowa Makassar Tourism Developm	✓	✓	✓			15

24	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	✓	✓	✓			16
25	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	✓	✓	✓	✓	9	
26	INPP	Indonesian Paradise Property T	✓	✓	✓	✓	10	
27	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	✓	✓	✓	✓	11	
28	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.	✓	✓	✓	✓	12	
29	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.	✓	✓				17
30	LPCK	Lippo Cikarang Tbk	✓	✓	✓			18
31	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	✓	✓	✓	✓	13	
32	LPLI	Star Pacific Tbk	✓	✓	✓			19
33	MDLN	Modernland Realty Tbk.	✓	✓	✓			20
34	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	✓	✓	✓	✓	14	
35	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	✓	✓	✓	✓	15	
36	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	✓	✓	✓	✓	16	
37	MTSM	Metro Realty Tbk.	✓	✓	✓			21
38	MYRX	Hanson International Tbk.	✓	✓		✓		22
39	NIRO	City Retail Developments Tbk.	✓	✓	✓			23
40	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	✓	✓	✓	✓	17	
41	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk.	✓	✓	✓			24
42	PPRO	PP Properti Tbk.	✓	✓	✓			25
43	PUDP	Pudjadi Prestige Tbk.	✓	✓	✓	✓	18	
44	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	✓	✓	✓	✓	19	
45	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati T	✓	✓	✓	✓	20	
46	RDTX	Roda Vivatex Tbk	✓	✓	✓	✓	21	
47	RIMO	Rimo International Lestari Tbk	✓	✓		✓		26
48	RODA	Pikko Land Development Tbk.	✓	✓	✓	✓	22	
49	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.	✓	✓	✓			27
50	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	✓	✓	✓	✓	23	

51	TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk.	✓	✓	✓			28
52	FORZ	Forza Land Indonesia Tbk.	✓	✓		✓		29
53	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses	✓	✓	✓			30
54	ARMY	Armidian Karyatama Tbk.	✓	✓				31
55	RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	✓	✓	✓			32
56	POLL	Pollux Properties Indonesia Tb	✓	✓	✓			33
57	LAND	Trimitra Propertindo Tbk.	✓	✓	✓			34
58	CITY	Natura City Developments Tbk.	✓	✓	✓			35
59	MPRO	Maha Properti Indonesia Tbk.	✓	✓	✓	✓	24	
60	SATU	Kota Satu Properti Tbk.	✓	✓	✓	✓	25	
61	URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk.	✓	✓	✓	✓	26	
62	POLI	Pollux Hotels Group Tbk.	✓	✓	✓	✓	27	
63	CPRI	Capri Nusa Satu Properti Tbk.	✓	✓	✓	✓	28	
64	POSA	Bliss Properti Indonesia Tbk.	✓	✓	✓			36
65	PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk.	✓	✓	✓	✓	29	
66	KOTA	DMS Propertindo Tbk.	✓	✓	✓			37
67	BAPI	Bhakti Agung Propertindo Tbk.	✓	✓	✓			38
68	NZIA	Nusantara Almazia Tbk.	✓	✓	✓	✓	30	
69	REAL	Repower Asia Indonesia Tbk.	✓	✓	✓			39
70	INDO	Royalindo Investa Wijaya Tbk.	✓	✓	✓			40
71	TRIN	Perintis Trinita Properti Tbk.	✓	✓				41
72	DADA	Diamond Citra Propertindo Tbk.	✓	✓	✓	✓	31	
73	ASPI	Andalan Sakti Primaindo Tbk.	✓	✓	✓			42
74	AMAN	Makmur Berkah Amanda Tbk.	✓	✓	✓			43
75	KBAG	Karya Bersama Anugerah Tbk.	✓	✓	✓			44
76	BBSS	Bumi Benowo Sukses Sejahtera T	✓	✓	✓			45
77	PURI	Puri Global Sukses Tbk.	✓	✓		✓		46

78	HOMI	Grand House Mulia Tbk.	✓	✓		✓		47
79	ROCK	Rockfields Properti Indonesia	✓	✓		✓		48
80	ATAP	Trimitra Prawara Goldland Tbk.	✓	✓		✓		49
81	ADCP	Adhi Commuter Properti Tbk.	✓	✓				50
82	TRUE	Trinita Dinamik Tbk.	✓	✓		✓		51
83	IPAC	Era Graharealty Tbk.	✓	✓				52
84	WINR	Winner Nusantara Jaya Tbk.	✓	✓		✓		53
85	SWID	Saraswanti Indoland Developmen	✓	✓				54
86	BSBK	Wulandari Bangun Laksana Tbk.	✓	✓		✓		55
87	CBPE	Citra Buana Prasida Tbk.	✓	✓			✓	56
88	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk.						-

Data Sampel Penelitian Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021

No	Kode Emiten	Nama Emiten
1	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.
2	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.
3	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk.
4	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.
5	BKSL	Sentul City Tbk.
6	CPRI	Capri Nusa Satu Property Tbk.
7	DADA	Diamond Citra Propertindo Tbk.
8	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.
9	DILD	Jaya Real Property Tbk.
10	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk.
11	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.
12	INPP	Indonesia Paradise Property Tbk.
13	JRPT	Jaya Real Property Tbk.
14	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.
15	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
16	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.
17	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.
18	MPRO	Maha Property Indonesia Tbk.
19	MTLA	Metropolitan Land Tbk.
20	NZIA	Nusantara AlmaziaTbk.
21	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk.
22	PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk
23	POLI	Pollux Hotels Group Tbk.
24	PUDP	Pudjadi Prestige Tbk.
25	PWON	Pakuwon Jati Tbk
26	RODA	Pikko Land Development Tbk.
27	RDTX	Roda Vivatex Tbk
28	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.
29	SATU	Kota Satu Property Tbk.
30	SMRA	Summarecon Agung Tbk.
31	URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk.

Sumber: www.idx.co.id (data diolah)

Tabulasi Data

Kode Perusahaan	Tahun	Resiko Bisnis (DOL)	<i>Investment Opportunity Set</i> (PER)	Kepemilikan Manajerial	Nilai Perusahaan (PBV)
APLN	2019	1,50	0,02 kali	0,02 %	2,70
	2020	1,26	0,03 kali	0,03 %	2,00
	2021	0,86	0,23 kali	0,05 %	2,82
BAPA	2019	0,05	0,10 kali	0,07 %	2,88
	2020	0,42	0,11 kali	0,07 %	4,05
	2021	1,30	0,04 kali	0,07 %	2,94
BEST	2019	3,37	0,18 kali	0,72 %	2,14
	2020	0,98	0,06 kali	0,72 %	2,50
	2021	0,12	0,06 kali	0,72 %	3,97
BIKA	2019	0,04	0,21 kali	0,65 %	2,53
	2020	0,40	0,14 kali	0,71 %	0,60
	2021	0,31	0,42 kali	0,71 %	0,03
BKSL	2019	2,93	0,03 kali	0,06 %	0,66
	2020	0,15	0,07 kali	0,06 %	1,04
	2021	0,01	0,02 kali	0,06 %	0,90
CPRI	2019	2,04	0,14 kali	0,07 %	1,56
	2020	3,20	0,02 kali	0,07 %	1,54
	2021	3,29	0,02 kali	0,07 %	1,51
DADA	2019	0,21	0,04 kali	0,42 %	3,44
	2020	0,17	0,30 kali	0,42 %	4,18
	2021	0,06	0,15 kali	0,42 %	2,70
DMAS	2019	1,04	0,10 kali	0,16 %	0,45
	2020	1,02	0,11 kali	0,16 %	0,46
	2021	1,02	0,07 kali	0,58 %	0,58
DILD	2019	0,01	0,09 kali	0,26 %	2,29
	2020	0,07	0,03 kali	0,28 %	2,28
	2021	0,15	0,07 kali	0,23 %	3,23
FMII	2019	0,08	0,02 kali	0,84 %	0,05
	2020	1,52	0,07 kali	0,84 %	0,05
	2021	0,48	0,01 kali	0,84 %	0,05
GWSA	2019	0,14	0,10 kali	2,74 %	5,79
	2020	0,98	0,04 kali	0,36 %	6,56
	2021	1,35	0,01 kali	0,12 %	4,85
INPP	2019	0,15	0,21 kali	0,87 %	0,61
	2020	2,42	0,05 kali	0,53 %	0,63
	2021	0,08	0,07 kali	0,53 %	0,71
JRPT	2019	0,59	0,01 kali	0,25 %	0,85
	2020	0,10	0,11 kali	0,05 %	0,91
	2021	0,01	0,10 kali	0,13 %	1,09
KIJA	2019	0,16	0,01 kali	0,24 %	0,88
	2020	0,08	0,01 kali	0,24 %	1,17
	2021	0,02	0,01 kali	0,26 %	1,52
LPKR	2019	2,72	0,11 kali	0,03 %	1,67
	2020	0,03	0,58 kali	1,69 %	1,28
	2021	2,40	0,16 kali	0,03 %	1,87
MKPI	2019	2,81	0,04 kali	0,05 %	0,35
	2020	1,66	0,08 kali	0,05 %	0,21
	2021	4,62	0,01 kali	0,05 %	0,24

MMLP	2019	0,22	0,08 kali	0,60 %	3,01
	2020	0,01	0,07 kali	0,50 %	1,93
	2021	0,01	0,05 kali	0,50 %	1,07
MPRO	2019	0,08	0,02 kali	0,84 %	0,05
	2020	1,52	0,07 kali	0,84 %	0,05
	2021	0,48	0,01 kali	0,84 %	0,11
MTLA	2019	1,94	0,10 kali	0,23 %	0,80
	2020	1,99	0,08 kali	0,23 %	1,15
	2021	4,22	0,10 kali	0,38 %	1,16
NZIA	2019	1,46	0,02 kali	0,44 %	0,27
	2020	0,02	0,30 kali	0,44 %	1,24
	2021	0,81	0,03 kali	0,44 %	1,43
OMRE	2019	0,02	0,02 kali	0,33 %	1,30
	2020	4,60	0,23 kali	0,33 %	3,69
	2021	1,21	0,06 kali	0,33 %	1,35
PMAG	2019	0,03	0,02 kali	0,68 %	2,10
	2020	0,70	0,01 kali	0,68 %	1,35
	2021	0,03	0,03 kali	0,68 %	1,31
POLI	2019	2,65	0,01 kali	0,14 %	0,55
	2020	2,11	0,01 kali	0,14 %	1,05
	2021	4,96	0,01 kali	0,14 %	0,58
PUDP	2019	1,34	0,04 kali	0,42 %	3,44
	2020	4,12	0,30 kali	0,42 %	4,18
	2021	0,06	0,15 kali	0,42 %	2,70
PWON	2019	0,11	0,09 kali	0,68 %	0,05
	2020	1,44	0,03 kali	0,68 %	0,05
	2021	0,82	0,06 kali	0,68 %	0,07
RBMS	2019	2,05	0,09 kali	0,03 %	3,32
	2020	2,04	0,03 kali	0,02 %	4,18
	2021	0,65	0,06 kali	0,02 %	2,53
RDTX	2019	0,02	0,15 kali	0,14 %	1,69
	2020	4,62	0,15 kali	0,12 %	1,84
	2021	5,34	0,10 kali	0,08 %	1,61
RODA	2019	0,02	0,22 kali	0,81 %	3,31
	2020	0,54	0,18 kali	0,81 %	2,98
	2021	0,24	0,06 kali	1,64 %	1,73
SATU	2019	0,11	0,13 kali	0,17 %	0,80
	2020	0,08	0,27 kali	0,16 %	1,22
	2021	0,14	0,11 kali	0,04 %	0,47
SMRA	2019	1,38	0,03 kali	0,09 %	0,44
	2020	3,41	0,01 kali	0,09 %	0,53
	2021	0,14	0,02 kali	0,09 %	0,62
URBN	2019	4,96	0,02 kali	0,03 %	0,14
	2020	3,62	0,04 kali	0,03 %	0,53
	2021	0,63	0,03 kali	0,03 %	0,56

Sumber : www.idx.co.id (data diolah)

HASIL UJI OUTPUT SPSS**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
RESIKO BISNIS	93	,01	5,34	1,2412	1,44705
PER	93	,01	,58	,0940	,09848
KEP. MANAJERIAL	93	,02	7,55	,5483	1,12301
PBV	93	,03	6,56	1,6329	1,38711
Valid N (listwise)	93				

Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual	
N		93	
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000	
	Std. Deviation	1,31739746	
Most Extreme Differences	Absolute	,105	
	Positive	,105	
	Negative	-,087	
Test Statistic		,105	
Asymp. Sig. (2-tailed)		,014 ^c	
Monte Carlo Sig. (2-tailed)	Sig.	,245 ^d	
	99% Confidence Interval	Lower Bound	,233
		Upper Bound	,256

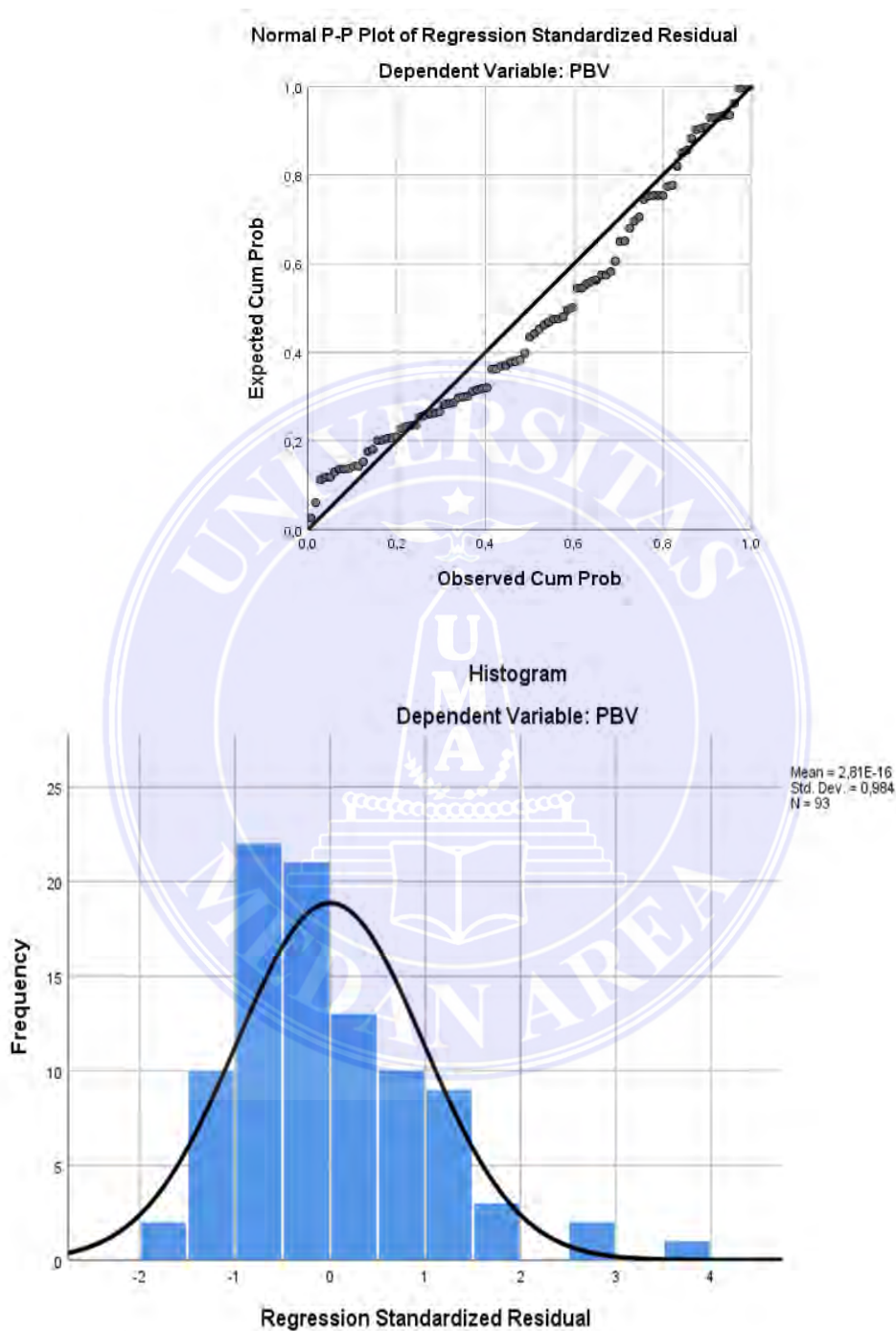
a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Based on 10000 sampled tables with starting seed 299883525.

P-P Plot



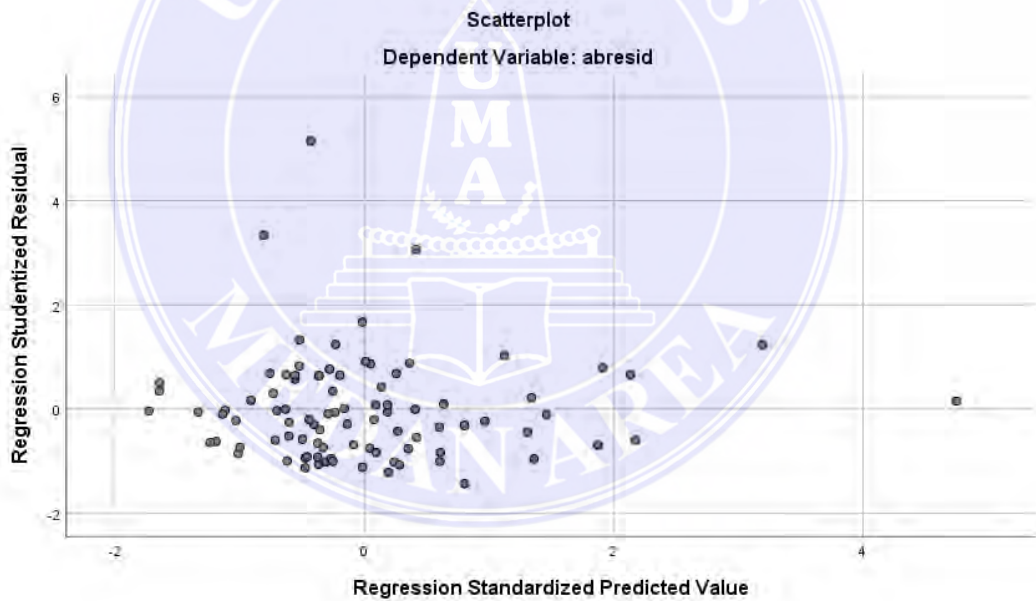
Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	RESIKO BISNIS	,948	1,055
	PER	,987	1,014
	KEP. MANAJERIAL	,945	1,059

a. Dependent Variable: PBV

Uji Heteroskedastisitas



Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,797 ^a	,635	,622	,33485	2,222

a. Predictors: (Constant), KEP. MANAJERIAL, PER, RESIKO BISNIS

b. Dependent Variable: PBV

Uji Regresi Linear Berganda

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	T	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	1,239	,248		4,998	,000
	RESIKO BISNIS	-,016	,099	-,017	-,166	,868
	PER	2,880	1,428	,204	2,017	,047
	KEP.	,262	,128	,212	2,050	,043
	MANAJERIAL					

a. Dependent Variable: PBV

Uji Persial (Uji T)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	T	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	1,239	,248		4,998	,000
	RESIKO BISNIS	-,016	,099	-,017	-,166	,868
	PER	2,880	1,428	,204	2,017	,047
	KEP.	,262	,128	,212	2,050	,043
	MANAJERIAL					

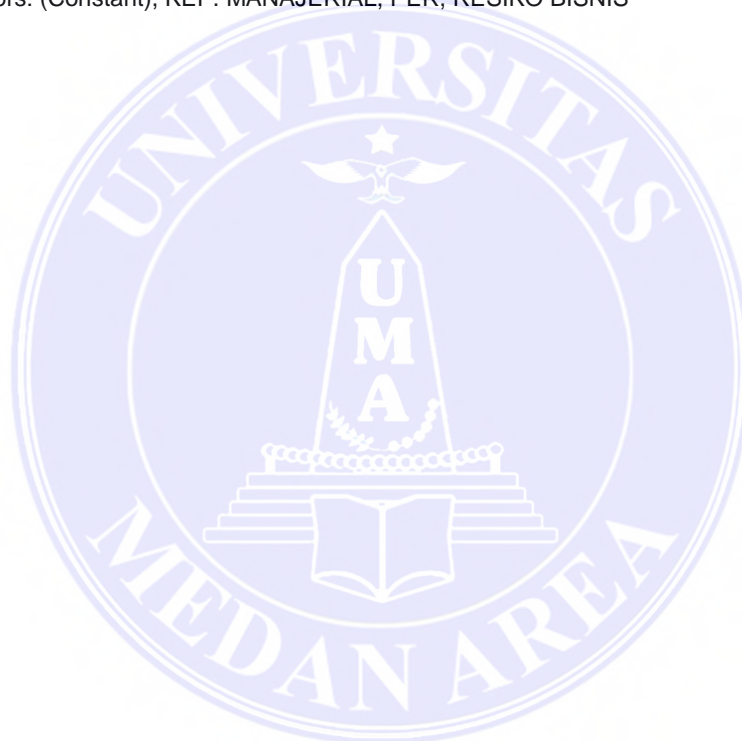
a. Dependent Variable: PBV

Uji Simultan (Uji F)

		ANOVA ^a				
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	17,345	3	5,782	3,223	,026 ^b
	Residual	159,669	89	1,794		
	Total	177,015	92			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), KEP. MANAJERIAL, PER, RESIKO BISNIS



T tabel

Pr Df	0.25 0.50	0.10 0.20	0.05 0.10	0.025 0.050	0.01 0.02	0.005 0.010	0.001 0.002
1	1.00000	3.07768	6.31375	12.70620	31.82052	63.65674	318.30884
2	0.81650	1.88562	2.91999	4.30265	6.96456	9.92484	22.32712
3	0.76489	1.63774	2.35336	3.18245	4.54070	5.84091	10.21453
4	0.74070	1.53321	2.13185	2.77645	3.74695	4.60409	7.17318
5	0.72669	1.47588	2.01505	2.57058	3.36493	4.03214	5.89343
6	0.71756	1.43976	1.94318	2.44691	3.14267	3.70743	5.20763
7	0.71114	1.41492	1.89458	2.36462	2.99795	3.49948	4.78529
8	0.70639	1.39682	1.85955	2.30600	2.89646	3.35539	4.50079
9	0.70272	1.38303	1.83311	2.26216	2.82144	3.24984	4.29681
10	0.69981	1.37218	1.81246	2.22814	2.76377	3.16927	4.14370
11	0.69745	1.36343	1.79588	2.20099	2.71808	3.10581	4.02470
12	0.69548	1.35622	1.78229	2.17881	2.68100	3.05454	3.92963
13	0.69383	1.35017	1.77093	2.16037	2.65031	3.01228	3.85198
14	0.69242	1.34503	1.76131	2.14479	2.62449	2.97684	3.78739
15	0.69120	1.34061	1.75305	2.13145	2.60248	2.94671	3.73283
16	0.69013	1.33676	1.74588	2.11991	2.58349	2.92078	3.68615
17	0.68920	1.33338	1.73961	2.10982	2.56693	2.89823	3.64577
18	0.68836	1.33039	1.73406	2.10092	2.55238	2.87844	3.61048
19	0.68762	1.32773	1.72913	2.09302	2.53948	2.86093	3.57940
20	0.68695	1.32534	1.72472	2.08596	2.52798	2.84534	3.55181
21	0.68635	1.32319	1.72074	2.07961	2.51765	2.83136	3.52715
22	0.68581	1.32124	1.71714	2.07387	2.50832	2.81876	3.50499
23	0.68531	1.31946	1.71387	2.06866	2.49987	2.80734	3.48496
24	0.68485	1.31784	1.71088	2.06390	2.49216	2.79694	3.46678
25	0.68443	1.31635	1.70814	2.05954	2.48511	2.78744	3.45019
26	0.68404	1.31497	1.70562	2.05553	2.47863	2.77871	3.43500
27	0.68368	1.31370	1.70329	2.05183	2.47266	2.77068	3.42103
28	0.68335	1.31253	1.70113	2.04841	2.46714	2.76326	3.40816
29	0.68304	1.31143	1.69913	2.04523	2.46202	2.75639	3.39624
30	0.68276	1.31042	1.69726	2.04227	2.45726	2.75000	3.38518
31	0.68249	1.30946	1.69552	2.03951	2.45282	2.74404	3.37490
32	0.68223	1.30857	1.69389	2.03693	2.44868	2.73848	3.36531
33	0.68200	1.30774	1.69236	2.03452	2.44479	2.73328	3.35634
34	0.68177	1.30695	1.69092	2.03224	2.44115	2.72839	3.34793
35	0.68156	1.30621	1.68957	2.03011	2.43772	2.72381	3.34005
36	0.68137	1.30551	1.68830	2.02809	2.43449	2.71948	3.33262
37	0.68118	1.30485	1.68709	2.02619	2.43145	2.71541	3.32563
38	0.68100	1.30423	1.68595	2.02439	2.42857	2.71156	3.31903
39	0.68083	1.30364	1.68488	2.02269	2.42584	2.70791	3.31279
40	0.68067	1.30308	1.68385	2.02108	2.42326	2.70446	3.30688
41	0.68052	1.30254	1.68288	2.01954	2.42080	2.70118	3.30127
42	0.68038	1.30204	1.68195	2.01808	2.41847	2.69807	3.29595
43	0.68024	1.30155	1.68107	2.01669	2.41625	2.69510	3.29089
44	0.68011	1.30109	1.68023	2.01537	2.41413	2.69228	3.28607

45	0.67998	1.30065	1.67943	2.01410	2.41212	2.68959	3.28148
46	0.67986	1.30023	1.67866	2.01290	2.41019	2.68701	3.27710
47	0.67975	1.29982	1.67793	2.01174	2.40835	2.68456	3.27291
48	0.67964	1.29944	1.67722	2.01063	2.40658	2.68220	3.26891
49	0.67953	1.29907	1.67655	2.00958	2.40489	2.67995	3.26508
50	0.67943	1.29871	1.67591	2.00856	2.40327	2.67779	3.26141
51	0.67933	1.29837	1.67528	2.00758	2.40172	2.67572	3.25789
52	0.67924	1.29805	1.67469	2.00665	2.40022	2.67373	3.25451
53	0.67915	1.29773	1.67412	2.00575	2.39879	2.67182	3.25127
54	0.67906	1.29743	1.67356	2.00488	2.39741	2.66998	3.24815
55	0.67898	1.29713	1.67303	2.00404	2.39608	2.66822	3.24515
56	0.67890	1.29685	1.67252	2.00324	2.39480	2.66651	3.24226
57	0.67882	1.29658	1.67203	2.00247	2.39357	2.66487	3.23948
58	0.67874	1.29632	1.67155	2.00172	2.39238	2.66329	3.23680
59	0.67867	1.29607	1.67109	2.00100	2.39123	2.66176	3.23421
60	0.67860	1.29582	1.67065	2.00030	2.39012	2.66028	3.23171
61	0.67853	1.29558	1.67022	1.99962	2.38905	2.65886	3.22930
62	0.67847	1.29536	1.66980	1.99897	2.38801	2.65748	3.22696
63	0.67840	1.29513	1.66940	1.99834	2.38701	2.65615	3.22471
64	0.67834	1.29492	1.66901	1.99773	2.38604	2.65485	3.22253
65	0.67828	1.29471	1.66864	1.99714	2.38510	2.65360	3.22041
66	0.67823	1.29451	1.66827	1.99656	2.38419	2.65239	3.21837
67	0.67817	1.29432	1.66792	1.99601	2.38330	2.65122	3.21639
68	0.67811	1.29413	1.66757	1.99547	2.38245	2.65008	3.21446
69	0.67806	1.29394	1.66724	1.99495	2.38161	2.64898	3.21260
70	0.67801	1.29376	1.66691	1.99444	2.38081	2.64790	3.21079
71	0.67796	1.29359	1.66660	1.99394	2.38002	2.64686	3.20903
72	0.67791	1.29342	1.66629	1.99346	2.37926	2.64585	3.20733
73	0.67787	1.29326	1.66600	1.99300	2.37852	2.64487	3.20567
74	0.67782	1.29310	1.66571	1.99254	2.37780	2.64391	3.20406
75	0.67778	1.29294	1.66543	1.99210	2.37710	2.64298	3.20249
76	0.67773	1.29279	1.66515	1.99167	2.37642	2.64208	3.20096
77	0.67769	1.29264	1.66488	1.99125	2.37576	2.64120	3.19948
78	0.67765	1.29250	1.66462	1.99085	2.37511	2.64034	3.19804
79	0.67761	1.29236	1.66437	1.99045	2.37448	2.63950	3.19663
80	0.67757	1.29222	1.66412	1.99006	2.37387	2.63869	3.19526
81	0.67753	1.29209	1.66388	1.98969	2.37327	2.63790	3.19392
82	0.67749	1.29196	1.66365	1.98932	2.37269	2.63712	3.19262
83	0.67746	1.29183	1.66342	1.98896	2.37212	2.63637	3.19135
84	0.67742	1.29171	1.66320	1.98861	2.37156	2.63563	3.19011
85	0.67739	1.29159	1.66298	1.98827	2.37102	2.63491	3.18890
86	0.67735	1.29147	1.66277	1.98793	2.37049	2.63421	3.18772
87	0.67732	1.29136	1.66256	1.98761	2.36998	2.63353	3.18657
88	0.67729	1.29125	1.66235	1.98729	2.36947	2.63286	3.18544
89	0.67726	1.29114	1.66216	1.98698	2.36898	2.63220	3.18434
90	0.67723	1.29103	1.66196	1.98667	2.36850	2.63157	3.18327
91	0.67720	1.29092	1.66177	1.98638	2.36803	2.63094	3.18222

92	0.67717	1.29082	1.66159	1.98609	2.36757	2.63033	3.18119
93	0.67714	1.29072	1.66140	1.98580	2.36712	2.62973	3.18019
94	0.67711	1.29062	1.66123	1.98552	2.36667	2.62915	3.17921
95	0.67708	1.29053	1.66105	1.98525	2.36624	2.62858	3.17825
96	0.67705	1.29043	1.66088	1.98498	2.36582	2.62802	3.17731
97	0.67703	1.29034	1.66071	1.98472	2.36541	2.62747	3.17639
98	0.67700	1.29025	1.66055	1.98447	2.36500	2.62693	3.17549
99	0.67698	1.29016	1.66039	1.98422	2.36461	2.62641	3.17460
100	0.67695	1.29007	1.66023	1.98397	2.36422	2.62589	3.17374
101	0.67693	1.28999	1.66008	1.98373	2.36384	2.62539	3.17289
102	0.67690	1.28991	1.65993	1.98350	2.36346	2.62489	3.17206
103	0.67688	1.28982	1.65978	1.98326	2.36310	2.62441	3.17125
104	0.67686	1.28974	1.65964	1.98304	2.36274	2.62393	3.17045
105	0.67683	1.28967	1.65950	1.98282	2.36239	2.62347	3.16967
106	0.67681	1.28959	1.65936	1.98260	2.36204	2.62301	3.16890
107	0.67679	1.28951	1.65922	1.98238	2.36170	2.62256	3.16815
108	0.67677	1.28944	1.65909	1.98217	2.36137	2.62212	3.16741
109	0.67675	1.28937	1.65895	1.98197	2.36105	2.62169	3.16669
110	0.67673	1.28930	1.65882	1.98177	2.36073	2.62126	3.16598
111	0.67671	1.28922	1.65870	1.98157	2.36041	2.62085	3.16528
112	0.67669	1.28916	1.65857	1.98137	2.36010	2.62044	3.16460
113	0.67667	1.28909	1.65845	1.98118	2.35980	2.62004	3.16392
114	0.67665	1.28902	1.65833	1.98099	2.35950	2.61964	3.16326
115	0.67663	1.28896	1.65821	1.98081	2.35921	2.61926	3.16262
116	0.67661	1.28889	1.65810	1.98063	2.35892	2.61888	3.16198
117	0.67659	1.28883	1.65798	1.98045	2.35864	2.61850	3.16135
118	0.67657	1.28877	1.65787	1.98027	2.35837	2.61814	3.16074
119	0.67656	1.28871	1.65776	1.98010	2.35809	2.61778	3.16013
120	0.67654	1.28865	1.65765	1.97993	2.35782	2.61742	3.15954

F Tabel

Df untuk penyeb ut (N2)	df untuk pembilang (N1)										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	161	199	216	225	230	234	237	239	241	242	243
2	18.5	19.0	19.1	19.2	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3	19.4	19.4
3	10.1	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.76
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.09	6.04	6.00	5.96	5.94
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.70
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.03
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.60
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.31
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.10
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.94
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.82
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.72
13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.92	2.83	2.77	2.71	2.67	2.63
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.85	2.76	2.70	2.65	2.60	2.57
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.79	2.71	2.64	2.59	2.54	2.51
16	4.49	3.63	3.24	3.01	2.85	2.74	2.66	2.59	2.54	2.49	2.46
17	4.45	3.59	3.20	2.96	2.81	2.70	2.61	2.55	2.49	2.45	2.41
18	4.41	3.55	3.16	2.93	2.77	2.66	2.58	2.51	2.46	2.41	2.37
19	4.38	3.52	3.13	2.90	2.74	2.63	2.54	2.48	2.42	2.38	2.34
20	4.35	3.49	3.10	2.87	2.71	2.60	2.51	2.45	2.39	2.35	2.31
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.28
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.26
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.24
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.22
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.20
26	4.23	3.37	2.98	2.74	2.59	2.47	2.39	2.32	2.27	2.22	2.18
27	4.21	3.35	2.96	2.73	2.57	2.46	2.37	2.31	2.25	2.20	2.17
28	4.20	3.34	2.95	2.71	2.56	2.45	2.36	2.29	2.24	2.19	2.15
29	4.18	3.33	2.93	2.70	2.55	2.43	2.35	2.28	2.22	2.18	2.14
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.13
31	4.16	3.30	2.91	2.68	2.52	2.41	2.32	2.25	2.20	2.15	2.11
32	4.15	3.29	2.90	2.67	2.51	2.40	2.31	2.24	2.19	2.14	2.10
33	4.14	3.28	2.89	2.66	2.50	2.39	2.30	2.23	2.18	2.13	2.09
34	4.13	3.28	2.88	2.65	2.49	2.38	2.29	2.23	2.17	2.12	2.08
35	4.12	3.27	2.87	2.64	2.49	2.37	2.29	2.22	2.16	2.11	2.07
36	4.11	3.26	2.87	2.63	2.48	2.36	2.28	2.21	2.15	2.11	2.07
37	4.11	3.25	2.86	2.63	2.47	2.36	2.27	2.20	2.14	2.10	2.06
38	4.10	3.24	2.85	2.62	2.46	2.35	2.26	2.19	2.14	2.09	2.05
39	4.09	3.24	2.85	2.61	2.46	2.34	2.26	2.19	2.13	2.08	2.04
40	4.08	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.04

41	4.08	3.23	2.83	2.60	2.44	2.33	2.24	2.17	2.12	2.07	2.03
42	4.07	3.22	2.83	2.59	2.44	2.32	2.24	2.17	2.11	2.06	2.03
43	4.07	3.21	2.82	2.59	2.43	2.32	2.23	2.16	2.11	2.06	2.02
44	4.06	3.21	2.82	2.58	2.43	2.31	2.23	2.16	2.10	2.05	2.01
45	4.06	3.20	2.81	2.58	2.42	2.31	2.22	2.15	2.10	2.05	2.01

df untuk penyebut (N2)	df untuk pembilang (N1)										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
46	4.05	3.20	2.81	2.57	2.42	2.30	2.22	2.15	2.09	2.04	2.00
47	4.05	3.20	2.80	2.57	2.41	2.30	2.21	2.14	2.09	2.04	2.00
48	4.04	3.19	2.80	2.57	2.41	2.29	2.21	2.14	2.08	2.03	1.99
49	4.04	3.19	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.08	2.03	1.99
50	4.03	3.18	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.07	2.03	1.99
51	4.03	3.18	2.79	2.55	2.40	2.28	2.20	2.13	2.07	2.02	1.98
52	4.03	3.18	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.07	2.02	1.98
53	4.02	3.17	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.06	2.01	1.97
54	4.02	3.17	2.78	2.54	2.39	2.27	2.18	2.12	2.06	2.01	1.97
55	4.02	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.06	2.01	1.97
56	4.01	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96
57	4.01	3.16	2.77	2.53	2.38	2.26	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96
58	4.01	3.16	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.05	2.00	1.96
59	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.04	2.00	1.96
60	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.25	2.17	2.10	2.04	1.99	1.95
61	4.00	3.15	2.76	2.52	2.37	2.25	2.16	2.09	2.04	1.99	1.95
62	4.00	3.15	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.99	1.95
63	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94
64	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.24	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94
65	3.99	3.14	2.75	2.51	2.36	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94
66	3.99	3.14	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94
67	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.98	1.93
68	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93
69	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93
70	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.14	2.07	2.02	1.97	1.93
71	3.98	3.13	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.97	1.93
72	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92
73	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92
74	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.22	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92
75	3.97	3.12	2.73	2.49	2.34	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92
76	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92
77	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.96	1.92
78	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91
79	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91
80	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.21	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91
81	3.96	3.11	2.72	2.48	2.33	2.21	2.12	2.05	2.00	1.95	1.91
82	3.96	3.11	2.72	2.48	2.33	2.21	2.12	2.05	2.00	1.95	1.91

83	3.96	3.11	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.95	1.91
84	3.95	3.11	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.95	1.90
85	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90
86	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90
87	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.20	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90
88	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.20	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90
89	3.95	3.10	2.71	2.47	2.32	2.20	2.11	2.04	1.99	1.94	1.90
90	3.95	3.10	2.71	2.47	2.32	2.20	2.11	2.04	1.99	1.94	1.90
91	3.95	3.10	2.70	2.47	2.31	2.20	2.11	2.04	1.98	1.94	1.90
92	3.94	3.10	2.70	2.47	2.31	2.20	2.11	2.04	1.98	1.94	1.89
93	3.94	3.09	2.70	2.47	2.31	2.20	2.11	2.04	1.98	1.93	1.89
94	3.94	3.09	2.70	2.47	2.31	2.20	2.11	2.04	1.98	1.93	1.89
95	3.94	3.09	2.70	2.47	2.31	2.20	2.11	2.04	1.98	1.93	1.89



Tabel Durbin Watson

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	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



Surat Izin Melakukan Riset



UNIVERSITAS MEDAN AREA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus I : Jl. Kolam No. 1 Medan Estate Telp (061) 7366979, 7360168, 7364348, 7366781, Fax. (061) 7366998
Kampus II : Jl. Sei Serayu No. 70A/Jl. Setia Budi No. 79B Medan Telp (061) 8225602, 8201994, Fax. (061) 8226331
Email : univ_medanarea@uma.ac.id Website.uma.ac.id/ekonomi.uma.ac.id email fakultas :ekonomi@uma.ac.id

16 Juni 2023

Nomor : 605 /FEB/A/02.2/ VI /2023
Lamp : -
Perihal : Izin Research / Survey

Kepada Yth,
Bursa Efek Indonesia


Dengan hormat,
Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Medan Area di Medan, mengharapkan bantuan saudara saudari , Bapak/Ibu kepada mahasiswa kami :

Nama : ELIANI WANTRI BR SEMBIRING
N P M : 198330112
Program Studi : Akuntansi
Judul : Pengaruh Resiko Bisnis, *Investment Opportunity Set (IOS)* Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Property Dan Realestate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021
No. HP : 082164767104
Alamat Email : elianisembiring39@gmail.com

Untuk diberi izin mengambil data pada perusahaan yang sedang Bapak / Ibu Pimpin selama satu bulan. Hal ini dibutuhkan sehubungan dengan tugasnya menyusun Skripsi sebagai salah suatu syarat untuk menyelesaikan studi pada Perguruan Tinggi dengan memenuhi ketentuan dan peraturan administrasi di Instansi / Perusahaan Bapak/Ibu.

Dapat kami beritahukan bahwa Research ini dipergunakan hanya untuk kepentingan ilmiah semata-mata. Kami mohon kiranya diberikan kemudahan dalam pengambilan data yang diperlukan, serta memberikan surat keterangan yang menyatakan telah selesai melakukan penelitian.

Demikian kami sampaikan atas bantuan dan kerjasama yang baik kami ucapkan terima kasih.

Wakil Dekan Bidang
Inovasi, Kemahasiswaan Dan Alumni

Raga Pathin Ananda, SE, M.Si

Tembusan :

1. Wakil Rektor Bidang Akademik
2. Kepala LPPM
3. Mahasiswa ybs
4. Peringgal

Surat Selesai Melakukan Riset



UNIVERSITAS MEDAN AREA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus I : Jl. Kolam No. 1 Medan Estate Telp (061) 7366878, 7360168, 7364348, 7366791, Fax. (061) 7366998
 Kampus II : Jl. Sei Serayu No. 70A/Jl. Setia Budi No. 79B Medan Telp (061) 8225602, 8201994, Fax. (061) 8226331
 Email : univ_medanarea@uma.ac.id Website.uma.ac.id/ekonomi.uma.ac.id email fakultas : ekonomi@uma.ac.id

SURAT KETERANGAN
 Nomor :497 /FEB.1/06.5/ VII / 2023

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Medan Area dengan ini menerangkan :

N a m a : ELIANI WANTRI BR SEMBIRING
 N P M : 198330112
 Program Studi : Akuntansi

Bahwa mahasiswa tersebut diatas telah melaksanakan pengambilan data / riset untuk penulisan skripsi dari jalur Internet yang berjudul :

“ Pengaruh Resiko Bisnis, *Investment Oppurtunity Set (IOS)* Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Realstate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021”

Selama melakukan pengambilan data / riset mahasiswa mengikuti arahan sesuai peraturan dan tetap berperilaku baik. Surat keterangan ini dikeluarkan untuk mahasiswa memperoleh data.

Demikian surat keterangan ini diperbuat untuk dipergunakan seperlunya.

A.n Dekan, 18 Juli 2023
 Ketua Program Studi Akuntansi


Fauziah Rahman, S. Pd, M. A