

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN ASURANSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
TAHUN 2018-2020**

RINGKASAN SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana



Disusun Oleh:

CHINTYA REZHA RESTARI

2118 30313

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA
YOGYAKARTA**

2022

TUGAS AKHIR

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Dipersiapkan dan disusun oleh:

CHINTYA REZHA RESTARI

No Induk Mahasiswa: 211830313

telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal 12 Januari 2022 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar

Sarjana Manajemen (S. M.)

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing

Shita Lusi Wardhani, Dra., M.Si.

Penguji

Miswanto Dr., M.Si.

Yogyakarta, 12 Januari 2022
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta
Ketua




Wisnu Prajogo, Dr., M.B.A.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ABSTRAK

Setiap perusahaan akan berusaha semaksimal mungkin untuk meningkatkan laba perusahaan dan nilai perusahaan agar dapat bertahan di dunia bisnis. Perusahaan asuransi merupakan salah satu perusahaan yang mampu menggerakkan perekonomian nasional terbesar selain perbankan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020. Faktor-faktor tersebut adalah *Total Asset Turnover* (TATO), *Return On Equity* (ROE) dan nilai perusahaan yang diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 6 perusahaan asuransi. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa data laporan keuangan triwulanan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Total Asset Turnover* (TATO) dan *Return On Equity* (ROE) memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Price Earning Ratio* (PER).

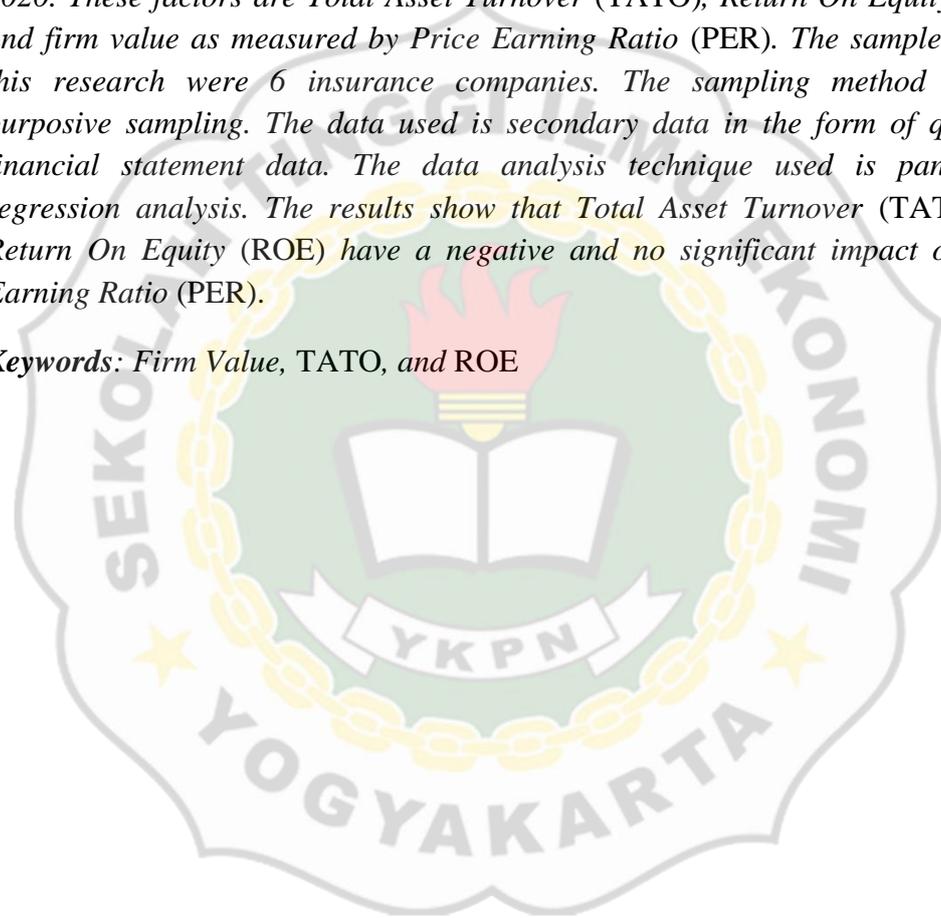
Kata Kunci: Nilai Perusahaan, TATO, dan ROE

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ABSTRACT

Every company will try its best to increase the company's profit and company's value in order to survive in the business world. Insurance companies are one of the companies that are able to drive the largest national economy besides banking. The research aims to analyze factors that affect the value of companies in insurance companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2020. These factors are Total Asset Turnover (TATO), Return On Equity (ROE) and firm value as measured by Price Earning Ratio (PER). The sample used in this research were 6 insurance companies. The sampling method used is purposive sampling. The data used is secondary data in the form of quarterly financial statement data. The data analysis technique used is panel data regression analysis. The results show that Total Asset Turnover (TATO) and Return On Equity (ROE) have a negative and no significant impact on Price Earning Ratio (PER).

Keywords: Firm Value, TATO, and ROE



PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

I. PENDAHULUAN

Setiap perusahaan akan berusaha semaksimal mungkin untuk meningkatkan laba perusahaan dan nilai perusahaan agar dapat bertahan di dunia bisnis (Adita & Mawardi, 2018). Nilai perusahaan salah satunya dapat dijelaskan melalui harga saham. Jika harga saham yang dimiliki sebuah perusahaan itu tinggi, dapat dikatakan bahwa nilai perusahaannya juga tinggi. Hal ini dilatarbelakangi dengan tujuan utama perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan dan memaksimalkan kemakmuran pemegang saham, sehingga hal ini memiliki arti yang sangat penting bagi perusahaan (Kurniasih & Ruzikna, 2017).

Elemen penting suatu perusahaan adalah mempertahankan keberlangsungan perusahaan, terutama yang berhubungan dengan kesejahteraan pemegang saham yang dijelaskan dengan nilai perusahaan. Harga saham yang meningkat merupakan indikasi peningkatan nilai bagi pemegang saham yang dibuktikan dengan tingginya *return* bagi pemegang saham (Novari & Lestari, 2016). Nilai perusahaan dapat menggambarkan kinerja suatu perusahaan, sehingga mampu mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan (Prastuti & Sudiarta, 2016). Perusahaan harus mampu mengambil keputusan strategis secara cepat dan tepat. Hal ini tidak hanya berlaku untuk perusahaan tetapi juga untuk investor dalam mengambil keputusan (Olivia & Dermawan, 2018).

Perusahaan asuransi merupakan salah satu perusahaan yang mampu menggerakkan perekonomian nasional terbesar selain perbankan. Perkembangan perusahaan asuransi pada saat ini sedang berada di tingkat pertumbuhan yang baik dikarenakan banyaknya orang atau nasabah yang menggunakan jasa ini. Pada saat pandemi Covid-19 ini, perusahaan jasa asuransi banyak digunakan untuk

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

meringankan kerugian finansial yang besar ketika terjadi musibah, seperti sakit atau kecelakaan yang menyebabkan cacat total hingga kematian. Banyaknya orang yang menggunakan jasa ini tidak menutup kemungkinan bahwa masih ada juga yang menganggap asuransi mahal dan merupakan investasi jangka panjang yang tidak menguntungkan (Lifepal, 2020).

Berdasarkan penjelasan diatas, peneliti memilih perusahaan asuransi sebagai objek penelitian karena meningkatnya pertumbuhan perusahaan asuransi akan berdampak pada laba yang dimiliki oleh perusahaan. Pada tahun 2018 menuju 2019, pendapatan premi asuransi komersial naik 6,1 persen, yaitu dari Rp169,86 triliun menjadi Rp 261,65 triliun (Lifepal, 2020). Berdasarkan fenomena tersebut, diperkirakan terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Selain dari fenomena nilai perusahaan tersebut, masih ditemukannya beberapa perbedaan hasil dari penelitian sebelumnya pada beberapa variabel.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

II. TINJAUAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Perusahaan Asuransi

Berlandaskan pada Kitab Undang-Undang Hukum Dagang Pasal 246, “*Asuransi atau Pertanggungan adalah suatu perjanjian dengan seorang penanggung mengikatkan diri kepada seorang tertanggung, dengan menerima suatu premi, untuk memberikan penggantian kepadanya karena suatu kerugian, kerusakan, atau kehilangan keuntungan yang diharapkan, yang mungkin akan dideritanya karena suatu peristiwa yang tak tertentu*”.

Nilai Perusahaan

Menurut Harmono (2013), nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang dijelaskan oleh harga saham yang dihasilkan dari penawaran dan permintaan pasar modal. Nilai perusahaan merupakan pandangan investor terhadap suatu perusahaan terkait dengan harga pasar saham. Nilai perusahaan salah satunya dapat diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER). PER merupakan rasio harga saham terhadap laba per lembar saham. PER berfokus pada laba bersih perusahaan. Pergerakan dari harga saham dapat berpengaruh terhadap perubahan PER (Aji, 2013).

Total Asset Turnover (TATO)

TATO adalah tingkat perputaran aset perusahaan yang diukur dengan volume penjualan. TATO menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan penjualan secara efektif dengan menggunakan aktivasinya (Syamsuddin, 2015).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Return On Equity (ROE)

Menurut Mursidah (2014), ROE merupakan indikator penting bagi pemilik perusahaan, karena menunjukkan tingkat pengembalian modal yang berasal dari manajemen perusahaan.

Signaling Theory

Signaling Theory atau teori sinyal, pertama kali dikembangkan oleh (Ross, 1977).

Ross mengatakan perusahaan memiliki informasi lebih baik tentang perusahaannya, sehingga memiliki motivasi untuk menyampaikan informasi kepada calon investor agar harga saham perusahaan dapat naik.

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh *Total Asset Turnover (TATO)* terhadap *Price Earning Ratio (PER)*

Pernyataan dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Barus & Leliani (2013), Wenny (2016), dan Famiah & Handayani (2018) mengatakan bahwa TATO berpengaruh terhadap PER. Berdasarkan pernyataan tersebut, peneliti merumuskan hipotesis:

Hipotesis 1 (H_1): *Total Asset Turnover (TATO)* berpengaruh positif terhadap *Price Earning Ratio (PER)* pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.

Pengaruh *Return On Equity (ROE)* terhadap *Price Earning Ratio (PER)*

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Hardianti & Febrianti (2021), Sijabat & Suarjaya (2018), dan Famiah & Handayani (2018) menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif terhadap PER. Oleh karena itu, peneliti merumuskan hipotesis:

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Hipotesis 2 (H₂): *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif terhadap *Price Earning Ratio* (PER) pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.



III. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa *unbalanced panel data* yang berasal dari laporan triwulanan Perusahaan Asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020. Metode *sampling* yang digunakan adalah *purposive sampling*. Sampel terdiri dari 6 perusahaan asuransi yaitu Asuransi Bina Dana Arta Tbk. (ABDA), Asuransi Bintang Tbk. (ASBI), Asuransi Multi Artha Guna Tbk. (AMAG), Asuransi Ramayana Tbk. (ASRM), Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk. (MREI), dan Victoria Insurance Tbk. (VINS). Berdasarkan dari sumber tersebut, nilai perusahaan yang diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER) digunakan sebagai variabel dependen sedangkan variabel independen yang digunakan adalah TATO dan ROE.

Variabel Penelitian

Berikut ini adalah variabel yang digunakan dalam penelitian ini:

1. Variabel dependen (Y) yang digunakan adalah nilai perusahaan yang diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER). Nilai PER dinyatakan dalam satuan kali (x). Rumus PER yang dapat digunakan sebagai berikut:

$$PER = \frac{\text{Harga Pasar Per Lembar Saham}}{\text{Laba Per Lembar Saham}}$$

2. Variabel independen pertama (X_1) yang digunakan adalah TATO. Rasio TATO dinyatakan dalam satuan rasio persen (%). Berdasarkan pernyataan diatas, rumus TATO sebagai berikut:

$$TATO = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}}$$

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

3. Variabel independen kedua (X_2) yang digunakan adalah ROE. ROE dinyatakan dalam satuan rasio persen (%), sehingga dapat dituliskan rumus ROE sebagai berikut:

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih Sesudah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Analisis Regresi Data Panel

Model penelitian ini adalah penelitian kuantitatif yang menggunakan teknik analisis regresi data panel dengan ketentuan *unbalanced data panel*. Alat bantu yang digunakan dalam proses pengolahan data adalah *Microsoft Excel* dan *Eviews* versi 10. Model regresi data panel pada penelitian ini dapat dituliskan dengan persamaan sebagai berikut:

$$Y_{it} = \alpha + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \epsilon_{it}$$

Keterangan:

Y_{it} = *Price Earning Ratio* (PER)

α = Nilai Konstanta

β_{1-2} = Koefisien Regresi Variabel X_{1-2}

X_{1it} = *Total Asset Turnover* (TATO)

X_{2it} = *Return On Equity* (ROE)

ϵ_{it} = *Error*

Langkah yang dilakukan dalam pengujian regresi data panel adalah:

1. Diestimasi menggunakan *Common Effect Model* (CEM) dan *Fixed Effect Model* (FEM).
2. Memilih model estimasi yang tepat dari kedua model (CEM dan FEM) dengan menggunakan uji *Chow*.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Uji Asumsi Klasik

Uji Multikolinearitas

Uji ini dilakukan dengan melihat nilai *Variance Inflation Factor* (VIF). Jika nilai $VIF \leq 10$ disimpulkan bahwa tidak terdapat multikolinearitas, apabila nilai $VIF \geq 10$ disimpulkan bahwa terdapat multikolinearitas (Ghozali, 2018).

Uji Heteroskedastisitas

Uji ini menggunakan uji ARCH (*Autoregressive Conditional Heteroscedasticity*) yang merupakan uji yang berguna untuk menghilangkan masalah heteroskedastisitas secara langsung. Probabilitas yang dihasilkan berpengaruh signifikan apabila nilainya $\geq 5\%$ atau 0,05 (Ghozali, 2018).

Uji F

Uji F digunakan untuk melihat ada tidaknya pengaruh antara variabel bebas dengan variabel terikat. Uji F diukur dengan menguji nilai *alpha* 5% atau 0,05.

Uji t

Pengujian ini digunakan untuk mengukur pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen.

Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi digunakan untuk mengukur pengaruh antara variabel independen dengan variabel dependen. Koefisien determinasi dapat dilihat melalui hasil dari nilai *Adjusted R-Squared*.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

IV. HASIL PENELITIAN

Tabel 1 Statistik Deskriptif

	PER	TATO	ROE
Mean	3.390204	0.313444	0.055922
Median	3.337454	0.271650	0.044700
Maximum	6.667809	0.979500	0.301900
Minimum	1.463255	0.028900	0.001200
Std. Dev.	0.935590	0.213196	0.049137
Sum	244.0947	22.56800	4.026400
Observations	72	72	72

Sumber: *Output Eviews* (diolah)

Data riset yang diamati adalah sebanyak 72 data sampel. Nilai tertinggi pada PER sebesar 6,667809 yang terjadi pada *Victoria Insurance Tbk. (VINS)* triwulan 2 tahun 2020. Nilai terendah pada PER sebesar 1,463255 yang terjadi pada Asuransi Bintang Tbk. (ASBI) triwulan 4 tahun 2020. Nilai tertinggi pada TATO sebesar 0,979500 yang terjadi pada Asuransi Ramayana Tbk. (ASRM) triwulan 4 tahun 2020. Nilai terendah pada TATO sebesar 0,028900 yang terjadi pada *Victoria Insurance Tbk. (VINS)* triwulan 1 tahun 2018. Nilai tertinggi pada ROE sebesar 0,301900 yang terjadi pada Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk. (MREI) triwulan 1 tahun 2019. Nilai terendah pada ROE sebesar 0,001200 yang terjadi pada *Victoria Insurance Tbk. (VINS)* triwulan 2 tahun 2020.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Analisis Regresi Data Panel

Langkah yang harus dilakukan:

1. *Common Effect Model* (CEM)

Tabel 2 Hasil Regresi *Common Effect Model* (CEM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.302828	0.141159	30.48204	0.0000
TATO	-2.337082	0.379801	-6.153447	0.0000
ROE	-2.556103	1.718719	-1.487214	0.1415

Weighted Statistics			
R-squared	0.516456	Mean dependent var	3.768765
Adjusted R-squared	0.502440	S.D. dependent var	1.211984
S.E. of regression	0.737056	Sum squared resid	37.48432
F-statistic	36.84825	Durbin-Watson stat	1.019387
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: *Output Eviews* (diolah)

2. *Fixed Effect Model* (FEM)

Tabel 3 Hasil Regresi *Fixed Effect Model* (FEM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.228634	0.112939	37.44188	0.0000
TATO	-1.609390	0.337446	-4.769323	0.0000
ROE	-5.972132	1.596083	-3.741742	0.0004

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			

Weighted Statistics			
R-squared	0.801505	Mean dependent var	4.847708
Adjusted R-squared	0.779795	S.D. dependent var	3.484193
S.E. of regression	0.628562	Sum squared resid	25.28574
F-statistic	36.91802	Durbin-Watson stat	1.743694
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: *Output Eviews* (diolah)

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

3. Uji Chow

Tabel 4 Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	13.448092	(5,64)	0.0000

Sumber: *Output Eviews* (diolah)

Berdasarkan tabel 4, diperoleh hasil *cross section Chi-square* sebesar $0,0000 \leq$ nilai *Alpha* 0,05. Hasil tersebut menjelaskan bahwa model estimasi memiliki intersep yang berbeda antar variabel, sehingga model estimasi yang cocok digunakan adalah *Fixed Effect Model* (FEM). Berdasarkan hasil FEM, diperoleh persamaan estimasi model sebagai berikut:

$$\text{LogPER}_{it} = 4,228634 - 1,609390\text{TATO}_{it} - 5,972132\text{ROE}_{it} + \epsilon_{it}$$

Uji Asumsi Klasik

Uji Multikolinearitas

Tabel 5 Hasil Uji Multikolinearitas

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.025959	3.410119	NA
TATO	0.226783	4.262232	1.335290
ROE	4.269200	3.089159	1.335290

Sumber: *Output Eviews* (diolah)

Berdasarkan hasil *output* pada tabel 5, diperoleh nilai VIF dari keseluruhan variabel independen yang menunjukkan angka ≤ 10 . Hal ini berarti variabel independen yang digunakan terbebas dari masalah multikolinearitas.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.011459	Prob. F(1,69)	0.9151
Obs*R-squared	0.011789	Prob. Chi-Square(1)	0.9135

Sumber: *Output Eviews* (diolah)

Hasil *output* pada tabel 6 menjelaskan bahwa Prob. *Chi-Square* sebesar $0,9135 \geq 0,05$. Hal ini membuktikan bahwa tidak terdapat masalah heteroskedastisitas pada model regresi.

Uji F

Tabel 7 Hasil Uji F

Weighted Statistics			
R-squared	0.801505	Mean dependent var	4.847708
Adjusted R-squared	0.779795	S.D. dependent var	3.484193
S.E. of regression	0.628562	Sum squared resid	25.28574
F-statistic	36.91802	Durbin-Watson stat	1.743694
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: *Output Eviews* (diolah)

Nilai probabilitas (F-statistik) menunjukkan angka sebesar $0,000000 \leq \text{nilai } \alpha$ 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel dependen (PER) dipengaruhi oleh variabel independen (TATO dan ROE).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 8 Hasil Koefisien Determinasi

Weighted Statistics			
R-squared	0.801505	Mean dependent var	4.847708
Adjusted R-squared	0.779795	S.D. dependent var	3.484193
S.E. of regression	0.628562	Sum squared resid	25.28574
F-statistic	36.91802	Durbin-Watson stat	1.743694
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: *Output Eviews* (diolah)

Berdasarkan pengujian pada tabel 4.5, didapatkan nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0,779795. Hal ini disimpulkan bahwa variabel dependen (PER) dipengaruhi oleh variabel independen (TATO dan ROE) sebesar 77,98% dan sebesar 22,02% variabel PER dipengaruhi oleh variabel lainnya diluar penelitian ini.

Uji t

Tabel 9 Hasil Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.228634	0.112939	37.44188	0.0000
TATO	-1.609390	0.337446	-4.769323	0.0000
ROE	-5.972132	1.596083	-3.741742	0.0004

Sumber: *Output Eviews* (diolah)

Dari tabel 9 di atas, pengaruh variabel TATO dan ROE terhadap PER dapat dijelaskan sebagai berikut:

- Variabel TATO terhadap PER

Hasil pengujian di atas menjelaskan bahwa nilai probabilitas variabel TATO sebesar $0,0000 < \text{nilai } \alpha 0,05$. Artinya, variabel TATO memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel PER.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

b. Variabel ROE terhadap PER

Hasil pengujian di atas menjelaskan bahwa nilai probabilitas variabel ROE sebesar $0,0004 < \text{nilai } \alpha 0,05$. Hal ini berarti variabel ROE memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel PER.



PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

V. KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

1. Variabel *Total Asset Turnover* (TATO) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Price Earning Ratio* (PER), sehingga pernyataan hipotesis 1 (H₁) dinyatakan tidak terbukti.
2. Variabel *Return On Equity* (ROE) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Price Earning Ratio* (PER), sehingga pernyataan hipotesis 2 (H₂) dinyatakan tidak terbukti.

Saran

Untuk penelitian berikutnya disarankan untuk menggunakan objek penelitian yang lebih menjelaskan pengaruh pada nilai perusahaan, menambah variabel independen lainnya guna untuk melakukan perbandingan kinerja yang setara, dan menambah periode waktu yang lebih panjang agar dapat menghasilkan penelitian yang lebih baik lagi.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

DAFTAR PUSTAKA

- Adita, A., & Mawardi, W. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Total Assets Turnover, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Real Estate dan Properti yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Studi Manajemen Organisasi* 15 , 1-14.
- Aji, M. N. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2010. *Diponegoro Journal of Management* , 1(4), 382-391.
- Allianz, I. (2019). *Jenis-jenis Asuransi* <https://www.allianz.co.id/explore/yuk-mengenal-berbagai-macam-perusahaan-asuransi-di-indonesia.html>
- Amasy, A.(2021) *Indikator Nilai* <https://www.ambang.my.id/2020/03/indikator-dalam-mengukur-nilai.html>
- Arikunto. (2016). *Populasi* <https://www.statistikian.com/2012/10/pengertian-populasi-dan-sampel.html>
- Azhari, D. F., Rahayu, S. M., & A, Z. Z. (2016). Pengaruh ROE, DR, TATO, dan PER, Terhadap Harga Saham Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* , 32.
- Barus, A. C., & Leliani. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* , 3(2), 111-121.
- BigBrothers. (2020) *Total Asset Turnover* <http://www.bigbrothersinvestment.com/detailpost/rasio-perputaran-total-aktiva->
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Cermati.com. (2016) *Asuransi* <https://www.cermati.com/artikel/5-asuransi-murah-yang-dapat-menjadi-pilihan-anda>
- Danial. (2014). Pengaruh Return On Asset (ROA), Dividend Payout Ratio (DPR), dan Size Perusahaan terhadap Price Earning Ratio (PER) pada Perusahaan Aneka Industri dan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2012. 1-18.
- Edusaham, T. (2019) *Tobin's Q* <https://www.edusaham.com/2019/03/pengertian-tobins-q-beserta-rumus-cara-mengukur-kekurangan-dan-kelebihan.html>

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Famiah, R., & Handayani, S. R. (2018). Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), dan Total Asset Turnover (TATO) terhadap Price Earning Ratio (PER) (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* , 65(1), 46-54.
- Feliciano. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Total Asset Turnover terhadap Price Earning Ratio dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, 1-39.
- Ghozali, I. (2018). *Teori, Konsep, dan Aplikasi Statistika*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro .
- Hardianti, F., & Febrianti, S. (2021). Analisis Pengaruh CR dan ROE Terhadap PER Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2015-2018. *JES [Jurnal Ekonomi STIEP]* , 6(1), 1-10.
- Harmono.(2013). *Nilai Perusahaan*
<https://www.kajianpustaka.com/2017/11/pengertian-jenis-dan-pengukuran-nilai-perusahaan.html>
- Hayati, N. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price Earnings Ratio Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi* , 1(3), 153-162.
- Hermuningsih, S. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hidayat, T. (2010) *PER dan PBV* <https://www.teguhhidayat.com/2010/05/price-earning-ratio-dan-price-to-book.html>
- Indrianto, N., & Supomo, B. (2013) *Data Sekunder*
<https://raharja.ac.id/2020/11/08/data-sekunder/>
- Kasir, & Kartika. (2021). Pengaruh Return On Equity dan Debt Equity Ratio terhadap Price Earning Ratio pada Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Riset Bisnis dan Investasi* , 7(1), 1-9.
- Kurniasih, B., & Ruzikna. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *JOM FISIP* , 4 (2), 1-14.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Lifepal. (2020). *Perusahaan Asuransi* <https://lifepal.co.id/media/perusahaan-asuransi/>
- Mardani, R. (2020). *Uji Asumsi Klasik Regresi Data Panel* <https://mjurnal.com/skripsi/uji-asumsi-klasik-untuk-regresi-data-panel/>
- Morissan. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. In Alfabeta Bandung.
- Mursidah, N. (2014). Analisis Pengaruh Earning Per Share, Debt to Equity Ratio dan Return On Equity terhadap Harga Saham PT Unilever Indonesia Tbk. *Jurnal STIE Muhammadiyah Samarinda* , 12(1).
- Napitupulu, M. A. (2017). Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio (PER) Pada Perusahaan Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist* , 1(1), 57-58.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud* , 5 (9), 5671-5694.
- Olivia, C., & Dermawan, E. S. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi* , 3 (2), 620-628.
- Prastuti, N. K., & Sudiarta, I. G. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud* , 5(3), 1572-1598.
- Purwaningrum, E. (2014). Factor Effecting Price Earnings Ratio of Company's Share in The Manufacture Sector. *Journal Accounting* , 1(1), 147-151.
- Ridwan, C., & Hakim, A. D. (2019). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Earning Per Share dan Dividend Payout Ratio terhadap Price Earning Ratio (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* , 8(2), 172-188.
- Riyadi, & Selamat. (2014). *Banking Assets and Liability Management*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Ross. (1977). Some Notes on Financial Incentive-Signaling Models, Activity Choice and Risk Preferences. *The Journal of Finance* , 3, 777-792.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Sari, O. T. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Manajemen* , 4(1), 11-19.
- Sartono. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, A., & Munir, M. (2013). Pengaruh Kategori Industri terhadap Price Earning Ratio dan Faktor-Faktor Penentunya.
- Sijabat, F. D., & Suarjaya, A. A. (2018). Pengaruh DPR, DER, ROA dan ROE terhadap Price Earning Ratio Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud* , 7(7), 3681-3708.
- Sitepu, D., & Linda. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* , 3(2), 91-100.
- Syamsuddin, L. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Taufiq, R., Rahayu, S. M., & Azizah, D. F. (2015). Analisis Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt Equity Ratio (DER), dan Dividend Payout Ratio (DPR) Terhadap Price Earning Ratio (PER) (Studi Pada Saham-Saham Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Indeks LQ 45 Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* , 21(1), 1-8.
- Vijayakumar, A. (2014). The Assets Utilization and Firm's Profitability: Empirical Evidence From Indian Automobile Firms. *International Journal of Financial Management* , 2(2), 1-14.
- Wenny. (2016). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover, dan Net Profit Margin terhadap Price Earning Ratio. *Jurnal Universitas Negeri Yogyakarta* .
- Werner, R. M. (2012). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wilyaningtyas, E. (2020). Pengaruh Current Ratio, DER, ROE, TATO dan EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Property dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi* , 1-14.