

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), DEBT EQUITY
RATIO (DER), RETURN ON INVESTMENT (ROI), DAN RETURN ON
EQUITY (ROE) TERHADAP TOBIN'S Q
(Studi Kasus Perusahaan *Property & Real Estate* Terdaftar Di BEI 2011-2020)**

SKRIPSI



Oleh :

REYNEKE THALIA PUTRI HASAN

20181221127

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURABAYA

2023

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), DEBT EQUITY
RATIO (DER), RETURN ON INVESTMENT (ROI), DAN RETURN ON
EQUITY (ROE) TERHADAP TOBIN'S Q
(Studi Kasus Perusahaan *Property & Real Estate* Terdaftar Di BEI 2011-2020)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi
salah satu prasyarat dalam memperoleh gelar
Sarjana Manajemen



OLEH :

REYNEKE THALIA PUTRI HASAN

NIM : 20181221127

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURABAYA

2023

PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Reyneke Thalia Putri Hasan

NIM : 20181221127

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program :Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar tulisan karya saya sendiri bukan hasil plagiasi, baik Sebagian maupun keseluruhan. Bila dikemudian hari terbukti hasil plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademil sesuai ketentuan yang berlaku di universitas Muhammadiyah Surabaya.

Surabaya, 23 Juli 2023

Yang membuat pernyataan



Reyneke Thalia Putri Hasan
Nim.20181221127

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*, *DEBT EQUITY RATIO (DER)*, *RETURN ON INVESTMENT (ROI)*, DAN *RETURN ON EQUITY (ROE)* TERHADAP TOBIN'S Q
(Studi Kasus Perusahaan *Property & Real Estate* Terdaftar Di BEI 2011-2020)**

Diajukan Oleh :

**REYNEKE THALIA PUTRI HASAN
NIM : 20181221127**

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh :

Dosen Pembimbing,

1. Anita Roosmawarni, SE., M.SE

2. Marista Oktaviani, SE., MM

Tandatangan



Tanggal

17 Juni 2023

22 Juni 2023

Mengetahui,



Dekan
UNIVERSITAS SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN ADIYATI
SURABAYA

Dr. Mochamad Mochklas, S.Si., MM



Ketua Program Studi,
UNIVERSITAS SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN ADIYATI
SURABAYA

Rina Waretasari, SM., M.SM.

PENGESAHAN PANITIA PENGUJI

PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), DEBT EQUITY RATIO (DER), RETURN ON INVESTMENT (ROI), DAN RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP TOBIN'S Q

(Studi Kasus Perusahaan Property & Real Estate Terdaftar Di BEI 2011-2020)

Nama : REYNEKE THALIA PUTRI HASAN

NIM : 20181221127

**Program Studi : Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surabaya**

**Pada Hari/Tanggal : Selasa / 18 Juli 2023
Pukul : 13.00 WIB sampai dengan 14.30 WIB**

Komisi Penguji terdiri dari

Ketua Penguji

Dr. Didin Fatihudin, SE., M.Si

Anggota I

Anggota II

Anita Roosmawarni, SE., M.SE

Marista Oktaviani, SE., MM

Mengetahui,

Dr. Mochamad Mochiklas, S.Si., MM

Rina Murdiansari, SM., M.SM.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum. Wr. Wb.

Alhamdulillah Rabbil'alamin. Segala puji bagi Allah SWT Rabb semesta alam, Yang Maha Pemberi Cahaya Ilmu kepada seluruh makhluk-Nya. Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada Rasul terakhir pembawa risalah *Diinul-Islam* yang haq dari sisi-Nya, Rasulullah Muhammad SAW. Sang revolusioner sejati yang tidak mengenal lelah dalam memperjuangkan kebenaran dan keadilan.

Penulisan proposal skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surabaya. Judul yang penulis ajukan adalah “PENGARUH *INVESTMENT OPPURTUNITY SET (IOS)*, *DEBT EQUITY RATIO (DER)*, *RETURN ON INVESTMENT (ROI)*, DAN *RETURN ON EQUITY (ROE)* TERHADAP TOBIN’S Q (STUDI KASUS PERUSAHAAN *PROPERTY & REAL ESTATE* TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2020)”.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan dari berbagai pihak. Dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. dr. Sukadiono, MM. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surabaya.
2. Bapak Dr. Mochammad Mochklas. S.Si., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surabaya.

3. Ibu Rina Maretasari, SM., M.SM. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surabaya.
4. Ibu Anita Roosmawarni, SE.,M.SE selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu serta memberikan arahan dan bimbingan dengan penuh kesabaran juga tak pernah lelah memberi masukan berharga.
5. Ibu Marista Oktaviani, SE, MM selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu serta memberikan arahan dan bimbingan dengan penuh kesabaran juga tak pernah lelah memberi masukan berharga.
6. Segenap Bapak Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surabaya yang telah memberikan bekal pengetahuan kepada penulis.
7. Ibu Yeyen Herawati, Bapak Islamanto Hasan, Ibu Sri Wahyuni, Ibu Muslimah Hasanah, manusia hebat yang selalu menjadi penyemangat saya, tidak henti hentinya memberikan kasih sayang dan penuh cinta, terimakasih selalu berjuang untuk kehidupan saya. Terimakasih untuk semuanya berkat do'a dan dukungan kalian saya bisa berada di titik ini. Sehat selalu dan hiduplah lebih lama lagi.
8. Bumi memiliki banyak orang hebat, kalian salah satunya Atika, Firda, clarisa, hesti, adelia, nadia. Kalian tetap yang terbaik, hari ini, esok, dan seterusnya.

Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Dengan besar harapan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan menjadi bahan masukan dalam dunia pendidikan. Aamiin.

Surabaya, 25 Juni 2023



Reyneke Thalia Putri Hasan

DAFTAR ISI

ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	14
A. Landasan Teori	14
1. Perusahaan Property & Real Estate.....	14
2. <i>Signaling Theory</i>	16
3. Trade-Off Theory	17
4. Tobin's Q.....	18
5. Investment Opportunity Set (IOS).....	19
6. Debt to Equity Ratio (DER)	22
7. Return on Investment (ROI).....	23
8. Return on Equity (ROE).....	23
B. Penelitian Terdahulu	24
C. Hubungan Antar Variabel	30
D. Kerangka Konseptual	35
E. Hipotesis Penelitian.....	37

BAB III METODE PENELITIAN	38
A. Pendekatan Penelitian	38
B. Identifikasi Variabel	38
C. Definisi Operasional variabel	39
D. Teknik Pengumpulan data	43
E. Populasi Dan sampel.....	43
1. Populasi	43
2. Sampel	44
F. Teknik Pengolahan data	46
G. Analisis Data.....	46
1. Model Estimasi.....	47
2. Pengujian Data Panel.....	48
3. Uji Asumsi Klasik	50
4. Analisis Regresi Linier Berganda.....	51
5. Uji Hipotesis.....	52
BAB IV PEMBAHASAN.....	53
A. Gambaran Umum Perusahaan (Profil Perusahaan)	53
B. Deskripsi Hasil penelitian	53
1. Tobin's Q.....	62
2. Investment Opportunity Set (IOS).....	64
3. Debt Equity Ratio (DER).....	66
4. Return On Investment (ROI).....	67
5. Return On Equity (ROE).....	69
6. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	70
7. Uji asumsi Klasik	73
8. Uji Analisis Regresi Berganda	75
C. Hasil Uji Hipotesis Hipotesis.....	78
1. Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji <i>t-statistic</i>).....	78
2. Uji Koefisien Regresi Simultan (Uji <i>F-statistic</i>).....	82
3. Koefisien Determinasi (<i>R²</i>)	84

D. Pembahasan	85
1. Pengaruh <i>Opportunity Set</i> (IOS) terhadap Tobin's Q	85
2. Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> (DER) terhadap Tobin's Q	87
3. Pengaruh <i>Return On Investment</i> (ROI) terhadap Tobin's Q	89
4. Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap Tobin's Q	91
5. Pengaruh pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Debt Equity Ratio (DER), Return On Investment (ROI), dan Return On Equity (ROE) terhadap Tobin's Q	94
6. Pembahasan Koefisiensi Regresi Masing-Masing Perusahaan	95
BAB V PENUTUP	99
A. Kesimpulan	99
B. Saran	101
DAFTAR PUSTAKA	103

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Indeks Harga Saham Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	4
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	44
Tabel 3.2 Sampel Perusahaan	45
Tabel 3.3 Indikator Koefisiensi Determinasi	54
Tabel 4.1 Hasil Uji Chow.....	71
Tabel 4.2 Hasil Uji Hausman	72
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	73
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	74
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	75
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi dengan FEM	76
Tabel 4.7 Hasil Uji F dengan FEM	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	35
Gambar 2.2 Model Analisis	36
Gambar 4.1 Perkembangan Tobin's Q Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	62
Gambar 4.2 Perkembangan IOS Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	64
Gambar 4.3 Perkembangan DER Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	66
Gambar 4.4 Perkembangan ROI Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	67
Gambar 4.5 Perkembangan ROE Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	69

LAMPIRAN-LAMPIRAN

Lampiran 1: Perkembangan Tobin's Q Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> ..	111
Lampiran 2: Perkembangan IOS Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	112
Lampiran 3: Perkembangan DER Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	113
Lampiran 4 : Perkembangan ROI Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	114
Lampiran 5 : Perkembangan ROE Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i>	115
Lampiran 6 : Hasil uji Chow Test	116
Lampiran 7 : Hasil Uji Hausman Test	117
Lampiran 8 : Fixed Effect Model	118
Lampiran 9 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	119
Lampiran 10 : Row Data IOS Perusahaan <i>Property & Real Estate</i>	120
Lampiran 11: Row Data DER Perusahaan <i>Property & Real Estate</i>	122
Lampiran 12 : Row Data ROI Perusahaan <i>Property & Real Estate</i>	124
Lampiran 13 : Row Data ROE Perusahaan <i>Property & Real Estate</i>	126
Lampiran 14 : Tabel t-statistic	127
Lampiran 15 : Tabel F	129
Lampiran 16 : Surat Tugas Dosen Pembimbing	130
Lampiran 17 : Kartu Bimbingan Skripsi	131
Lampiran 18 : Surat Keterangan Bebas Plagiasi	132
Lampiran 19 : Endorsment Letter Pusba	133

DAFTAR PUSTAKA

- Adam, M., Hakiki, A., Y, S., & Dewi, H. (2020). Managerial Ownership , Investment Opportunity Set And Firm Value Of The Family Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. *Asian Journal Of Accounting And Finance*, 2(2),104–117.
<https://myjms.mohe.gov.my/index.php/ajafin/article/view/7826>
- Agung, G., Hasnawati, S., & Huzaimah, R. A. F. (2021). The Effect Of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy On Firm Value (Study On Food And Beverage Industry Listed On The Indonesia Stock Exchange, 2016-2018). *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 17(1), 1–12.
<https://doi.org/10.23960/jbm.v17i1.189>
- Ahmad, D. R. & A. (2017). *Metode Penelitian Bisnis*. Aura Publishing.
- Alexander, J. (2018). *Financial Planning & Analysis And Performance Management*. Simultaneously Canada.
- Alyani Et Al. (2019). Pengaruh Leverage , Profitabilitas , Earning Per Share Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode The Effect Of Leverage , Profitability , Earning Per Share And Fi. *E-Proceeding Of Management*, 6(2), 3027–3035.
- Andriani, F., Meilani, R., Pardede, C., & Ginting, W. (2020). Costing:Journal Of Economic, Business And Accounting. *Journal Of Economic, Business And Accounting*, 4, 274–281.
- Andriansyah, F., & Suharto, E. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Non Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *Perbanas*, 4(1), 133–144.
- Atmikasari, D., Indarti, I., & Aditya, E. M. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Aset*, 22(1), 25–34.
<https://doi.org/10.37470/1.22.1.158>
- Atrill, P. (2020). *Financial Management For Decision Makers*. British Library Cataloguing-In-Publication Data.
<http://books.google.com/books?id=9gwcgpibt14c&pgis=1>
- Ayuningsih, S. D., Sunarya, E., & Norisanti, N. (2019). Analisis Keterkaitan Return On Equity Dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt. Astra Agro Lestari Tbk. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(1), 65–71.
<https://doi.org/10.26905/jbm.v6i1.3036>
- Brigham & Houston. (2020). *Fundamentals Of Financial Management* (Cengenge Learning (Ed.); 10 Th Edit).
- Cahya, K. D. (2018). Pengaruh Roa Dan Roe Terhadap Nilai Perusahaan Dengan

- Sustainability Reporting Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq 45. *Journal Of Accounting And Business Studies*, 3(1), 46–70.
- Choiriyah, S. N., & Yuliana, I. (2018). Hubungan Harga Saham, Volume Perdagangan, Inflasi Dan Indeks Harga Saham Gabungan Pada Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bei. *Manajemen, Akuntansi Dan Perbankan 2018*, 860–873.
- Dahar, R., Yanti, N. S. P., & Rahmi, F. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis Dharma Andalas*, 21(1), 121–132.
- Dinata. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Mercubuana-Yogya.Ac.Id*, 32.
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *Jad: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Dewantara*, 4(1), 46–55.
- Fahirah, F. (2019). Identifikasi Variabel Penilaian Properti Perumahan Berdasarkan Persepsi Penghuni Perumahan. *Smartek*.
- Fatihudin, D. (2020). *Metodologi Penelitian Untuk Ilmu Ekonomi Dan Akuntansi* (P. 171). Zifatama.
- Febrianty, N. N. A., & Mertha, I. M. (2021). Effect Of Profitability, Investment Opportunity Set And Good Corporate Governance On Company Value. *American Journal Of Humanities And Social ...*, 5(2), 238–246. <https://www.ajhssr.com/Wp-Content/uploads/2021/02/Za2152238246.pdf>
- Frank & Pamela. (2009). *Capital Markets, Financial Mangement, And Investment Mangement*. John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey. Published Simultaneously In Canada. No.
- Henri. (2020). Pengaruh Return On Investment (Roi), Debt To Asset Ratio (Dar), Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018 Muhamad. *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952.
- Husnan, S. (2019). *Manajemen Keuangan* (Edisi 3). Universitas Terbuka.
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 191–198. <https://doi.org/10.31294/jp.v19i2.11393>
- Indrayanti & Rachmat. (2021). Assets Growth, Earnings Persistence, Investment Opportunity Set and Earnings Management On Dividend Policy And Firm Value (Study At Bank Companies In Indonesia). *Journal Of Southwest*

Jiaotong University.

- Isnania, S. N. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(6), 1–24.
- Janice, J., & Toni, N. (2020). The Effect Of Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio, And Return On Equity Against Company Value In Food And Beverage Manufacturing Sub-Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research And Critics Institute (Birci-Journal) : Humanities And Social Sciences*, 3(1), 494–510. <https://doi.org/10.33258/Birci.V3i1.799>
- Juarsa, J., Kosim, A., & Meirawati, E. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Lq45 Tahun 2015-2017. *Akuntabilitas*, 13(1), 83–98. <https://doi.org/10.29259/Ja.V13i1.9346>
- Jumiari, N. K. V., & Julianto, I. P. (2020). Pengaruh Intellectual Capital, Kinerja Keuangan, Dan Kebijakan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 10(3), 276–287.
- Juwita, K. (2019). Pengaruh Der, Firm Size, Npm, Eps, Roe, Dan Eva Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 1(1), 41. <https://doi.org/10.24912/Jmbk.V1i1.4747>
- Kallapur, S., & Trombley, M. A. (2001). The Investment Opportunity Set: Determinants, Consequences And Measurement. *Managerial Finance*, 27(3), 3–15. <https://doi.org/10.1108/03074350110767060>
- Khoiriah, N. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Total Asset Turnover Terhadap Return On Equity Implikasinya Pada Nilai Perusahaan (Pbv). *Jurnal Ekonomi Efektif*, 2(1), 86–95. <https://doi.org/10.32493/Jee.V2i1.3505>
- Komala, P. S., Endiana, I. D. M., Kumalasari, P. D., & Rahindayati, N. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Karma (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 40–50.
- Madya, E. (2019). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Pada Bursa Efek Indonesia). *Bongaya Journal Of Research In Management*, 2(1).
- Mahirun & Kushermanto. (2019). Capital Structure, Investment Opportunity Set, Growth Sales, Firm Size And Firm Value: R&D Intensity As Mediating Mahirun. *Accelerat Ing The World's Research*.
- Maldina, S. I., Nawir, J., & Pinem, D. B. (2021). Determinan Nilai Perusahaan Pada

- Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Inovasi (Manova)*, 4(2), 74–90. <https://doi.org/10.15642/Manova.V4i2.578>
- Mirrad, A., Tarmedi, E., & Mayasari, M. (2020). Pengukuran Nilai Perusahaan Dengan Variabel Keputusan Investasi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *Strategic : Jurnal Pendidikan Manajemen Bisnis*, 20(1), 60–72.
- Muharam, N. (2018). Perlindungan Hukum Bagi Investor Dalam Pembelian Kembali Sahamnya. *Pranata Hukum*, 13(1), 59–71. <https://doi.org/10.36448/Pranatahukum.V13i1.177>
- Muka Wayana. (2021). Risiko Pengembangan Properti. In T. Qiara (Ed.), *Paper Knowledge . Toward A Media History Of Documents*. Ikapi No.237/Jti/2019.
- Mun'im, A., & Mauludin, H. (2018). The Influence Of Leverage And Liquidity At Profitability With Investment Opportunity Set (Ios) As Intervening Variable- A Case Study At Manufacturing Companies Listed In Indonesian Stock Exchange In Period 2013-2016. *International Journal Of Management Excellence*, 11(2), 1598–1606. <https://doi.org/10.17722/Ijme.V11i2.1015>
- Mustari, S. (2019). Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Sukarela, Good Corporate Governance, Beta Saham Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Cost Of Equity Capital Pada Perusahaan Publik Sektor Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Skripsi Univeristas Perbanas Surabaya*.
- Ngr, I. G., Adi, P., & Yasa, G. W. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Pendahuluan Dewasa Ini Pertumbuhan Ekonomi Dunia Berpengaruh Pada Melemahnya Akti. *E-Jurnal Akuntansi*, 3(14.3), 2014–2044.
- Nicodano, G., & Regis, L. (2019). A Trade-Off Theory Of Ownership And Capital Structure. *Journal Of Financial Economics*, 131(3), 715–735. <https://doi.org/10.1016/J.Jfineco.2018.09.001>
- Nopiyani, P. E., Sanjaya, N. M. W. S., & Rianita, N. M. (2019). Pengaruh Ios Pada Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(1), 33–48. <https://doi.org/10.23887/Jia.V3i1.16627>
- Nurhayati, S., & Agustina, S. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)*.
- Nurmatias, M. R. M. (2020). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Doktor Manajemen (Jdm)*, 2(1), 165. <https://doi.org/10.22441/Jdm.V2i2.10072>
- Oktavia, I., & Genjar, K. (2019). Sinergitas Quadruple Helix: E-Business Dan Fintech Sebagai Daya Dorong Pertumbuhan Ekonomi Lokal Faktor-Faktor

- Yang Mempengaruhi Harga Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Multiparadigma*, 6(1), 29–39.
- 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>
- Olivia, N. (2020). *Faktor Pemicu Fluktuasi Di Sektor Properti Dan Real Estate*. Okezone.Com. <https://economy.okezone.com/read/2020/09/14/470/2277239/4-pemicu-harga-properti-naik-turun>
- Pasaribu, D. (2018). Pengujian Teori Pecking Model Dan Trade Off Dalam Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dompok. *Journal Of Chemical Information And Modeling*, 110(9), 1689–1699.
- Purnama, H. (2020). Pengaruh Planning Tax, Dan Debt To Equity Ratio (Der) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Akmenika: Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 13(2), 255–270. <https://doi.org/10.31316/Akmenika.V16i2.391>
- Puspitanigtyas, A. W. K. Dan Z. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pandiva Buku.
- Putri, D. K., Junaid, A., & Hairuddin, S. H. (2020). Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Center Of Economic Student Journal Universitas Muslim Indonesia Makassar*, 3(4).
- Putri, R. A., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set(Ios), Kebijakan Dividen, Dan Opportunistic Behavior Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(3), 1392–1410. <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/issue/view/12>
- Ragil Saputra, A. H. (2020). Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Oleh Harga Saham Sektor Perkebunan. *Balance: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 16(1), 26. <https://doi.org/10.25170/Balance.V16i1.1288>
- Rahmah, N., & Misbah, I. (2019). Islamic Ethical Investment Pada Investasi Real Asset. *28 I Al Amwal*, 2(1), 28–37.
- Rahmawati, I., & Illiyin, R. (2021). Pengaruh Motivasi, Persepsi Dan Sikap Konsumen Terhadap Keputusan Pembelian Hp Oppo. *Jurnal Ilmiah Hospitality*, 10(1).

- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/Jrak.V7i1.15117>
- Rangkuti, M. M. (2019). The Effect Of Intellectual Capital And Financial Performance On Firm Value With Return On Investment As A Modeling Variable In The Mining Industry Listed On Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Public Budgeting*.
- Riyanto, E. (2021). Identifikasi Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Properti Residensial Berdasarkan Persepsi Penilai Pemerintah. *Info Artha*, 5(1), 55–65. <https://doi.org/10.31092/Jia.V5i1.1250>
- Riza, F. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Likuiditas Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Pasar Perusahaan (Studi Empiris Emiten Yang Mendapat Gcg Award Iicd Tahun 2010-2012). *Jurnal Profita*, 11(1), 091. <https://doi.org/10.22441/Profita.V11.01.007>
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46–57. <https://doi.org/10.32812/Jibeka.V14i1.153>
- Rodiyah, W. A., & Sulasmiyati, S. (2018). Pengaruh Return On Investment (Roi), Return On Equity (Roe), Earning Per Share (Eps) Dan Economic Value Added (Eva) Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2012-2020). *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)*, 59(1), 125–133. <https://www.neliti.com/id/publications/87892/Analisis-Kelayakan-Investasi-Atas-Rencana-Penambahan-Aktiva-Tetap-Studi-Kasus-Pa>
- Roosmawarni, A., & Mauliddah, N. (2020). The Determinant Of Capital Structure In Mining And Metal Company. *Management Study, Faculty Of Economics And Business, Muhammadiyah University Of Surabaya*. <https://doi.org/10.4108/Eai.13-2-2019.2286039>
- Rosita, I. Y., Ichdayati, L. I., & Puspita Sari, R. A. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volume Ekspor Biji Kakao Indonesia Ke Malaysia. *Agribusiness Journal*, 13(1), 37–58. <https://doi.org/10.15408/Aj.V13i1.11871>
- Setiowati, A. (2018). Resiko Investasi Saham Di Pasar Modal. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 1–22.
- Setyawan Budi. (2021). Pengaruh Modal Kerja Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Terapan*, 5(1), 73–88. <https://doi.org/10.24123/Jbt.V5i1.4093>

- Sinaga, Ria Veronica. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der), Return On Asset (Roa), Earning Pershare (Eps), Price Earning Ratio (Per) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Jasa Perhotelan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Oleh: *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952., 2013–2015.
- Sinuraya, I. N. B., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Leverage , Pertumbuhan Perusahaan , Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(3), 1023–1036.
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 137–155. [Http://EJournal.Unmas.Ac.Id/Index.Php/Kharisma/Article/View/975/84](http://EJournal.Unmas.Ac.Id/Index.Php/Kharisma/Article/View/975/84)
- Sudrajat, J., & Setiyawati, H. (2021). Role Of Firm Size And Profitability On Capital Structures And Its Impact Over Firm Value. *Dinasti International Journal Of Economics, Finance And Accounting*, 2(1), 13–26.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Alfabeta, Cv.
- Sunarsip. (2021). *Outlook Sektor Property 2022 Dan Prasyarat Pertumbuhannya*. CnbcIndonesia.Com. <https://Www.Cnbcindonesia.Com/Opini/20211220113050-14-300546/Outlook-Properti-2022-Dan-Prasyarat-Pertumbuhannya>
- Tania Rahmadi, Z. (2020). The Influence Of Return On Investment, Current Ratio, Debt To Equity Ratio , Earning Per Share, And Firm Size To The Dividend Pay Out Ratio In Banking Industries Listed At Indonesia Stock Exchange Period 2013-2018. *Dinasti International Journal Of Digital Business Management*, 1(2), 260–276. <https://Doi.Org/10.31933/Dijdbm.V1i2.157>
- Tewuh, N. E., Murni, S., Maramis, J. B., Perusahaan, P., Tidak, Y., Dividen, M., & Industri, D. I. (2020). *Sub Sektor Logam Dan Lainnya Yang Terdaftar Di Bei) Factors Affecting The Value Of The Company (In Companies That Do Not Share Dividends In The Metal And Other Sub Sector Manufacturing Industries Listed On The Idx)*. 8(1), 212–221.
- Wijaya, H., Tania, D., & Cahyadi, H. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 109–121. <https://Doi.Org/10.52859/Jba.V8i2.148>
- Zulaika, T., & Sihombing, G. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: (Studi Empiris Pada Indeks Sri-Kehati Yang Terdaftar Di Bei). *Jurnal Akuntansi Dan Governance Andalas*, 2(2), 135–165. [Http://Www.Repository.Trisakti.Ac.Id/Webopac_Usaktiana/Index.Php/Home/Detail/Detail_Koleksi/2/Skr/Judul/00000000000000092988/](http://Www.Repository.Trisakti.Ac.Id/Webopac_Usaktiana/Index.Php/Home/Detail/Detail_Koleksi/2/Skr/Judul/00000000000000092988/)