



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR BATUBARA YANG TERCATAT
PADA BEI PERIODE 2014 – 2018)**

Skripsi

**Disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan Pendidikan Strata 1
Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas
Diponegoro**

PENYUSUN:

**NUR HIDAYATUL 'INAYAH
14020216130049**

**DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2020**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

1. Nama Lengkap : Nur Hidayatul ‘Inayah
2. Nomor Induk Mahasiswa : 14020216130049
3. Tempat / Tanggal Lahir : Tegal, 06 Agustus 1998
4. Jurusan / Program Studi : Administrasi Bisnis
5. Alamat : Jalan Raya Kajen no. 116 Kec. Talang Kab. Tegal

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah (Skripsi) yang saya tulis berjudul **Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014 – 2018)**

Adalah benar-benar **Hasil Karya Ilmiah Tulisan Saya Sendiri**, bukan hasil karya ilmiah orang lain atau jiplakan karya ilmiah orang lain. Apabila dikemudian hari ternyata karya ilmiah yang saya tulis terbukti bukan hasil karya ilmiah saya sendiri atau hasil jiplakan karya orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan hasil karya ilmiah saya dengan seluruh implikasinya sebagai akibat kecurangan yang saya lakukan.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan dengan penuh kesadaran serta tanggungjawab.

Semarang, 29 Juni 2020

Pembuat Pernyataan,

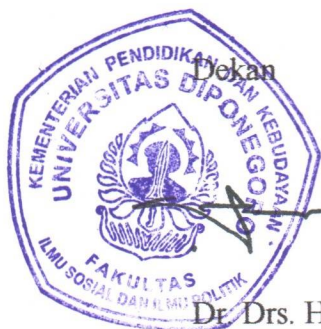
Nur Hidayatul ‘Inayah

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014 – 2018)

Nama Penyusun : Nur Hidayatul 'Inayah

Departemen : S1 – Administrasi Bisnis



Dr. Drs. Hardi Warsono, MTP.
NIP. 196408271990011001

Semarang, 29 Juni 2020
Wakil Dekan 1

Dr. Drs. Teguh Yuwono, M.Pol.Admin.
NIP. 196908221994031003

Dosen Pembimbing:

1. Dr. Andi Wijayanto, S.Sos., M.Si. (.....)

Dosen Penguji:

1. Dinalestari P., S.E., M.Si. Akt. (.....)

2. Drs. Saryadi, M.Si. (.....)

3. Dr. Andi Wijayanto, S.Sos., M.Si. (.....)

MOTTO

Do what you really want to do, worry what you really need to worry

PERSEMBAHAN

Atas berkat rahmat Allah SWT, skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua saya yang saya cintai, Ummi dan Abi yang senantiasa mendoakan dan memberikan motivasi berupa dukungan moral dan materi bagi penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Adik saya tersayang Liya yang selalu mendoakan dan menyemangati penulis.
3. Pak Andi selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu sabar dalam membimbing penulis dalam proses penulisan skripsi.
4. Sahabat-sahabat Wisma: Mba Fida, Mba Kirana, Mba Bibil, dan Salma.
5. Sahabat-sahabat Adbis yang sudah membantu dan selalu direpotkan: Winda dan Sasi.
6. Teman-teman KKN Desa Kaligawe, terimakasih atas doa dan dukungannya.
7. Teman-teman satu perjuangan bimbingan Pak Andi, terimakasih doa dan dukungannya. Tetap semangat dan berjuang sampai lulus.
8. Teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu persatu namanya, terimakasih doa dan dukungannya.
9. FKMM, IMASSTE, dan UKM KJ, terimakasih pengalaman dan pelajaran yang sudah diberikan.
10. Teman-teman Administrasi Bisnis 2016, terimakasih sudah berjuang bersama, terimakasih atas pelajaran dan motivasinya, terimakasih atas doa dan dukungannya.
11. Almamater Universitas Diponegoro.

Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Batubara yang Tercatat pada BEI Periode 2014 – 2018)

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan nilai jual atau nilai tumbuh suatu perusahaan. Nilai perusahaan dicerminkan melalui harga pasar sahamnya. Selama kurun waktu lima tahun terakhir, nilai perusahaan subsektor batubara cenderung mengalami penurunan. Ada berbagai faktor yang memengaruhi nilai perusahaan diantaranya: struktur modal, kepemilikan manajerial, dan kinerja keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor batubara yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014 – 2018.

Populasi yang digunakan adalah perusahaan subsektor batubara yang tercatat di Bursa Efek Indonesia berjumlah 25 perusahaan. Sampel penelitian ini ditentukan dengan metode *purposive sampling* sehingga menghasilkan sampel berjumlah 12 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi, dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05.

Hasil pengujian statistik menunjukkan pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan adalah sebesar 71,8%, sedangkan sisanya yaitu 28,2% dijelaskan oleh variabel lainnya yang tidak termasuk kedalam penelitian ini. Nilai signifikansi struktur modal terhadap nilai perusahaan yaitu sebesar 0,748; kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan adalah 0,000; kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan sebesar 0,000; dan struktur modal, kepemilikan manajerial, dan kinerja keuangan secara simultan terhadap nilai perusahaan memiliki nilai signifikansi sebesar 0,015.

Berdasarkan hasil penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa secara parsial struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Disarankan bagi perusahaan agar selalu meningkatkan nilai perusahaan melalui harga saham yang selalu meningkat. Bagi investor disarankan untuk mempertimbangkan fundamental perusahaan melalui struktur modal, kepemilikan manajerial, dan kinerja keuangan untuk menilai nilai perusahaan. Penting bagi investor untuk mempertimbangkan faktor lain di luar struktur modal, kepemilikan manajerial, dan kinerja keuangan melalui faktor eksternal perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kinerja Keuangan, dan Nilai Perusahaan

The Effect of Capital Structure, Managerial Ownership, and Financial Performance on Firm Value (Study of The Coal Mining Subsector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (IDX) for the Period 2014 - 2018)

ABSTRACT

Firm value is the selling value or growth value of a company. The value of a company is reflected through the market price of its shares. Over the past five years, the value of the coal mining subsector has tended to decline. Various factors affect the value of the company including capital structure, managerial ownership, and financial performance. This study aims to examine the effect of capital structure, managerial ownership, and financial performance on firm value in the coal subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2014 - 2018.

The population used in this study is the coal mining subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange, amounting to 25 companies. The research sample was determined using the purposive sampling method to produce a total of 12 companies. The analytical method used is the linear regression analysis, with a significance level of 0.05 (5%) using the statistical data processing application SPSS version 21.

The results of statistical tests show that the effect of capital structure, managerial ownership, and financial performance on firm value is 71.8%, while the remaining 28.2% is explained by other variables not included in this study. Then the significance value of the capital structure to the company's value shows a value of 0.748; managerial ownership of the value of the company is 0.000; financial performance to the value of the company is 0,000; while the capital structure, managerial ownership, and financial performance simultaneously on the company value have a significance value of 0.015.

Based on these results it can be concluded that partially capital structure has a negative and not significant effect on firm value, managerial ownership has a positive and significant effect on firm value, and financial performance has a positive and significant effect on firm value. It is recommended for companies to always be able to increase the value of the company through the value of stock prices that are always increasing. Investors are advised to consider the fundamentals of capital structure, managerial ownership, and financial performance together to assess the value of the company. However, it is important for investors to also consider other factors beyond capital structure, managerial ownership, and financial performance through external factors outside the company.

Keywords: Capital Structure, Managerial Ownership, Financial Performance, and Firm Value

KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Subsektor Batubara yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018)”.

Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Pendidikan Strata 1 Departemen Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Diponegoro Semarang.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari kerjasama dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, ijinkan penulis menyampaikan rasa hormat dan terimakasih kepada berbagai pihak, diantaranya:

1. Bapak Dr. Drs. Hardi Warsono, MTP selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik Universitas Diponegoro.
2. Ibu Bulan Prabawani, S.Sos., MM., Ph.D. selaku Kepala Departemen Ilmu Administrasi Bisnis Universitas Diponegoro.
3. Bapak Dr. Andi Wijayanto, S.Sos., M.Si selaku dosen pembimbing penulis yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, dan bantuan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Dinalestari P., S.E., M.Si. Akt. selaku dosen penguji skripsi penulis yang senantiasa mengarahkan dan memberikan saran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

5. Bapak Drs. Saryadi, M.Si. selaku dosen wali penulis yang sudah membantu mengarahkan dan memberikan saran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini
6. Seluruh dosen departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro Semarang yang sudah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan.
7. Serta berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu dalam proses penyusunan skripsi yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kelemahan baik dalam penyajian materi maupun pembahasan. Untuk itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari pembaca demi kesempurnaan skripsi ini.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan kepada pembaca khususnya mahasiswa Universitas Diponegoro.

Semarang, 29 Juni 2020

Penulis

Nur Hidayatul 'Inayah

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| MOTTO | iv |
| PERSEMBAHAN..... | v |
| ABSTRAK | vi |
| ABSTRACT | vii |
| KATA PENGANTAR..... | viii |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL | xv |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiii |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 13 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 15 |
| 1.4. Kegunaan Penelitian..... | 16 |
| 1.5. Kerangka Teori..... | 17 |
| 1.5.1 Nilai Perusahaan..... | 17 |
| 1.5.1.1 <i>Price Earning Ratio</i> (PER) | 18 |
| 1.5.1.2 <i>Price to Book Value</i> (PBV) | 18 |
| 1.5.1.3 Tobin's Q..... | 19 |
| 1.5.2 Faktor - Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan | 20 |
| 1.5.2.1 Struktur Modal | 20 |
| 1.5.2.1.1 Teori Pendekatan Tradisional..... | 22 |
| 1.5.2.1.2 Teori Modigliani & Miller..... | 22 |
| 1.5.2.2 Kepemilikan Manajerial | 25 |
| 1.5.2.2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)..... | 26 |
| 1.5.2.3 Kinerja Keuangan..... | 27 |
| 1.5.2.3.1 Teori Pensinyalan (<i>Signaling Theory</i>)..... | 28 |
| 1.6. Penelitian Terdahulu | 29 |
| 1.7. Pengembangan Hipotesis Penelitian | 32 |
| 1.7.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan | 32 |
| 1.7.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan | 33 |
| 1.7.3. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan..... | 34 |
| 1.7.4. Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan Secara Simultan terhadap Nilai Perusahaan | 34 |
| 1.8. Definisi Konsep..... | 35 |
| 1.9. Definisi Operasional..... | 38 |
| 1.8.1. Struktur Modal | 38 |
| 1.8.2. Kepemilikan Manajerial | 38 |
| 1.8.3. Kinerja Keuangan..... | 39 |
| 1.8.4. Nilai Perusahaan..... | 39 |
| 1.9. Metode Penelitian..... | 40 |
| 1.9.1. Jenis Penelitian | 40 |

| | |
|---|----|
| 1.9.2. Populasi dan Sample Penelitian | 40 |
| 1.9.3. Jenis dan Sumber Data | 42 |
| 1.9.4. Teknik Pengumpulan Data | 43 |
| 1.9.5. Analisis Data | 43 |

**BAB II DESKRIPSI UMUM OBJEK PENELITIAN SUB SEKTOR
BATUBARA DI BURSA EFEK INDONESIA..... 47**

| | |
|---|----|
| 2.1. Pasar Modal di Indonesia | 47 |
| 2.2. Profil Perusahaan..... | 49 |
| 2.2.1. PT. Adaro Energy Tbk | 49 |
| 2.2.2. PT. Atlas Resources Tbk | 50 |
| 2.2.3. PT. Baramulti Suksessarana Tbk | 51 |
| 2.2.4. PT. Bayan Resources Tbk | 52 |
| 2.2.5. PT. Delta Dunia Makmur Tbk..... | 53 |
| 2.2.6. PT. Harum Energy Tbk | 55 |
| 2.2.7. PT. Indika Energi Tbk | 56 |
| 2.2.8. PT. Indotambangraya Megah Tbk..... | 57 |
| 2.2.9. PT. Resources Alam Indonesia Tbk..... | 58 |
| 2.2.10. PT. Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk | 59 |
| 2.2.11. PT. Petrosea Tbk | 60 |
| 2.2.12. PT. Toba Bara Sejahtera Tbk | 60 |

**BAB III PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR BATUBARA YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2018..... 63**

| | |
|--|----|
| 3.1. Deskripsi Variabel Penelitian..... | 63 |
| 3.3.1. Struktur Modal | 63 |
| 3.3.2. Kepemilikan Manajerial | 65 |
| 3.3.3. Kinerja Keuangan..... | 68 |
| 3.3.4. Nilai Perusahaan..... | 70 |
| 3.2. Analisis Deskriptif..... | 72 |
| 3.3. Uji Asumsi Klasik | 75 |
| 3.3.1. Uji Normalitas | 75 |
| 3.3.2. Uji Linearitas | 77 |
| 3.3.3. Uji Multikolinearitas | 80 |
| 3.3.4. Uji Heteroskedastisitas | 81 |
| 3.3.5. Uji Autokorelasi | 82 |
| 3.4. Regresi Linear Sederhana..... | 83 |
| 3.4.1. Analisis Regresi Sederhana Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan | 83 |
| 3.4.2. Analisis Regresi Sederhana Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan | 86 |
| 3.4.3. Analisis Regresi Sederhana Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan | 90 |
| 3.5. Regresi Linear Berganda..... | 93 |
| 3.6. Pembahasan Hasil Penelitian | 98 |
| 3.6.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan | 98 |

| | |
|---|-------------------------------------|
| 3.6.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan | 101 |
| 3.6.3. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan..... | 103 |
| 3.6.4. Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan secara Simultan terhadap Nilai Perusahaan | 105 |
| BAB IV PENUTUP | 109 |
| 4.1. Kesimpulan..... | 109 |
| 4.2. Penutup..... | Error! Bookmark not defined. |
| DAFTAR PUSTAKA | 113 |
| LAMPIRAN..... | 115 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1. Penelitian Terdahulu Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan..... | 5 |
| Tabel 1.2. Penelitian Terdahulu Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan..... | 7 |
| Tabel 1.3. Penelitian Terdahulu Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan..... | 9 |
| Tabel 1.4. Data Perkembangan Produksi dan Ekspor Produk Batubara dan Migas Periode 2014 – 2018..... | 12 |
| Tabel 1.5. Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> , Kepemilikan Manajerial, <i>Return on Assets</i> , dan <i>Price to Book Value</i> pada Perusahaan Subsektor Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2014 – 2018 | 29 |
| Tabel 1.6. Metode Pengukuran Variabel..... | 42 |
| Tabel 1.7. Daftar Perusahaan Subsektor Batubara yang Tercatat pada BEI | 44 |
| Tabel 2.1. Daftar Perusahaan Subsektor Batubara yang Menjadi Sampel Penelitian..... | 49 |
| Tabel 3.1. Deskripsi Variabel Struktur Modal Melalui <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) pada Perusahaan Subsektor Batubara Tahun 2014 - 2018 | 65 |
| Tabel 3.2. Deskripsi Variabel Kepemilikan Manajerial pada Perusahaan Subsektor Batubara Tahun 2014 - 2018..... | 67 |
| Tabel 3.3. Deskripsi Variabel Kinerja Keuangan Melalui <i>Return on Assets</i> (ROA) pada Perusahaan Subsektor Batubara Tahun 2014 - 2018..... | 69 |
| Tabel 3.4. Deskripsi Variabel Nilai Perusahaan Melalui <i>Price to Book Value</i> (PBV) pada Perusahaan Subsektor Batubara Tahun 2014 - 2018..... | 72 |
| Tabel 3.5. Analisis Statistik Deskriptif | 74 |
| Tabel 3.6. Hasil Pengujian Normalitas..... | 76 |
| Tabel 3.7. Hasil Pengujian Linearitas antara Struktur Modal dan Nilai Perusahaan..... | 78 |
| Tabel 3.8. Hasil Uji Linearitas antara Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan..... | 79 |
| Tabel 3.9. Hasil Uji Linearitas antara Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan | 80 |
| Tabel 3.10. Hasil Uji Multikolinearitas..... | 81 |
| Tabel 3.11. Hasil Uji Heterokedastisitas Model Glejser | 82 |
| Tabel 3.12. Hasil Uji Autokorelasi Model Durbin-Watson | 83 |
| Tabel 3.13. Hasil Uji Korelasi Pearson Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan.... | 84 |
| Tabel 3.14. Hasil Uji Koefisien Determinasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan..... | 85 |
| Tabel 3.15. Hasil Uji Regresi Sederhana Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan..... | 86 |
| Tabel 3.16. Hasil Uji Korelasi Kepemilikan Manajerial dengan Nilai Perusahaan ... | 88 |
| Tabel 3.17. Hasil Uji Koefisien Determinasi Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan..... | 88 |
| Tabel 3.18. Hasil Uji Regresi Sederhana Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan..... | 89 |
| Tabel 3.19. Hasil Uji Korelasi Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan..... | 91 |

| | |
|---|-----|
| Tabel 3.20. Hasil Uji Koefisien Determinasi antara Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan..... | 91 |
| Tabel 3.21. Hasil Uji Regresi Sederhana Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan..... | 93 |
| Tabel 3.22. Hasil Uji Korelasi antara Struktur Modal (X1), Kepemilikan Manajerial (X2), dan Kinerja Keuangan (X3) dan Nilai Perusahaan (Y) | 95 |
| Tabel 3.23. Hasil Uji Koefisien Determinasi antara antara Struktur Modal (X1), Kepemilikan Manajerial (X2), dan Kinerja Keuangan (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y) | 96 |
| Tabel 3.24. Hasil Uji Regresi Berganda antara Struktur Modal (X1), Kepemilikan Manajerial (X2), dan Kinerja Keuangan (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y) | 97 |
| Tabel 3.25. Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) Struktur Modal (X1), Kepemilikan Manajerial (X2), dan Kinerja Keuangan (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y) | 98 |
| Tabel 3.26. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis | 100 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1 Data PBV Perusahaan Subsektor Batubara dan Subsektor Oil & Gas | 11 |
| Gambar 1.2 Model Hipotesis | 34 |