

## PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Lailatus Sa'adah<sup>1</sup>, Sisdila Via Engelita Putri<sup>2</sup>, Abdul Kadir Usry<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkuçęçwara

[ila@stie-mce.ac.id](mailto:ila@stie-mce.ac.id)<sup>1</sup>, [sisdilaviaang@gmail.com](mailto:sisdilaviaang@gmail.com)<sup>2</sup>, [abdulkadir@stie-mce.ac.id](mailto:abdulkadir@stie-mce.ac.id)<sup>3</sup>

### Abstract

*This study aims to examine the Effect of Dividend Policy, Investment Decisions, Profitability on Firm Value (In Chemical Sub-Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange IDX 2016-2019 Period). The research method used is quantitative research methods. The sample in this study were 8 chemical sub-sector companies that went public. The data collection method used in this research is the documentation method from secondary data. The data analysis method used in this study was multiple linear regression analysis with the help of the SPSS (Statistical Product and Service Solution) program. Based on the results of the study, it shows that dividend policy (DPR) has no effect on firm value, investment decisions (PER) affect firm value, and profitability (ROA) affects firm value.*

**Keywords :** Dividend Policy, Investment Decision, Profitability, Firm Value

### Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Invetasi, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Sub Sektor Kimia yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia BEI Periode 2016-2019). Metode penelitian yang digunakan yakni metode penelitian kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini adalah 8 perusahaan sub sektor kimia yang *go public*. Metode pengumpulan data yang digunakan pada penelitian ini adalah metode dokumentasi dari data sekunder. Metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS (*Statistic Product and Service Solution*). Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Keputusan investasi (PER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan Profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci :** Kebijakan Dividen, Keputusan Invetasi, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

### PENDAHULUAN

Keberhasilan perusahaan dapat diukur berdasarkan kemampuan

perusahaan yang tercermin dalam kinerjanya. Pengukuran kinerja merupakan analisa data serta pengendalian bagi perusahaan.

Pengukuran kinerja digunakan perusahaan untuk melakukan perbaikan diatas kegiatan operasionalnya agar dapat bersaing dengan perusahaan lain (Hasibuan, 2013). Bagi investor, informasi mengenai nilai perusahaan dapat digunakan untuk melihat apakah mereka akan mempertahankan investasi mereka di perusahaan tersebut atau mencari alternatif lain.

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan adalah harga yang bersedia dibayar oleh calon investor apabila suatu perusahaan akan dijual (Sartono, 2013). Maka tinggi rendahnya nilai perusahaan akan ditentukan oleh berbagai factor internal. Beberapa faktor internal yang sering digunakan oleh investor untuk menilai perusahaan adalah fungsi manajemen keuangan seperti kebijakan dividen, keputusan investasi, struktur modal dan tingkat keuntungan atau sering disebut dengan profitabilitas yang diperoleh perusahaan. Masing-masing faktor tersebut mempunyai keterkaitan dengan nilai perusahaan.

Dijelaskan oleh teori *bird-in-the hand* menjelaskan bahwa investor menghendaki pembayaran dividen yang tinggi (Sudana, 2012). Kebijakan dividen adalah dimana perusahaan memutuskan apakah keuntungan atau laba yang diperoleh oleh perusahaan tersebut untuk membagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau bentuk laba ditahan yaitu investasi

biaya untuk masa depan perusahaan. Maka besarnya dividen yang dibagikan akan mempengaruhi harga saham karena investor lebih menyukai keuntungan dalam bentuk dividen daripada keuntungan yang diharapkan dari kenaikan nilai modal dalam perusahaan (*capital gain*). Menurut Sintyana & Artini (2018: 8) “kebijakan dividen adalah keputusan tentang seberapa banyak laba saat ini yang akan dibayarkan sebagai dividen daripada ditahan untuk diinvestasikan kembali dalam perusahaan”. Kebijakan dividen dapat diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang membandingkan jumlah dividen yang dibayarkan dengan laba bersih yang diperoleh perusahaan.

Selain kebijakan dividen, hal yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah keputusan investasi. keputusan investasi yang dilakukan oleh perusahaan akan sangat penting karena akan menentukan keuntungan yang akan diperoleh perusahaan di masa yang akan datang. Keputusan investasi berhubungan langsung dengan perusahaan, dalam artian bahwa keputusan investasi erat kaitannya dengan kegiatan investasi yang dilakukan oleh perusahaan. Indikator keputusan investasi diukur menggunakan *Price Earning Ratio* yang merupakan rasio yang mengukur bagaimana investor dapat menarik prospek pertumbuhan perusahaan dimasa mendatang, harga saham mencerminkan investor untuk bersedia membayar setiap laba yang diperoleh perusahaan. Sudana (2012) menyatakan bahwa keputusan investasi berkaitan dengan proses pemilihan satu atau lebih alternatif investasi yang dinilai menguntungkan dari sejumlah

alternatif yang tersedia. Apabila perusahaan salah di dalam pemilihan investasi, maka kelangsungan nilai perusahaan akan terganggu dan hal ini tentunya akan mempengaruhi penilaian investor terhadap perusahaan itu sendiri, karena investasi yang dilakukan perusahaan pada dasarnya adalah untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan.

Nilai perusahaan yang tinggi akan dilihat juga dari keuntungan atau profitabilitas yang diperoleh dari perusahaan. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atas kegiatan bisnisnya. Efisiensi dan efektivitas dalam penggunaan dana secara langsung akan menentukan besar kecilnya tingkat keuntungan yang dihasilkan dari investasi tersebut. Menurut Kasmir (2014: 104) menjelaskan bahwa salah satu indikator yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan keuntungan, sejalan dengan tujuan investor untuk berinvestasi, yaitu memperoleh keuntungan. Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan, kebijakan perusahaan, dan permodalan. Profitabilitas yang tinggi akan memberikan prospek perusahaan yang baik sehingga meningkatkan permintaan saham.

Penelitian ini mengambil perusahaan manufaktur sebagai sampel penelitian karena aktivitas utama perusahaan manufaktur adalah memproduksi barang sampai pada proses akhir ketika barang dijual. Alasan lain memilih perusahaan manufaktur disebabkan karena jumlah perusahaan manufaktur lebih

banyak dibandingkan jumlah perusahaan non manufaktur. Perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dari tahun ke tahun mengalami perkembangan. Sehingga hal ini menimbulkan terjadinya persaingan yang ketat antar perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui kebijakan dividen, keputusan investasi, maupun profitabilitas. Berdasarkan uraian di atas, peneliti ingin mengetahui apakah kebijakan dividen, keputusan investasi, profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

#### METODE PENELITIAN

Metode penelitian ini adalah kuantitatif dengan jenis penelitian ini kausal komparatif (*causal comparative research*). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor kimia yang *go public*, yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019 sebanyak 12 perusahaan. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling yang merupakan teknik *non random sampling* ditemukan sampel sebanyak 8 perusahaan.

Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan yang ada di Bursa Efek Indonesia yang dapat di download dari website IDX ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Metode pengumpulan data yang digunakan pada penelitian ini adalah metode dokumentasi dari data sekunder. Metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS (*Statistic Product and Service Solution*). Analisis linier berganda

digunakan untuk menguji hubungan antara kebijakan dividen, keputusan investasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, yang bertujuan untuk mengelola data menjadi informasi yang nantinya akan digunakan untuk mendapatkan kesimpulan.

**HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN**

**Tabel 1 Uji Koefisiensi Determinasi (R<sup>2</sup>) Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Standard Error of the Estimate
1	,796 <sup>a</sup>	,634	-,010	2,170639

a. Predictors: (Constant), ROA, DPR, PER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah, 2022

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi di Tabel 1, diketahui nilai *R Square* sebesar 0,634. Hal tersebut menunjukkan bahwa 63,4% variabel nilai perusahaan dijelaskan oleh variabel kebijakan dividen, keputusan investasi, dan profitabilitas, sedangkan sisanya, yaitu sebesar 36,6 % dijelaskan oleh variabel lain di luar variabel yang diteliti

**Tabel 2. Analisis Regresi Linier Berganda Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	11,756	5,893		1,967	,000
	DPR	,010	,066	,073	,384	,704
	PER	,270	1,043	,308	4,616	,007
	ROA	,362	2,824	,030	5,163	,001

Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah, 2022

Berdasarkan Tabel 2, dapat diketahui bahwa nilai t hitung rasio DPR yaitu 0,384. Artinya t hitung < t tabel yaitu 2,776 dengan tingkat signifikan 0,704 > 0,05. Hasil menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, nilai t hitung rasio PER yaitu 4,616. Artinya t hitung > t tabel yaitu 2,776 dengan tingkat signifikan 0,007 < 0,05. Hasil menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, nilai t hitung rasio ROA yaitu 5,163. Artinya t hitung > t tabel yaitu 2,776 dengan tingkat signifikan 0,001 < 0,05. Hasil menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

**PEMBAHASAN**

***Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan***

Dari hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa variabel kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berdasarkan Nilai t hitung sebesar 0,384. Artinya

t hitung < t tabel yaitu 2,776 dengan tingkat signifikan  $0,704 > 0,05$ . Maka hasil pengujian tersebut menunjukkan variabel kebijakan dividen tidak memiliki hubungan (searah) dengan nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis pertama ditolak, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan pertimbangan pemegang saham untuk menentukan keputusan seberapa besar pendapatan perusahaan yang akan dibagi pada para pemegang saham dan yang akan di investasikan atau ditahan oleh perusahaan sebagai investasi dimasa yang akan datang dengan memperhatikan tujuan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan (Putra & Lestari, 2016). Saputro (2021) berpendapat bahwa alasan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan pemegang saham hanya ingin mengambil keuntungan dengan jangka waktu pendek dengan cara memperoleh capital gain. Para investor menganggap bahwa pendapatan dividen yang kecil saat ini tidak lebih menguntungkan jika dibandingkan dengan capital gain di masa depan.

Temuan ini sejalan dengan penelitian terdahulu oleh Gulo (2019) bahwa Kebijakan Dividen secara parsial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian oleh Purwitasari (2016) bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Ade (2015) bahwa Kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

### ***Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan***

Dari hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa variabel keputusan investasi (PER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berdasarkan Nilai t hitung sebesar 4,616. Artinya t hitung > t tabel yaitu 2,776 dengan tingkat signifikan  $0,007 < 0,05$ . Maka hasil pengujian tersebut menunjukkan variabel keputusan investasi memiliki hubungan (searah) dengan nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis kedua diterima, keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dalam teori sinyal (*signally theory*) menyatakan bahwa pengeluaran investasi memberikan sinyal positif terhadap pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan (Kasmir, 2014). Dengan dilakukannya investasi, maka saham perusahaan akan lebih diminati oleh investor dan mengakibatkan harga saham akan meningkat. Peningkatan harga saham inilah yang dijadikan indikator bahwa nilai perusahaan juga meningkat. Sehingga nilai pasar perusahaan dipengaruhi oleh kegiatan penelitian dan pengembangan serta dipengaruhi kebijakan investasi.

Keputusan investasi yang dilakukan oleh manajemen perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki pilihan-pilihan atau kesempatan investasi (*investment opportunity set-IOS*) untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan. Indikator keputusan investasi sering digambarkan oleh banyak peneliti

dalam *Investment Opportunity Set* (IOS). Menurut Myers (1977) dalam penelitian Hasnawati (2005:117), *Investment Opportunity Set* (IOS) memberi petunjuk yang lebih luas dimana nilai perusahaan tergantung pada pengeluaran perusahaan di masa yang akan datang.

Beberapa penelitian sebelumnya telah menguji keputusan investasi yang diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Gulo (2019), Purwitasari (2016), Ilhamsyah (2017), Ade (2015) dan Noviana (2016) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

#### ***Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan***

Dari hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berdasarkan Nilai  $t$  hitung sebesar 5,163. Artinya  $t$  hitung  $>$   $t$  tabel yaitu 2,776 dengan tingkat signifikan  $0,001 < 0,05$ . Maka hasil pengujian tersebut menunjukkan variabel profitabilitas memiliki hubungan (searah) dengan nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis ketiga diterima, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas perusahaan merupakan kondisi fundamental perusahaan yang dapat dilihat dari perhitungan rasio-rasio keuangannya. Maka semakin tinggi profit yang diperoleh perusahaan maka akan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Temuan ini sejalan dengan pendapat Kasmir (2014: 110) salah satu indikator yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah sejauh mana

perusahaan mampu menghasilkan keuntungan, sejalan dengan tujuan investor untuk berinvestasi, yaitu memperoleh keuntungan. Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan, profitabilitas yang tinggi akan memberikan prospek perusahaan yang baik sehingga meningkatkan permintaan saham. Permintaan saham yang meningkat mengakibatkan nilai perusahaan akan meningkat.

Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan, profitabilitas yang tinggi akan memberikan prospek perusahaan yang baik sehingga meningkatkan permintaan saham. Permintaan saham yang meningkat mengakibatkan nilai perusahaan akan meningkat (Nurhayati, 2017). Menurut Nasution ROA dalam (Sudarsono, 2015) menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan memanfaatkan total aset yang dimiliki perusahaan. Dengan laba yang tinggi maka tingkat kepercayaan investor akan meningkat, hal tersebut berdampak pada nilai perusahaan.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Gulo (2019), Purwitasari (2016), Ilhamsyah (2017), Ade (2015), Iasha (2021), Damayanti (2019) dan Noviana (2016) menyatakan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan dipengaruhi ukuran profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan, profitabilitas yang tinggi akan memberikan nilai perusahaan yang baik.

## KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut: (1) kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dikarenakan pemegang saham hanya ingin mengambil keuntungan dengan jangka waktu pendek dengan cara memperoleh *capital gain* (keuntungan modal). Ketika kebijakan dividen meningkat maka nilai perusahaan menurun begitupun sebaliknya, (2) keputusan investasi (PER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan meningkatnya keputusan investasi, maka saham perusahaan akan lebih diminati oleh investor dan mengakibatkan harga saham akan meningkat. Ketika kebijakan investasi meningkat maka nilai perusahaan meningkat begitupun sebaliknya., (3) profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi akan memberikan prospek perusahaan yang baik sehingga meningkatkan permintaan saham. Permintaan saham yang meningkat mengakibatkan nilai perusahaan akan meningkat

## DAFTAR PUSTAKA

- Ade, Winda Septia. (2015), Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Damayanti, Dini Ristanti. (2019). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*, Doctoral dissertation, Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang.
- Gulo, Leli Arnila. (2021). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)*. Skripsi thesis, Universitas Mercu Buana Yogyakarta.
- Hasnawati, Sri. (2005a). "Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta". *Usahawan*. No. 09/Th XXXIX. September 2005 : 33-41.
- Hasibuan, S.P. Malayu. (2013). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Iasha, D., Hasnawati, S. and Faisol, A. (2021). 'Penggunaan Simulasi Monte Carlo Untuk Pengukuran Value At Risk Aset Tunggal dan Portofolio Dengan Pendekatan Capital Asset Pricing Modeling Sebagai Penentu Portofolio Optimal Pada Indeks Saham LQ-45'. Vol. 6 No. *Prosiding Seminar Nasional Manajemen, Ekonomi dan Akuntansi*.
- Ilhamsyah, Lukman, (2017). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, Vol 6 No 2

- (2017): *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen / Articles*.
- Kasmir, (2014). Analisis Laporan Keuangan, cetakan ke-7. Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada
- Noviana, Riska. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2013), Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Nurhayati, S. (2017). Analisis Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Pasar dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 9(1).
- Purwitasari, Devi Aditya. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), *Jurnal Manajemen*, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, (1) 2.
- Putra & Putu Vivi Lestari. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.7 Hal 4044 – 4070.
- Saputro, Prasetyo T A. (2021). *Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Undergraduate Thesis, STIESIA Surabaya
- Sartono, Agus, (2013)., *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat,. BPFY Yogyakarta.
- Sintyana, I.P.H. and Artini, L.G.S. (2018) Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p07>
- Sudana, I Made. 2012. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sudarsono, Alfian, M. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* (2) 4.