

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini menguji pengaruh harga komoditas minyak mentah, nilai tukar, investasi, dan risiko bisnis terhadap nilai perusahaan industri manufaktur subsektor logam dasar dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sebanyak 10 perusahaan industri logam dasar dan sejenisnya yang digunakan sebagai sampel penelitian sesuai dengan kriteria sampel selama periode 2014-2018. Hasil penelitian menunjukkan bahwa harga komoditas minyak mentah, nilai tukar, dan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan industri logam dasar dan sejenisnya, sedangkan investasi berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan industri logam dasar dan sejenisnya.

#### **5.2. Implikasi Manajerial**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan implikasi berupa informasi yang relevan bagi manajemen pengelola perusahaan, bahwa walaupun kondisi makro ekonomi buruk atau berfluktuasi selama perusahaan mempunyai kinerja yang bagus dan mempunyai prospek kedepannya dengan mempunyai kesempatan investasi, maka manajemen pengelola perusahaan dapat mempertimbangkan dalam pengembangan perusahaan dalam berbagai kondisi ekonomi selama mempunyai prospek kedepannya. Hal ini juga yang dapat menarik keyakinan investor dalam berinvestasi pada perusahaan yang sedang berkembang dalam kondisi ekonomi yang sedang buruk, karena investor melihat ada prospek pada perusahaan tersebut dan dapat mengharapkan pengembalian pada investasi tersebut.

Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan implikasi berupa informasi yang relevan bagi investor yang hendak berinvestasi di pasar modal terutama dalam mempertimbangkan variabel makroekonomi seperti harga komoditas minyak dan nilai tukar, tingkat investasi yang dilakukan perusahaan, serta risiko bisnis dalam menganalisis perusahaan sebelum membuat keputusan berinvestasi.

### 5.3. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini adalah:

1. Sampel pada penelitian ini sangat terbatas, yaitu 10 dari 16 perusahaan subsektor logam dasar dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan mayoritas saat ini masuk kedalam papan pengembangan, bukan saham-saham yang populer, belum masuk ke indeks saham seperti indeks LQ45, atau tidak memiliki frekuensi perdagangan yang tinggi maka dapat dikatakan pasar perusahaan-perusahaan pada sampel ini masuk kedalam *thin market* yang artinya jarang dilakukan *trading* sehingga pergerakan saham kurang dinamis atau berfluktuasi.
2. Pada penelitian ini terbatas hanya menggunakan dua variabel ekonomi makro yaitu harga komoditas minyak mentah dan nilai tukar, sedangkan masih ada faktor lain dalam ekonomi makro seperti tingkat suku bunga, inflasi, dan pertumbuhan ekonomi.
3. Pada penelitian ini hanya menggunakan uji regresi yang mempunyai kelemahan hanya dapat menguji satu arah, tidak mampu untuk menguji secara dua arah sedangkan faktor-faktor ekonomi makro dapat saling bersangkutan

satu sama lain secara dua arah dan terdapat hasil yang signifikan namun bertentangan dengan teori.

#### **5.4. Saran**

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah disampaikan, maka disarankan bagi penelitian selanjutnya:

1. Penelitian berikutnya dapat memperluas sampel dan menggunakan objek industri lain yang lebih beragam dan memiliki frekuensi perdagangan atau *trading* yang tinggi.
2. Perlunya memasukkan variabel ekonomi makro lainnya dan dapat menggunakan variabel-variabel lain dalam menguji pengaruh terhadap nilai perusahaan karena masih banyak faktor lain di luar penelitian ini yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan jika dilihat dari koefisien determinasi.
3. Disarankan untuk menggunakan pengujian statistik dengan metode lain, seperti *Engle Granger Causality* untuk dapat mengecek hubungan dua arah antara variabel satu dengan yang lainnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alianty, H., (2016), “Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah (Kurs tengah BI), PDB, Harga Emas Dunia dan Harga Minyak Mentah Dunia terhadap IHSG Periode 2009-2004”, *Jurnal EKSEKUTIF*, Volume 13
- Ayem, S., dan Nugroho, R., (2016), “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap nilai Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 4 No. 1
- Bartram, S.M., and Karolyi G.A., (2006), “The impact of the introduction of the Euro on foreign exchange rate risk exposures”, *Journal of Empirical Finance*, 13(4): 519-549
- Bartram, S.M., Brown G.W., and Fehle F.R., (2009), “International evidence on financial derivatives usage”, *Financial management*, 38.1: 185-206
- Bartram, S.M., Dufey G., and Frenkel M.R., (2005), “A primer on the exposure of non-financial corporations to foreign exchange rate risk”, *Journal of Multinational Financial Management*, 15(4): 394-413
- Basher, S.A., and Sadorsky P., (2006), “Oil price risk and emerging stock markets”, *Global Finance Journal*, 17(2): 224-251
- Beatty, A., Petacchi R., and Zhang H., (2012), “Hedge commitments and agency costs of debt: evidence from interest rate protection covenants and accounting conservatism”, *Review of Accounting Studies*, 17(3): 700-738
- Bhar, R., and Malliaris, A.G., (2011), “Oil Prices and the Impact of the Financial Crisis of 2007–2009”, *Energy Economics* (33), pp. 1049-1054
- Breitenfellner, A., Cuaresma J.C., and Keppel, C., (2009), “Determinants of Crude Oil Prices: Supply, Demand, Cartel or Speculation?”, *Austrian National*

*Bank, (OeNB) Quarterly Report, Monetary Policy & the Economy*, pp. 111 – 136

Brooks, R., Do, H.X., and Treepongkaruna, S., (2015), “Realized spill-over effects between stock and foreign exchange market: Evidence from regional analysis”, *Global Finance Journal*, Volume 28, pp. 24-37

Charitou, A., Neophytou, E., and Charalambous, C., (2004), “Predicting Corporate Failure: Empirical Evidence for the UK”, *European Accounting Review*, Volume 13, No. 3, pp. 465-497

Chen, J., (2019), “Direct Quote”, Investopedia, 20 April 2019 diakses dari <https://www.investopedia.com> pada tanggal 1 Mei 2020.

Chen, J., (2019), “Indirect Quote”, Investopedia, 10 Oktober 2019 diakses dari <https://www.investopedia.com> pada tanggal 1 Mei 2020.

Chen, J., (2020), “West Texas Intermediate (WTI)”, Investopedia, 20 April 2020 diakses dari <https://www.investopedia.com> pada tanggal 1 Mei 2020.

Chen, S.S., Ho, K.M., Lee, X.F., and Yeo, G.H.H., (2000), “Investment opportunities, free cash flow and market reaction to international joint ventures”, *Journal of Banking & Finance*, Volume 24, Issue 11, pp. 1747-1765

Citradi, T., (2020), “Morgan Stanley: Minyak Jatuh & Bahaya untuk Pasar Keuangan”, CNBC Indonesia, 11 Maret 2020 diakses dari <https://www.cnbcindonesia.com> pada tanggal 1 Mei 2020.

Damodaran, A., (2006), *Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance*, 2<sup>nd</sup> Edition, Wiley Finance.

Doff, R., (2008), “Defining and measuring business risk in an economic-capital framework”, *The Journal of Risk Finance*, 9(4): 317-333

- Eitman, H. J., Stonehill, A. I., and Moffert, M. H., (2010), *Multinational Business Finance*, 12<sup>th</sup> Edition, Upper Saddle River: Pearson Education.
- Fama, E.F., (1978), “The effects of a firm's investment and financing decisions on the welfare of its security holders”, *The American Economic Review*, 272-284
- Fama, E.F., (1981), “Stock Returns, Real Activity, Inflation, and Money”, *The American Economic Review*, Volume 71, No. 4, pp. 545-565
- Franciskus, R., (2019), “Analisis Pengaruh Tingkat Harga Minyak, Tingkat Suku Bunga, Tingkat Inflasi, dan Kurs Nilai Tukar Mata Uang Rupiah Terhadap Return Saham Perusahaan di Sektor Industri Logam Dasar dan Sejenisnya di Indonesia (Periode 2104-2018)”, *Skripsi*, Universitas Katholik Soegijapranata, Semarang.
- Ghozali, I., (2018), *Aplikasi Analisis Multivariate*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L.J., (2006), *Principles of Manajerial Finance. International Edition*, 10<sup>th</sup> Edition, Boston: Pearson Education.
- Gordon, R.J., (1997), “The Time-Varying NAIRU and its Implications for Economic Policy”, *Journal of Economic Perspectives*, Vol.11 Number 1, Winter.
- Grant, M., (2020), “Brent Crude vs. West Texas Intermediate: An Overview”, Investopedia, 21 April 2020 diakses dari <https://www.investopedia.com> pada tanggal 1 Mei 2020.
- Griffin, R.W., and Pustay, M.W., (2005), *International Business: A Managerial Perspective*, 4<sup>th</sup> Edition, Pearson: United Kingdom.
- Griffin, R.W., and Ronald J.E., (2008), *Bussiness*, 8<sup>th</sup> Edition, New Jersey: Prentice Hall International Inc.

- Gurloveleen, K., and Bhatia, B.S., (2015), “An Impact of Macroeconomic Variables on the functioning of Indian Stock Market: A Study of Manufacturing Firms of BSE 500”, *Journal of Stock & Forex Trading*, India.
- Hamma, W., Jarboui, A., and Ghorbel, A., (2014), “Effect of oil price volatility on Tunisian stock market at sector-level and effectiveness of hedging strategy”, *Procedia Economics and Finance*, 13: 109-127
- Handiani, S., (2014), “ Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia dan Nilai Tukar Dolar Amerika/Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Pada Periode 2008-2013”, *E-Journal Graduate Unpar Part A – Economics*, Vol. 1, No.1: 2355-4304
- Harmono, (2009), *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*, Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono, J., (2016), *Metodologi Penelitian Bisnis*, Yogyakarta: BPF.
- Hasyim, A.I., (2016), *Ekonomi Makro*, Jakarta: KENCANA.
- Jayani, D.H., (2020), “Harga Minyak Dunia Sentuh Level Terendah Sejak 2016”, *Katadata*, 9 Maret 2020 diakses dari <https://databoks.katadata.co.id> pada tanggal 1 Mei 2020.
- Jin, Y., and Jorion, P., (2006), “Firm value and hedging: Evidence from US oil and gas producers”, *The Journal of finance*, Volume 61, Issue 2, pp. 893-919
- Kasmir dan Jakfar, (2012), *Studi Kelayakan Bisnis*, Jakarta: Kencana.
- Kenton, W., (2019), “What Is Business Risk?”, *Investopedia*, 15 April 2019 diakses dari <https://www.investopedia.com> pada tanggal 1 Mei 2020.
- Kesicki, F., (2010), “The Third Oil Price Surge—What’s Different This Time?”, *Energy Policy*, Volume 38, Issue 3, pp. 1596 – 1606

- Krugman, P.R., and Obstfeld, M., (1991), *International Economics: Theory and Polic.*, Amerika Serikat: Scott Foresman & Co.
- Krugman, P.R., and Obstfeld, M., (2009), *International Economics: Theory & Policy*, 8<sup>th</sup> Edition, Pearson International Edition.
- Lin, C., and Su, D., (2008), “Industrial diversification, partial privatization and firm valuation: Evidence from publicly listed firms in China”, *Journal of Corporate Finance*, Volume 14, Issue 4, pp. 405-417
- Lioudis, N., (2020), “Commodities trading: An Overview”, Investopedia, 11 April 2020 diakses dari <https://www.investopedia.com> pada tanggal 1 Mei 2020.
- Markowitz, H.M., (1968). *Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments*, Yale University, John Wiley & Sons, Inc., New York.
- Martalena, dan Malinda, (2011), *Pengantar Pasar Modal*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Andi.
- Maulavan, A., (2018), “Memahami Kurs Tengah Bank Indonesia, Apa dan Bagaimana?”, Klikpajak, 10 September 2018 diakses dari <https://klikpajak.id/> pada tanggal 5 Mei 2020.
- Modigliani, F., and Miller, M.H., (1958), “The Cost of Capital, Corporate Finance and The Theory of Investment”, *The American Economic Review*, Volume 48, No.3, pp. 261-297
- Moeller, R., (2004), *COSO Enterprise Risk Management*, Second Edition, Amerika Serikat: Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.
- Moffet, M. H., Stonehill A.I., and Eiteman D.K., (2016), *Fundamentals Of Multinational Finance*, Fifth Edition, Global Edition, England: Pearson Education Limited.



- Muamar, Y., (2019), “Analisis Teknikal: Tren Masih Naik, Harga Minyak Bisa Tembus 68/US\$ Kuartal Tiga”, CNBC Indonesia, 17 Juli 2019 diakses dari <https://www.cnbcindonesia.com> pada tanggal 1 Mei 2020.
- Nieh, C.C., and Lee, C.F., (2001), “Dynamic Relationships between Stock Prices and Exchange Rates for G-7 Countries”, *Quarterly Review of Economics and Finance*, Volume 41, Issue 4, pp. 477-490
- Nizar, M.A., (2002), “Kenaikan Harga Minyak Dunia dan Implikasinya bagi Indonesia”, Jakarta: Business News, Nomor 940
- Nizar, M.A., (2012), “The Impact of World Oil Prices Fluctuation on Indonesia’s Economy”, Jakarta: Pusat Kebijakan Ekonomi Makro, Badan Kebijakan Fiskal, Kementerian Keuangan-RI
- Pareira, D., (2010), “Inflation, Real Stock Prices and Earnings: Friedman was Right”, *Garmendia*
- Parlapiano, F., Alexeev, V., and Dungey, M., (2015), “Exchange Rate Risk Exposure and the Value of European Firms”, *European Journal of Finance*, Volume 23, Issue 2, pp. 111-129
- Rachmawati, R., (2012), “Analisis Variabel Mikro dan Makro Terhadap Kesulitan Keuangan Pada Perusahaan Tekstil dan Produk Tekstil yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Magister thesis*, Universitas Brawijaya.
- Reilly, F.K., and Brown, K.C., (2012), *Investment Analysis and Portfolio Management*, Tenth Edition, South Western Cengage Learning, USA.
- Reswari, A., Wahyudi, S., and Pangestuti, I.D., (2016), “Analisis Pengaruh Risiko Bisnis, Firm Size, pertumbuhan Penjualan dan Institutional Ownership Terhadap Struktur Modal dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014”, *Masters thesis*, Diponegoro University.

- Risman, A., Salim, U., dan Indrawati, N.K, (2017), “Commodity Prices, Exchange Rates and Investment on Firm’s Value Mediated by Business Risk: A Case from Indonesian Stock Exchange”, *European Research Studies Journal*, Volume XX, Issue 3A, pp. 511-524
- Ross, S., Westerfeld, R., and Jordon, B., (2012), *Fundamentals of Corporate Finance*, Asia Global Edition, McGraw-Hill Higher Education.
- Saadah, S., (2016), “Nilai tukar Rupiah dan kinerja pasar saham: Studi empirik pada Bursa Saham Indonesia”, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 20(2), pp. 204-213
- Salvatore, D., (2012), *Introduction to International Economics*, Amerika Serikat: McGraw-Hill.
- Sartono, A., (2010), *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPF.
- Scholte, J.A., (2005), *Globalization a Critical Introductio*, Second Edition, Red Globe Press: United States.
- Sekaran, U dan Bougie, R., (2013), *Research Methods for Business*, 6<sup>th</sup> Edition, United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Sensoy, A., and Sobaci, C., (2014), “Effects of volatility shocks on the dynamic linkages between exchange rate, interest rate and the stock market: The case of Turkey”, *Economic Modelling*, Volume 43, pp. 448-457
- Setyawati, I., Suroso, S., Suryanto, T., Nurjannah, S.D., (2017), “Does Financial Performance of Islamic Banking is better? Panel Data Estimation”, *European Research Studies Journal*, Volume XX, Issue 2A, pp. 592-606
- Shapiro, A.C., and Moles, P., (2014), *International Finance Management*, United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.

- Simorangkir, I., dan Suseno, (2004), “Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar”, Pusat Pendidikan dan Studi Kebangsentralan (PPSK) Bank Indonesia seri No. 12, Jakarta.
- Sugiyono, (2012), *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*, Bandung: Alfabeta.
- Sukamulja, S., (2019), *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*, Yogyakarta: Andi Offset.
- Supriyanto, (2009), *Metodologi Riset Bisnis*, Jakarta: Indeks.
- Suseno dan Astiyah, S., (2009), “Inflasi”, Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebangsentralan (PPSK) Bank Indonesia seri No. 22
- Syarifuddin, F., (2016), “Konsep, Dinamika dan Respon Kebijakan Nilai Tukar Di Indonesia”, Jakarta: Bank Indonesia Institute seri No.24.
- Tandelilin, E., (2010), *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius.
- Tanuwijaya, C., (2018), “Definisi Komoditas”, *Finansialku*, 20 Agustus 2018 diakses dari <https://www.finansialku.com> pada tanggal 1 Mei 2020.
- Waheed, R., Wei, C., Sarwar, S., and Yulan L., (2016), “Impact of oil prices on firm stock return: Industry-wise analysis”, *Empirical Economics*, Volume 55, pp. 765–780
- Wang, X., and Zhang, C., (2014), “The impacts of global oil price shocks on China's fundamental industries”, *Energy Policy*, Volume 68, pp. 394–402
- Wijaya, D., (2017), *Manajemen Keuangan Konsep dan Penerapannya*, Jakarta: PT Grasindo.
- Yuliati, Sri Handaru. 2005. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Internasional*. Yogyakarta: Andi.

## Referensi Website

[www.id.investing.com](http://www.id.investing.com)

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.idx.com](http://www.idx.com)

[www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com)

[www.kemenkeu.go.id](http://www.kemenkeu.go.id)

[www.kbbi.kemdikbud.go.id](http://www.kbbi.kemdikbud.go.id)

[www.kemenperin.go.id](http://www.kemenperin.go.id)

[finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)

[www.bpkp.go.id](http://www.bpkp.go.id)





**LAMPIRAN I**  
**SAMPEL PENELITIAN**

<b>No</b>	<b>Nama Perusahaan</b>	<b>Kode Perusahaan</b>
1.	Alumindo Light Metal Industry Tbk.	ALMI
2.	Saranacentral Bajatama Tbk.	BAJA
3.	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	GDST
4.	Indal Aluminium Industry Tbk.	INAI
5.	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk.	ISSP
6.	Krakatau Steel (persero) Tbk.	KRAS
7.	Lion Metal Works Tbk.	LION
8.	Lionmesh Prima Tbk.	LMSH
9.	Pelat Timah Nusantara Tbk.	NIKL
10.	Pelangi Indah Canindo Tbk.	PICO

**LAMPIRAN II**  
**DATA VARIABEL PENELITIAN TAHUN 2014 – 2018**

Perusahaan	Tahun	Perubahan Harga Minyak Brent IDR/barel (%)	Perubahan Kurs Tengah Tahun (%)	Investment Ratio	DOL Ratio	Tobin's Q Ratio
ALMI	2014	4.02310	13.65304	0.00414	2.42548	0.86027
	2015	-39.26441	12.74315	0.00020	1475.68755	0.79756
	2016	-16.32791	-0.63165	0.00119	-7.03440	0.86486
	2017	21.98321	0.57675	0.00406	-4.67474	0.89759
	2018	39.41374	6.44270	0.01141	3.74664	0.97095
BAJA	2014	4.02310	13.65304	0.03705	-7.68632	1.37900
	2015	-39.26441	12.74315	0.00699	-21.76264	0.98901
	2016	-16.32791	-0.63165	0.00499	-17.56416	1.40453
	2017	21.98321	0.57675	0.01370	-4.21816	1.12255
	2018	39.41374	6.44270	0.01561	457.58670	1.14079
GDST	2014	4.02310	13.65304	0.10018	8.86428	0.98828
	2015	-39.26441	12.74315	0.03943	-8.66531	0.72920
	2016	-16.32791	-0.63165	0.04606	9.05891	0.92950
	2017	21.98321	0.57675	0.04552	-1.03284	0.74934
	2018	39.41374	6.44270	0.07838	-231.83566	0.97989
INAI	2014	4.02310	13.65304	0.03999	2.40651	0.89521
	2015	-39.26441	12.74315	0.03264	1.89685	0.84934
	2016	-16.32791	-0.63165	0.01709	1.02988	0.86434
	2017	21.98321	0.57675	0.00322	0.01826	0.94669
	2018	39.41374	6.44270	0.01206	0.49193	0.95725
ISSP	2014	4.02310	13.65304	0.06668	-2.05685	0.88289
	2015	-39.26441	12.74315	0.09911	0.49061	0.77305
	2016	-16.32791	-0.63165	0.05130	0.02652	0.81035
	2017	21.98321	0.57675	0.03439	-2.66331	0.67867
	2018	39.41374	6.44270	0.01158	0.42132	0.64401
KRAS	2014	4.02310	13.65304	0.07644	67.53013	0.88310
	2015	-39.26441	12.74315	0.05161	-2.51925	0.60260
	2016	-16.32791	-0.63165	0.03733	-39.95636	0.81432
	2017	21.98321	0.57675	0.03825	-13.17304	0.69683
	2018	39.41374	6.44270	0.06452	43.10023	0.70613

## LAMPIRAN II

## DATA VARIABEL PENELITIAN TAHUN 2014 – 2018 (Lanjutan)

Perusahaan	Tahun	Perubahan Harga Minyak Brent IDR/barel (%)	Perubahan Kurs Tengah Tahun (%)	Investment Ratio	DOL Ratio	Tobin's Q Ratio
LION	2014	4.02310	13.65304	0.08503	-2.29129	0.36644
	2015	-39.26441	12.74315	0.03741	-1.24937	1.03973
	2016	-16.32791	-0.63165	0.02627	1.12449	1.04447
	2017	21.98321	0.57675	0.06651	8.88062	0.89553
	2018	39.41374	6.44270	0.01045	1.72094	0.81638
LMSH	2014	4.02310	13.65304	0.06037	18.18873	0.23671
	2015	-39.26441	12.74315	0.07024	2.69335	0.55286
	2016	-16.32791	-0.63165	0.12754	-36.57977	0.61446
	2017	21.98321	0.57675	0.06155	2.85057	0.56777
	2018	39.41374	6.44270	0.00466	-10.27491	0.51538
NIKL	2014	4.02310	13.65304	0.00360	119.47373	0.94307
	2015	-39.26441	12.74315	0.00460	2.12998	0.75094
	2016	-16.32791	-0.63165	0.00300	43.90295	4.19680
	2017	21.98321	0.57675	0.01391	0.03624	7.97973
	2018	39.41374	6.44270	0.03203	-13.03949	4.95362
PICO	2014	4.02310	13.65304	0.00378	1.44550	0.77060
	2015	-39.26441	12.74315	0.00159	3.80258	0.70671
	2016	-16.32791	-0.63165	0.00824	-4.23850	0.77224
	2017	21.98321	0.57675	0.00865	3.91301	0.78336
	2018	39.41374	6.44270	0.08388	-0.85319	0.81259



**LAMPIRAN III**  
**HASIL UJI ASUMSI KLASIK**

**1. Uji Normalitas**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		47
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.20501175
	Absolute	.079
Most Extreme Differences	Positive	.079
	Negative	-.061
Kolmogorov-Smirnov Z		.542
Asymp. Sig. (2-tailed)		.931

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

**2. Uji Multikolinearitas**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
	(Constant)	.920	.059				15.585	.000
1	Harga Minyak Mentah	-5.029E-005	.001	-.007	-.042	.966	.898	1.113
	Nilai Tukar Investasi	-.003	.006	-.096	-.611	.544	.876	1.141
	Risiko Bisnis	-1.827	1.012	-.276	-1.805	.078	.929	1.076
		-1.676E-005	.000	-.018	-.115	.909	.903	1.107

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

**LAMPIRAN III**  
**HASIL UJI ASUMSI KLASIK (Lanjutan)**

**3. Uji Heteroskedastisitas**

<b>Coefficients<sup>a</sup></b>							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	.108	.036		2.977	.005		
1 Harga Minyak Mentah	.001	.001	.165	1.058	.296	.898	1.113
Nilai Tukar	.005	.003	.250	1.580	.122	.876	1.141
Investasi	.295	.623	.073	.474	.638	.929	1.076
Risiko Bisnis	-4.794E-005	.000	-.083	-.534	.596	.903	1.107

a. Dependent Variable: ABS\_RES

**4. Uji Autokorelasi**

<b>Runs Test</b>	
	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	.00681
Cases < Test Value	23
Cases >= Test Value	24
Total Cases	47
Number of Runs	19
Z	-1.472
Asymp. Sig. (2-tailed)	.141

a. Median

**LAMPIRAN IV**  
**HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF**

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Harga Minyak Mentah	47	-39.2644	39.4137	1.132085	28.0714379
Nilai Tukar	47	-.6316	13.6530	6.839409	6.0245000
Investasi	47	.0002	.1275	.036366	.0324280
Risiko Bisnis	47	-231.8357	1475.6876	38.737764	228.2195272
Nilai Perusahaan	47	.2367	1.4045	.829730	.2148777
Valid N (listwise)	47				



**LAMPIRAN V**  
**HASIL UJI REGRESI**

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.191	4	.048	1.035	.401 <sup>b</sup>
	Residual	1.933	42	.046		
	Total	2.124	46			
2	Regression	.190	3	.063	1.412	.252 <sup>c</sup>
	Residual	1.933	43	.045		
	Total	2.124	46			
3	Regression	.190	2	.095	2.160	.127 <sup>d</sup>
	Residual	1.934	44	.044		
	Total	2.124	46			
4	Regression	.170	1	.170	3.913	.054 <sup>e</sup>
	Residual	1.954	45	.043		
	Total	2.124	46			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Risiko Bisnis, Harga Minyak Mentah, Investasi , Nilai Tukar

c. Predictors: (Constant), Risiko Bisnis, Investasi , Nilai Tukar

d. Predictors: (Constant), Investasi , Nilai Tukar

e. Predictors: (Constant), Investasi

**Model Summary<sup>e</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.300 <sup>a</sup>	.090	.003	.2145520
2	.299 <sup>b</sup>	.090	.026	.2120471
3	.299 <sup>c</sup>	.089	.048	.2096542
4	.283 <sup>d</sup>	.080	.060	.2083806

a. Predictors: (Constant), Risiko Bisnis, Harga Minyak Mentah, Investasi , Nilai Tukar

b. Predictors: (Constant), Risiko Bisnis, Investasi , Nilai Tukar

c. Predictors: (Constant), Investasi , Nilai Tukar

d. Predictors: (Constant), Investasi

e. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

**LAMPIRAN V**  
**HASIL UJI REGRESI (Lanjutan)**

Coefficients <sup>a</sup>										
Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.	90.0% Confidence		Collinearity		
	Coefficients		Coefficients			Interval for B		Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF	
1	(Constant)	.920	.059		15.585	.000	.821	1.020		
	Harga Minyak Mentah	-	.001		-.042	.966	-.002	.002	.898	1.113
	Nilai Tukar	-0.003	.006	-.096	-.611	.544	-.013	.006	.876	1.141
	Investasi	-1.827	1.012	-.276	-1.805	.078	-3.529	-.125	.929	1.076
	Risiko Bisnis	-	.000	-.018	-.115	.909	.000	.000	.903	1.107
2	(Constant)	.920	.057		16.171	.000	.824	1.015		
	Nilai Tukar	-0.003	.005	-.094	-.631	.531	-.012	.006	.947	1.056
	Investasi	-1.826	1.000	-.276	-1.826	.075	-3.507	-.145	.930	1.076
	Risiko Bisnis	-	.000	-.017	-.112	.911	.000	.000	.916	1.092
3	(Constant)	.919	.056		16.467	.000	.825	1.013		
	Nilai Tukar	-0.003	.005	-.098	-.674	.504	-.012	.005	.986	1.014
	Investasi	-1.799	.960	-.271	-1.874	.068	-3.411	-.186	.986	1.014
4	(Constant)	.898	.046		19.542	.000	.821	.975		
	Investasi	-1.874	.947	-.283	-1.978	.054	-3.465	-.283	1.000	1.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan