

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adakah pengaruh profitabilitas, kebijakan utang, manajemen aset, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sektor properti & real estate periode 2018-2021. Data yang digunakan berupa data panel tahunan yang dianalisis menggunakan metode VECM. Hasil uji kausalitas Granger menunjukkan tidak terdapat kausalitas antara profitabilitas dan kebijakan utang dengan nilai perusahaan. Namun terdapat kausalitas satu arah antara manajemen aset dan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan. Hasil estimasi VECM yang dilakukan menunjukkan terdapat kointegrasi antara manajemen aset, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan. Dalam jangka panjang profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan utang tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara dalam jangka pendek manajemen aset, ukuran perusahaan, dan kebijakan utang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan dalam jangka pendek.

Grafik *impulse response function* menunjukkan bahwa respon nilai perusahaan terhadap manajemen aset dan profitabilitas bernilai negatif. Sementara respon terhadap kebijakan utang dan ukuran perusahaan bernilai positif. Analisis *variance decomposition* menunjukkan bahwa dalam sepuluh periode ke depan persentase varians yang mempengaruhi nilai perusahaan dari yang terbesar adalah dipengaruhi oleh nilai perusahaan itu sendiri, kebijakan utang, manajemen aset, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.

Kata Kunci: Kausalitas Granger, VECM, Nilai Perusahaan, Properti & Real Estate.

## ***ABSTRACT***

*This study aims to analyze the causality between profitability, debt policy, asset management, and firm size on the property and real estate firm value on the IDX for 2018-2021 period. Annual panel data was analyzed used VECM. Based on Granger causality test, there are no causality between profitability and debt policy to the firm value meanwhile asset management and size firm have a causality to the firm value. VECM showed asset management, firm size, and firm value have a cointegration. In the long run profitability affect firm value but debt policy has no effect to the firm value. Asset management, debt policy, and firm size affect the firm value in the short run.*

*Impulse response function showed firm value has a negative response to the asset management and profitability shock and positive response to the debt policy and size firm shock. Based on variance decomposition, firm value mostly affected by firm value as itself, debt policy, asset management, profitability, and firm size for the next 10 period*

*Keywords: Granger Causality, VECM, Firm Value, Property & Real Estate.*