

# JURNAL

## AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

Analisis *Financial Distres* Pada PT Matahari Departement Store Tbk  
**Yuliana, Rina Milyati, Vitratin, dan Aderina K. Harahap**

Pengaruh Pengetahuan Ketamansiswaan, Religiusitas, Dan Lingkungan Belajar Terhadap Motivasi Untuk Menjadi Staf Akuntansi Yang Beretika  
**Andri Waskita Aji, Adia Adi Prabowo, Mey Silvia Putri**

Strategi Peningkatan Kapasitas Usaha Mikro dan Kecil Di Masa Pandemi Dalam Pembangunan Ekonomi Digital Di Indonesia  
**Eka Travilta Oktaria**

Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Pengungkapan Laporan Keuangan  
**Aminah, Luke Suciyati Amna, Khairudin, Syamsu Rizal, Sheren Meigiarti**

Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan  
**Agus Purnomo, Nurdiawansyah, Indriyani Puji Astuti**

Apakah Korupsi Berdampak Buruk Pada Kemiskinan  
**Khairudin, Silvia Marliani, Aminah, Luke Suciyati Amna, Herry Goenawan Soedarsa**

Pengaruh Strategi Bisnis dan Kinerja Keuangan terhadap *Income Smoothing* pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2017-2019  
**Luke Suciyati Amna, Aminah, Indrayenti, Khairudin, Filistea**

Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan  
**Danik Sukmana, Siti Nurlaela, Anita Wijayanti**

Pemahaman Mata Kuliah Akuntansi Pada Mahasiswa Jurusan Sistem Informasi Dari Kecakapan Emosi, Kecakapan Intelegensi dan Cara Belajar Dengan Lingkungan Belajar Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perguruan Tinggi di Lampung Utara)  
**Dwi Sartika**

Determinasi Pengungkapan *Management Discussion & Analysis (MD&A)* Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar Di BEI  
**Maristiana Ayu, Haninun**

# JURNAL

# AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

## **Dewan Pembina**

Prof. Dr. Ir. M. Yusuf S. Barusman, M.B.A  
Prof. Dr. Iskandar Ali Alam S.E., M.M.

## **Editor in Chief**

Aminah, S.E., M.S.Ak.

## **Managing Editor**

Luke Suciyati Anna, S.E., M.S.Ak.

## **Editor**

Khairudin S.E., M.S.Ak.  
Nurdiawansyah, S.E., M.S.Ak.

## **Penyuting Ahli (Mitra Bestari)**

Dr. Tina Miniawati, S.E., M.B.A. (Universitas Trisakti)  
Dr. Khomsiyah, S.E., M.M. (Universitas Trisakti)  
Dr. Lindrianasari, S.E., M.Si.Akt., C.A. (Universitas Lampung) Sujoko  
Efferin, Mcom (Hons), MA(Econ), Ph.D. (Universitas Surabaya)

## **Penerbit**

Universitas Bandar Lampung  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi  
SENARAI-Jurnal Akuntansi & Keuangan Terbit 2 kali setahun pada bulan Maret &  
September

Artikel yang dimuat berupa hasil riset Empiris dan telah teoritis konseptual yang kritis dalam kajian bidang akuntansi, auditing, perpajakan, dan keuangan.

## **Alamat Redaksi**

Gedung F- Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Bandar Lampung  
Kampus A Jalan Z.A Pagar Alam No. 26 Labuan Ratu Bandar Lampung 35142  
Telp: (0721) 701979, Fax: (0721) 701467, Email: [Prodi.akuntansi@ubl.ac.id](mailto:Prodi.akuntansi@ubl.ac.id)

# JURNAL

---

## AKUNTANSI & KEUANGAN

---

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

Analisis *Financial Distres* Pada PT Matahari Departement Store Tbk  
**Yuliana, Rina Milyati, Vitratin, dan Aderina K. Harahap**

Pengaruh Pengetahuan Ketamansiswaan, Religiusitas, Dan Lingkungan Belajar Terhadap Motivasi Untuk Menjadi Staf Akuntansi Yang Beretika  
**Andri Waskita Aji, Adia Adi Prabowo, Mey Silvia Putri**

Strategi Peningkatan Kapasitas Usaha Mikro dan Kecil Di Masa Pandemi Dalam Pembangunan Ekonomi Digital Di Indonesia  
**Eka Travilta Oktaria**

Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Pengungkapan Laporan Keuangan  
**Aminah, Luke Suciyati Amna, Khairudin, Sheren Meigiarti, Syamsu Rizal**

Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan  
**Agus Purnomo, Nurdiawansyah, Indriyani Puji Astuti**

Apakah Korupsi Berdampak Buruk Pada Kemiskinan  
**Khairudin, Silvia Marliani, Aminah, Luke Suciyati Amna, Herry Goenawan Soedarsa**

Pengaruh Strategi Bisnis dan Kinerja Keuangan terhadap *Income Smoothing* pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2017-2019  
**Luke Suciyati Amna, Aminah, Indrayenti, Khairudin, Filistea**

Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan  
**Danik Sukmana, Siti Nurlaela, Anita Wijayanti**

Pemahaman Mata Kuliah Akuntansi Pada Mahasiswa Jurusan Sistem Informasi Dari Kecakapan Emosi, Kecakapan Intelegensi dan Cara Belajar Dengan Lingkungan Belajar Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perguruan Tinggi di Lampung Utara)  
**Dwi Sartika**

Determinasi Pengungkapan *Management Discussion & Analysis (MD&A)* Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar Di BEI  
**Maristiana Ayu, Haninun**

# JURNAL

---

## AKUNTANSI & KEUANGAN

---

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

### Daftar Isi

	Halaman
<i>Analisis Financial Distres</i> Pada PT Matahari Departement Store Tbk <b>Yuliana, Rina Milyati, Vitratin, dan Aderina K. Harahap</b>	1-8
Pengaruh Pengetahuan Ketamansiswaan, Religiusitas, Dan Lingkungan Belajar Terhadap Motivasi Untuk Menjadi Staf Akuntansi Yang Beretika <b>Andri Waskita Aji, Adia Adi Prabowo, Mey Silvia Putri</b>	9-21
Strategi Peningkatan Kapasitas Usaha Mikro dan Kecil Di Masa Pandemi Dalam Pembangunan Ekonomi Digital Di Indonesia <b>Eka Travilta Oktaria</b>	22-29
Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Pengungkapan Laporan Keuangan <b>Aminah, Luke Suciyati Amna, Khairudin, Sheren Meigiarti, Syamsu Rizal,</b>	30-42
Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan <b>Agus Purnomo, Nurdiawansyah, Indriyani Puji Astuti</b>	43-54
Apakah Korupsi Berdampak Buruk Pada Kemiskinan <b>Khairudin, Silvia Marliani, Aminah, Luke Suciyati Amna, Herry Goenawan Soedarsa</b>	55-61
Pengaruh Strategi Bisnis dan Kinerja Keuangan terhadap <i>Income Smoothing</i> pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2017-2019 <b>Luke Suciyati Amna, Aminah, Indrayenti, Khairudin, Filistea</b>	62-73
Pengaruh Kebijakan Dividen, <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan <b>Danik Sukmana, Siti Nurlaela, Anita Wijayanti</b>	74-82

# JURNAL

---

## AKUNTANSI & KEUANGAN

---

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

### Daftar Isi

	Halaman
Pemahaman Mata Kuliah Akuntansi Pada Mahasiswa Jurusan Sistem Informasi Dari Kecakapan Emosi, Kecakapan Intelegensi dan Cara Belajar Dengan Lingkungan Belajar Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perguruan Tinggi di Lampung Utara) <b>Dwi Sartika</b>	83-94
Determinasi Pengungkapan <i>Management Discussion &amp; Analysis (MD&amp;A)</i> Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar Di BEI <b>Maristiana Ayu, Haninun</b>	95-106

# JURNAL

---

# AKUNTANSI & KEUANGAN

---

Volume 12, No. 1, Maret 2021

ISSN: 2087-2054

## Informasi Kebijakan dan Selingkung Berkala

### I. Kebijakan editorial

**JURNAL** Akuntansi & Keuangan adalah sebuah berkala yang dipublikasikan oleh Universitas Bandar Lampung, yang bertujuan untuk menjadi wadah kreatifitas para akademisi, profesional, peneliti, dan mahasiswa di bidang Akuntansi dan Keuangan termasuk juga bidang Auditing, Sistem Informasi Akuntansi, Tata kelola Perusahaan, Perpajakan, Akuntansi Internasional, Akuntansi Managemen, Akuntansi Keperilakuaan, Pasar Modal dan lain sebagainya. Topik yang semakin meluas di bidang kajian riset Akuntansi diakomodir publikasinya di dalam berkala ini.

Paper yang akan dipublikasikan di dalam berkala **JURNAL** Akuntansi & Keuangan harus ditulis di dalam bahasa Indonesia yang baik dan sesuai dengan EYD. Semua instrumen yang digunakan untuk memperoleh data penelitian harus dimasukkan di dalam lampiran paper penelitian, paling tidak, penulis bersedia memberikan klarifikasi atas instrumen yang digunakan saat ada permintaan dari peneliti lainnya.

### Sekretariat Editor Berkala

Gedung F - Fakultas Ekonomi Universitas Bandar Lampung

Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi

Kampus A Jalan Z.A. Pagar Alam No. 26 Labuhan Ratu Bandar Lampung 35142

Telp.: (0721) 701979, Fax.: (0721) 701467, Email:

### II. Petunjuk penulisan

Artikel yang dikirim ke **JURNAL** Akuntansi & Keuangan harus mengikuti petunjuk seperti berikut:

1. Naskah merupakan naskah asli yang belum pernah diterbitkan atau sedang dilakukan penilaian pada berkala lain. Naskah ditulis dalam bahasa Indonesia dengan jarak 1 spasi, sepanjang 20-30 halaman kertas A4 dengan tipe huruf Times New Roman.. Naskah dikirim atau diserahkan ke sekretariat **JURNAL** Akuntansi & Keuangan rangkap satu disertai disket berikut dengan biodata penulis dan alamat lengkap (kantor dan rumah) pada lembaran yang terpisah dari halaman pertama artikel.
2. Judul naskah dapat ditulis dengan menggambarkan isi pokok tulisan, dan atau ditulis secara ringkas, jelas, dan menarik.
3. Nama Penulis disertai catatan kaki tentang profesi dan lembaga tempat penulis bekerja dalam naskah yang telah diterima untuk diterbitkan.
4. Abstrak ketik satu spasi, tidak lebih dari 250 kata dalam bahasa Inggris. Abstrak memuat tujuan penelitian, isu, permasalahan, sampel dan metode penelitian, serta hasil dan simpulan (jika memungkinkan).

5. Pendahuluan berisikan uraian tentang latar belakang masalah, ruang lingkup penelitian, dan telaah pustaka yang terkait dengan permasalahan yang dikaji, serta rumusan hipotesis (jika ada). Uraian pendahuluan maksimum 10% total halaman.
6. Untuk penelitian kuantitatif,
  - a. Telaah Literatur dan Pengembangan Hipotesis memuat paling tidak satu buah teori yang menjadi dasar pemikiran penelitian. Hipotesis dikembangkan menggunakan asumsi dasar teori dan hasil penelitian sebelumnya. Telaah literatur maksimum 40 % total halaman.
  - b. Metodologi Penelitian meliputi uraian yang rinci tentang bahan yang digunakan, metoda yang dipilih, teknik, dan cakupan penelitian. Uraian bahan dan metoda maksimum 20 % total halaman.
7. Untuk penelitian kualitatif menyesuaikan dengan metodologi kualitatif.
8. Hasil dan Pembahasan merupakan uraian obyektif dari-hasil penelitian dan pembahasan dilakukan untuk memperkaya makna hasil penelitian. Uraian hasil dan pembahasan minimum 25 % total halaman.
9. Simpulan yang merupakan rumusan dari hasil-hasil penelitian. Harus ada sajian dalam satu kalimat inti yang menjadi simpulan utama. Simpulan maksimum 10% dari keseluruhan lembar artikel.
10. Referensi (Daftar Pustaka) ditulis berurutan berdasarkan alphabetical, disusun menggunakan suku kata terakhir dari nama penulisnya, atau institusi jika dikeluarkan oleh organisasi.
  - a. Buku: nama penulis, tahun penerbitan, judul lengkap buku, penyunting (jika ada), nama penerbit, dan kota penerbitan.
  - b. Artikel dalam buku: nama penulis, tahun penerbitan, judul artikel/tulisan, judul buku, nama penyunting, kota penerbitan, nama penerbit, dan halaman.
  - c. Terbitan berkala: nama penulis, tahun penerbitan, judul tulisan, judul terbitan (bila disingkat, sebaiknya menggunakan singkatan yang baku), volume, nomor, dan halaman.
  - d. Artikel dalam internet: nama penulis, judul, dan situsnya.
  - e. Tabel diberi nomor dan judul dilengkapi dengan sumber data yang ditulis dibawah badan tabel, diikuti tempat dan waktu pengambilan data.
  - f. Ilustrasi dapat berupa gambar, grafik, diagram, peta, dan foto diberi nomor dan judul.
11. Setiap referensi yang digunakan di dalam naskah artikel menggunakan petunjuk yang dirujuk pada The Indonesian Journal of Accounting Research, sebagai berikut:
  - A. Kutipan dalam tubuh naskah paper harus disesuaikan dengan contoh berikut:
    - I. Satu sumber kutipan dengan satu penulis (Brownell, 1981).
    - II. Satu sumber kutipan dengan dua penulis (Fruco dan Shearon, 1991).
    - III. Satu sumber kutipan dengan lebih dari satu penulis (Hotstede et al., 1990).
    - IV. Dua sumber kutipan dengan penulis yang berbeda (Dunk, 1990; Mia, 1988).
    - V. Dua sumber kutipan dengan satu penulis (Brownell, 1981, 1983).
    - VI. Dua sumber kutipan dengan satu penulis diterbitkan pada tahun yang sama (Brownell, 1982a, 1982b).
    - VII. Sumber kutipan dari lembaga harus dinyatakan dengan menggunakan akronim institusi (FASB, 1994)
  - B. Setiap artikel harus menulis referensi menggunakan panduan berikut:
    - I. Referensi harus tercantum dalam urutan abjad dari nama belakang penulis atau nama lembaga.

- II. Referensi harus dinyatakan dengan urutan sebagai berikut: penulis (s) nama, tahun publikasi, judul kertas atau buku teks, nama jurnal atau penerbit dan nomor halaman. Contoh:
- a) Amerika Akuntansi Association, Komite Konsep dan Standar Laporan Keuangan Eksternal. 1977. Pernyataan tentang Teori Akuntansi dan Teori Penerimaan. Sarasota, FL: AAA.
  - b) Demski, J. S., dan D. E. M. Sappington. 1989. Struktur hirarkis dan akuntansi pertanggungjawaban, *Jurnal Akuntansi Penelitian* 27 (Spring): 40-58.
  - c) Dye, R. B., dan R. Magee. 1989. Biaya Kontijensi untuk perusahaan audit. Kertas kerja, Northwestern University, Evanston, IL.
  - d) Indriantoro, N. 1993. Pengaruh Penganggaran Partisipatif Terhadap Prestasi Kerja dan Kepuasan Kerja dengan Locus of Control dan Dimensi Budaya sebagai Moderating Variabel. Ph.D. Disertasi. University of Kentucky, Lexington.
  - e) Naim, A. 1997. Analisis Penggunaan Akuntansi Biaya Produk Dalam Keputusan Harga oligopolistik. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia* 12 (3): 43-50.
  - f) Porcano, T. M. 1984a. Keadilan distributif dan Kebijakan Pajak. *Akuntansi Ulasan* 59 (4): 619-636.
  - g) ----- . 1984b. Pengaruh Persepsi Kebijakan Pajak Niat Investasi Perusahaan. *The Journal of American Association Perpajakan* 6 (Fall): 7-19.
  - h) Pyndyk, R. S. dan D. L. Rubinfeld. 1987. Model ekonometrik & Forecasts Ekonomi, 3rd ed. NY: McGraw-Hill Publishing, Inc.
12. Author(s) harus melampirkan CV, alamat email, alamat korespondensi dan pernyataan yang menyatakan pasal tersebut tidak sedang disampaikan kepada atau diterbitkan oleh jurnal lain dalam email tersebut dan /atau pos.



## **Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan**

Agus Purnomo  
Nurdiawansyah  
Indriyani Puji Astuti

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bandar Lampung  
Jl. Z.A Pagar Alam No. 26, Labuhan Ratu, Kedaton, 35142, Bandar Lampung, Indonesia

E-mail:

[agus.purnomo@ubl.ac.id](mailto:agus.purnomo@ubl.ac.id)  
[nurdiawansyah@ubl.ac.id](mailto:nurdiawansyah@ubl.ac.id)  
[indriyanipuji8@gmail.com](mailto:indriyanipuji8@gmail.com)

### **ABSTRAK**

*The company value is also described as the actual condition of the company, if the company value is high, investors are willing to invest in the company. The problem that the researchers found was related to company value, namely Indonesian coal companies whose profits decreased in 2018 and 2019. The reason for the decline in profits was the excess supply of coal in the global market. The purpose of this study was to determine the effect of capital structure, investment decisions and profitability of coal companies listed on the IDX on firm value. The total population obtained was 25 coal companies, and the sample selection was by purposive sampling so that the number of samples obtained was 19 companies. This study uses multiple linear regression as a technique and uses SPSS version 20. This study shows that DER has no effect on PBV, PER and ROE have an effect on PBV.*

**Keywords:** *Capital Structure; Investation decision; Profitability; The value of the company*

### **Pendahuluan**

Suatu perusahaan dibangun dengan tujuan untuk memperoleh laba yang tinggi. Perolehan laba yang tinggi akan meningkatkan kemakmuran investor. Pihak luar dapat melihat nilai

perusahaan pada harga saham di pasar modal. Pentingnya nilai perusahaan akan dilihat dari baik buruknya nilai perusahaan tersebut dan jika nilai perusahaan itu baik akan mensejahterakan pemilik dan investor perusahaan tersebut (Martono dan Harjito, 2013). Semakin tinggi saham perusahaan di pasar modal, semakin tinggi pula nilai perusahaannya, begitu pula sebaliknya. Jika saham tinggi maka *the value of the company* dapat memberikan kekayaan maksimal bagi investor (Agustin, 2017).

*The value of the company* merupakan kondisi yang dicapai oleh dan digambarkan sebagai kepercayaan publik yang diperoleh dari berbagai kegiatan. Cara menghitung nilai perusahaan yaitu menggunakan PBV. Jika hasil PBV rendah, investor tidak ingin berinvestasi di sahamnya, begitu pula sebaliknya.

### **Tinjauan Pustaka dan Kerangka Teoritis**

Teori sinyal adalah tindakan perusahaan yang dianggap investor sebagai indikasi manajemen melihat prospek suatu perusahaan. *Signal* ini adalah jenis informasi yang digunakan para manajemen untuk mengungkapkan harapan dari sebuah emiten. Emiten mengungkapkan suatu informasi dan informasi tersebut penting karena akan mempengaruhi keputusan investasi. Informasi yang diberikan sangat penting untuk investor dan pelaku bisnis karena memiliki informasi dan catatan serta menggambarkan *past, present, and future* dari kelangsungan hidup perusahaan (Brigham dan Houston, 2018).

Teori sinyal merupakan sinyal tentang perkembangan perusahaan ke depan, jika harga saham perusahaan tinggi dianggap menguntungkan bagi perusahaan (Ningsih dan Indarti, 2012). Hutang yang tinggi juga akan dinilai oleh personal eksternal sebagai keahlian perusahaan untuk melunasi hutang di masa depan serta resiko bisnis yang lebih rendah, sehingga hutang yang tinggi dianggap dapat memberikan sinyal yang baik bagi personal eksternal (Locan, Tiago *et.al*, 2020). Pihak luar percaya bahwa jika sebuah perusahaan memiliki hutang yang besar, maka perusahaan tersebut yakin dengan prospek masa depannya. Selain hutang, kebijakan dividen dianggap juga sebagai informasi bagi investor untuk menilai kekuatan dan kelemahan perusahaan. Kebijakan dividen dapat memberikan sinyal kepada manajemen untuk memprediksi keuntungan yang baik di masa mendatang. Jika emiten memutuskan untuk menaikkan dividen per sahamnya, maka investor akan melihat ini sebagai pertanda positif. Karena dividen per saham yang tinggi berarti perseroan yakin akan menggunakan kas di masa depan dan cukup untuk menanggung tingkat dividen yang tinggi (Brigham dan Houston, 2018).

### **Metodelogi**

Penelitian ini termasuk dalam asosiatif kausal melalui metode kuantitatif yaitu dengan *annual report* perusahaan batubara yang terdaftar pada BEI periode 2017-2019. Penelitian ini berupa dokumentasi yang mengumpulkan data yang diperoleh dari laporan keuangan

BEI yang dirilis tahun 2017-2019. Laporan keuangan tersebut dapat diakses melalui *website* BEI [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

Jumlah populasi yang diperoleh dari perusahaan batubaradi BEI periode 2017-2019 sebanyak 25 perusahaan, dan sampelnya adalah 19 perusahaan. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, untuk menguji dan mengolah data yang akan dianalisis adalah SPSS. Ada beberapa cara pengujian hipotesis di *normality test, multicollinearity test, autocorrelation test and heteroscedasticity test*, yang terdiri dari *multiple linear regression model, t test and test of determination (R<sup>2</sup>)*. Terdapat satu variabel *dependent* sebagai nilai perusahaan dan tiga variabel *independent* sebagai struktur modal, keputusan investasi dan profitabilitas.

### **Variabel *Dependent***

Penelitian ini menggunakan PBV sebagai variabel *dependent* yang dapat dihitung dengan rumus berikut:

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{BV}$$

### **Variabel *Independent***

#### **A. Struktur Modal**

Struktur modal mewakili proporsi pembiayaan perusahaan dari hutang dan ekuitas saat ini dan jangka panjang Al-Nsour *et.al* (2019). Jika struktur modal tersebut bagus maka akan memaksimalkan harga saham (Husnan dan Pudjiastuti, 2015). Struktur modal menggunakan proksi DER yang dapat dihitung dengan rumus berikut:

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

#### **B. Keputusan Investasi**

Melakukan investasi bukanlah hal yang mudah untuk para manajemen perusahaan dikarenakan dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Vrankis dan Prodmoros, 2012). Keputusan investasi dengan menggunakan proksi PER yang dapat dihitung dengan rumus berikut:

$$PER = \frac{\text{Harga Saham}}{EPS}$$

### C. Profitabilitas

Profitabilitas adalah rasio yang mengukur profitabilitas suatu perusahaan dan menguraikan tingkat efektivitas manajemen perusahaan (Dodik et.al, 2020). Profitabilitas menggunakan proksi ROE yang dapat dihitung dengan rumus berikut:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}}$$

### Pembahasan

#### Hasil Pemilihan Sampel

No	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019	25
2	Perusahaan batu bara yang mengalami <i>delisting</i> pada tahun 2017-2019	(2)
3	Perusahaan batu bara yang mengalami IPO dan <i>relisting</i> pada tahun 2017-2019	(1)
4	Perusahaan yang mengalami kerugian pada laporan keuangan selama tahun 2017-2019	(3)
	Total Sampel	19
	Total Observasi Selama 3 Tahun	57

Sumber: Hasil Olah Data, 2021

#### Analisis Deskriptif Statistik

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PBV	57	,34	1799,18	168,8923	410,72488
DER	57	,12	23,14	1,8172	3,48149
PER	57	2,94	14847,73	1197,9454	2965,54970
ROE	57	,00	1,50	,2361	,25416
Valid N	57				

Sumber: Data diolah SPSS ver.20, 2021

Data di atas menunjukkan variabel *dependent* perusahaan (Y) diperoleh *minimum* 0,34 dan *maximum* 1,799,18. Nilai *mean* adalah 168,8923 dan *standard deviation* 410,72488. Nilai *minimum* variabel *independent* ( $X_1$ ) struktur modal adalah 0,12 dan nilai *maximum* 23,14. Nilai *mean* adalah 1,8172 dan *standard deviation* 3,48149. Nilai *minimum* variable

*independent* ( $X_2$ ) keputusan investasi adalah 2,94 dan nilai *maximum* 14.874,73. Nilai *mean* adalah 1.197.9454, dan *standard deviation* 2.965.54970. Nilai *minimum* variable Pengaruh *independent* ( $X_3$ ) profitabilitas adalah 0,00 dan nilai *maximum* 1,50. Nilai *mean* adalah 0,2361 dan *standard deviation* 0,25416.

## Asumsi Klasik

### Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		57
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0E-7
	Std. Deviation	231,58716749
Most Extreme Differences	Absolute	,344
	Positive	,344
	Negative	-,264
Kolmogorov-Smirnov Z		2,597
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		

Sumber: Data diolah SPSS ver.20, 2021

Data di atas menunjukkan nilai kolom K-Z 2,597 dan nilai *sig.* 0,000. Hal tersebut menunjukkan jika variabel tidak berdistribusi normal, sehingga penulis melakukan *data transformation* dengan metode transformasi menggunakan LOG10, seperti gambar dibawah ini (Ghozali, 2018):

### Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		57
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0E-7
	Std. Deviation	,50027088
Most Extreme Differences	Absolute	,155
	Positive	,155
	Negative	-,116
Kolmogorov-Smirnov Z		1,173
Asymp. Sig. (2-tailed)		,127
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		

Sumber: Data diolah SPSS ver.20, 2021

Data di atas menunjukkan nilai kolom K-Z 1,173 dan *sig.* 0,127. Hal tersebut menunjukkan jika variabel berdistribusi normal, karena *sig.* lebih tinggi dari 0,05 untuk kedua variabel dan siap untuk dilakukannya pengujian lebih lanjut.

### Multikolinieritas

#### Hasil Uji Multikolinieritas

Model		Coefficients <sup>a</sup>	
		Tolerance	Collinearity Statistics VIF
1	(Constant)		
	DER	,992	1,008
	PER	,997	1,003
	ROE	,992	1,008

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah SPSS ver.20, 2021

Dari data di atas tidak ada variabel *independent* dengan nilai *tol.* < 0,10. Hal itu tidak terdapat hubungan pada variabel dan tidak ada satupun variabel *independent* dengan nilai VIF > 10. Maka kesimpulannya adalah tidak terdapat multikolinieritas pada data yang diuji.

### Autokorelasi

#### Hasil Uji Autokorelasi

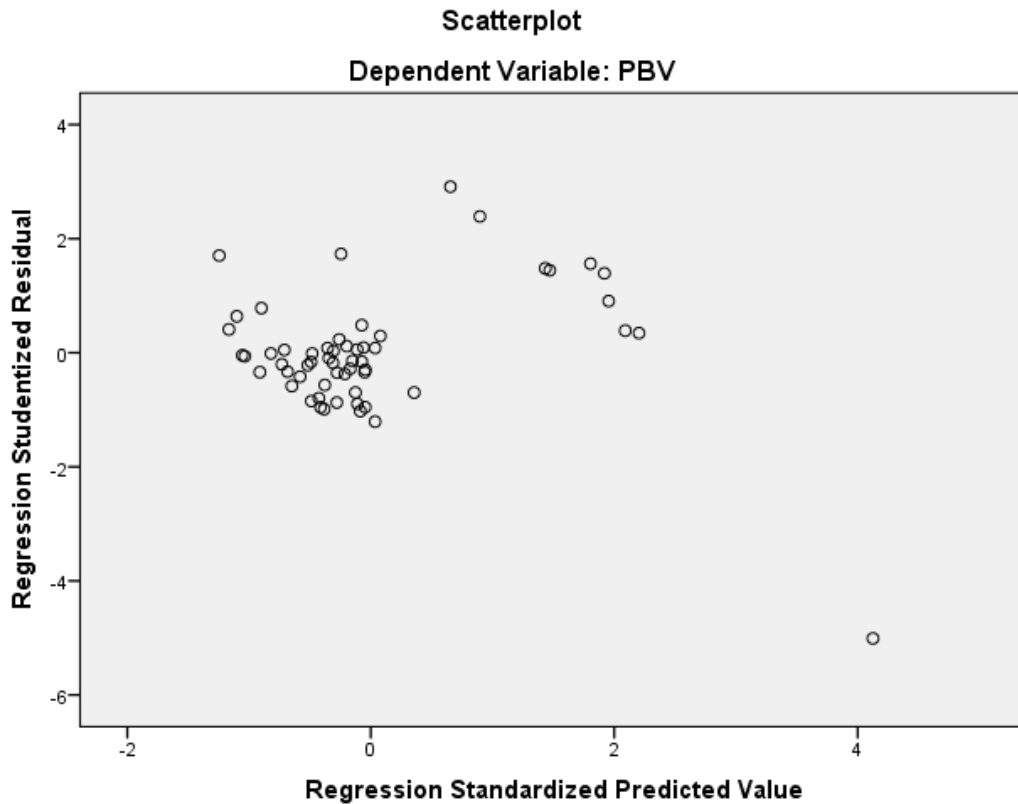
Model Summary <sup>b</sup>	
Model	Durbin-Watson
1	1,747

a. Predictors: (Constant), ROE, DER, PER  
b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah SPSS ver.20, 2021

Nilai dW1.747 (menggunakan nilai signifikan 5%) dengan total observasi 57, serta memiliki jumlah 3 variabel *independent*. Didapat nilai dU 1.6452 < dW1.747 < 4-dU 2.3548. Dapat disimpulkan bahwa monolak Ho yang artinya tidak ada *positive autocorrelation* dan *negative autocorrelation* pada penelitian tersebut.

### Uji Heteroskedastisitas



Sumber: Data diolah SPSS ver.20, 2021

### Hasil Plot Uji Heteroskedastisitas

Peneliti juga menggunakan uji *white* untuk mendeteksi heteroskedastisitas di dalam penelitian ini. Berikut merupakan hasil uji heteroskedastisitas menggunakan *white* (Ghozali, 2018).

### Uji Heteroskedastisitas dengan *White*

<b>Model Summary</b>	
Model	R Square
1	,703
a. Predictors: (Constant), ROE, X2PER, DER, PER, X1DER, X3ROE	

Sumber: Data diolah SPSS ver.20, 2021

Data di atas menunjukkan hasil dari uji heteroskedastisitas dengan *white* didapatkan *R Square* 0,703 > 0,05. Jadi *regression model* tidak memiliki heteroskedastisitas.

**Analisis Regresi Linier Berganda****Hasil Uji Regresi Berganda**

		Coefficients <sup>a</sup>	
Model		Unstandardized Coefficients	
		B	Std. Error
1	(Constant)	,806	,131
	DER	,210	,149
	PER	,000	,000
	ROE	,636	,125

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah SPSS ver.20, 2021

$$Y = \alpha + b_1x_1 + b_2x_2 + b_3x_3 + e$$

$$Y = 0,806 + 0,210x_1 + 0,000x_2 + 0,636x_3 + e$$

**Pengujian Hipotesis****Uji Statistik t**

Uji statistik t menunjukkan besarnya pengaruh variabel penjelas atau variabel *independent* terhadap variabel *dependent* (Riswan, 2017). Kesimpulannya adalah:

**Hasil Uji t**

		Coefficients <sup>a</sup>	
Model		T	Sig.
1	(Constant)	6,160	,000
	DER	1,403	,166
	PER	14,002	,000
	ROE	5,101	,000

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah SPSS ver.20, 2021

## 1. Pengaruh variabel DER

Hasil pengujian variabel DER adalah  $0,166 > 0,05$ . Dapat disimpulkan jika terjadi penolakan  $H_{a1}$  dan penerimaan  $H_{o1}$ . Sehingga tidak terdapat pengaruh DER pada PBV.

## 2. Pengaruh variabel PER

Hasil pengujian variabel PER adalah  $0,000 < 0,05$ . Dapat disimpulkan jika terjadi penerimaan  $H_{a2}$  dan penolakan  $H_{o2}$ . Sehingga terdapat pengaruh PER pada PBV.



### 3. Pengaruh variabel ROE

Hasil pengujian variabel ROE adalah  $0,000 < 0,05$ . Dapat disimpulkan jika terjadi penerimaan  $H_{a3}$  dan penolakan  $H_{o3}$ . Sehingga terdapat pengaruh ROE pada PBV.

### Uji Koefisien Determinasi $R^2$

#### Hasil Uji $R$ Square

Model Summary <sup>b</sup>	
Model	Adjusted R Square
1	,794
a. Predictors: (Constant), ROE, DER, PER	
b. Dependent Variable: PBV	

Sumber: Data diolah SPSS ver.20, 2021

Data di atas menunjukkan bahwa *Adjusted R-squared* variabel DER, PER, ROE dan PBV adalah 0,794. Sekitar 79,4% menjelaskan dari variabel *independent* dan variabel lain dapat menjelaskan 20,6% sisanya.

### Pembahasan

#### Struktur Modal dan Nilai Perusahaan

Pada uji DER ( $H_{a1}$ ) tidak terdapat pengaruh terhadap PBV. Struktur modal itu sendiri dapat menjelaskan apakah ada pengaruh antara DER dan PBV jika keputusan investasi dan kebijakan dividen di pegang konstan.

Didapatkan hasil uji DER ini sama dengan penelitian Aurora (2019), yaitu DER tidak berpengaruh terhadap PBV. Fokus investor bukanlah nilai DER, tetapi investor melihat nilai DER untuk mempertimbangkan pembelian saham. Investor lebih mementingkan prospek masa depan perusahaan daripada nilai DER, sehingga nilai DER tidak akan mempengaruhi nilai PBV.

#### Keputusan Investasi dan Nilai perusahaan

Pada uji PER ( $H_{a2}$ ) terdapat pengaruh terhadap PBV. Investasi adalah penanaman modal yang berjangka waktu lama dan mengharapkan keuntungan di masa mendatang. Individu ataupun lembaga dapat berinvestasi dalam jangka panjang atau jangka pendek.

Didapatkan hasil uji PER ini sama dengan penelitian Munarwati (2018), yaitu PER berpengaruh terhadap PBV. PBV sepenuhnya ditentukan pada keputusan investasi dan nilai PER penting untuk mencapai tujuan perusahaan. Hal ini dapat dijelaskan dari nilai saham dengan PER rendah akan sangat diminati oleh investor, begitu pula sebaliknya, jika nilai

PER tinggi maka harga saham juga akan tinggi. Dibutuhkannya waktu lama untuk mendapatkan laba bagi para investor untuk balik modal.

#### **Profitabilitas dan Nilai Perusahaan**

Pada uji ROE ( $H_{a3}$ ) terdapat pengaruh terhadap PBV. ROE yang besar menandakan baiknya suatu prospek perusahaan. Oleh karena itu positif sinyal tersebut akan direspon oleh investor, sehingga meningkatkan nilai PBV (Harmono, 2017).

Didapatkan hasil uji ROE ini samadengan penelitian Aurora (2019), yaitu ROE berpengaruh terhadap PBV. Jika perusahaan berada dalam posisi yang menguntungkan, investor akan menangkap sinyal positif terhadap ROE yang tinggi dan beranggapan jika perusahaan tersebut menguntungkan untuk para investor. ROE yang tinggi akan bernilai baik untuk kondisi bisnis perusahaan dan investor akan tertarik untuk memiliki saham emiten. ROE yang besar akan dipilih investor, karena investor yakin jika perusahaan memiliki manajemen yang dapat mengelola modal perusahaan secara baik untuk memperoleh keuntungan besar.

#### **Kesimpulan**

Kesimpulan dari penelitian ini menyatakan bahwa diantara perusahaan batu bara yang terdaftar di BEI tahun 2017, hasil DER tidak berpengaruh terhadap PBV, karena Fokus investor bukanlah nilai DER, tetapi investor melihat nilai DER untuk mempertimbangkan pembelian saham. Investor lebih mementingkan prospek masa depan perusahaan daripada nilai DER, sehingga nilai DER tidak akan mempengaruhi nilai PBV.

Sedangkan PER dan ROE berpengaruh signifikan terhadap PBV, karena ROE yang tinggi akan bernilai baik untuk kondisi bisnis perusahaan dan investor akan tertarik untuk memiliki saham emiten. ROE yang besar akan dipilih investor, karena investor yakin jika perusahaan memiliki manajemen yang dapat mengelola modal perusahaan secara baik untuk memperoleh keuntungan besar.

Dari kesimpulan tersebut, ada beberapa saran untuk penelitian berikutnya adalah menambahkan variabel lain yang dapat menjadi faktor-faktor dalam mendeteksi pengaruh DER, PER dan ROE. Disarankan juga untuk menambah waktu penelitian agar lebih lama dan dapat mendeskripsikan bidang lain seperti perbankan, manufaktur, property dan lainnya. Agar dapat menambah wawasan terkait penelitian PBV dengan melihat hasil penelitian yang berbeda berdasarkan sektor yang berbeda.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus D., Harjito & Martono. (2013). *Financial Management*, Edition 2. Yogyakarta: EKONISA.
- Agustin. (2017). Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, ROA, serta Ukuran Perusahaan dengan Nilai Perusahan. *Jurnal Perbanas Institute, Jakarta*.
- Brigham & Houston. (2018). *Dasar Menejemen Keuangan*. Edisi 14. Jakarta: Salemba Empat.
- Dodik Hartanto, Siti Nurlaela dan Kartika Hendra Titisari. (2020). Financing Depoit Ratio, Beban Operasional Pendapatan Operasional, Non Performing Financing Dan Profitabilitas Perusahaan Perbankan Syariah di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Universitas Bandar Lampung*.
- Ghozali, Imam. (2018). *Multivariate Analysis Application with the IBM SPSS 25 program*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harmono. (2017). *Financial Management*. Edisi 1. Jakarta: Bumi Aksara.
- Husnan & Pudjiastuti. (2015). *The basics of financial management*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- J. Al-Nsour, Osama (2019). Capital Structure, Profitability and Firm's Value: Evidence from Jordan. *Research Journal of Finance and Accouning*. ISSN 2222-1697 (Paper) ISSN 2222-2847. Vol.10, No.20, 2019.
- Kasmir. (2016). *Human Resource Management* Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Locan, Tiago *et.al.* (2020). The Effect of Capital Structure and Cash Ownership on Firm Value (Empirical Study on Brazilian Public Companies). *International Journal of Management Business, Federal University of Rio Grande do Sul, Student, Laurea Megistrale in Economics, University of Bologna*
- Munarwati, Fajriatul (2018). Struktur Modal serta Keputusan Investasi dengan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi. Universitas Negeri Yogyakarta.*
- Ningsih & Indarti. (2011). Investment Decisions, Funding Decisions, and Dividend Policies on Company Value. *Jurnal Akuntansi. Universitas Sriwijaya*.
- Riswan & Khairudin (2017). *Statistik Multivariate*. Universitas Bandar Lampung. Lampung
- Tona Aurora (2019). Investment decisions, Company Growth, and Profitabilityon company value. *Journal of Master of Accounting Postgraduate of Jambi University*.

Vranakis & Prodromos. (2012). *Model to Machinery & Investment Decisions. International Journal of Business and Management* 7 (1): 36-57.

Www.idx.co.id, diakses pada 20 Desember 2020.