

# 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*

# 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 (Frucot 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 Kebijakan Dividen, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

**Danik Sukmana<sup>1</sup>,  
Siti Nurlaela<sup>2</sup>,  
Anita Wijayanti<sup>3</sup>**

Universitas Islam Batik Surakarta<sup>2</sup>

Email: [daniksukma@gmail.com](mailto:daniksukma@gmail.com)<sup>1</sup>\*,  
[dra.nurlaela90@gmail.com](mailto:dra.nurlaela90@gmail.com),<sup>\*</sup>  
[itax\\_solo@yahoo.com](mailto:itax_solo@yahoo.com)

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah Kebijakan Dividen, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas mempengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi di BEI. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang sumber datanya diperoleh dari Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif, Jumlah perusahaan yang digunakan berjumlah 11 dengan pengambilan data selama tiga tahun (2016-2018). Total jumlah sampel penelitian 33 data observasi, dengan menggunakan Uji F, Uji T dan Uji Koefisien Determinan (R<sup>2</sup>). Hasil riset ini menyatakan kebijakan dividen, *leverage*, ukuran perusahaan dan profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.

**PENDAHULUAN**

Dewasa ini beberapa kebutuhan masyarakat mengalami peningkatan permintaan. Contohnya pada sektor perdagangan, jasa dan investor yang juga turut mengalami peningkatan dalam permintaan produk. Semakin meningkatnya permintaan kebutuhan tersebut, tentu meningkatkan persaingan antar perusahaan terkait. Kondisi ini mengharuskan perusahaan untuk memperlihatkan kedudukan, keadaan, dan kinerja perusahaan setiap periodenya, sehingga mempengaruhi nilai saham perusahaan. Nilai perusahaan bergantung pada kegiatan operasional yang berlangsung dalam perusahaan. Hal tersebut dapat dilihat melalui laporan keuangan tiap perusahaan. Adanya laporan keuangan memudahkan investor untuk menilai keadaan keuangan perusahaan dan untuk pedoman pengambilan keputusan di masa yang akan datang. Dengan adanya laporan keuangan masyarakat mampu menilai berbagai proses kegiatan yang dilakukan beberapa tahun terakhir untuk meningkatkan nilai perusahaan tersebut dalam mencapai maksud dan tujuan yang ditentukan. Karena nilai perusahaan menunjukkan kemakmurannya pemegang saham.

Penelitian penulis memiliki beberapa perbedaan pendapat dengan peneliti lain. Perbedaan ditemukan pada penggunaan variabel independen dan tahun penelitian. Penelitian (Manjunatha, 2013) kebijakan deviden tidak memiliki pengaruh, menurut penelitian (Edy Sucipto, 2018) kebijakan dividen memiliki pengaruh. *Leverage* tidak memiliki pengaruh (Sari & Abundanti, 2015).

Sedangkan menurut (Deddi Rosidi Utama & Erna Lisa, 2018) *leverage* memiliki pengaruh. Penelitian (Frandy, Nangoi, & Karamoy, 2017) ukuran perusahaan tidak berpengaruh, namun penelitian (Sorin Gabriel Anton, 2016) ukuran perusahaan berpengaruh. Menurut (William & Cambarihan, 2016) profitabilitas berpengaruh, namun menurut (Eva, Titisari, & Nurlaela, 2018) profitabilitas tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Berdasar pada beberapa hasil penelitian yang berbeda-beda di atas, sehingga alasan ini yang dijadikan GAP research penelitian, peneliti mencoba mengemukakan apakah Kebijakan Dividen, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas mempengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi di BEI.

## **TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS**

### **Tinjauan Pustaka**

#### 1. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan disini ditujukan sebagai nilai pasar dari saham sebuah perusahaan yang ditentukan oleh tinggi atau rendahnya penawaran serta permintaan pasar untuk saham dari perusahaan. Nilai perusahaan dijadikan pedoman positif oleh para investor sebelum berinvestasi. Karena harga saham yang tinggi, berdampak pada kemakmuran tiap pemegang saham yang pastinya akan terjamin (Keown et. al., 2010; Rustam, 2013; Puspitaningtyas, 2015; Sitepu serta Wibisono, 2015).

Sedangkan Azhari serta Ruzikna (2018) mengungkapkan bahwa nilai perusahaan merupakan harga saham di pasaran yang dibayarkan investor untuk ikut memiliki suatu perusahaan. Nilai perusahaan dapat diperoleh dari laporan keuangan. Informasi laporan keuangan akan dikeluarkan oleh perusahaan sebagai pedoman para investor atau calo investor untuk berinvestasi. Dengan cara melihat likuiditas, *leverage*, profitabilitas dan dasar-dasar pertimbangan perusahaan dalam melakukan investasi.

#### 2. Kebijakan Dividen

Proporsi bagi hasil laba kepada para investor disesuaikan dengan saham yang mereka miliki. Jika laba perusahaan besar maka deviden yang didapat juga lebih banyak. Proporsi bagi hasil laba investor sebanding dengan jumlah dana yang diinvestasikan investor (Husnan, 2013). Brigham dan Houston (2011) mengungkapkan perbandingan pembayaran dividen merupakan persentase laba yang dibagikan untuk investor berupa kas. Dividen yang diserahkan kepada investor berupa cash dividend serta stock dividen. Dividen cash biasanya dibagikan tiap tiga bulan, enam bulan atau tiap tahun.

#### 3. Leverage

Hutang (*leverage*) adalah pendanaan operasional perusahaan yang berasal dari hutang (resiko) yang dimiliki perusahaan. Makin tingginya rasio *leverage* maka dapat diartikan perusahaan tersebut tidak *solvable*, yang mana total hutang perusahaan lebih banyak daripada total asetnya (Pramesti, Wijayanti, & Nurlaela, 2016).

#### 4. Ukuran Perusahaan

Reviani dan Sudantoko (2012) dalam Herry (2019) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan adalah nilai yang menggambarkan besar atau kecilnya suatu perusahaan, semakin besar ukuran perusahaan maka makin kecil besaran pengelolaan labanya. Menurut Eva, Titisari, & Nurlaela (2018) mengungkapkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh pada nilai perusahaan. Namun menurut Yusra et all (2019), mengungkapkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh pada nilai perusahaan.

#### 5. Profitabilitas

Profitabilitas yaitu kemampuan perusahaan mendapat keuntungan secara langsung melalui penjualan, aset total dan ekuitas. Kasmir (2013) berpendapat bahwa profitabilitas merupakan perbandingan yang dapat digunakan oleh investor untuk melihat apakah perusahaan sanggup memperoleh laba melalui gambaran manajemen yang terlihat dari sebuah annual report perusahaan tersebut.

### **Perumusan Hipotesis**

#### 1. Kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan

Kebijakan diidiven berkaitan dengan keputusan apakah keuntungan perusahaan akan dibagikan berupa dividen atau diinvestasikan lagi. Dividen merupakan hal yang ditunggu oleh para investor. Edy Sucipto (2018) mengungkapkan kebijakan dividen mempunyai pengaruh pada nilai perusahaan.

H1 : Kebijakan deviden mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan.

#### 2. Leverage terhadap nilai perusahaan

Jika leveragenya tinggi berarti perusahaan tersebut memiliki hutang yang lebih banyak dari modal. Dapat disimpulkan jika perusahaan tersebut tidak solvable, yang tentu saja mempengaruhi keinginan penanam saham untuk berinvest. Penelitian Johan Halim (2005) menyatakan bahwa leverage mempengaruhi nilai perusahaan. Berikut pemaparan hipotesis:

H2 : Leverage mempengaruhi nilai perusahaan

#### 3. Ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

Besarnya ukuran tiap perusahaan menunjukkan makin baik perusahaan mengelola manajemen keuangannya. Hal ini menyebabkan perusahaan tersebut stabil. Manajemen yang baik tentu akan menarik para investor untuk berinvestasi. Berikut pemaparan hipotesis:

H3 : Ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan

#### 4. Profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Tingkat profitabilitas mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Jika keuntungan yang didapat tinggi maka kemungkinan dividen dibagi juga semakin tinggi. Inilah menjadi alasan profitabilitas amat penting untuk investor. Erlangga (2009), Martini (2013), Rochmah serta Fitria (2017) mengungkapkan bahwa profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan oleh Perumusan hipotesa berikut.

H4 : Profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan

### **METODE PENELITIAN**

Jenis data adalah sekunder yang sumber datanya diperoleh dari Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Peneliti menggunakan penelitian kuantitatif (penelitian yang menggunakan aspek pengukuran objektif pada fenomena sosial).

Berikut variabel-variabel yang digunakan.

1. Variabel terkait

Variabel terkait yaitu variabel yang dipengaruhi variabel bebas (Sugiyono, 2013). Variabel terkait (dependen) disini yaitu nilai perusahaan (y) yang didapat dengan PBV yang dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Price to Book Value (PBV)} = \frac{\text{Harga saham perlembar}}{\text{Nilai buku perlembar}}$$

2. Variabel bebas

Variabel bebas meliputi:

a. Kebijakan dividen

Kebijakan dividen berkaitan dengan kebijakan pembagian dividen kepada investor (Herawati (2013). Kebijakan dividen dirumuskan seperti dibawah ini:

$$\text{Dividend Payout Ratio} = \frac{\text{Dividend Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

b. Leverage

Ukuran berapa aktiva yang dibiayai oleh hutang dan bukan dari dana pemilik saham atau investor. Leverage perusahaan digunakan sebagai petunjuk apakah perusahaan mampu memenuhi kewajiban finansial jika terjadi likuiditas (Weston dan Copeland, 1992). Berikut rumus leverage:

$$\text{LEVERAGE} = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Total aktiva}}$$

c. Ukuran perusahaan

Reviani dan Sudantoko (2012) dalam Herry (2019) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan adalah nilai yang menggambarkan besar atau kecilnya suatu perusahaan, semakin besar ukuran perusahaan maka makin kecil besaran pengelolaan labanya. Berikut rumusnya:

$$\text{Firm Size} = \text{Log Natural (Ln) of Total Asset}$$

d. Profitabilitas

Profitabilitas yaitu kemampuan perusahaan mendapat keuntungan secara langsung melalui penjualan, aset total dan ekuitas. Kasmir (2013) berpendapat bahwa profitabilitas merupakan perbandingan yang dapat digunakan oleh investor untuk melihat apakah perusahaan sanggup memperoleh laba melalui gambaran manajemen yang terlihat dari sebuah annual report perusahaan tersebut.. Profitabilitas dihitung dengan ROA menggunakan rumus:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Net Profit}}{\text{Total asset}}$$

### Sumber Data Dan Responden

Ruang lingkup penelitiannya perusahaan perdagangan, Jasa, dan Investasi, variabel terkait yaitu nilai perusahaan, variabel bebas merupakan kebijakan dividen, struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas.

### Populasi Dan Sampel

Populasi dalam penelitian yaitu beberapa perusahaan perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2016-2018. Teknik yang dipilih peneliti yaitu purposive sampling, dan berjumlah 11 perusahaan.

### Metode Analisis Data

Metode analisis data yang peneliti pilih yaitu regresi linier berganda. Sebelumnya kita perlu uji asumsi klasik terlebih dahulu. Berikut ini langkah-langkah analisis regresi linier berganda.

## Hasil dan pembahasan

### Data Penelitian

Penelitian disini menjelaskan tentang hasil dari analisis data perusahaan-perusahaan kelompok sektor perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di BEI periode 2016-2018. Setelah semua perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi dari tahun 2016-2018 dikumpulkan dan dipilih sesuai kriteria peneliti dapat menentukan jumlah sampel penelitian. Jumlah perusahaan yang digunakan berjumlah 11 dengan pengambilan data selama tiga tahun (2016-2018). Total jumlah sampel penelitiann 33 data observasi.

Regresi linier berganda berfungsi untuk mencari pengaruh dari dua atau lebih variabel independen (variabel bebas atau x) terhadap variabel dependen (variabel bebas atau y).

### Uji F

ANOVA <sup>b</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	196,891	4	49,223	3,409	,022 <sup>a</sup>
	Residual	404,253	28	14,438		
	Total	601,144	32			

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Kebijakan dividen, Ukuran perusahaan, Leverage

b. Dependent Variable: Nilai perusahaan

Berdasarkan output tersebut menunjukkan bahwa uji F memiliki profitabilitas sebesar  $0,022 < 0,05$ . Maka dapat disimpulkan bahwa semua variabel independen (kebijakan dividen, leverage, ukuran perusahaan, dan profitabilitas) berpengaruh secara simultan terhadap variabel dependen (nilai perusahaan).

**Uji t**

Model		Coefficients <sup>a</sup>				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-10,810	19,517		-,554	,584
	Kebijakan dividen	10,200	3,544	,488	2,878	,008
	Leverage	,036	3,711	,003	,010	,992
	Ukuran perusahaan	,342	,635	,102	,540	,594
	Profitabilitas	2,706	3,263	,264	,829	,414

a. Dependent Variable: Nilai perusahaan

Dari hasil output diatas persamaan regresi dapat ditulis sebagai berikut:

$$Y = -10,810 + 10,200X_1 + 0,036X_2 + 0,342X_3 + 2,706X_4$$

1. Nilai konstanta -10,810, artinya tanpa ada pengaruh dari variabel independen yaitu kebijakan dividen, leverage, ukuran perusahaan, dan profitabilitas maka nilai variabel dependen yaitu nilai perusahaan adalah -10,810.
2. Koefisien regresi variabel kebijakan dividen sebesar 10,200, artinya setiap adanya kenaikan satu kesatuan kebijakan dividen maka nilai perusahaan naik sebesar 10,200. Variabel kebijakan dividen memiliki signifikan  $0,05 < 0,08$ , maka berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
3. Koefisien regresi variabel leverage sebesar 0,036, artinya setiap adanya kenaikan satu kesatuan leverage, maka nilai perusahaan naik sebesar 0,036. Variabel leverage memiliki signifikan  $0,992 > 0,05$ , maka berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
4. Koefisien regresi variabel ukuran perusahaan sebesar 0,342, artinya setiap adanya kenaikan satu kesatuan ukuran perusahaan maka nilai perusahaan naik sebesar 0,342. Variabel ukuran perusahaan memiliki signifikan  $0,594 > 0,05$ , maka berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
5. Koefisien regresi variabel profitabilitas sebesar 2,706, artinya setiap adanya kenaikan satu kesatuan profitabilitas maka nilai perusahaan naik sebesar 2,706. Variabel profitabilitas memiliki signifikan  $0,414 > 0,05$ , maka berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

**Uji Koefisien Determinan ( $R^2$ )**

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,572 <sup>a</sup>	,328	,231	3,79968

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Kebijakan dividen, Ukuran perusahaan, Leverage

b. Dependent Variable: Nilai perusahaan

Dari output uji koefisien determinan diatas diketahui bahwa nilai R Square sebesar 0,231 atau sebesar 23,1%. Hal ini menunjukkan variabel independen (kebijakan dividen, leverage,

ukuran perusahaan, dan profitabilitas) mempengaruhi variabel dependen (nilai perusahaan) sebesar 0,231 atau 23,1%, sisanya sebesar (100% - 23,1% = 76,9%) dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk didalam penelitian ini.

### **Kesimpulan**

Berdasarkan hasil dan pembahasan penelitian, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan antara lain:

1. Kebijakan dividen mempengaruhi nilai perusahaan. Makin besar deviden yang dibagikan akan makin meningkatkan nilai perusahaan.
2. *Leverage* mempengaruhi nilai perusahaan. Makin tinggi rasio *leverage*, maka makin tinggi risiko investasinya.
3. Ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan.
4. Profitabilitas mempunyai pengaruh pada nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin profit yang tinggi tidak menjamin meningkatnya nilai perusahaan, karena belum tentu deviden juga akan dibagikan.

DAFTAR PUSTAKA

- al, I. Y. (2019). Panel data model estimation: the effect of managerial ownership, capital structure, and company size on corporate value. *Journal of Physics: Conference Series* , 1-6.
- Anita, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal* , 17-23.
- Anton, S. G. (2016). The Impact of Dividend Policy on Firm Value. A Panel Data Analysis of Romanian Listed Firms . *Journal of Public Administration, Finance and Law* (10), 107-112.
- Apriliyanti, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Pofitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kesempatan Investasi terhadap Nilai dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti* , 6, 201-224.
- Karundeng, F. (2017). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas, Kepemilikan Manajemen, dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Ta. 1-10.
- Kurniawati, E. S. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris: Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). 158-174.
- Mr.Manjunatha.K. (2013). Impact of Debt Equity and Dividend Payout Ratio on The Value OF The Firm. *Global Journal of Commerce And Management Perspective* , 2(2), 18-27.
- Musabbihan, N. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Pemediasi. 7, 1979-2009.
- Nurnaningsih, E. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Pertumbuhan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode2014-2018.
- Purnama, H. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010 - 2014. *Jurnal Akuntansi* , 4, 11-21.
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen dalam Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur . *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis* , 5, 173-180.

Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage*, Ukuran Perusahaan .....  
.....(Danik Sukmana, Siti Nurlaela, Anita Wijayanti).....82

---

Rehman, O. U. (2016). Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Poverty, Investment and Development* , 21, 40-57.

Sari, R. M. (2019). The Effect of Institutional Ownership, Capital Structure, Dividend Policy, and Company's Growth on Firm Value (Study of Property Real Estate and Building Construction Companies). *Economics, Business and Management Research* , 97, 637-645.

Sucipto, E. (2018). Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yan Listed di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan* , 7, 163-172.

Sucuahi, W. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified . *Accounting and Finance Research* , 5, 149-153.