

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 13, No. 1, Maret 2022

ISSN: 2087-2054

Tax Avoidance Dari Sudut Pandang Komisaris Independen, Komite Audit, Dan Kompensasi Rugi Fiskal

Ellisa Rizma Iswara, Rachmawati Meita Oktaviani

Strategi *Refocusing* Anggaran Pemerintah Kota Bandar Lampung Lampung Dalam Penanganan Covid-19

Edi Sutrisno

Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, Rasio Kecukupan Modal Dan Resiko Pasar Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perbankan Di Bursa Efek Indonesia)

Muhammad Hidayat, Trie Sartika Pratiwi, Sri Maryati, Muhammad Ichsan Siregar,

Analisa Penerapan Yang Efektif Atas Sistem Teknologi Informasi Akuntansi Pada Koperasi Di Indonesia

Santy Wijaya, Agus Munandar

Pengaruh Pandemi COVID-19 terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi

Al Fajriyah Nurul Khofifah, Agus Munandar, Putri Kartini

Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Agresivitas Pajak Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 - 2020

Risa Widia Sari, Imam Hidayat

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pendapatan Petani Karet Desa Kali Cinta Kotabumi Lampung

Habibburrahman

Pengaruh *Earning Management* dan *Financial Distress* Terhadap Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan

Indrayenti, Syamsu Rizal, Luke Suciyati Amna, Diah Putri

Analisis *Fraud Diamond* dalam Mendeteksi *Financial Statement Fraud*

Haninun, Habibburrahman

Determinasi Kinerja Bank Syariah di Indonesia

Nurdiawansyah, Herry Goenawan Soedarsa, Hepiana Patmarina, Tri Lestira Warganegara, Rudi Rahmat Wijaya

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 13, No. 1, Maret 2022

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 Suciwati Amna, 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 13, No. 1, Maret 2022

ISSN: 2087-2054

Tax Avoidance Dari Sudut Pandang Komisaris Independen, Komite Audit, Dan Kompensasi Rugi Fiskal

Ellisa Rizma Iswara, Rachmawati Meita Oktaviani

Strategi *Refocusing* Anggaran Pemerintah Kota Bandar Lampung Lampung Dalam Penanganan Covid-19

Edi Sutrisno

Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, Rasio Kecukupan Modal Dan Resiko Pasar Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perbankan Di Bursa Efek Indonesia)

Muhammad Hidayat, Trie Sartika Pratiwi, Sri Maryati, Muhammad Ichsan Siregar, Abdullah Saggaf

Analisa Penerapan Yang Efektif Atas Sistem Teknologi Informasi Akuntansi Pada Koperasi Di Indonesia

Santy Wijaya, Agus Munandar

Pengaruh Pandemi COVID-19 terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi

Al Fajriyah Nurul Khofifah, Agus Munandar, Putri Kartini

Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Agresivitas Pajak Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020

Risa Widia Sari, Imam Hidayat

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pendapatan Petani Karet Desa Kali Cinta Kotabumi Lampung

Habiburrahman

Pengaruh *Earning Management* dan *Financial Distress* Terhadap Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan (Studi Kasus Pada Perusahaan Jasa Subsektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)

Indrayenti, Syamsu Rizal, Luke Suciyati Amna, Diah Putri

Analisis *Fraud Diamond* dalam Mendeteksi *Financial Statement Fraud* (Studi Kasus pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2020)

Haninun, Habiburrahman

Determinasi Kinerja Bank Syariah di Indonesia

Nurdiawansyah, Herry Goenawan Soedarsa, Hepiana Patmarina, Tri Lestira Warganegara, Rudi Rahmat Wijaya

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 13, No. 1, Maret 2022

ISSN: 2087-2054

Daftar Isi

	Halaman
<i>Tax Avoidance</i> Dari Sudut Pandang Komisaris Independen, Komite Audit, Dan Kompensasi Rugi Fiskal Ellisa Rizma Iswara, Rachmawati Meita Oktaviani	1-15
Strategi <i>Refocusing</i> Anggaran Pemerintah Kota Bandar Lampung Lampung Dalam Penanganan Covid-19 Edi Sutrisno	16-24
Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, Rasio Kecukupan Modal Dan Resiko Pasar Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perbankan Di Bursa Efek Indonesia) Muhammad Hidayat, Trie Sartika Pratiwi, Sri Maryati, Muhammad Ichsan Siregar, Abdullah Saggaf	25-33
Analisa Penerapan Yang Efektif Atas Sistem Teknologi Informasi Akuntansi Pada Koperasi Di Indonesia Santy Wijaya, Agus Munandar	34-49
Pengaruh Pandemi COVID-19 terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Al Fajriyah Nurul Khofifah, Agus Munandar, Putri Kartini	50-58
Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Agresivitas Pajak Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020 Risa Widia Sari , Imam Hidayat	59-68
Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pendapatan Petani Karet Desa Kali Cinta Kotabumi Lampung Habibburrahman	69-81
Pengaruh <i>Earning Management</i> dan <i>Financial Distress</i> Terhadap Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan (Studi Kasus Pada Perusahaan Jasa Subsektor Properti dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020) Indrayenti, Syamsu Rizal, Luke Suciyati Anna, Diah Putri	82-93

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 13, No. 1, Maret 2022

ISSN: 2087-2054

Daftar Isi

	Halaman
Analisis <i>Fraud Diamond</i> dalam Mendeteksi <i>Financial Statement Fraud</i> (Studi Kasus pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2020) Haninun, Habiburrahman	94-104
Determinasi Kinerja Bank Syariah di Indonesia Nurdiawansyah, Herry Goenawan Soedarsa, Hepiana Patmarina, Tri Lestira Warganegara, Rudi Rahmat Wijaya	105-113

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 13, No. 1, Maret 2022

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. Telah 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 Keputusan Investasi, Profitabilitas, Rasio Kecukupan Modal Dan Resiko
Pasar Terhadap Nilai Perusahaan
(Studi Kasus Perbankan Di Bursa Efek Indonesia)**

Muhammad Hidayat¹,
Trie Sartika Pratiwi²,
Sri Maryati³,
Muhammad Ichsan Siregar⁴,
Abdullah Saggaf⁵,

^{1),(2),(3),(4),(5)} Universitas Sriwijaya

Email

muhammadhidayat@fe.unsri.ac.id

triesartika@fe.unsri.ac.id

maryatisri@fe.unsri.ac.id

ichsansiregar@fe.unsri.ac.id

abdullahsaggaf@fe.unsri.ac.id

Abstrak

Tujuan riset ini untuk meneliti pengaruh keputusan investasi, profitabilitas, rasio kecukupan modal dan resiko pasar terhadap nilai perusahaan pada perbankan yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2015-2019. Sampel sebanyak 7 perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan adalah data sekunder pada laporan keuangan perusahaan. Data penelitian diolah dengan menggunakan metode regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan keputusan investasi, profitabilitas dan kecukupan modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan resiko pasar tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Keputusan Investasi, Profitabilitas, Kecukupan Modal, Resiko Pasar, Nilai Perusahaan*

PENDAHULUAN

Bank merupakan perusahaan yang beroperasi dengan mengutamakan asas kepercayaan. Perbankan mengalami pasang surut semenjak krisis ekonomi yang melanda dari tahun 1997-1998 (Jumono *et al*, 2019), dimana banyak perbankan yang mengalami permasalahan likuiditas dikarenakan situasi ekonomi yang kurang baik membuat masyarakat tidak percaya untuk menyimpan uang di sektor perbankan. Kondisi tersebut menyebabkan bergabungnya beberapa bank menjadi bank yang baru untuk mengantisipasi hal yang lebih buruk dapat terjadi.

Lembaga Penjamin Simpanan (LPS) dibentuk oleh pemerintah untuk meningkatkan rasa aman bagi masyarakat terhadap perbankan pada tahun 2005. Hadirnya LPS tersebut kembali meningkatkan rasa percaya masyarakat terhadap perbankan Indonesia.

Kepercayaan masyarakat sempat mengalami penurunan kembali pada saat terjadi kasus Bank Century, dimana Bank Century ditetapkan oleh Bank Indonesia sebagai bank gagal karena mempunyai nilai *Capital Adequacy Ratio* (CAR) minus 3,52 persen. Hal ini berdampak pada kepercayaan masyarakat terhadap perbankan yang ada di Indonesia.

Teori Keagenan yang diungkapkan Douthit dan Majerczyk (2019) menyatakan bahwa semua individu bertindak atas kepentingan mereka masing-masing. Pemilik saham sebagai *principal* diasumsikan hanya menginginkan hasil keuangan yang meningkat atau investasi mereka di dalam perusahaan. Sedangkan para agen dalam hal ini adalah pihak manajemen menerima kepuasan berupa bonus dan syarat-syarat yang menyertai dalam hubungan bisnis tersebut. Keputusan manajemen akan menentukan hasil investasi yang dihasilkan, tingkat profitabilitas dan kecukupan modal yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin baik keputusan yang diambil oleh manajemen, maka akan semakin baik pula hasil investasi, profitabilitas dan modal yang dimiliki oleh perbankan.

Menurut Sibouni dan Pirali (2015) selain komposisi aktivas, investasi modal merupakan salah satu aspek utama dalam keputusan investasi. Keputusan alokasi modal ke dalam usulan investasi harus dianalisis dan dihubungkan dengan ancaman dan hasil yang diinginkan. Menurut *signaling theory* oleh Lotfi (2018) pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan.

Hal utama yang diinginkan oleh investor adalah pengembalian yang layak atas investasi yang dilakukan. Tingkat profitabilitas perusahaan merupakan tanda perusahaan kepada investor mengenai janji investasi yang telah mereka lakukan (Astuti dan Yadnya, 2019). Semakin tingginya tingkat rasio profitabilitas menggambarkan semakin baik perusahaan dalam mengelola harta yang dimiliki untuk mendapatkan keuntungan. Semakin tinggi nilai keuntungan yang dimiliki perusahaan maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut bagi investor.

Rasio kecukupan modal (*Capital Adequacy Ratio*) merupakan salah satu persyaratan oleh Bank Indonesia yang tercantum dalam Peraturan Bank Indonesia No:13/1/PBI/2011 tentang penilaian tingkat kesehatan bank. Bank yang ada di Indonesia diwajibkan memenuhi batas minimal CAR yang harus dimiliki oleh setiap Bank. Bank yang memiliki nilai CAR kecil ataupun bernilai negatif dapat dikategorikan sebagai bank gagal seperti yang terjadi pada Bank Century. Investor cenderung memberikan penilaian negatif apabila CAR yang dimiliki oleh suatu bank mengalami penurunan. Hal ini dikarenakan dapat membahayakan investor tersebut apabila bank tersebut dikategorikan sebagai bank gagal.

Resiko pasar (*market risk*) adalah salah satu resiko yang dapat terjadi pada industri perbankan. Ginting *et al* (2020) mengemukakan Resiko ini terjadi akibat adanya kenaikan dan penurunan harga pasar aset dan kewajiban bank tersebut. Pada umumnya Investor menginginkan hasil yang maksimal dari suatu investasi dengan resiko sekecil mungkin. Semakin tinggi tingkat resiko yang didapatkan oleh suatu perbankan, maka semakin kecil pula tingkat kepercayaan yang dimiliki oleh investor terhadap perbankan tersebut, hal ini dapat menurunkan nilai perusahaan.

Chari *et al.* (2019) dalam penelitiannya mengatakan bahwa manajer sebagai agen akan berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaannya sebagai tujuan menengah maupun jangka panjang yang akan dicapai. Dimana menurut Fama (1978) nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham perusahaan. Chaleeda *et al* (2019) mendeskripsikan harga saham di pasar modal terbentuk berdasarkan kesepakatan antara permintaan dan penawaran investor, sehingga harga saham merupakan *fair price* yang dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan.

TINJAUAN PUSTAKA

Teori Keagenan

Kontrak antara *principal* dan *agent* merupakan landasan utama dalam teori keagenan. Jensen dan Meckling (1976) menyebutkan bahwa inti dari hubungan keagenan adalah adanya pemisahan kepemilikan (*principal*) dan pengendalian (*agent*). Kepemilikan saham diwakili oleh investor yang mendelegasikan kewenangannya kepada manajer untuk mengelola kekayaan yang dimiliki investor. Investor berharap bahwa dengan mendelegasikan wewenang pengelolaan tersebut, mereka akan mendapatkan keuntungan dengan bertambahnya kekayaan dan keuntungan investor.

Penelitian ini menggunakan teori keagenan (*Agency Theory*) untuk menjelaskan bagaimana para manajemen puncak di perbankan yang bertindak sebagai *agent* bagi para pemilik modal (*Principal*) akan berusaha meningkatkan kinerja keuangan yang dihasilkan melalui keputusan Investasi yang mereka buat, profitabilitas dan kecukupan modal agar nilai perusahaan dimata investor pada kondisi yang diharapkan. Hasil yang maksimal akan mengakibatkan peningkatan kepercayaan para pemegang saham yang mengharap hasil yang maksimum bagi para pemegang saham.

Keputusan Investasi

Keputusan investasi (*investment decision*) adalah keputusan yang diambil oleh manajemen untuk mengalokasikan aset yang dimiliki oleh perusahaan untuk mendapatkan hasil di masa yang akan datang (Suryandani, 2018).

Keputusan investasi pada penelitian ini akan diproksikan oleh *Price Earning Ratio* (PER)

$$PER = \frac{P}{EPS}$$

Dimana; P = Harga Per Lembar saham dan EPS = Laba Per Saham

Profitabilitas

Surat Edaran (SE) Bank Indonesia No 13/24/DPNP/2011 *Return On Asset* digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aset yang dimiliki oleh bank. Rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen bank dalam memperoleh keuntungan secara keseluruhan. Tingkat profitabilitas dengan proksi *Return on Asset* (ROA) bertujuan menunjukkan tingkat efisiensi pengelolaan aset yang dilakukan oleh bank yang bersangkutan. ROA merupakan indikator kemampuan perbankan untuk memperoleh laba atas sejumlah aset yang dimiliki oleh bank

$$ROA = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Total Aset}}$$

Rasio Kecukupan Modal

Menurut Bank Indonesia melalui Peraturan No.13/1/PBI/2011 pemodal (*capital*) adalah pengukuran terhadap tingkat kecukupan permodalan dan pengelolaan permodalan. Dalam penelitian ini permodalan (*capital*) diprosikan melalui *Capital Adequacy Ratio* (CAR)

$$CAR = \frac{\text{Capital}}{\text{Risk Based Average Asset}}$$

Resiko Pasar

Ginting *et al* (2020) Resiko pasar (*Market Risk*) adalah resiko yang diderita oleh bank akibat perubahan harga pasar aset dan kewajiban. Resiko Pasar menggunakan data yang telah disediakan oleh Data Stream dengan pendekatan *Value at Risk*

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan (*firm value*) dalam penelitian ini didefinisikan dengan nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan mengalami peningkatan. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diprosikan melalui Tobin's Q.

$$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{Total Nilai Pasar Liabilitas} + \text{Total Nilai buku Liabilitas}}{\text{Total Nilai Buku Aset}}$$

Rumusan Hipotesis

Ha1 : Keputusan Investasi Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan

Ha2: Profitabilitas Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan

Ha3: Rasio Kecukupan Modal Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan

Ha4: Resiko Pasar Berpengaruh Negatif Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan

METODE PENELITIAN**Populasi dan Sampel Penelitian**

Populasi penelitian adalah bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *purposive sampling* digunakan dalam penelitian ini dengan persyaratan sebagai berikut: Perbankan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2015 hingga 2019 dan tidak pernah delisting, tersedia data yang lengkap untuk masing-masing variabel, dan perbankan tidak mengalami kerugian dari tahun 2015 - 2019. Berdasarkan persyaratan diatas terdapat 7 perbankan yang dijadikan objek penelitian

Data Penelitian

Data diolah dalam penelitian ini adalah data yang tersedia di web resmi idx.co.id, maupun web resmi dari masing-masing bank yang terdiri atas laporan keuangan dan laporan tahunan perbankan. Data penelitian ini juga didapat melalui penggunaan media *data stream* untuk mendapatkan data selain dari laporan keuangan perusahaan. Data telah diuji asumsi klasik dan telah terbebas dari permasalahan asumsi klasik atau data yang digunakan telah bersifat BLUE (*Best Linier Unbiased Estimator*)

HASIL PENELITIAN

Uji Hipotesis

Data diolah dengan menggunakan aplikasi SPSS, hasil regresi linier berganda atas data penelitian menghasilkan hasil sebagai berikut

Tabel. 1 Hasil Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-,699	,360		-1,940	,061
CAR	,012	,005	,285	2,320	,026
ROA	,127	,025	,416	5,050	,000
PER	,014	,003	,481	5,017	,000
Resiko Pasar	-,010	,011	-,089	-,890	,380

a. Dependent Variable: TOBIN

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat bahwa hipotesis ke-1 (Ha1) yang menyatakan Keputusan Investasi (PER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan diterima, dikarenakan nilai t hitung sebesar 5,017 > dari nilai t tabel sebesar 2,030

Untuk hipotesis yang ke-2 (Ha2) yang menyatakan bahwa Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan diterima, hal ini dikarenakan nilai t hitung sebesar 5,050 > dari nilai t tabel sebesar 2,030

Hipotesis ke-3 (Ha3) yang menyatakan bahwa Rasio Kecukupan Modal (CAR) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan diterima, hal ini dikarenakan nilai t hitung sebesar 2,320 > dari nilai t tabel sebesar 2,030

Dan untuk hipotesis yang ke-4 (Ha4) yang menyatakan bahwa Resiko Pasar berpengaruh negatif signifikan tidak dapat diterima, hal ini dikarenakan nilai t hitung sebesar 0,890 < dari nilai t tabel sebesar 2,030

Persamaan Regresi

Berdasarkan tabel 1 dapat diformulasikan persamaan regresi sebagai berikut :

$$\text{Nilai Perusahaan} = -0,699 + 0,014\text{PER} + 0,127\text{ROA} + 0,012 \text{ CAR} - 0,010 \text{ Resiko Pasar}$$

Berdasarkan persamaan diatas, apabila tidak ada keempat variabel bebas diatas, investor akan menilai negatif atas kondisi / nilai perusahaan perbankan sebesar -0,699

Namun apabila ada keputusan investasi yang dilakukan oleh manajemen, maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 0,014 dengan asumsi variabel yang lain tidak berubah, dan apabila profitabilitas yang dihasilkan perusahaan naik sebesar 1 akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 0,127 dengan asumsi variabel yang lain tetap. Peningkatan kecukupan modal sebesar 1 akan menstimulus peningkatan nilai perusahaan sebesar 0,012. Resiko pasar juga mempengaruhi nilai perusahaan namun tidak secara signifikan, dimana apabila terdapat peningkatan nilai resiko pasar sebesar 1 akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0,010 begitupun sebaliknya dengan asumsi variabel yang lain tetap.

Koefisien Korelasi dan Analisis Determinan

Berdasarkan pada pengolahan data yang dilakukan, didapatkan nilai koefisien korelasi dan determinan sebagai berikut

Tabel 2. Koefisien Korelasi dan Determinan^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,903 ^a	,815	,794	,10102

a. Predictors: (Constant), Resiko Pasar, PER, ROA, CAR

b. Dependent Variable: TOBIN

Berdasarkan tabel 2 didapat nilai korelasi (R) sebesar 0,903 menunjukkan bahwa korelasi antara variabel bebas dan variabel terikat sangat kuat, sehingga variabel bebas yang dipilih yaitu keputusan investasi, profitabilitas, rasio kecukupan modal dan resiko pasar mempunyai hubungan yang erat terhadap nilai perusahaan. nilai determinan (R^2) sebesar 0,815 atau sebesar 81,5% menunjukkan bahwa variabel bebas mampu menjelaskan variabel terikat sebesar 81,5% dimana sisanya dijelaskan oleh variabel lain.

Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa keputusan investasi yang dilakukan oleh manajemen akan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Utami dan Darmayanti (2018), dan Nelwan dan Tulung (2018).

Manajemen dianggap telah berhasil melakukan investasi atas dana yang telah diinvestasikan oleh investor. Keberhasilan ini merupakan wujud implementasi kebijakan investasi manajemen dalam memilih portofolio investasi yang terbaik sehingga menghasilkan hasil yang sesuai dengan apa yang diharapkan oleh pihak manajemen dan investor.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian hipotesis menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Astuti dan Yadnya (2019) serta penelitian Ayu dan Suarjaya (2017). Hasil ini sesuai dengan teori agensi dimana investor lebih memfokuskan laba yang dihasilkan oleh perusahaan sehingga imbal hasil yang tinggi juga yang akan diterima oleh investor. Hasil ini menunjukkan perbankan yang terdaftar di bursa efek telah mampu untuk mengelola aset yang dimiliki untuk memaksimalkan laba yang mampu dihasilkan oleh perusahaan.

Pengaruh Rasio Kecukupan Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian pada tabel 1 menunjukkan bahwa rasio kecukupan modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Halimah dan Komariah (2017) dan Murni dan Sabijono (2018). Hal ini menunjukkan manajemen perbankan mampu menjaga rasio kecukupan modal sesuai dengan yang dipersyaratkan oleh regulator. Hal ini meningkatkan kepercayaan investor bahwa dana yang mereka investasikan di perbankan berada pada kondisi yang aman sehingga meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.

Pengaruh Resiko Pasar Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa resiko pasar berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Ginting *et al* (2020). Manajemen tidak mampu mengendalikan resiko pasar dikarenakan resiko pasar merupakan resiko eksternal yang banyak dipengaruhi oleh berbagai faktor. Investor memahami bahwa resiko pasar adalah resiko yang tidak mampu dihindari di dalam suatu investasi, sehingga investor tidak terlalu terpengaruh dengan resiko pasar dalam menentukan nilai perusahaan, walaupun investor tetap merespon negatif untuk setiap kenaikan resiko pasar.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil uji hipotesis maka didapat kesimpulan bahwa variabel keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, variabel profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan rasio kecukupan modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan resiko pasar berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ayu, Dea Putri dan Suarjaya, A.A. Gede. 2017. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Manajemen Unud* Vol.6 No.2 Hal.1112-1138
- Astuti, Ni Komang Budi dan Yadnya Ni Putu. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen* Vol.8 No.5 3275-3302
- Chaleeda. Islam, MD Aminul. Ahmad, TST. Ghazalat, Anas NM. 2019. The Effects of Corporate Financing Decisions on Firm Value in Bursa Malaysia. *International Journal of Economics and Finance* Vol.11 (3) 127-135
doi:10.5539/ijef.v11n3p127
- Chari, Murali D.R. Partiban, David. Duru, Augustine dan Zhao, Yiziang. 2019. Bowman's Risk-Return Paradox: an Agency Theory Perspective. *Journal of Business Research*.
<https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2018.08.010>
- Douthit, Jeremy dan Majerczyk, Michael. 2019. Subordinate Perceptions of the Superior and Agency Cost: Theory and Evidence. *Accounting, Organizations and Society*. Vol.78 (1) 1-13
- Fama, E.F. dan French, Kenneth R. 1998. Taxes, Financing Decision, and Firm Value. *The Journal of Finance* Vol.LIII (3):819-843.
- Ginting, Feren Geovannie. Saerang, Ivonne S dan Maramis, Joubert B. 2020. Pengaruh Resiko Bisnis, Resiko Finansial dan Resiko Pasar Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank BUMN Periode Tahun 2011-2018. *Jurnal EMBA* Vol 8 No.1. Hal.252-261
- Halimah, Sundus Nur dan Komariah, Euis. 2017. Pengaruh ROA, CAR, NPL, LDR, BOPO Terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*. Vol.5 No.1 Hal.14-25
- Jensen, Michael J dan Meckling, William H. 1976. Theory of the firm: managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Harvard business school Review*.
- Jumono, Sapto. Sugiyanto dan Fathmala, Chajar Matari. 2019. Determinants of Profitability in Banking Industry: A Case Study of Indonesia. *Asian Economic and Financial Review*. Vol 9(1) 91-108
- Lotfi, Taleb. 2018. Dividend Policy in Tunisia: A Signalling Approach. *International Journal of Economics and Finance* Vol.10 (4) 84-94 [URL: https://doi.org/10.5539/ijef.v10n4p84](https://doi.org/10.5539/ijef.v10n4p84)
- Mainumah, Siti dan Fathiani, Tasya. 2019. Pengaruh NPL, ROA dan CAR Terhadap PBV pada Bank BUMN. *Jurnal Informasi Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik*. Vol.14 No.1 19-36

- Murni, Sri dan Sabijono, Harijanto. 2018. Peran Kinerja Keuangan Dalam Penentuan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Inovasi*. Vol.5 No.2 Hal97-107
- Nelwan, Andreas dan Tulung, Joy E. 2018. Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Saham Bluechip yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA* Vol.6 No.4
- Sibouni, Zainab Morovvati dan Porali, Mohammad reza. 2015. The Relationship Between Investment Opportunity, Dividend Policy and Firm Value in Companies Listed in TSE: Evidence from Iran. *European Online Journal of Natural and Social Science* Vol.4(1) 263-272
- Suryandani, Atika. 2018. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*. Vol.1 No.1 Hal.49-59
- Utami, Asri Pawestri Setyo dan Darmayanti, Ni Putu Ayu. 2018. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol.17 No.10 Hal.5719-5747