

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 13, No. 2, September 2022

ISSN: 2087-2054

Penerapan Analisis Perbandingan Dalam Mengukur Kinerja Keuangan PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk Ditengah Masa Pandemi Tahun 2019-2021

Drajat Unggul Putra

Pemahaman Internet Wajib Pajak Orang Pribadi Sebagai Implementasi Revolusi Industri 4.0 Terhadap Kepatuhan Wajib Pajak

Nilam Kesuma, Riska Tharika, Muhammad Ichsan Siregar

Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Dengan Praktik Corporate Governance

Ludwina Damei, Einde Evana, Yenni Agustina, Fajar Gustiawaty Dewi

Pengaruh Market To Book Value, Liquidity, Leverage, Altman Z-Score, Firm Size, dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Hedging (Studi Kasus Perusahaan Dalam Daftar JII70 2018-2020)

Risa Listiana, Niken Savitri Primasari

Pengaruh Political Visibility, Profitabilitas, Dan Leverage Perusahaan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Studi Empiris Pada Industri Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018)

Salma Karina Seputra, Fitra Dharma, Pigo Nauli, Lindrianasari

Analisis Penerapan Akuntansi Lingkungan Pada Rumah Sakit Umum Daerah (RSUD) Kardinah Kota Tegal

Hanna Khoirunnisa, Yeni Priatna Sari, Aryanto

Penerapan Tunneling Incentive Terhadap Transfer Pricing

Sarifatul Khotijah, Aminah, Farida Efrianti, Iskandar Ali Alam, Riswan

Pengaruh Risiko Keuangan Dan Dana Pihak Ketiga Terhadap Kinerja Keuangan Pada Bank Syariah Di Indonesia

Vian Deka Ratama, Haninun, Hepiana Patmarina, Herry Goenawan Soedarsa, Tina Miniawati Barusman

Determinan Nilai Perusahaan

Harry Anugrah Pangestu, Aminah, Khairudin, Syamsu Rizal, Indrayenti

Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2020

Nurdiawansyah, Luke Suciyati Amna, Rahmat Budi, Deni Pranata Paulus

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 13, No. 2, September 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. 2, September 2022

ISSN: 2087-2054

Penerapan Analisis Perbandingan Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pt. Wijaya Karya (Persero) Tbk Ditengah Masa Pandemi Tahun 2019-2021

Drajat Unggul Putra

Pemahaman Internet Wajib Pajak Orang Pribadi Sebagai Implementasi Revolusi Industri 4.0 Terhadap Kepatuhan Wajib Pajak

Nilam Kesuma, Riska Tharika, Muhammad Ichsans Siregar

Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Dengan Praktik Corporate Governance

Ludwina Damei, Einde Evana, Yenni Agustina, Fajar Gustiawaty Dewi

Pengaruh Market To Book Value, Liquidity, Leverage, Altman Z-Score, Firm Size, Dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Hedging (Studi Kasus Perusahaan Dalam Daftar JII70 2018-2020)

Risa Listiana, Niken Savitri Primasari

Pengaruh Political Visibility, Profitabilitas, Dan Leverage Perusahaan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Studi Empiris Pada Industri Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2018)

Salma Karina Seputra, Fitra Dharma, Pigo Nauli, Lindrianasari

Analisis Penerapan Akuntansi Lingkungan Pada Rumah Sakit Umum Daerah (RSUD) Kardinah Kota Tegal

Hanna Khoirunnisa, Yeni Priatna Sari, Aryanto

Penerapan Tunneling Incentive Terhadap Transfer Pricing

Sarifatul Khotijah, Aminah, Farida Efrianti, Iskandar Ali Alam, Riswan

Pengaruh Risiko Keuangan Dan Dana Pihak Ketiga Terhadap Kinerja Keuangan Pada Bank Syariah Di Indonesia

Vian Deka Ratama, Haninun, Hepiana Patmarina, Herry Goenawan Soedarsa, Tina Miniawati Barusman

Determinan Nilai Perusahaan

Harry Anugrah Pangestu, Aminah, Khairudin, Syamsu Rizal, Indrayenti

Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2020

Nurdiawansyah, Luke Suciyati Amna, Rahmat Budi, Deni Pranata Paulus

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 13, No. 2, September 2022

ISSN: 2087-2054

Daftar Isi

	Halaman
Penerapan Analisis Perbandingan Dalam Mengukur Kinerja Keuangan PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk Ditengah Masa Pandemi Tahun 2019-2021 Drajat Unggul Putra	1-12
Pemahaman Internet Wajib Pajak Orang Pribadi Sebagai Implementasi Revolusi Industri 4.0 Terhadap Kepatuhan Wajib Pajak Nilam Kesuma, Riska Tharika, Muhammad Ichsan Siregar	13-24
Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Dengan Praktik Corporate Governance Ludwina Damei, Einde Evana, Yenni Agustina, Fajar Gustiawaty Dewi	25-41
Pengaruh Market To Book Value, Liquidity, Leverage, Altman Z-Score, Firm Size, Dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Hedging (Studi Kasus Perusahaan Dalam Daftar JII70 2018-2020) Risa Listiana, Niken Savitri Primasari	42-56
Pengaruh Political Visibility, Profitabilitas, Dan Leverage Perusahaan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Studi Empiris Pada Industri Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2018) Salma Karina Seputra, Fitra Dharma, Pigo Nauli, Lindrianasa.ri	57-76
Analisis Penerapan Akuntansi Lingkungan Pada Rumah Sakit Umum Daerah (RSUD) Kardinah Kota Tegal Hanna Khoirunnisa, Yeni Priatna Sari, Aryanto	77-82
Penerapan Tunneling Incentive Terhadap Transfer Pricing Sarifatul Khotijah, Aminah, Farida Efrianti, Iskandar Ali Alam, Riswan	83-93
Pengaruh Risiko Keuangan Dan Dana Pihak Ketiga Terhadap Kinerja Keuangan Pada Bank Syariah Di Indonesia Vian Deka Ratama, Haninun, Hepiana Patmarina, Herry Goenawan Soedarsa, Tina Miniawati Barusman	94-104

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 13, No. 2, September 2022

ISSN: 2087-2054

Daftar Isi

	Halaman
Determinan Nilai Perusahaan Harry Anugrah Pangestu, Aminah, Khairudin, Syamsu Rizal, Indrayenti	105-113
Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2020 Nurdiawansyah, Luke Suciyati Amna, Rahmat Budi, Deni Pranata Paulus	114-130

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 13, No. 2, September 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.

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN

Harry Anugrah Pangestu¹,
Aminah²,
Khairudin³,
Syamsu Rizal⁴,
Indrayenti⁵,

^{1,2,3,4,5}Universitas Bandar Lampung

E-Mail:

harry.18021110@student.ubl.ac.id

aminah@ubl.ac.id

khairudin@ubl.ac.id

syamsu@ubl.ac.id

indrayenti@ubl.ac.id

ABSTRAK

Tujuan penelitian adalah untuk mengetahui nilai perusahaan yang merupakan tolak ukur bagi pemegang saham untuk melihat kondisi keuangan perusahaan sebelum menginvestasikan modalnya pada perusahaan manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Variabel independent yang diujikan antara lain *Debt Equity Ratio* (DER), *Dividend Pay out Ratio* (DPR) dan *Earning Per Share* (EPS) dan satu variabel dependen yaitu *Price Book Value* (PBV). Populasi penelitian ini perusahaan manufaktur sub sektor konsumsi sebanyak 39 dan sudah tercatat pada website idx.co.id. Teknik analisis yang digunakan purposive sampling (kriteria tertentu), yang didapatkan 13 sample perusahaan. Metode analisis penelitian yang digunakan yaitu metode analisis data panel dengan menggunakan model yang ditetapkan adalah *Fixed Effect*. Berdasarkan hasil penelitian membuktikan bahwa *leverage* berdampak negatif pada nilai perusahaan, akan tetapi kebijakan dividen dan *earning pershare* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Leverage, Kebijakan Dividen, Earning Pershare, Nilai Perusahaan

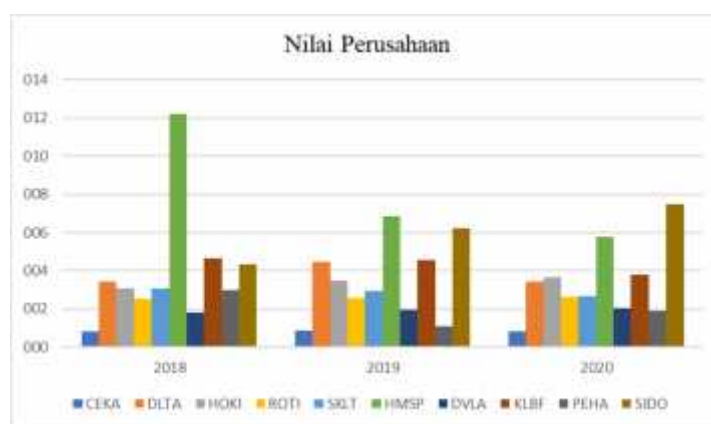
PENDAHULUAN

Pasar modal tempat bertemunya pemilik dengan pihak yang memerlukan modal melalui jual-beli sekuritas yang disebut sebagai investor. Investor dapat menanamkan modalnya pada beberapa perusahaan dengan cara membeli surat-surat berharga yang di perjual-belikan pada pasar modal. Sehingga perusahaan dalam operasional dan pengembangan proyeknya perusahaan dapat mempergunakan dana tersebut untuk kemajuan perusahaan. Sebab salah satu tujuan perusahaan adalah mendapatkan laba semaksimal mungkin dan memaksimalkan nilai perusahaan.

Nilai yang dapat dibayarkan oleh calon pembeli pada saat perusahaan dijual merupakan penjelasan dari nilai perusahaan (Sugeng, 2017). Pada saat penyampaian saham ke publik, nilai perusahaan diuraikan sebagai pandangan pemegang saham pada perusahaan tersebut. Investor memanfaatkan nilai perusahaan untuk bahan pertimbangan dalam menilai kemampuan perusahaan. Nilai perusahaan seringkali ditautkan oleh nilai saham. Investor dapat menerima profit jika nilai saham perusahaan naik.

Teori sinyal mengemukakan tentang cara perusahaan menginformasikan atau memberi sinyal untuk para investor. Perusahaan berharap melalui pemberian sinyal yang positif berupa laporan keuangan perusahaan dapat menjadi gambaran mengenai kondisi perusahaan itu sendiri dan mampu memberikan dampak kepada pihak eksternal dan meyakinkan investor untuk berinvestasi pada perusahaan itu tersebut. (Dewi, 2018). Nilai perusahaan mempunyai status sangat penting sebab dengan kenaikan nilai perusahaan mampu mempengaruhi tingkatan nilai saham yang menandakan kemakmuran para investor. Untuk pimpinan perusahaan, nilai perusahaan diartikan sebagai alat untuk menilai atas prestasi kerja perusahaan tersebut serta kenaikan nilai perusahaan dapat mempengaruhi investor agar tertarik berinvestasi pada perusahaan (Anggitasari, 2012). Alat analisis yang digunakan dalam menganalisis nilai pada perusahaan yaitu *price book value* (PBV) ialah rasio analisa dengan membandingkan nilai buku dan harga saham (Wiagustni, 2014). Perusahaan dinyatakan baik adalah apabila nilai PBV bertambah tinggi dan menunjukkan kemakmuran para pemegang saham.

Gambar 1 Rata – Rata Nilai Perusahaan



Hal yang melatarbelakangi penelitian ini yaitu telah terjadinya fluktuasi pada nilai perusahaan untuk perusahaan manufaktur sub konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018 -2020. Berbagai perusahaan tidak dapat mencapai tujuannya yang dikarenakan oleh beragam penyebab. Diantaranya adalah *leverage*, kebijakan dividen dan *earning pershare*. *Leverage* ialah keseluruhan aset yang ditanggung pinjaman dan memiliki tujuan mampu mengembalikan profitabilitas para investor, baik pinjaman jangka panjang, ataupun jangka pendek (Olayiwola, 2017). Apabila perusahaan memiliki pinjaman (hutang) maka perusahaan memiliki tanggungan berupa beban pokok pinjaman dan beban bunga. Perusahaan wajib menghasilkan keuntungan yang lebih untuk menutupi kewajibannya tersebut.

Hasil penelitian Nyoman (2017) menyatakan bahwa leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Indrayani (2021), menyatakan bahwa leverage berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan.. Penyebab selanjutnya yang diduga berdampak terhadap nilai pada perusahaan ialah kebijakan dividen. kebijakan dividen ialah suatu ketentuan terhadap profitabilitas yang dimiliki perusahaan agar didistribusikan kepada pemegang saham atau disimpan perusahaan untuk modal dimasa yang akan datang. (Gusni, 2017). Hasil penelitian Senata (2016) mengatakan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Anita (2016) menemukan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Faktor selanjutnya yang diperikaran berdampak terhadap nilai perusahaan ialah *earning pershare*. Fahmi (2011), *earning pershare* (EPS) ialah Analisa untuk menilai kesanggupan pimpinan perusahaan ketika mewujudkan keuntungan lembar sahamnya yang dialokasikan kepada para pemegang saham. Hasil penelitian Nur (2018) mengatakan *earning pershare* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Christiana (2017) menemukan bahwa *earning pershare* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian latar belakang dan perbedaan hasil penelitian sebelumnya mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, menjadi dasar pada penelitian ini.

METODOLOGI PENELITIAN

Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif dan sumber data yang ditetapkan yaitu data sekunder. Data yang dinyatakan bentuk angka disebut data kuantitatif. Data yang diperoleh berupa dokumen laporan keuangan dan diperoleh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan metode *browsing*. Maka mampu diuraikan bahwa teknik pengumpulan data pada penelitian dilakukan melalui metode dokumentasi, yaitu kumpulan data laporan keuangan. Berdasarkan seleksi sampel yang telah dilakukan, sampel yang ditetapkan berjumlah 13 perusahaan sub sektor konsumsi yang terdapat dalam BEI 2018 - 2020.

Table 1 Pengukuran Variabel

Variabel	Pengukuran Variabel
Leverage (X1)	Leverage diukur oleh rasio DER dengan total hutang dibandingkan dengan ekuitas (Haryati, 2014)
Kebijakan Dividen (X2)	Kebijakan dividen diukur oleh rasio DPR dengan total dividen dibandingkan dengan laba bersih (Hanafi, 2016)
Earning Pershare (X3)	EPS diukur dengan perbandingan total laba bersih dibandingkan dengan saham beredar (Haryati, 2014)
Nilai Perusahaan (Y)	Leverage diukur oleh rasio PBV dengan total harga saham dibandingkan dengan nilai buku (Wiagustini, 2014)

HASIL DAN PEMBAHASAN**Table 2 Hasil Statistik Deskriptif**

	PBV	DER	DPR	EPS
Mean	3.253077	0.512051	0.629744	1.205128
Median	2.990000	0.380000	0.490000	0.740000
Maximum	12.20000	1.590000	2.530.000	4.220000
Minimum	0.840000	0.150000	0.120000	0.160000
Std. Dev.	2.212089	0.389170	0.497803	1.099849

Sumber: data diolah, 2022

1. Semakin tinggi nilai PBV menunjukkan bahwa perusahaan mendapatkan laba tinggi. Sehingga dapat dijadikan tolak ukur bagi investor. Karena nilai PBV yang tinggi juga mengindikasikan kemakmuran para pemegang sahamnya.
2. Apabila ratio DER tinggi mengindikasikan jika operasional perusahaan terlalu banyak didanai oleh pinjaman dari luar dibandingkan modal perusahaan itu sendiri. Hal ini menyebabkan resiko bagi perusahaan karena laba yang didapatkan semakin kecil dan laba yang didistribusikan kepada pemegang saham semakin kecil.
3. Semakin tinggi nilai DPR menunjukkan bahwa pembagian dividen kepada investor tinggi. Nilai DPR yang tinggi dapat mengindikasikan kemakmuran para investor. Melalui pembagian deviden yang tinggi, para pemegang saham akan terus tertarik untuk menanamkan modalnya..
4. Semakin meningkat nilai EPS, maka dapat mengindikasikan bahwa keuntungan perlembar saham yang diperoleh perusahaan juga meningkat. Selain itu, semakin tinggi nilai EPS dapat mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut semakin baik dan bertumbuh.

Table 3 Hasil Uji Hipotesis

Hipotesis	Koefisien	= 5%	P_value	Kesimpulan
H1 <i>Leverage</i> berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan	-3.641451	0,05	0.0178	Hipotesis diterima
H2 Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.	-0.213564	0,05	0.6993	Hipotesis ditolak
H3 <i>Earning Pershare</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	-0.506161	0,05	0.4865	Hipotesis ditolak

Sumber: data diolah, 2022

Berdasarkan hasil uji diatas hipotesis penelitian (H1) menunjukkan hasil didukung dan diterima karena jumlah P_value senilai 0.0178. Didapatkan jumlah P_value kurang dari = 0,05 dan menunjukkan jumlah koefisien t-statistik senilai -3.641451 dan berdampak negatif. Sehingga dapat diuraikan jika variabel bebas DER memiliki dampak negative pada variabel terikat PBV.

Uji hipotesis kedua (H2) memperlihatkan jumlah hasil tidak didukung dan tidak diterima. Penolakan hipotesis disebabkan oleh nilai P_value sejumlah 0,6993 melebihi dari taraf signifikansi 0,05 dan memperlihatkan coefficient t-statistik -0,213564. Sehingga mampu diuraikan jika variabel bebas DPR tidak berdampak pada variabel terikat PBV.

Uji hipotesis ketiga (H3) memperlihatkan jumlah hasil tidak didukung dan tidak diterima. Penolakan hipotesis disebabkan oleh nilai P_value sejumlah 0,4865 melebihi dari taraf signifikansi 0,05 dan memperlihatkan koefisien t-statistik -0,506161. Sehingga mampu diuraikan jika variabel bebas EPS tidak berdampak pada variabel terikat PBV.

PEMBAHASAN

***Leverage* Berpengaruh Negatif terhadap Nilai Perusahaan**

Leverage berdampak negatif atas nilai perusahaan. Skala *leverage* yang tinggi mengakibatkan nilai perusahaan menjadi turun sebab pemakaian utang mengakibatkan timbul kewajiban perusahaan berbentuk beban bunga yang mengakibatkan bertambah tingginya risiko investasi jika perusahaan belum mampu menyelesaikan kewajibannya tepat pada waktunya dan berdampak pada kurang menentunya pemulangan modal bagi para investor. Serta nominal hutang yang bertambah semakin banyak dapat mengakibatkan *financial distress*. Ini menyatakan respon negatif akan pemegang saham sehingga nilai perusahaan turun. Oleh karena itu *leverage* berdampak negatif atas nilai pada perusahaan. Hasil penelitian sebelumnya mendorong penelitian ini yang diteliti oleh Anugrah (2019) serta Sari (2013) yang mengutarakan *leverage* berpengaruh negatif akan nilai perusahaan, dapat diartikan bertambah banyaknya skala *leverage* dapat berdampak pada rendahnya nilai pada perusahaan.

Kebijakan Dividen Tidak Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

Besar kecilnya distribusi dividen terhadap investor kurang berdampak pada nilai pada perusahaan. Sebab para investor tak memperhatikan berasal darimana dana tersebut dari keuntungan atau pendapatan dividen, melainkan melihat pengembalian berdasarkan investasi. Kebijakan dividen merupakan hak investor untuk memperoleh bagian hasil laba dari perusahaan. Namun kenyatannya pemegang saham cenderung lebih menyenangi capital gain dibandingkan dividen, faktor tersebut dipengaruhi oleh pajak yang berasal dari capital gain cenderung kecil dibandingkan dividen. Hasil penelitian sebelumnya mendorong penelitian ini yang diteliti oleh Anita (2016) dan Siti (2020) yang mengutarakan kebijakan dividen tidak berpengaruh pada nilai perusahaan.

***Earning Pershare* Tidak Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan**

Earning per share kurang mempengaruhi nilai pada perusahaan. Faktor tersebut disebabkan karna total EPS yang disampaikan perusahaan berbanding oleh dividen yang di distribusikan kepada investor. Perusahaan seringkali menimbun labanya dan tidak dibagikan seperti dividen dikarenakan rencana pengembangan perusahaan sehingga berdampak terhadap dividen yang dialokasikan lebih rendah. Bukan hanya EPS yang dapat memastikan investor dalam menilai perusahaan, sehingga kurang berpengaruh pada keputusan investasi. Hasil penelitian sebelumnya mendorong penelitian ini yang diteliti oleh Dewanti (2018) serta Christiana (2017) mengutarakan *Earning Pershare* tidak berdampak akan nilai pada perusahaan.

KESIMPULAN

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, karena *leverage* yang tinggi mengakibatkan nilai perusahaan menjadi turun yang disebabkan oleh kewajiban yang berbentuk beban bunga dan bertambah tingginya risiko investasi jika perusahaan belum mampu menyelesaikan kewajibannya tepat waktu dan berdampak pada modal investor. Sementara kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ini membuktikan bahwa besar kecilnya pembagian dividen terhadap investor kurang berdampak pada nilai pada perusahaan karena investor tidak melihat dana tersebut dari mana, melainkan hanya melihat pengembalian berdasarkan investasi. Kebijakan dividen merupakan hak investor untuk memperoleh bagian hasil laba dari perusahaan. *Earning per share* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan karena Perusahaan seringkali menimbun labanya dan tidak dibagikan berupa dividen dikarenakan rencana pengembangan perusahaan sehingga berdampak terhadap dividen yang dialokasikan lebih rendah.

DAFTAR PUSTAKA

- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). *Return On Asset, Return On Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. E-Jurnal Manajemen, 9(3)*, 1069-1088.
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal, 5(1)*.
- Anugrah, K. H. G., & Suryanawa, I. K. (2019). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 26(3)*, 2324-2352.
- Anggitasari, N., & Mutmainah, S. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Struktur Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *Diponegoro Journal of Accounting, 1(1)*, 692-706.
- Carleskehek, C. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Earning Per Share Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018* (Doctoral dissertation, Universitas Pendidikan Ganesha).
- Christiana, I., & Putri, L. P. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Price To Book Value. *Jurnal Studi Akuntansi & Keuangan, 1(1)*, 11-20.
- Dewanti, M. P. R. P., & Djajadikerta, H. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi, 10(1)*.
- Fahmi, I. (2011). Analisis Laporan Keuangan Bandung: Alfabeta.
- Ferina, I. S., & Tjandrakirana DP, R. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntanika, 2(1)*, 52-66.
- Haryati, W., & Ayem, S. (2014). Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bei Periode 2009-2011). *Jurnal Akuntansi, 2(1)*, 43-55.
- Himawan, M. R. (2016). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Di Indonesia. *Business Accounting Review, 4(1)*, 193-204.

- Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (kharisma)*, 3(1), 52-62.
- Jayaningrat, I. G. A. A., Wahyuni, M. A., & Edy Sujana, S. E. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013- 2015. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 7(1).
- Jeleel, A., & Olayiwola, B. (2017). Effect of leverage on firm performance in Nigeria: A Case Of Listed Chemicals And Paints Firms In Nigeria. *Global Journal Of Management And Business Research*.
- Kholis, N. K., Sumarmawati, E. D., & Mutmainah, H. M. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 16(1), 19-25.
- Mamduh, M. H., & Abdul, H. (2016). Analisis Laporan Keuangan (Edisi 5). *Yogyakarta: UPP STIM YKPN*.
- Mindra, S., & Erawati, T. (2014). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2009-2011). *Jurnal Akuntansi*, 2(2), 10-22.
- Mubyarto, N. (2019). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Sebagai Determinan Atas Nilai Perusahaan. *ILTIZAM Journal of Shariah Economics Research*, 3(2), 1-29.
- Oktavia, D., & Nugraha, N. M. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Computech & Bisnis*, 14(1), 01-09.
- Rakasiwi, F. W., Pranaditya, A., & Andini, R. (2017). Pengaruh Eps, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Sales Growth Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010–2015. *Journal Of Accounting*, 3(3).
- Sari, P. I. P., & Abundanti, N. (2014). *Pengaruh pertumbuhan perusahaan dan leverage terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Senata, Maggee. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks Lq-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal WiraEkonomi Mikroskil: JWEM6.1* (2016): 73-84.

Determinan Nilai Perusahaan

.....(*Harry Anugrah P ,Aminah, Khairudin, Syamsu Rizal, Indrayenti,*)..... 113

Siti, S., & Ahalik, A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 5(1), 41-56.

Sugeng, B. (2017). *Manajemen keuangan fundamental*. Deepublish.

Sunarsih, N. M., & Dewi, N. P. S. (2018). Pengaruh Penerapan Employee Stock Option Plan (ESOP) pada Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Pariwisata*, 13(2).