

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PERUSAHAAN PROPERTI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 – 2020)

Yohana¹⁾, Andi Intan. Bp²⁾, Nawang Kalbuana³⁾, Catra Indra Cahyadi⁴⁾

^{1,2)}Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pramita Indonesia, Tangerang, Banten

³⁾Politeknik Penerbangan Indonesia Curug, Tangerang, Banten

⁴⁾Politeknik Penerbangan Palembang, Sumatera Selatan

³⁾nawang.kalbuana@ppicurug.ac.id

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Populasi dalam penelitian ini adalah sektor Perdagangan yang terdaftar di BEI. Teknik pemilihan sampel yang digunakan yaitu purposive sampling dengan beberapa kriteria yang telah ditentukan maka data sampel yang diperoleh 18 perusahaan dengan periode 2016-2020. Metode analisis data yang digunakan yaitu SPSS versi 25 dengan teknik analisis data yang digunakan adalah uji asumsi klasik multikolinieritas heteroskedastisitas, uji normalitas, uji koefisien korelasi dan determinasi, uji simultan dan uji parsial. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: ukuran perusahaan, kebijakan hutang, profitabilitas dan nilai perusahaan.

Abstract

The aims of the research are to examine the effect of firm size, debt policy, and profitability on firm value in property companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016 – 2020 period. This study uses data obtained from financial statements. The population in this study is the trading sector listed on the IDX. The sample selection technique used is purposive sampling with several predetermined criteria, so the sample data obtained is 18 for the 2016 - 2020 period. The data analysis method used is SPSS version 25 with data analysis techniques used are the classical assumption of multicollinearity, heteroscedasticity test, normality test, correlation coefficient test and determination, simultaneous test and partial test. The results of this study indicate that firm size has a significant negative effect on firm value, debt policy has a significant negative effect on firm value and profitability as a positive effect on firm value.

Keywords: firm size, debt policy, profitability and firm value.

1. PENDAHULUAN

Nilai perusahaan digunakan sebagai alat yang berguna untuk mempengaruhi perspektif para investor terhadap perusahaan, sehingga nilai perusahaan menjadi perhatian banyak pihak karena memberikan pandangan atau gambaran kondisi perusahaan yang sebenarnya. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar kemakmuran yang dirasakan oleh pemilik perusahaan atau pemilik, begitupun sebaliknya semakin rendah nilai perusahaan maka kondisi perusahaan tersebut tidak baik bagi pemilik perusahaan atau pemegang saham. Nilai perusahaan di ukur dengan *Price Book Value* (PBV), *Price Earning Ratio* (PER) dan Tobin's Q. Dalam penelitian ini nilai perusahaan di ukur dengan menggunakan *Price Book Value* (PBV). *Price Book Value* (PBV) dapat menunjukkan hasil perbandingan diantara harga pasar/lembar dan nilai buku/lembar. PBV ini digunakan dalam pengukuran *overvalued* atau *undervalued* atas tingkat harga saham, semakin rendah nilainya maka dikategorikan *undervalued*, yang sangat baik apabila digunakan sebagai bentuk investasi jangka panjang. Sebaliknya rendahnya nilai atas PBV ini mampu mengindikasikan turunnya kualitas serta kinerja fundamental emiten. Sehingga dalam hal ini nilai

PBV perlu dibandingkan juga dengan PBV saham emiten lainnya namun dalam jenis industri yang sama, (Dewi & Ekadjaja, 2020). Faktor-faktor pada nilai perusahaan diantaranya yaitu : profitabilitas, kebijakan hutang, dan ukuran perusahaan. Pada penelitian ini obyek yang dipilih adalah perusahaan property dimana saat ini perusahaan property masih dalam kondisi yang baik dengan jumlah nilai investasi yang besar.

Menurut Nurmindia et al., 2017, Ukuran perusahaan dapat menunjukkan besar perusahaan yang diukur dengan melihat jumlah *asset*, jumlah penjualan dan kapitalitas pasar. Apabila jumlah *asset* perusahaan besar, maka perusahaan lebih bebas dalam memanfaatkan *asset*nya tersebut, sehingga pengendalian perusahaan akan lebih mudah. Semakin tinggi ukuran perusahaan dalam suatu perusahaan maka nilai perusahaan semakin besar. Dalam penelitian ini ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga berbanding dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Suryana & Rahayu, 2018).

Kebijakan hutang menurut (Pratiwi & Mertha, 2017) adalah kebijakan hutang perusahaan merupakan Tindakan manajemen perusahaan yang akan mendanai perusahaan dengan menggunakan modal yang berasal dari hutang. Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan sejauh mana menggunakan hutang sebagai sumber pendanaannya. Peneliti melakukan penelitian ini agar mengetahui sejauh mana perusahaan dibiayai oleh hutang. Dalam penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang artinya pembiayaan dalam perusahaan tidak di biayai oleh hutang. Sehingga hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Samosir, 2017) yang menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba bersih sehubungan dengan penjualan, total *asset* maupun modal sendiri (Tala & Karamoy, 2017). Apabila profitabilitas yang dihasilkan perusahaan tinggi berarti perusahaan berhasil memperoleh laba yang baik dan berdampak terhadap perusahaan sehingga menarik para investor untuk menanamkan saham nya terhadap perusahaan. Pada penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya dimana perusahaan property saat ini masih menjadi primadona dalam pemenuhan kebutuhan primer masyarakat sehingga diharapkan memperoleh gambaran lebih detail, terkait dengan kondisi nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak perusahaan dalam menghasilkan profit yang lebih besar. Penelitian ini juga dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan investor dalam pengambilan keputusan melakukan investasi dimasa yang akan datang.

2. KAJIAN LITERATUR

2.1. Nilai Perusahaan

Menurut (Hery, 2017) nilai perusahaan adalah kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu mulai dari perusahaan tersebut didirikan sampai saat ini. (Pradnyani, 2018) menyatakan bahwa nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering di hubungkan dengan harga saham. Dari pernyataan di atas dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan adalah suatu kondisi yang dicapai manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dijadikan gambaran masyarakat maupun investor yang biasanya berkaitan dengan saham. Terdapat tiga jenis mengukur suatu nilai perusahaan sebagai berikut :

- a. *Price Book Value* (PBV)
- b. *Price Earning Ratio* (PER)
- c. *Tobin's Q*

2.2. Ukuran Perusahaan

Menurut (Widiastari & Yasa, 2018) Ukuran perusahaan adalah suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecilnya perusahaan diukur dengan total aktiva, jumlah penjualan, nilai saham dan sebagainya. Menurut (Goh, Nainggolan, & Sagala, 2020) Ukuran perusahaan dapat dilihat dari bidang bisnis yang sedang dioperasikan, ukuran perusahaan dapat di tentukan

dengan total penjualan total asett dan tingkat rata-rata penjualan. Menurut Nurmindia et al., 2017, dan Yohana et al., 2020, Ukuran perusahaan dapat menunjukkan besar atau kecilnya perusahaan yang diukur dengan melihat jumlah *asset*, jumlah penjualan dan kapitalitas pasar.

Berdasarkan pemaparan diatas dapat disimpulkan bahwa Ukuran Perusahaan dapat dilihat dari banyaknya jumlah aset yang dimiliki perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi mendapatkan laba. Semakin besar suatu ukuran perusahaan, biasanya akan mempunyai kekuatan tersendiri dalam menghadapi masalah masalah bisnis serta kemampuan perusahaan untuk menghadapi permasalahan bisnisnya.

Ukuran perusahaan dapat diproksikan melalui *logaritma natural* (Ln) dari total aktiva. Sehingga jumlah aktiva dapat terdistribusi secara normal atas ukuran perusahaan yang terlalu besar dan kecil (Mita Tegar Pribadi, 2018)

2.3. Kebijakan Hutang

Kebijakan hutang menurut (Pratiwi & Mertha, 2017) adalah kebijakan hutang perusahaan merupakan Tindakan manajemen perusahaan yang akan mendanai perusahaan dengan menggunakan modal yang berasal dari hutang. Kebijakan hutang menurut (Rara & Susanto, 2018) kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh sebuah perusahaan menggunakan pendanaan hutang. Terdapat beberapa teori tentang pendanaan hutang dengan hubungannya terhadap nilai perusahaan yaitu :

- a. Teori struktur modal
- b. *Trade off theory*.
- c. Teori keagenan dan
- d. *Signalling Theory*.

Dalam penelitian ini digunakan DER untuk mengukur kebijakan hutang, DER merupakan salah satu rasio pengelolaan modal yang mencirikan kemampuan perusahaan untuk membiayai usaha dengan pinjaman yang disediakan oleh pemegang saham.

2.4 Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba bersih sehubungan dengan penjualan, total asset maupun modal sendiri (Tala & Karamoy, 2017; Dewi, et all, 2021; Yohana, et all 2021). Rasio profitabilitas ini dapat digunakan untuk mengukur pada suatu periode atas besarnya pendapatan atau keberhasilan operasi perusahaan. Pada penelitian ini atas rasio profitabilitas menggunakan proksi *Return on Assets*. Untuk memperoleh pendanaan melalui hutang maupun ekuitas sangat dipengaruhi oleh pendapatan ini. Pendapatan juga mampu mempengaruhi tingkat likuiditas serta tumbuh kembangnya suatu perusahaan

3. HIPOTESIS PENELITIAN

Pada penelitian ini kami menggunakan beberapa penelitian terkait dengan nilai perusahaan sebagai salah satu indikator yang dapat digunakan sebagai pengukur variabel nilai perusahaan, (Dwiasuti & Dillak, 2019, Rara & Susanto, 2018 dan Sakdiyah, Salim, & Rahman, 2020)

1. Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas berpengaruh positif signifikan secara simultan terhadap Nilai Perusahaan.
2. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
3. Kebijakan Hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
4. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan

4. METODOLOGI PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di BEI pada tahun 2016 sampai dengan 2020 sebagai populasinya. Kriteria-kriteria yang digunakan dalam penelitian ini meliputi:

1. Perusahaan properti yang masih terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
2. Laporan keuangannya telah dipublikasikan secara konsisten pada periode tersebut.
3. Perusahaan tidak mengalami kerugian pada periode penelitian.
4. Perusahaan property tidak memakai kurs USD.

Definisi operasional serta pengukuran variable yang digunakan dalam penelitian ini meliputi.

Variabel Dependen

Nilai Perusahaan (Y)

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan. (Pradnyani, 2018) menyatakan bahwa nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering di hubungkan dengan harga saham. Metode pengukuran nilai perusahaan dalam penelitian ini menggunakan *price book value* (PBV), dimana PBV diprosikan dengan rumus sebagai berikut :

$$PBV = \frac{\text{Harga per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku per Lembar Saham}}$$

Variabel Independen

Ukuran Perusahaan (X1)

Menurut Nurmindia et al., 2017, Ukuran perusahaan dapat menunjukkan besar perusahaan yang diukur dengan melihat jumlah *asset*, jumlah penjualan dan kapitalitas pasar yang dapat di ukur menggunakan rumus berikut ini:

$$\text{Ukuran Perusahaan (Size)} = \text{Ln Total Aset}$$

Kebijakan Hutang (X2)

Kebijakan hutang menurut (Pratiwi & Mertha, 2017) adalah kebijakan hutang perusahaan merupakan Tindakan manajemen perusahaan yang akan mendanai perusahaan dengan menggunakan modal yang berasal dari hutang. Yang di ukur dengan rumus , sebagai berikut :

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

Profitabilitas (X4)

Menurut Tala & Karamoy, 2017, perhitungan rasio profitabilitas dapat menggunakan *Return on Asset* (ROA) yang dapat di ukur menggunakan rumus berikut ini:

$$\text{Return on Asset} = \frac{\text{Net Income} \times 100}{\text{Total Asset}}$$

5. HASIL DAN PEMBAHASAN

5.1 Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas

Tabel 1.
Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas

		Coefficients ^a					Collinearity Statistics	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Tolerance	VIF
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	2198.658	1962.855		1.120	.266		
	X1 = Ukuran Perusahaan	-90.588	67.017	-.139	-1.352	.180	.926	1.080
	X2 = Kebijakan Hutang	1.715	.979	.189	1.752	.083	.843	1.186
	X3 = Profitabilitas	17.401	4.540	.401	3.833	.000	.899	1.113

a. Dependent Variable: Y = Nilai Perusahaan

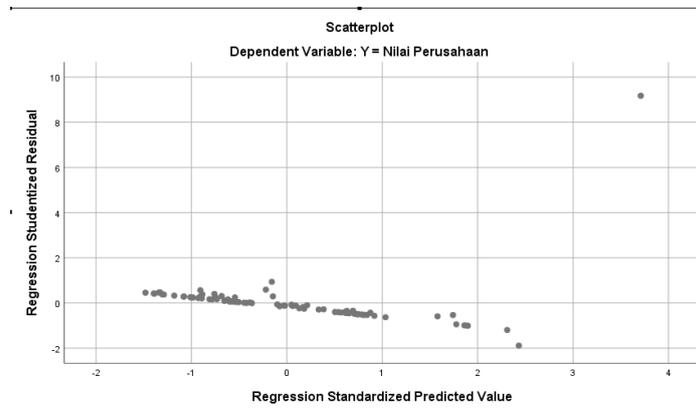
Sumber: Hasil olah data Penulis dengan SPSS

Dari tabel diatas pada kolom *collinearity stastics* menunjukkan hasil *tolerance* ketiga variabel diatas 0,1 diantara nya : X1 = 0,926 , X2 = 0,843 Dan X3 = 0,899. Pada kolom

Variation Factor (VIF) menunjukkan hasil dari ketiga variabel tidak lebih dari 10, diantaranya : $X_1 = 1.080$, $X_2 = 1.186$ Dan $X_3 = 1.113$. Hal ini berarti data penelitian bebas dari masalah multikolinieritas dan ketiga variabel independen tersebut layak digunakan bersama-sama dalam pengujian regresi berganda.

5.2 Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas

Tabel 2.
Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas



Sumber: Hasil olah data Penulis dengan SPSS

Bedasarkan tabel diatas, Uji Heteroskedastisitas bertujuan untuk melihat bahwa data bersifat heterogen, secara umum tidak memiliki sifat pergerakan data yang sama. Hasil dari tabel diatas adalah data menumpuk dan tidak menyebar secara acak. Sehingga dapat disimpulkan bahwa data mempunyai masalah terhadap Heteroskedastisitas.

5.3 Uji Koefisien Korelasi dan Determinasi

Tabel 4.
Uji Koefisien Korelasi dan Determinasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.393 ^a	.154	.125	810.8356506	1.078

a. Predictors: (Constant), X3 = Profitabilitas, X1 = Ukuran Perusahaan, X2 = Kebijakan Hutang

b. Dependent Variable: Y = Nilai Perusahaan

Sumber: Hasil olah data Penulis dengan SPSS

Nilai Adjusted R-Square sebesar 0.125 atau 12,5% pada tabel diatas, dapat ditarik suatu kesimpulan bahwa pada variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yang meliputi profitabilitas, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan, sedangkan 87,5% dipengaruhi oleh variabel lain yang diluar penelitian.

5.4 Uji Signifikasi Simultan (Uji F)

Tabel 5.
Uji Signifikasi Simultan (Uji F)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	10313846.63	3	3437948.876	5.229	.002 ^b
	Residual	56541082.90	86	657454.452		
	Total	66854929.53	89			

a. Dependent Variable: Y = Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), X3 = Profitabilitas, X1 = Ukuran Perusahaan, X2 = Kebijakan Hutang

Sumber: Hasil olah data Penulis dengan SPSS

Hasil uji statistic F pada tabel diatas menunjukkan nilai F sebesar 5,229 dan dengan tingkat signifikat 0,002 yang lebih rendah dari 0,05.

5.5 Uji Signifikasi Parsial (Uji t)

Tabel 6.
Uji Signifikasi Parsial (Uji t)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	2198.658	1962.855		1.120	.266		
	X1 = Ukuran Perusahaan	-90.588	67.017	-.139	-1.352	.180	.926	1.080
	X2 = Kebijakan Hutang	1.715	.979	.189	1.752	.083	.843	1.186
	X3 = Profitabilitas	17.401	4.540	.401	3.833	.000	.899	1.113

a. Dependent Variable: Y = Nilai Perusahaan

Sumber: Hasil olah data Penulis dengan SPSS

Pada dasarnya uji statistik t menunjukkan seberapa pengaruh variable independen secara individual menerangkan variabel dependen. Data tabel diatas didapatkan hasil.

5.6 Ukuran Perusahaan

Melalui hasil uji stastistik t untuk ukuran perusahaan diperoleh nilai t -1,352 dengan tingkat signifikan 0,180. Nilai tersebut berarti bahwa $0,180 > 0,05$. Berdasarkan hasil ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis 2 ditolak. Tidak berpengaruhnya ukuran perusahaan terjadi dikarenakan tidak perpatokan dengan besar kecilnya perusahaan, karena walupun perusahaan kecil bisa mendapatkan profit yang tinggi begitupun sebaliknya (Dwiastuti & Dillak, 2019)

Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian milik (Languju, Mangantar, & Tasik, 2016) , (Tui, Nurnajamuddin, Sufri, & Nirwana, 2017) dan (Irawan & Kusuma, 2019) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini bertentangan dengan penelitian milik (Suryana & Rahayu, 2018). yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

5.7 Kebijakan Hutang

Melalui hasil uji statistik t untuk kebijakan hutang diperoleh nilai t 1.725 dengan tingkat signifikan 0,83. Nilai tersebut berarti bahwa $0,83 < 0,05$. Berdasarkan hasil ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis 3 ditolak.

Berdasarkan hasil uji t disimpulkan bahwa perusahaan properti tahun 2016-2020 memiliki kebijakan hutang dibawah rata-rata. Sehingga dapat disimpulkan bahwa data kebijakan hutang pada perusahaan properti yang digunakan pada penelitian ini dibawah rata-rata dengan nilai perusahaan dibawah rata-rata. Yang artinya semakin kecil kebijakn hutang hutang maka semakin kecil nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian milik Viana Fandriani dan Herlin Tunjung (Rara & Susanto, 2018) dan (Dwiastuti & Dillak, 2019) yang menyatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini bertentangan dengan penelitian milik Sehingga hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Samosir, 2017) yang menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

5.8 Profitabilitas

Melalui hasil uji statistik t untuk profitabilitas diperoleh nilai t 1.752 dengan tingkat signifikan 0,002. Nilai tersebut berarti bahwa $0,000 < 0,05$. Berdasarkan hasil ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis 5 diterima.

Profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin tinggi profitabilitas atau laba yang dihasilkan semakin besar nilai perusahaan tersebut. Tinggi atau rendahnya ROA berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal itu dikarenakan dengan meningkatnya laba perusahaan, maka perusahaan tersebut akan memberikan dampak positif terhadap peningkatan harga saham dan memperlihatkan bahwa kondisi perusahaan baik sehingga dapat membantu para investor dan calon investor untuk berinvestasi dalam perusahaan tersebut.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian milik Halimatus Sakdiyah (Sakdiyah, Salim, & Rahman, 2020) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian milik (Agustia & Suryani, 2018), (Fandriani & Tunjung, 2019) serta Pipit Widhi Astuti (Astuti, 2017) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

6. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020, dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Berdasarkan tabel dapat dilihat bahwa nilai adjusted R-squared sebesar 0.125 atau 12,5%. Hal tersebut dapat disimpulkan bahwa variabel independen yang terdiri dari ukuran perusahaan, kebijakan hutang dan profitabilitas. Sedangkan 87,5% dipengaruhi oleh variabel lain yang diluar penelitian.
2. Berdasarkan tabel dapat Hasil uji F pada tabel diatas menunjukkan nilai F sebesar 5,229 dan dengan tingkat signifikan nya 0,002 yang dimana lebih rendah dari 0,05.maka hipotesis 1 diterima dimana artinya variabel independent dalam penelitian ini, yaitu : ukuran perusahaan, kebijakan hutang dan profitabilitas secara silmultan atau keseluruhan berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan pada perusahaan properti tahun 2016-2020.
3. Berdasarkan uji parsial (Uji t) ukuran perusahaan menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis 2 ditolak.
4. Berdasarkan uji parsial (Uji t) kebijakan hutang menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis 3 ditolak.
5. Berdasarkan uji parsial (Uji t) profitabilitas menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis 4 diterima.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustia, Y. P., & Suryani, E. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*.
- Arnas, Y., Lamtiar, S., Kurniawati, Z., Kurnianto, B., & Kalbuana, N. (2021). Factors Affecting Earning Management On Transportation Corporations In Indonesia. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAAR)*, 5(1).
- Astuti, P. W. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Skripsi*.

- Dewi, & Ekadjaja. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*.
- Dewi, G. K., Yani, I. F., Yohana, Kalbuana, N., & Tho'in, M. (2021). Pengaruh GCG, Leverage, Pengungkapan CSR terhadap Performance Financial pada Perbankan Syariah di Indonesia dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi | Dewi | Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(3). Diambil dari <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jei/article/view/3600>
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*.
- Fandriani, V., & Tunjung, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan. In *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*.
- Goh, T. S., Nainggolan, J., & Sagala, E. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitasterhadap Agresivitas Pajak Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2018. *Methosika: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*.
- Hery. (2017). Kajian Riset Akuntansi. In *Kajian Riset Akuntansi*.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AKTUAL*. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Kalbuana, N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Nilai Perusahaan Terhadap Tax Avoidance Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 12(2), 190-202.
- Kalbuana, N., & Aryadi, R. C. (2020). The Effect Of Audit Quality, Tax Avoidance, Leverage, And Presentation Of Other Comprehensive Income On Firm's Value In Jakarta Islamic Index Company. *Journal of Islamic Economics Perspectives*, 2(1), 1-10.
- Languju, O., Mangantar, M., & Tasik, H. H. D. (2016). Pengaruh return on equity, ukuran perusahaan, price earning ratio dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*.
- Mita Tegar Pribadi. (2018). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia. *Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia*.
- Nurminda, A., Isynuwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *e-Proceeding of Management*.
- Pradnyani, N. L. P. S. P. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen dan implikasinya pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Undhira Bali*.
- Pratiwi, N. P. D., & Mertha, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.20.2.Agustus (2017): 1446-1475 ISSN: 2302-8556*.
- Rara, P. S., & Susanto, H. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica*.
- Sakdiyah, H., Salim, A., & Rahman, F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *e-Jurnal Riset Manajemen*.
- Samosir, H. E. . (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). *Journal of Business Studies*.
- Suryana, F. N., & Rahayu, S. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *e-Proceeding of Management*.
- Tala, O., & Karamoy, H. (2017). Analisis Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Accountability*. <https://doi.org/10.32400/ja.16027.6.1.2017.57-64>
- Tui, S., Nurnajamuddin, M., Sufri, M., & Nirwana, A. (2017). Determinants of Profitability

- and Firm Value: Evidence from Indonesian Banks. *IRA-International Journal of Management & Social Sciences (ISSN 2455-2267)*. <https://doi.org/10.21013/jmss.v7.n1.p10>
- Wangsih, I. C., Yanti, D. R., Yohana, Y., Kalbuana, N., & Cahyadi, C. I. (2021). Influence Of Leverage, Firm Size, And Sales Growth On Financial Distress. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(4).
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v23.i02.p06>
- Yohana; Kalbuana, N; Solihin; Yanti, D. R. (2020). The Influence Of Capital Intensity, Firm Size, And Leverage On Tax Avoidance On Companies Registered In Jakarta Islamic Index (Jii) Period 2015-2019. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 4(03). Diambil dari <http://www.jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR/article/view/1330/727>
- Yohana, Gaol, R. M. L., Dewi, G. K., Kalbuana, N., & Abdusshomad, A. (2021). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Kualitas Audit, Leverage, Kebijakan Dividen terhadap Likuiditas Pada Perusahaan Terdaftar di Jakarta Islamic Index | Yohana | Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(3). Diambil dari <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jei/article/view/3601/1660>

Biodata Penulis



Yohana, SE, M.Si, CAP, Lahir di Jakarta, 13 Februari 1980. Memperoleh pendidikan Sarjana Ekonomi Akuntansi di Universitas Pramita Indonesia dan Magister Akuntansi Konsentrasi Akuntansi Keuangan di Universitas Trisakti. Saat ini sebagai Dosen tetap di Universitas Pramita Indonesia. Email : yohanabeng80@gmail.com



Andi Intan. Bp, Lahir di Jakarta, 11 Januari 1998. Memperoleh pendidikan SMK Akuntansi di SMKN 7 Kabupaten Tangerang, serta sedang menempuh pendidikan Sarjana Ekonomi Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pramita Indonesia Tangerang. Saat ini telah bekerja sebagai Admin Customer Service di PT Menara Kreatif, Tbk. Email : andiintan471@gmail.com



Nawang Kalbuana, SE, M.Ak, Akt, CA, CAP, Lahir di Klaten, 1 Januari 1981. Memperoleh pendidikan Sarjana dan Magister Akuntansi di Universitas Mercu Buana Jakarta, serta Pendidikan Profesi Akuntan di Universitas Jenderal Soedirman – Purwokerto, Jawa Tengah. Saat ini sebagai Dosen tetap di Politeknik Penerbangan Indonesia Curug dan Dosen tidak tetap di Universitas Pramita Indonesia. Penulis aktif menulis dan melakukan publikasi di Jurnal Nasional maupun di Jurnal Internasional Bereputasi. Email : nawang.kalbuana@ppicurug.ac.id



Catra Indra Cahyadi, S.SiT, M.Pd, Lahir di Medan 16 september 1982, lulusan dari Sekolah Tinggi Penerbangan Indonesia Jurusan Teknik Penerbangan, menyelesaikan program Magister Pendidikan pada Universitas Negeri Medan, saat ini sebagai Dosen tetap di Politeknik Penerbangan Palembang dan aktif menulis jurnal nasional maupun internasional terakreditasi. Email : catraindracahyadi@gmail.com