

Efek Kompensasi dan Disiplin Kerja Terhadap Kinerja Karyawan

Aang Syahdina¹, Saraswati Nurdewi², Muhammad Irfandi³, Permata Zahra Aini⁴

^{1,2,3,4} Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YAI

* E-mail: saraswtndw@gmail.com

Information Article

History Article

Submission: 23-11-2024

Revision: 12-01-2025

Published: 16-01-2025

DOI Article:

10.62421/jibema.v2i3.100

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh utang, keuntungan dan skala perusahaan atas nilai perusahaan real estate yang ada di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 hingga 2023. Pada penelitian ini digunakan data sekunder. Sampel pada penelitian ini terdiri dari perusahaan real estate yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 hingga 2023, yang dipilih dengan memakai metode *purposive sampling*. Pada survei ini, total 10 perusahaan yang memenuhi kriteria dijadikan sampel. Metodologi yang digunakan adalah penelitian kuantitatif dan variabel yang diteliti mencakup keuntungan, utang, dan skala perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel keuntungan dan utang tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan sedangkan ukuran Perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai Perusahaan. Secara simultan variabel keuntungan, utang, dan ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan.

Kata Kunci: Keuntungan, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Utang

ABSTRACT

This research aims to examine the influence of debt, profits and company scale on the value of real estate companies on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2023. In this research secondary data is used. The sample in this study consisted of real estate companies on the Indonesia Stock Exchange (BEI) from 2019 to 2023, which were selected using a purposive sampling method. In this survey, a total of 10 companies that met the criteria were used as samples. The methodology used is quantitative research and the variables studied include profits, debt and company scale. The results of this research show that profit and debt variables have no effect on company value, while company size has a negative effect on company value. Simultaneously, the variables profit, debt and company size have a significant effect on company value.

Acknowledgment

Key word: Firm Size, Firm Value, Leverage, Profitability

©2025 Published by JIBEMA. Selection and/or peer-review under responsibility of JIBEMA

PENDAHULUAN

Dalam bisnis yang sangat bersaing ini, wirausahawan menggunakan metode berbeda untuk mencapai tujuan mereka. Berdasarkan data BPS tahun 2022, pertumbuhan ekonomi Indonesia tercatat

sebesar 5,31%, lebih tinggi daripada tahun 2021 yang mencapai 3,70%. Dunia usaha perlu bersaing secara aktif untuk meningkatkan nilai dan produktivitas. Tujuan jangka pendeknya adalah memaksimalkan keuntungan dalam jangka panjang, dan fokusnya adalah pada keberlanjutan dan peningkatan nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham. Nilai perusahaan diukur dengan *price to book ratio* (PBV), yang memperlihatkan kekayaan pemegang saham.

Keuntungan ialah salah satu dari banyak faktor yang dapat mempengaruhi tingkatan nilai pada suatu perusahaan, karena profitabilitas merupakan indikator kesanggupan seorang manajemen dalam menghasilkan pendapatan dari suatu perusahaan yang berbentuk laba yang dihasilkan dari perusahaan itu sendiri. Keuntungan juga bisa dilihat dari segi penanaman modal yang dilakukan oleh perusahaan secara menyeluruh dari jumlah aktiva agar memperoleh pengembalian aset (Rivandi & Petra, 2022).

Nilai perusahaan ialah harga yang disetujui bayar oleh investor jika perusahaan tersebut terjual, adapun tujuan normatif perusahaan yaitu memaksimalkan kekayaan atas pemegang saham (Iskandar, dkk 2020). Memaksimalkan kemakmuran dari pemegang saham dapat diartikan juga sebagai mengoptimalkan harga dari saham perusahaan tersebut, meskipun demikian perusahaan perusahaan juga memiliki tujuan – tujuan lain dimana memaksimalkan harga saham adalah tujuan utama. Secara singkat dapat dikatakan semakin meningkat harga saham, maka kekayaan pemegang saham menjadi tinggi begitu juga dengan nilai perusahaan yang semakin bagus (Munzir et al., 2023).

Ukuran perusahaan ialah nilai yang memberi gambaran untuk melihat besar kecilnya suatu perusahaan, ukuran perusahaan juga bisa meyakinkan tingkat kepercayaan pemegang saham. Semakin besar sebuah perusahaan maka menandakan perusahaan banyak dikenal oleh masyarakat, sehingga mudah sekali untuk mengetahui informasi yang bisa meningkatkan nilai perusahaan (Widyawati & Ferdian, 2024). Semakin besar sebuah nilai perusahaan maka akan lebih mudah bagi perusahaan mendapatkan modal yang bersifat internal maupun eksternal (Amin et al., 2022).

Utang atau bisa disebut dengan rasio solvabilitas ialah rasio yang memperlihatkan kesiapan dari perusahaan untuk memenuhi semua kewajibannya, utang biasa digunakan untuk menilai banyak modal perusahaan yang dibayarkan oleh hutang. Utang ialah kesanggupan perusahaan dalam memenuhi kewajiban hutangnya menggunakan jumlah aset yang dimiliki (Purba et al., 2024).

Di sektor real estate, indeks pasar naik sebesar 1,7% pada triwulan I tahun 2023 sehingga meningkatkan minat penelitian dengan topik Faktor yang Memiliki Pengaruh pada Nilai Perusahaan di Sektor Properti serta Real Estate.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini mengaplikasikan metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif yang bertujuan

untuk mengetahui keberadaan suatu variabel independen tanpa membandingkan variabel atau meneliti hubungannya dengan variabel lain (Sugiyono & Lestari, 2021). Pada penelitian ini populasinya terdiri atas perusahaan real estate serta properti yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan data pelaporan periode 2018-2022. Sejak 2019 hingga 2023, sudah ada 25 perusahaan yang terdaftar di bidang ini. Sejumlah perusahaan dari populasi ini dipilih sebagai sampel. Sampel nama perusahaan diambil dari website www.idx.co.id. Pengambilan sampel dalam penelitian ini mengaplikasikan purposive sampling dan terpilih 10 perusahaan.

Setelah data terkumpul, dilakukan serangkaian uji untuk memastikan kualitas data, penelitian ini melibatkan pengujian regresi melalui uji asumsi klasik, termasuk uji normalitas, multikolinearitas, dan heteroskedastisitas. Selanjutnya, dilakukan regresi data panel dan uji hipotesis, meliputi uji t, uji f, dan koefisien determinasi menggunakan perangkat lunak Microsoft Excel 2019 dan EViews 13.0.

Hipotesis

H₁: Keuntungan berdampak positif pada nilai perusahaan

H₂: Utang berdampak positif pada nilai perusahaan

H₃: Skala perusahaan berdampak positif pada nilai perusahaan

H₄: Keuntungan, Utang, dan skala perusahaan secara simultan berdampak positif pada nilai perusahaan

HASIL DAN PEMBAHASAN

Data pada penelitian ini diperoleh dari Bursa Efek Indonesia, yang berlokasi di Jl. Jendral Sudirman Kav 52–53, Jakarta Selatan. Objek pengkajian mencakup variabel independen yaitu keuntungan, utang, dan skala perusahaan, serta variabel dependen yaitu nilai perusahaan di sektor properti dan real estate yang terdaftar di BEI. Data yang digunakan yaitu data sekunder dengan 10 perusahaan yang telah memenuhi kriteria selama periode 2019–2023, menghasilkan total 50 sampel.

Tabel 1. Sampel Perusahaan

No	Kode	Tahun	Variabel (Y) PBV	ROA (X1)	DER (X2)	SIZE (X3)
1	BSDE	2019	718344	0,0574	0,622	17,8145
		2020	752367	0,028	0,7656	17,9241
		2021	595733	0,025	0,7125	17,9341
		2022	511958	0,0409	0,7085	17,9899
		2023	554956	0,0338	0,622	18,0176
2	CTRA	2019	1086769	0,0355	1,0379	17,4045
		2020	1046143	0,0349	1,2473	17,4856
		2021	928293	0,0513	1,0969	17,521
		2022	830204	0,0476	1,0001	17,554
		2023	959816	0,0433	0,9499	17,6023
3	DMAS	2019	11654077	0,1753	0,9159	15,8459

No	Kode	Tahun	Variabel (Y) PBV	ROA (X1)	DER (X2)	SIZE (X3)
4	GPRA	2020	2144829	0,1997	1,175	15,7254
		2021	1720340	0,1169	0,1425	15,6261
		2022	1338685	0,184	0,157	15,7061
		2023	1336015	0,1802	0,1425	15,7204
		2019	286935	0,0324	0,506	14,3496
5	JRPT	2020	304533	0,0201	0,64	14,3621
		2021	336436	0,0281	0,5919	14,3811
		2022	359261	0,0429	0,5115	14,3929
		2023	316949	0,0494	0,5408	14,4855
		2019	1113994	0,0929	0,5083	16,2283
6	KJJA	2020	1037361	0,0883	0,458	16,2562
		2021	850386	0,067	0,4408	16,2792
		2022	757073	0,0718	0,4193	16,3212
		2023	974832	0,0776	0,4246	16,3962
		2019	964143	0,0116	0,9319	16,3157
7	MTLA	2020	711876	0,0037	0,9488	16,317
		2021	542518	0,0071	0,9291	16,3245
		2022	467372	0,0031	1,0153	16,3889
		2023	402595	0,0408	0,8679	16,3764
		2019	1153284	0,0798	0,5864	15,625
8	PWON	2020	807396	0,0483	0,4551	15,596
		2021	799187	0,0594	0,4547	15,6733
		2022	621468	0,062	0,4167	15,723
		2023	600619	0,0683	0,4023	15,7925
		2019	1516963603	0,1242	0,4421	10,1695
9	RDTX	2020	1395613229	0,0423	0,5034	10,1834
		2021	1165192174	0,0537	0,5052	10,2704
		2022	1059985457	0,0598	0,4771	10,3288
		2023	959177867	0,0728	0,435	10,3955
		2019	590897	0,0833	0,1074	14,8436
10	SMRA	2020	515667	0,0795	0,0857	14,9044
		2021	620022	0,0619	0,0883	14,9664
		2022	838720	0,08	0,1395	15,0355
		2023	1325275	0,088	0,1924	15,0511
		2019	1755487377	0,0251	1,5861	10,1041
		2020	1466659036	0,0297	1,5715	10,0562
		2021	1227484824	0,0211	1,3196	10,1678
		2022	850015647	0,0272	1,4199	10,2553
		2023	771553833	0,0339	1,5334	10,3471

Sumber: Diolah oleh Peneliti (2024)

Berikut ini adalah hasil statistik deskriptif untuk masing-masing variabel: PBV, ROA, DER, dan LN.

Tabel 2. Statistik Deskriptif

	PBV	ROA	DER	SIZE
Mean	2.440.000	0.061815	0.675034	1.493.070
Median	889339.6	0.050352	0.563573	1.571.325
Maximum	1.760.000	0.199723	1.586.076	1.801.763
Minimum	286934.9	0.003126	0.085656	1.005.617
Std. Dev.	286934.9	0.045532	0.404202	2.582.082
Skewness	1.760.227	1.494.555	0.600181	-0.944272
Kurtosis	4.489.698	4.994.159	2.635.866	2.614.420
Jarque-Bera	3.044.332	2.689.887	3.278.044	7.740.146
Probability	0.000000	0.000001	0.194170	0.020857
Sum	1.220.000	3.090.764	3.375.170	7.465.350
Sum Sq. Dev.	1.270.000	0.101587	8.005.590	3.266.901
Observations	50	50	50	50

Sumber: Diolah oleh Peneliti (2024)

Berdasarkan tabel hasil pengujian, penelitian ini menggunakan 50 data.

- Keuntungan (ROA) : Rata-rata (mean) adalah 0,061815, median 0,050352, maksimum 0,199723, minimum 0,003126, dan standar deviasi 0,045532.
- Utang (DER) : Rata-rata (*mean*) 0,675034, median 0,563573, maksimum 1,586076, minimum 0,085656, dan standar deviasi 0,404202.
- Skala Perusahaan (*SIZE*) : Rata-rata (mean) 14,93070, median 15,71325, maksimum 18,01763, minimum 10,05617, dan standar deviasi 2,582082
- Harga Perusahaan (PBV) : Rata-rata (mean) 2,440000, median 889339.6, maksimum 1,760000, minimum 286934.9, dan standar deviasi 286934.9.

Pembahasan Hasil Penelitian

Dampak Keuntungan Pada Nilai Perusahaan

Hasil dari uji parsial (Uji t) membuktikan bahwa keuntungan (ROA) memiliki nilai signifikansi 0,8768, yang lebih besar dari 0,05, dan t-statistik 0,165228, yang lebih kecil dari t-tabel 2,012896. Ini berarti H_0 diterima dan H_a ditolak. Koefisien β sebesar 1,499102 mengindikasikan bahwa kenaikan 1% pada keuntungan akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 1,499102, namun pengaruhnya tidak signifikan. Oleh karena itu, perusahaan harus fokus pada peningkatan laba bersih untuk meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan. Temuan ini searah dengan penelitian sebelumnya (Farizki et al., 2021), tetapi bertentangan dengan penelitian Saifi & Nuzula, (2020) yang menyatakan bahwa keuntungan berdampak pada nilai perusahaan.

Dampak Utang Pada Nilai Perusahaan

Hasil dari uji parsial membuktikan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki t-statistik 1,734835, lebih kecil dari t-tabel 2,012896, dan signifikansi 0,1578, sehingga H_0 diterima dan H_a ditolak. Ini berarti DER tidak berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan. Koefisien regresi β sebesar 1,396506 menunjukkan bahwa kenaikan 1% pada DER dapat meningkatkan nilai perusahaan sebesar 1,396506. Temuan ini sejalan dengan penelitian sebelumnya Farizki et al., (2021); Aisyah et al., (2019) yang juga menyatakan bahwa utang tidak berdampak pada nilai perusahaan. Hal ini mungkin disebabkan oleh perusahaan yang lebih mengandalkan modal sendiri daripada utang, sehingga proporsi utang yang kecil dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Pengaruh Skala Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji parsial menunjukkan bahwa skala perusahaan memiliki t-statistik -1,8234473, lebih kecil dari pada t-tabel -2,012896, dan signifikansi 0,0477. Ini berarti H_0 ditolak dan H_a diterima, sehingga skala perusahaan berdampak negatif dan signifikan pada nilai perusahaan. Koefisien regresi β -1,796475 mengindikasikan bahwa kenaikan 1% ukuran perusahaan akan menurunkan nilai perusahaan sebesar -1,796475. Hasil temuan ini konsisten dengan penelitian terdahulu Irawan & Kusuma, (2019); Rivandi & Petra, (2022); Farizki et al., (2021), yang mengindikasikan bahwa semakin besar standar perusahaan, semakin rendah nilai perusahaan.

SIMPULAN

Menurut hasil penelitian, dapat ditarik simpulan bahwa Keuntungan (ROA) memiliki pengaruh signifikan pada nilai perusahaan di sektor properti dan real estate yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2023. Utang (DER) tidak memiliki dampak signifikan terhadap nilai perusahaan di sektor tersebut. Skala perusahaan menunjukkan pengaruh negatif dan

signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, keuntungan (ROA), Utang (DER), dan standar perusahaan secara bersama-sama berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan dalam periode penelitian.

Menurut hasil penelitian, implikasi yang dihasilkan adalah Keuntungan (ROA) memiliki fungsi untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, dan meskipun dalam penelitian ini tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, penting bagi perusahaan untuk fokus pada peningkatan laba bersih. Kenaikan laba bersih dapat meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak positif pada harga saham. *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan tingkat risiko perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga tidak perlu menjadikan utang sebagai faktor utama dalam penilaian. Informasi ini dapat membantu pengguna laporan keuangan, terutama investor di sektor properti dan real estate. Skala perusahaan berfungsi untuk menilai kapasitas dan potensi pertumbuhan. Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa investor cenderung memperhatikan faktor lain yang lebih mencerminkan penilaian eksternal terhadap perusahaan, daripada hanya ukuran perusahaan itu sendiri.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisyah, S., DP, R. W., & Ermawati, E. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan. *Counting: Journal of Accounting*, 2(2), 147–154.
- Amin, M. A. N., Amirah, A., & Faizal, A. F. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Perindustrian yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMA)*, 2(3), 324–334. <https://doi.org/10.47709/jebma.v2i3.1828>
- Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh profitabilitas, leverage, likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur aset terhadap nilai perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17–22.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66–81.
- Munzir, M., Andriyan, Y., & Hidayat, R. (2023). Consumer goods: Pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh corporate social responsibility. *Jurnal Akuntansi Dan Governance*, 3(2), 153–165.
- Purba, F. D. I., Abbas, D. S., & Hidayat, I. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Mekanisme Bonus dan Kepemilikan Asing Terhadap Transfer Pricing. *JIBEMA: Jurnal Ilmu Bisnis, Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1(3), 187–196.
- Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8), 2571–2580.
- Saifi, A. R. M., & Nuzula, N. F. (2020). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan

dividen terhadap nilai perusahaan. *Group*, 10, 0.

Sugiyono, S., & Lestari, P. (2021). *Metode penelitian komunikasi (Kuantitatif, kualitatif, dan cara mudah menulis artikel pada jurnal internasional)*. Alfabeta Bandung, CV.

Widyawati, F., & Ferdian, R. (2024). Pengaruh Return On Asset, Debt To Asset Ratio dan Ukuran Perusahaan Terhadap Earning Per Share. *JIBEMA: Jurnal Ilmu Bisnis, Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2(1), 1–12.