

**PENGARUH *EARNINGS PER SHARE*, KINERJA KEUANGAN,
KESEHATAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SAAT COVID-19**

**(Studi Kasus pada Perusahaan *food and beverages* yang Terdaftar di BEI Tahun
2018 - 2021)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana



Disusun Oleh :

MAHA STRA HANGGAKARA

1118 30485

AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI

YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA

YOGYAKARTA

2022

TUGAS AKHIR

**PENGARUH EARNING PER *SHARE*, KINERJA KEUANGAN, KESEHATAN
DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SAAT COVID-19 (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN *FOOD
AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018 - 2021**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MAHASTRA HANGGAKARA

No Induk Mahasiswa: 111830485

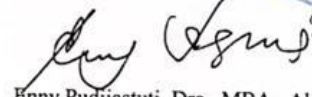
telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal 18 Januari 2022 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar


Sarjana Akuntansi (S.Ak.)

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing

Penguji


Eddy Pudjiastuti, Dra., MBA., Ak., CA.


Baldric Siregar, Prof., Dr., MBA., CMA., Ak., CA.

Yogyakarta, 18 Januari 2022
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta



Wisnu Prajogo, Dr., M.B.A.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *earnings per share*, kinerja keuangan, kesehatan dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018 – 2021. Penelitian ini menggunakan populasi sebanyak 35 perusahaan *food and beverages* dan menggunakan *purposive sampling method* untuk menentukan sampel dan dihasilkan sampel sebanyak 12 perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018 – 2021. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda. Hasil pengolahan data penelitian menunjukkan saat Covid-19 (1) *earnings per share* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) Kinerja Keuangan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) Likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan Solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (4) Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Saat Covid-19 (1) *earnings per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) Kinerja Keuangan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan Solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (4) Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Earnings Per Share, Kinerja Keuangan, Kesehatan Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of earnings per share, financial performance, health and company growth on firm value in food and beverages companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2021. This study uses a population of 20 food and beverages companies and uses purposive sampling method to determine the sample and the resulting sample of 12 food and beverages companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2021. The data analysis technique used in this study is multiple regression analysis. The results of research data processing show that during Covid-19 (1) earnings per share has a positive and insignificant effect on firm value, (2) Financial Performance has a positive and insignificant effect on firm value, (3) Liquidity has a positive and insignificant effect on firm value. and Solvency has a positive and significant effect on firm value (4) Company growth has a positive and insignificant effect on firm value. During Covid-19 (1) earnings per share has a positive and significant effect on firm value, (2) Financial Performance has a positive and insignificant effect on firm value, (3) Liquidity has a positive and significant effect on firm value and Solvency has a positive and significant effect on firm value (4) Company growth has a positive and insignificant effect on firm value.

Keywords: *Company Value, Earnings Per Share, Financial Performance, Company Health, and Company Growth*

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Pendahuluan

Selama pandemi Covid-19 memberikan dampak yang sangat negatif terhadap perekonomian global. Banyak perusahaan yang menutup usahanya saat terjadi pandemi covid ini. Beberapa perusahaan mengalami penurunan nilai perusahaan akibat pandemi ini. Yaitu Salah satu penyebabnya turunnya nilai perusahaan yaitu melambatnya pertumbuhan ekonomi. Nilai perusahaan merupakan indikator penilaian pasar terhadap perusahaan secara keseluruhan. Nilai perusahaan ini sangat penting karena kesejahteraan investor akan meningkat dengan nilai perusahaan yang meningkat. Dengan begitu Perusahaan yang memiliki citra yang baik, maka nilai perusahaan juga ikut tinggi. Tujuan suatu perusahaan adalah dengan memperoleh laba yang maksimal. Dengan tujuan perusahaan dapat dicapai dengan memperoleh laba dan memaksimalkan nilai perusahaan. Untuk mencapai tujuan perusahaan tidak hanya dari kegiatan perusahaan saja tapi perlu berkerja sama dengan stakeholder. Salah satu stakeholdernya adalah investor. Perusahaan yang baik akan menarik perhatian investor. karena Investor hanya mau bekerja sama dengan perusahaan yang dinilai baik. Terbentuknya harga saham berdasarkan permintaan dan penawaran pemegang saham, harga saham bisa proksikan oleh nilai perusahaan. Semakin banyak permintaan pemegang saham dengan membeli saham, menunjukkan nilai perusahaan baik dan harga saham cenderung akan naik. Nilai perusahaan seringkali dihubungkan dengan harga saham. Semakin banyak investor yang melakukan investasi maka akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut.

TINJAUAN TEORI

Teori signalling

Teori sinyal dikemukakan oleh Spance (1973) menjelaskan proses dimana perusahaan mengirimkan sinyal atau isyarat kepada pemakai laporan keuangan. ini dilakukan agar investor mendapat informasi tentang kegiatan operasi perusahaan dan juga untuk mengurangi informasi asimetris. Asimetri informasi terjadi karena pihak internal atau

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

perusahaan lebih mengetahui situasi dan kegiatan perusahaan kedepan dibandingkan pihak eksternal. informasi akuntansi sangat diperlukan oleh investor untuk menganalisis dan mengambil keputusan mengenai investasi mereka dan juga investor melihat laporan keuangan untuk mengetahui seberapa baik kinerja perusahaan. dengan begitu laporan keuangan bisa memberikan informasi perusahaan yang dilihat dari berbagai rasio keuangan yang ada diperusahaan.

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan nilai pasar karena nilai perusahaan bisa memakmurkan para *stakeholder* jika harga saham meningkat. Nilai perusahaan yaitu keadaan yang telah didapatkan oleh organisasi yang merupakan gambaran dari kepercayaan masyarakat kepada perusahaan selepas melewati aktivitas selama beberapa periode (Noerirawan, 2012). Meningkatkan nilai perusahaan sangat penting karena perusahaan dapat memaksimalkan tujuan utama perusahaan. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur memakai *Price Book Value* (PBV) karena bisa mencerminkan harga pasar saham suatu perusahaan.

Earning per share

EPS merupakan rasio yang dipakai untuk memperhitungkan kesuksesan manajemen untuk memperoleh laba pemegang saham (Kasmir, 2012). Informasi yang terdapat dalam EPS berisi tentang *performance* perusahaan yang menawarkan saham kepada publik. Dengan laba per saham yang terus meningkat disuatu perusahaan, maka investor akan percaya dan melakukan investasi pada perusahaan tersebut. Seorang investor membeli dan mempertahankan saham suatu perusahaan dengan harapan agar dapat memperoleh deviden. Sehingga apabila nilai EPS terus meningkat, maka return yg nantinya didapatkan investor akan semakin baik.

Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan sangat dibutuhkan oleh perusahaan untuk mengetahui dan mengevaluasi sejauh mana tingkat keberhasilan perusahaan berdasarkan aktivitas

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

keuangan yang telah dilakukan. Kinerja perusahaan dapat diukur dengan melihat laporan keuangan. Tujuan dari pengukuran kinerja yaitu menghasilkan data yang nantinya akan memberikan informasi yang akurat bagi para pengguna data tersebut. Menurut Ihyaul M.D Ulum (2009), pengukuran kinerja bisa dijadikan sebagai alat pengendalian organisasi, sebab pengukuran kinerja diperkuat dengan penetapan sistem *reward* dan *punishment*.

Kesehatan Perusahaan

Kesehatan perusahaan yaitu kondisi ekonomi yang bisa bertahan dalam keadaan apapun, bisa dilihat dari kesanggupan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya dan beroperasi secara stabil. Perusahaan yang sehat itu perusahaan yang dapat menjalankan kegiatan operasionalnya dengan baik, salah satu kegiatan tersebut yaitu dengan memenuhi kewajiban jangka pendek, jangka panjang dan struktur modalnya yang baik. Jika perusahaan memiliki utang yang belum terbayar, maka akan berpengaruh terhadap minat investor. Menurut Kasmir (2015:104) hasil rasio keuangan akan menunjukkan kondisi kesehatan perusahaan yang bersangkutan.

Pertumbuhan Perusahaan

Brigham dan Houston (2009) mengatakan bahwa Pertumbuhan perusahaan yaitu perubahan (peningkatan atau penurunan) jumlah aktiva yang dimiliki oleh perusahaan. Pertumbuhan perusahaan adalah pertumbuhan penghasilan atau penjualan yang dihitung dengan perubahan penjualan setiap periode. Pertumbuhan perusahaan sangat dinanti oleh semua pihak baik di dalam maupun di luar perusahaan, karena pertumbuhan yang baik merupakan tanda dari perkembangan perusahaan itu.

METODE PENELITIAN

Populasi penelitian ini yaitu seluruh perusahaan *food and beverages* tercatat di BEI periode 2018-2021. Pemilihan sampel ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling*, yaitu sampel yang dipilih berdasar kriteria tertentu. Kriteria yang dipilih

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

dalam penentuan sampel seperti. Mengenai kriteria yang dipilih dalam penentuan sampel adalah :

- a) Perusahaan kategori *food and beverages* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021
- b) Perusahaan *food and beverages* yang membuat laporan triwulan tahun 2018-2021
- c) Perusahaan *food and beverages* yang memberikan ketersediaan data penelitian dalam laporan keuangan secara berurutan tahun 2018-2021

Terdapat 12 perusahaan di Bursa Efek Indonesia yang lolos dalam penelitian ini berdasarkan kriteria di atas.

Data Penelitian

Sumber data dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dengan tidak langsung oleh peneliti lewat perantara berupa bukti, catatan, atau laporan historis. Data sekunder pada penelitian ini didapatkan dari Bursa Efek Indonesia berbentuk laporan keuangan perusahaan *food and beverages* tahun 2018-2021 yang dapat diakses melalui www.idx.co.id.

Metode Pengumpulan

Tujuan pengumpulan data adalah untuk memperoleh informasi yang dibutuhkan peneliti untuk mencapai tujuan penelitiannya. Penelitian ini menggunakan teknik dokumentasi sebagai alat untuk mengumpulkan data sekunder yang berupa laporan keuangan perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari 2018-2021 dan dipublikasikan melalui www.idx.co.id.

Variabel Dependen

Variabel dependen yaitu variabel yang dipengaruhi oleh variabel lain (variabel bebas). Variabel dependen dalam penelitian ini yaitu nilai perusahaan. Nilai perusahaan diproksikan dengan PBV (*Price Book Value*). Cara menghitung PBV sebagai berikut:

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

$$PBV = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

Variabel Independen

Variabel independen dapat didefinisikan sebagai variabel yang mempengaruhi variabel lain. Dalam penelitian ini variabel independennya adalah sebagai berikut:

Earnings Per Share

Pada penelitian ini *earnings per share* dihitung dengan membandingkan laba bersih perusahaan dengan jumlah saham yang beredar. Pemegang saham mengetahui akan laba yang diterima setiap lembar sahamnya, untuk pengukuran EPS dirumuskan sebagai berikut:

$$EPS = \frac{\text{Laba bersih setelah bunga dan pajak}}{\text{Jumlah saham beredar}}$$

Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan perusahaan dipakai dalam menghitung kompetensi manajemen untuk mendapatkan laba. Rasio ROA yang bertambah banyak, semakin baik kinerja keuangan demikian pula sebaliknya. (Dendawijaya, 2004) mengatakan bahwa dalam menghitung kinerja perusahaan menggunakan rumus:

$$ROA = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total aktiva}}$$

Kesehatan Perusahaan

Kesehatan perusahaan adalah cara untuk menghitung nilai perusahaan. kesehatan perusahaan bisa diukur dengan rasio likuiditas dan solvabilitas. Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan jangka panjangnya. Tingkat likuiditas dalam penelitian ini diprosikan dengan *current ratio* (CR).

$$CR = \frac{\text{Jumlah Aktiva lancar}}{\text{Jumlah utang jangka pendek}}$$

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Solvabilitas adalah cara untuk menghitung kemampuan perusahaan untuk menyelesaikan seluruh kewajiban jangka panjang. Untuk menghitung kewajiban jangka panjangnya perusahaan menggunakan *Debt to asset ratio* yang dijelaskan dalam rumus:

$$DAR = \frac{\text{jumlah liabilitas jangka panjang}}{\text{jumlah aktiva}}$$

Pertumbuhan Perusahaan

pertumbuhan perusahaan dihitung dengan perubahan jumlah aset. Pertumbuhan perusahaan mengacu pada selisih antara jumlah aktiva perusahaan pada periode berjalan serta periode sebelumnya dengan jumlah aktiva periode sebelumnya.

$$\text{Pertumbuhan total aktiva} = \frac{\text{total aktiva } t - \text{total aktiva } t - 1}{\text{total aktiva } t - 1}$$

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Data dalam pengamatan ini berupa data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Metode *Purposive sampling* digunakan dalam menentukan sampel pengamatan dan diperoleh 12 perusahaan *food and beverages* yang lolos kriteria di Bursa Efek Indonesia. Diperoleh jumlah data observasi sebanyak 12 sampel data yang bisa dilihat pada Tabel.

Kriteria Pemilihan Sampel

No.	Keterangan	Jumlah Perusahaan
1	Perusahaan kategori <i>food and beverages</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2021	35
2	Perusahaan <i>food and beverages</i> yang tidak menerbitkan laporan triwulan pada tahun 2018-2021	(11)
3	Perusahaan <i>food and beverages</i> yang tidak memberikan ketersediaan data penelitian dalam laporan keuangan secara berurutan periode 2018-2021	(12)

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Jumlah perusahaan yang menjadi sampel	12
Periode Penelitian = sebelum covid th 2018 triwulan 3-4 dan 2019 Tw 1-4 dan saat covid th 2020 Tw 1-4 dan 2021 Tw 1-2	12
Jumlah Observasi Sebagai Sampel	144

Analisis Deskriptif

Hasil analisis statistik deskriptif berupa nilai maksimum, nilai minimum, standar deviasi dan nilai rata-rata bisa diamati pada Tabel.

Hasil Analisis Statistika Deskriptif

	N	Min.	Max.	Mean	Std. Deviation
EPS sebelum covid	72	-52,00	398,71	55,7331	85,60993
EPS saat Covid	72	-10,00	308,00	48,8901	70,47522
ROA sebelum	72	-,07	,17	,0252	,04023
ROA saat	72	-.02	,06	.0165	.01733
Likuiditas sebelum	72	,00	14,52	3,0928	3,3441
Likuiditas saat	72	.27	20,44	3,8757	3,91864
Solvabilitas sebelum	72	,00	3,03	,5769	,69987
Solvabilitas saat	72	,11	1,66	.4296	.31128
Pertumbuhan perusahaan sebelum	72	-1,00	5,02	,0524	,63008
Pertumbuhan perusahaan saat	72	-.18	1,35	.0357	.18090
PBV sebelum	72	-326,37	5854,00	1023,561	1822,75532
PBV saat	72	-498,86	4368,00	809,2385	1309,92519
Valid N (listwise)	72				

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Hasil uji normalitas menggunakan *Kolmogorov-smirnov* pada pengamatan ini dapat diamati tabel dibawah ini

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
Sebelum covid	N	72
	Asymp. Sig. (2-tailed)	.252
Saat covid	N	72
	Asymp. Sig. (2-tailed)	.466

Dilihat dari tabel diatas, diketahui hasil sebelum covid dengan nilai signifikansi sebesar $0,252 > 0,05$ dan saat covid nilai signifikansi yaitu $0,466 > 0,05$. Kesimpulannya yaitu data berdistribusi normal.

Uji Multikolinearitas

Hasil uji multikolinearitas yang diamati melalui nilai TOL dan VIF pada penelitian ini bisa diamati dibawah ini

Model	Sebelum covid		Saat covid		
	Collinearity Statistics		Collinearity Statistics		
	Tolerance	VIF	Tolerance	VIF	
1	(Constant)				
	EPS	.470	2.129	.566	1.768
	ROA	.505	1.979	.394	2.535
	Likuiditas	.448	2.233	.281	3.555
	Solvabilitas	.379	2.642	.208	4.799
	Pertumbuhan	.798	1.253	.868	1.152

Dilihat dari tabel diatas variabel independen menghasilkan nilai tolerance $> 0,10$ serta $VIF < 10$. Kesimpulannya yaitu tidak terjadi korelasi antara variabel independen pada pengamatan ini.

Uji Heteroskedastisitas

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Pada persamaan regresi uji *Glejser* digunakan untuk melakukan uji heteroskedastisitas yang dilihat dari nilai signifikansi.

		Sebelum Covid	Saat covid
Model		Sig.	Sig.
1	(Constant)	.212	.685
	EPS	.197	.333
	ROA	.256	.326
	Likuiditas	.672	.439
	Solvabilitas	.580	.504
	Pertumbuhan	.860	.777

Dilihat dari tabel diatas, diperoleh nilai signifikansi $>$ nilai α (0,05), Kesimpulannya tidak terjadi gejala heteroskedastisitas pada variabel yang diajukan dalam penelitian ini.

Uji Autokorelasi

Hasil uji autokorelasi dalam pengamatan ini melalui nilai Durbin Watson.

Model Summary^b

Model	Sebelum Covid	Saat Covid
	Durbin-Watson	Durbin-Watson
1	2.222	2.150

Dilihat dari tabel diatas, nilai DW sebelum covid yaitu 2.473 dan saat covid 2.270. Hasil menunjukkan nilai DW berada di antara -2 dan +2. Kesimpulannya tidak terdapat gejala autokorelasi dalam model regresi.

Uji Regresi Linier Berganda

Setelah melakukan uji statistik deskriptif dan uji asumsi klasik, selanjutnya adalah melakukan uji hipotesis. Uji regresi linier berganda berguna untuk mendapatkan hasil persamaan dan menguji sejauh mana variabel independen memberi pengaruh pada variabel dependen. Hasil uji regresi linier berganda bisa diamati di tabel dibawah ini

	Sebelum Covid	Saat Covid

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig.	Unstandardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. error			B	Std. error		
	(Constant)	.616			1.523	.404		
EPS	-.055	.011	-5.004	.000	-.049	.008	-6.025	.000
ROA	88.903	16.886	5.265	.000	92.562	.19.010	4.869	.000
Likuiditas	.127	.199	.638	.529	-.305	.091	-3.353	.002
Solvabilitas	3.901	2.306	1.692	.102	-3.423	1.936	-1.675	.103
Pertumbuhan	14.619	4.706	3.109	.004	1.261	3.210	.393	.697

$$PBV_{pre} = 0.616 - 0.055X_1 + 88.903X_2 + 0.127X_3 + 3.901X_4 + 14.619 X_4 \varepsilon$$

$$PBV_{post} = 3.536 \pm 6.025X_1 + 4.869X_2 - 3.353X_3 - 1.675X_3 + 0.393X_4 \varepsilon$$

Uji Hipotesis

Uji Koefisien Determinasi

Hasil uji regresi linier berganda dapat diamati dari nilai *R square* (R^2) dalam tabel.

Sebelum Covid				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,827 ^a	,684	,628	1,52829
Saat Covid				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,809 ^a	,655	,606	1,13337

Dilihat dari tabel diatas, nilai *R square* sebelum Covid yaitu 0,684, artinya variabel EPS, kinerja keuangan, kesehatan perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan dapat menjelaskan nilai perusahaan sebesar 68,4% sisanya sebesar 31,6% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian.

Nilai *R square* saat Covid yaitu 0,655, artinya variabel EPS, kinerja keuangan, kesehatan perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan dapat menjelaskan nilai perusahaan sebesar 65,5% sisanya sebesar 34,5% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian.

Uji Simultan (F)

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Hasil uji simultan (F) yang ditunjukkan dengan membandingkan nilai F_{hitung} dan nilai F_{tabel} serta nilai signifikansi dan nilai α bisa diamati pada Tabel.

Model	Sebelum Covid		Saat Covid	
	F	Sig.	F	Sig.
1 Regression Residual Total	12.141	.000 ^a	13.284	.000 ^a

Dari hasil uji F pada tabel 4.5 sebelum Covid diperoleh F_{hitung} sebesar $12.141 > F_{tabel} = 2,50$ dan probabilitas sebesar 0,000. Karena $\text{sig } F_{hitung} < 5\%$ ($0,000 < \text{nilai } \alpha 0,05$), dapat disimpulkan bahwa EPS, kinerja keuangan, likuiditas, solvabilitas dan pertumbuhan perusahaan secara bersama-sama mempengaruhi PBV.

Dari hasil uji F pada tabel 4.5 saat Covid diperoleh F_{hitung} sebesar $13.284 > F_{tabel} = 2,50$ dan probabilitas sebesar 0,000. Karena $\text{sig } F_{hitung} < 5\%$ ($0,000 < \text{nilai } \alpha 0,05$), dapat disimpulkan bahwa EPS, kinerja keuangan, likuiditas, solvabilitas serta pertumbuhan perusahaan secara bersama-sama mempengaruhi PBV.

Uji Parsial (t)

Uji parsial t diperlukan supaya mengetahui dampak secara parsial antara variabel independen yaitu EPS, kinerja keuangan, likuiditas, solvabilitas dan pertumbuhan perusahaan dengan variabel dependen yaitu PBV.

Model		Sebelum Covid				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.616	1.523		.404	.689
	EPS	-.055	.011	-.775	-5.004	.000
	ROA	88.903	16.886	.785	5.265	.000

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Likuiditas	.127	.199	.101	.638	.529
Solvabilitas	3.901	2.306	.292	1.692	.109
Pertumbuhan	14.619	4.702	.370	3.109	.004
	Saat Covid				
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model	B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1 (Constant)	4.470	1.264		3.536	.001
EPS	-.049	.008	-.796	-6.025	.000
ROA	92.562	.19.010	.770	4.869	.000
Likuiditas	-.305	.091	-.628	-3.353	.002
Solvabilitas	-3.423	1.936	-.364	-1.675	.103
Pertumbuhan	1.261	3.210	.042	.393	.697

Pembahasan

1. *Earnings per share* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sebelum dan pada saat pandemi Covid-19 (H₁)

Hasil uji parsial (t) sebelum Covid, *earnings per share* menghasilkan nilai signifikansi 0,000 serta nilai koefisien regresi -0,055 yang berarti hipotesis diterima. Dapat diambil kesimpulan EPS berpengaruh positif dan signifikan. Sedangkan hasil uji parsial (t) saat Covid *earnings per share* menghasilkan nilai signifikansi 0,000 serta nilai koefisien regresi -0.049 yang berarti hipotesis diterima. Dapat diambil kesimpulan EPS berpengaruh positif signifikan. Hasil penelitian ini sejalan dengan Aura Rachmina (2020) yang menyatakan bahwa *earnings per share* mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Tingginya nilai EPS menunjukkan laba yang didapatkan oleh para investor tinggi pula. Sehingga bisa memikat investor untuk berinvestasi ke perusahaan dan meningkatkan harga saham perusahaan. Dengan demikian perusahaan perlu memberikan perhatian lebih dan menjaga nilai EPS.

2. Kinerja Keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sebelum dan pada saat pandemi Covid-19 (H₂)

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

.Hasil uji parsial (t) *return on asset* sebelum Covid menunjukkan nilai signifikansi 0.000 serta nilai koefisien regresi 88.903 yang berarti hipotesis diterima. Sedangkan uji parsial (t) *return on asset* saat Covid menunjukkan nilai signifikansi 0.000 serta nilai koefisien regresi 92.562 yang berarti hipotesis diterima. Dapat diambil kesimpulan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan saat Covid berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kinerja keuangan yang diproksikan dengan ROA membuktikan betapa besarnya kapasitas perusahaan dalam memperoleh laba dari aset yang dimiliki. Tingginya nilai ROA dapat memberikan pengaruh positif bagi investor, karena investor lah yang akan memperoleh laba besar. Hasil pengamatan ini tidak selaras dengan penelitian yang dilakukan Izazi (2020) yaitu pengujian *return on asset* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Kesehatan Perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sebelum dan pada saat pandemi Covid-19 (H₃)

Hasil uji parsial (t) kesehatan perusahaan sebelum Covid yang diproksikan dengan likuiditas menunjukkan nilai signifikansi 0.529 serta nilai koefisien regresi 0,1727 yang berarti hipotesis ditolak dapat disimpulkan kesehatan perusahaan sebelum covid yang diproksikan likuiditas berpengaruh positif tetapi tidak signifikan. Sedangkan kesehatan perusahaan yang diproksikan likuiditas saat Covid menunjukkan nilai signifikansi 0,002 serta nilai koefisien regresi -0.305 yang berarti hipotesis diterima. Dapat disimpulkan kesehatan perusahaan sebelum covid yang diproksikan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan.

Hasil uji parsial (t) kesehatan perusahaan saat Covid yang diproksikan dengan solvabilitas menunjukkan nilai signifikansi 0.109 serta nilai koefisien regresi 3.901 yang berarti hipotesis ditolak. Sedangkan solvabilitas menunjukkan nilai signifikansi 0.103 serta nilai koefisien regresi -3.423 yang berarti hipotesis ditolak. Kesimpulannya adalah kesehatan perusahaan sebelum Covid dan saat Covid berpengaruh positif tetapi

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini memperlihatkan bahwa investor mengamati kewajiban jangka panjang serta jangka pendek perusahaan. Besarnya beban utang suatu perusahaan dapat mengurangi keuntungan yang diperoleh perusahaan. Solvabilitas bersama dengan prospek perusahaan, dipandang tidak hanya bergantung pada keuntungan, namun juga pada pinjaman jangka panjang. Penelitian ini selaras dengan penelitian yang dilakukan Ryan A. Wijaya (2020) yaitu kesehatan perusahaan berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan positif dengan nilai perusahaan.

4. Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sebelum dan pada saat pandemi Covid-19 (H₄)

Hasil uji parsial (t) pertumbuhan perusahaan sebelum Covid menghasilkan nilai signifikansi 0,004 serta nilai koefisien regresi 14.619 yang berarti hipotesis diterima. Dapat disimpulkan pertumbuhan perusahaan sebelum Covid berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan uji parsial (t) pertumbuhan perusahaan saat Covid menghasilkan nilai signifikansi 0.697 serta nilai koefisien regresi 1.261 yang berarti hipotesis ditolak. Dapat disimpulkan pertumbuhan perusahaan sebelum Covid berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian belum sesuai dengan penelitian yang dilakukan Sumarsono & Hartediansyah (2012) yang mengemukakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya setiap meningkatnya aset suatu perusahaan merupakan pertanda positif bagi investor, serta pertumbuhan aset yang positif juga berarti manajemen dapat melakukan tata kelola perusahaan dengan baik. Oleh karena itu, dapat dikemukakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian saat Covid tidak selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Sumarsono & Hartediansyah (2012). Pertumbuhan perusahaan yang cepat akan mengakibatkan semakin besarnya kebutuhan dana untuk ekspansi. Jadi perusahaan yang sedang

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

tumbuh sebaiknya tidak membagikan laba sebagai dividen tetapi lebih baik digunakan untuk ekspansi.

PENUTUP

Kesimpulan

Pada sebelum Covid ternyata variabel EPS, ROA, dan pertumbuhan Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan saat Covid variabel EPS, ROA, dan Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara signifikan sehingga pada saat ini perusahaan harus lebih memperhatikan nilai perusahaan agar dapat mempertahankan kelangsungan kegiatan perusahaan.

Kesimpulan dari hasil uji data mengenai pengaruh *earnings per share*, kinerja keuangan, kesehatan perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan sebelum dan saat Covid-19 yaitu :

1. Sebelum dan saat Covid-19 *earnings per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Sebelum dan saat Covid kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Sebelum Covid-19 kesehatan perusahaan yang diprosikan likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara tidak signifikan.

Saat Covid-19 kesehatan perusahaan yang di proksikan likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara signifikan.

Sebelum dan saat Covid-19 kesehatan perusahaan yang diprosikan solvabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara tidak signifikan.

4. Sebelum Covid-19 pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara signifikan.

Saat Covid-19 pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara tidak signifikan.

Saran

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan cara menambah tingkat kinerjanya dalam memperoleh profitabilitas secara maksimal, sehingga investor memperoleh sinyal positif tentang perusahaan serta berminat untuk melakukan investasi.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan menambah variabel baru untuk menguji pengaruh terhadap nilai perusahaan seperti profitabilitas, struktur modal, dan CSR (*Corporate Social Responsibility*) serta memperluas perusahaan yang diteliti seperti perusahaan perbankan atau manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Muid, Moch. Ronni Noerirawan, 2012. "Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". Jurnal Akuntansi Vol.1 No.2, hal.4
- Alghifari. (2013). *Statistika Induktif: untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Arviansyah, Y. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)(Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di JII Periode 2008-2011).
- Baskara, W. A. (2021). Komporasi Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Pada Masa Pandemi Covid-19 (Study pada Sub Sektor Perusahaan Hotel, Pariwisata, Restoran, dan Sektor Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI) (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Malang).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). Manajemen Keuangan (Bahasa Indonesia ed.). Jakarta: Erlangga.
- Carleskehek, C. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Earnings per share dan Return On Asset* terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018 (Doctoral dissertation, Universitas Pendidikan Ganesha).

Christiani, S, Devi. 2010. Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham Sebelum dan Sesudah Seasoned Equity Offerings Pada perusahaan Manufaktur di BEI, Tesis, Program Magister Manajemen UNUD.

Cokroadhisurya, H. (2021). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Selama Awal Masa Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2020).

Dendawijaya, Lukman. "Manajemen Perbankan". Jakarta: Ghalia Indonesia. 2004.

Dj, A. M., Artini, L. G. S., & Suarjaya, A. G. (2012). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*, 6(2), 130-138.

Febriana, E. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Pada 2011-2013).

Fenandar, G. I., & Raharja, S. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting* Volume 1, Nomor 2, Tahun 2012, 1-10.

Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hamidah. (2017). *The Effect of Firm Performance, Leverage, Firm Size, And Firm Growth On Agency Cost Of Trading Company In Indonesia, Malaysia and Thailand: Research Period Of 2009- 2013*. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, e-ISSN:2301- 8313 Vol.8, No.1 2017.

Hanifa, H. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, *Debt To Equity Ratio*, dan *Earnings Per Share*, Terhadap nilai perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Publik Ssub Ssektor Plastik Dan Kemasan Di Bursa Eefek Iindonesia Periode 2014-2018). *Jurnal Ekonomika dan Manajemen*, 9(1), 1-9.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Harmono, 2009, Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis). Bumi Aksara, Jakarta
- Hermawan, R (2019). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, Earnings Per Share (EPS) DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017) (Doctoral dissertation, University of Muhammadiyah Malang)
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh profitabilitas, growth opportunity, struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan publik di Indonesia. *Buletin ekonomi moneter dan perbankan*, 16(2), 127-148.
- Husaini, Achmad. 2012. Pengaruh Variabel Return On Assets, Return on Equity, Net Profit Margin, dan Earnings Per Share terhadap Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Profit*, volume 6 nomor 1, Juni 2012
- Ihyaul M.D. Ulum. Audit Sektor Publik Suatu Pengantar. Bumi Aksara. Jakarta, 2009
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2007. Standar Akuntansi Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Israel, C., Mangantar, M., & Saerang, I. S. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 6(3).
- Izazi, I. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan *Food and Beverages* (Doctoral dissertation, STIESIA Surabaya).
- Jariah, A. (2016). Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Pengaruhnyaterhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Melalui Kebijakan Dividen. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 108-118.
- Kasmir. (2012). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Noerirawan, M., & Muid, A. (2012). Pengaruh faktor internal dan eksternal perusahaan terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010) (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Okrianesia, M., Supheni, I., & Suroso, B. (2021, October). PENGARUH Profitabilitas, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Financial Distress di mada pandemi Covid-19 pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Rusiah, Nuryanita, Rony Maluia Mardani dan M Khoirul ABS. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Riset Manajemen, Fakultas Ekonomi Unisma*.
- Safrida, Eli." Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI", Universitas Sumatera Utara, Tesis, Medan, 2008.
- Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Scout, William R. 2009, *Financial Accounting Theory*, Sixth edition, Pearson Education Inc., Toronto, Canada.
- Solihah, E. dan Taswan. 2002. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 9. No. 2. September: 149-163.
- Spence, Michael. 1973. *Job Market Signaling*. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, No. 3. (Aug., 1973), pp. 355-374.
- Taofik, A. R. (2020). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Earnings Per Share Dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018) (Doctoral dissertation, STIE YKPN).
- Taswan. 2003. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya, *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, Vol.10 No.2.
- Ukhriyawati, C. F., & Dewi, R. D. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Equilibria*, 6(1).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Widyantari, N. L. P., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Food and Beverage* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Wijaya, B. I., & Panji Sedana, I. (2015). Pengaruh Profitabilitas, terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi).
- Wijaya, R. A. & Suganda T. R. (2020). Pengaruh Investment Opportunity Set, Kinerja Keuangan, Dan Intangible Asset Terhadap Nilai Perusahaan. d, 17(2).

