

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *EARNINGS PER SHARE*, *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *FIRM AGE*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : SANDRA OLIVIA**

**NIM 125180158**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2021**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : SANDRA OLIVIA  
NIM : 125180158  
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *EARNINGS PER SHARE*,  
*MANAGERIAL OWNERSHIP*, *FIRM AGE*  
DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2017-2019.

Jakarta, 21 Desember 2021

Pembimbing,



Merry Susanti, S.E, M.Si, AK, CA.

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

N A M A : SANDRA OLIVIA  
N I M : 125180158  
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH *EARNINGS PER SHARE*, *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *FIRM AGE* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019.

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 18 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA
2. Anggota : Merry Susanti, S.E, M.Si, AK, CA  
: Susanto Salim, SE., M.M., Ak., CPA, CPMA, CA, ACPA

Jakarta, 19 Januari 2022

Pembimbing



Merry Susanti, S.E, M.Si, AK, CA

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**ABSTRAK**

**PENGARUH *EARNINGS PER SHARE*, *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *FIRM AGE* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *earnings per share*, *managerial ownership*, *firm age* dan *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Sampel akhir yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 135 perusahaan non keuangan yang diperoleh berdasarkan metode *purposive sampling*. Data yang sudah dikumpulkan kemudian diolah menggunakan *software EViews 9*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *earnings per share*, *managerial ownership* dan *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, variabel *firm age* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: laba per lembar saham, kepemilikan manajerial, umur perusahaan, *debt to equity ratio*, Tobin's Q

*This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of earnings per share, managerial ownership, firm age and debt to equity ratio on firm value in non-financial companies listed in the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 period. The final sample used in this study amounted to 135 non-financial companies obtained by purposive sampling method. The data that has been collected is then processed using EViews 9 software. The results show that the variables of earnings per share, managerial ownership and debt to equity ratio have no effect on firm value. Meanwhile, firm age variable has a significant negative effect on firm value.*

*Key words: earnings per share, managerial ownership, firm age, debt to equity ratio, Tobin's Q.*

## HALAMAN MOTTO

*“Shoelaces are always going to come undone. It’s human nature to give up after a few days, but what matter is how often you tie them again.”*

-Brian Kang

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Teruntuk Tuhan Yesus dan keluarga yang saya sayangi

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih dan rahmatNya skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Earnings Per Share, Managerial Ownership, Firm Age* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019” ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam rangka mencapai gelar sarjana S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Pembuatan skripsi ini tidak lepas dari adanya bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir., Agustinus Purna Irawan, selaku Rektor Universitas Tarumanagara
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak, CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak, CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan masukan, arahan dan panduan dalam membimbing penulis selama proses pembuatan skripsi ini dari awal sampai akhir
6. Keluarga penulis yang selalu memberikan kasih sayang, doa, motivasi dan dukungan baik moril maupun materil untuk selalu bersikap optimis dalam proses pengerjaan skripsi
7. Angellia Boen, Angie Nathania, Felisia Shendy dan Jessica Kunta selaku sahabat-sahabat penulis yang turut membantu, mendengarkan, memotivasi, menemani dan menghibur penulis dalam proses pengerjaan skripsi

8. Felis, Ivana, Lusi, Madeline, Tina dan Vigo selaku teman-teman Cactus yang menemani dan mewarnai kehidupan perkuliahan penulis di kampus maupun luar kampus
9. Caroline, Devi, Felicia dan Daniel selaku teman-teman penulis yang bersedia membantu dan menghibur penulis dalam proses penyelesaian skripsi
10. Teman-teman Akuntansi Angkatan 2018 Universitas Tarumanagara
11. Pihak-pihak lainnya yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu-persatu dalam proses pembuatan skripsi.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa pembuatan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna akibat segala keterbatasan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan diterima secara terbuka oleh penulis. Pembuatan skripsi ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi pembacanya, khususnya bagi mahasiswa Universitas Tarumanagara yang ingin melakukan penelitian serupa di masa yang akan datang.

Tangerang, 21 Desember 2021



Sandra Olivia



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah .....	5
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah .....	7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1. Tujuan Penelitian .....	8
2. Manfaat Penelitian .....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori .....	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	14
C. Kaitan antara Variabel-Variabel .....	18
D. Penelitian Terdahulu .....	21
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN .....	35
A. Desain Penelitian .....	35
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	35
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	37

D. Analisis Data.....	39
E. Asumsi Analisis Data.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
A. Deskripsi Subjek Hasil Penelitian.....	46
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	47
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	51
D. Hasil Analisis Data .....	55
E. Pembahasan .....	62
BAB V PENUTUP .....	68
A. Kesimpulan .....	68
B. Keterbatasan dan Saran.....	71
DAFTAR BACAAN .....	73
LAMPIRAN .....	79
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	97
SURAT PERNYATAAN .....	98
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN .....	99

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu ..... 22
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel..... 39
Tabel 4.1	Hasil Perhitungan Sampel ..... 47
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif..... 48
Tabel 4.3	Uji Chow ..... 52
Tabel 4.4	Uji Hausman..... 53
Tabel 4.5	Uji Multikolinearitas ..... 54
Tabel 4.6	Uji Heteroskedastisitas..... 55
Tabel 4.7	Hasil Analisis Regresi Berganda..... 56
Tabel 4.8	Hasil Adjusted R Square ..... 58
Tabel 4.9	Hasil uji F ..... 59
Tabel 4.10	Hasil uji t ..... 60

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	34

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan .....79
Lampiran 2	Rincian Data Variabel Indepeden & Variabel Dependen .....83
Lampiran 3	Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel.....93
Lampiran 4	Hasil Uji Analisis Regresi .....95
Lampiran 5	Hasil uji Asumsi Klasik.....96

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

Dalam dunia yang serba berkembang saat ini, perubahan bukanlah merupakan hal yang asing untuk didengar lagi. Peningkatan jumlah perusahaan baru yang bermunculan membuat persaingan antar perusahaan menjadi semakin sengit. Selain itu perusahaan juga dituntut untuk mampu memenuhi kebutuhan investor yang mengikuti perkembangan zaman. Oleh karena itu, kemampuan beradaptasi harus dilatih dimana pun dan kapan pun, siap atau tidak, mau atau tidak mau. Perubahan menuju perkembangan ini pada akhirnya menjadi poin penting yang tidak dapat diabaikan oleh setiap perusahaan, dimana kinerjanya dipengaruhi oleh sekelompok individu yang bekerja sama untuk mewujudkan nilai perusahaan yang baik. Adanya reputasi dan nilai perusahaan yang baik tentunya akan mempengaruhi pandangan investor untuk menanamkan sahamnya di perusahaan tersebut.

Sekarang ini, aktivitas investasi saham merupakan langkah masyarakat yang semakin diminati. *Single investor identification* atau yang dikenal sebagai identitas para investor, harus dimiliki terlebih dahulu oleh seorang investor sebelum hendak melakukan investasi dalam saham, obligasi, maupun reksa dana. Data yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) menyatakan bahwa hingga bulan Agustus tahun 2021, Indonesia mengalami penambahan sejumlah satu juta investor saham baru sehingga tembus di angka 2.697.832 *single investor identification*. Peningkatan jumlah investor saham yang terjadi terus mengalami pertumbuhan dari pencapaian sebelumnya di tahun 2020, yaitu sebesar 590.658 *single investor identification* (Pratama, 2021).

Berdasarkan data peningkatan jumlah investor saham baru di Indonesia yang cukup melesat, nilai perusahaan menjadi penting untuk diteliti. Seringkali investor akan menghubungkan nilai sebuah perusahaan dengan tingkat harga saham yang berlaku. Ketika harga saham sebuah perusahaan tinggi, maka investor beranggapan bahwa nilai perusahaan tersebut berada dalam kondisi yang baik. Investor akan memberi pandangan positif terhadap sebuah perusahaan yang mampu memberikan timbal balik yang sesuai atau bahkan lebih kepada dirinya.

Nilai perusahaan secara luas merupakan skor yang didapat sebuah perusahaan berdasarkan poin penting yang mampu membangun perusahaan tersebut dari awal pendiriannya sampai mampu beroperasi sekarang ini. Seorang calon investor yang akan menanamkan sahamnya di sebuah perusahaan tentunya memiliki pertimbangan khusus, dimana mereka akan melihat dan mempelajari kualitas perusahaan yang akan dipilihnya. Calon investor akan melihat apakah perusahaan tersebut berada dalam kondisi yang sehat dan prima untuk waktu yang lama atau tidak.

Nilai perusahaan yang baik tidak hanya mengindikasikan bahwa kondisi perusahaan baik. Lebih dari itu, nilai perusahaan mampu menentukan kemakmuran para pemegang sahamnya (Matondang & Yustrianthe, 2016). Oleh karena itu, nilai perusahaan dapat dikatakan sebagai bentuk kepercayaan yang diberikan investor kepada sebuah perusahaan yang dianggapnya memiliki prospek bagus di masa depan. Nilai perusahaan merupakan cerminan keberhasilan kinerja perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya dan sampai sejauh mana perusahaan tersebut mampu menarik perhatian calon pemegang saham untuk melakukan investasi.

Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur menggunakan Tobin's Q. Tobin's Q merupakan pengukuran yang memperhitungkan skor perusahaan dari nilai saham dan juga ekuitasnya. Selain itu, penggunaan model analisis keuangan dengan Tobin's Q dapat digunakan untuk melihat kinerja perusahaan tidak hanya berdasarkan harga sahamnya, namun juga

memperhatikan kemampuan manajer serta pertumbuhan investasi di dalam sebuah perusahaan. Nilai Tobin's Q yang besar ( $> 1$ ) mencerminkan bahwa perusahaan mampu memberikan *return* yang lebih tinggi dibandingkan biaya yang dikeluarkan. Hal ini dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan investasi terhadap nilai sebuah perusahaan.

Nilai perusahaan tidak hanya sebatas pada harga saham saja. Ada berbagai macam faktor lain yang juga mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Seorang investor yang ingin melakukan investasi sebaiknya tidak hanya berpatokan kepada salah satu faktor, namun juga perlu mempertimbangkan faktor lainnya seperti *earnings per share*, *managerial ownership*, *firm age*, *debt to equity ratio*, *firm size*, *intellectual capital*, kebijakan dividen, profitabilitas, tingkat suku bunga, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, tingkat likuiditas, tanggung jawab sosial perusahaan terhadap lingkungan sekitarnya dan sebagainya.

Investor terbiasa untuk memperhatikan *earnings per share* sebuah perusahaan. Hal ini terjadi karena *earnings per share* dapat memberi gambaran mengenai seberapa besar perusahaan mampu memberikan peluang pendapatan kepada investor. Selain itu, peningkatan angka *earnings per share* dapat menunjukkan bahwa terdapat prospek yang lebih baik di masa depan bagi perusahaan tersebut (Hendro, 2019).

Instrumen *managerial ownership* juga mampu memberikan gambaran mengenai kondisi perusahaan. *Managerial ownership* dianggap sebagai sebuah keikutsertaan pihak manajemen perusahaan dalam menjalankan proses pengambilan tugas, wewenang, dan keputusan perusahaan (Rivandi, 2018). Manajer diharapkan menjadi perwakilan yang mampu menyeimbangkan kepentingan manajer dengan kepentingan para pemegang saham lainnya, sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan.

*Firm age* merupakan indikator yang menunjukkan lamanya perusahaan berdiri dan seberapa lama perusahaan sudah menjalankan kegiatan operasionalnya. Banyak perusahaan pendatang baru yang



memulai bisnisnya mengikuti *trend* yang ada dan mampu menarik perhatian masyarakat untuk menaruh sahamnya di perusahaan tersebut.

Instrumen terakhir yang digunakan dalam penelitian ini adalah *debt to equity ratio*. Besar kecilnya hutang sebuah perusahaan menjadi salah satu pertimbangan yang tidak dapat diabaikan oleh calon investor. Tingkat hutang yang tinggi tentunya akan diikuti oleh risiko yang tinggi juga. Investor cenderung memilih perusahaan yang mampu bertanggung jawab atas kewajibannya sehingga kemakmuran pemegang saham terjamin dalam waktu yang lama.

Penelitian ini menggunakan seluruh perusahaan non keuangan dengan periode tahun 2017-2019. Perusahaan non keuangan terdiri dari sektor (1) Barang baku, (2) Barang konsumen non-primer, (3) Barang konsumen primer, (4) Energi, (5) Kesehatan, (6) Perindustrian, (7) Infrastruktur, (8) Properti dan Real Estate, (9) Teknologi, (10) Transportasi dan Logistik. Pemilihan perusahaan non keuangan ini didasarkan pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Pratiwi, Robiyanto, dan Harijono (2021) yang hanya menggunakan salah satu subsektor perusahaan non keuangan saja, yaitu perkebunan dari sektor barang konsumen primer. Selain itu, jumlah perusahaan non keuangan yang sangat bervariasi diharapkan mampu memberi hasil penelitian baru yang berasal dari sudut pandang perusahaan lain.

Berdasarkan uraian di atas, disusunlah sebuah penelitian untuk melakukan analisis dan uji empiris dengan menggunakan variabel independen yang terdiri dari *earnings per share*, *managerial ownership*, *firm age* dan *debt to equity ratio*. Untuk variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan. Dengan demikian, disusunlah penelitian yang berjudul “PENGARUH *EARNINGS PER SHARE*, *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *FIRM AGE*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019”.

## 2. Identifikasi Masalah

Banyak perusahaan baru yang bermunculan membuat persaingan bisnis semakin sengit. Hanya perusahaan yang mampu beradaptasi sesuai perkembangan zaman yang dapat bertahan. Dalam waktu yang sama, peningkatan jumlah investor di Indonesia juga mengalami perkembangan yang pesat. Kebanyakan investor akan terpengaruhi oleh harga saham sebuah perusahaan. Investor tentu ingin melakukan investasi pada perusahaan yang mampu menjamin kemakmurannya dalam waktu yang panjang. Keputusan investasi inilah yang pada akhirnya mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Namun, ada juga faktor lainnya yang mampu mempengaruhi nilai perusahaan seperti yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu *earnings per share*, *managerial ownership*, *firm age*, dan *debt to equity ratio*.

Temuan yang diperoleh Irayanti dan Tumbel (2014) menyatakan bahwa variabel *earnings per share* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sukmadijaya dan Cahyadi (2017), serta Putra, Kepramareni dan Novitasari (2016) yang juga menyatakan bahwa variabel *earnings per share* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Di lain pihak, penelitian yang dilakukan oleh Fadhilah dan Sukmaningrum (2020) menyatakan hasil berbeda, dimana variabel *earnings per share* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Lain halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Pratiwi *et al* (2021), Subing dan Susiani (2019), Hendro (2019), Hasibuan, Dzulkirom dan Endang (2016), serta Sari dan Sidiq (2013) menyatakan bahwa variabel *earnings per share* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Temuan yang diperoleh Rivandi (2018) menyatakan bahwa variabel *managerial ownership* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian Christiani dan Herawaty (2019) yang juga menyatakan bahwa variabel *managerial ownership* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Namun, penelitian yang dilakukan oleh Fadillah (2017), Febyani dan Devie (2017) menyatakan bahwa variabel *managerial ownership* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda diperoleh berdasarkan penelitian Pratiwi *et al* (2021), Subing dan Susiani (2019), Silviana dan Widodoatmodjo (2020), Syafitri, Nuzula dan Nurlaily (2018), Dewi dan Sanica (2017), Pramesti dan Setiany (2021) yang menyatakan bahwa variabel *managerial ownership* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Temuan selanjutnya yang diperoleh Yumiasih dan Isbanah (2017), Noviana dan Nellyana (2017) menyatakan bahwa variabel *firm age* mampu memberikan pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian yang dilakukan oleh Subing dan Susiani (2019) serta Ariani dan Fitdiarini (2014) menyatakan bahwa variabel *firm age* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Lain halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Pratiwi *et al* (2021), Novitasari, Sholatika, Sa'adah dan Wijayanti (2021), Silviana dan Widodoatmodjo (2020), William dan Sanjaya (2017) yang menyatakan variabel *firm age* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Lalu temuan mengenai variabel kebijakan hutang oleh Pratiwi *et al*, Irsan dan Jonnardi (2019), Irayanti dan Tumbel (2014), Fadhilah dan Sukmaningrum (2020), Sari dan Sidiq (2013), Abba, Lawal dan Sadah (2020), Hendro (2019) menyatakan bahwa variabel *debt to equity ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Subing dan Susiani (2019), Fajaria dan Isnalita (2018), Hasibuan dkk. (2016) menyatakan bahwa variabel *debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Lain halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Yumiasih dan Isbanah (2017), Novitasari dkk. (2021), Rivandi (2018), Christiani dan Herawaty (2019), Putra dkk. (2016), Al-Nsour dan Al-Muhtadi (2019) yang menyatakan bahwa variabel *debt to equity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang masih menunjukkan adanya perbedaan hasil, maka dilakukan penelitian kembali terhadap *earnings per share*, *managerial ownership*, *firm age* dan *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan replikasi penelitian yang dilakukan oleh Pratiwi *et al.* (2021) yang berjudul “*The Influence of The Fundamental Factors on Plantation Companies’ Firm Value on The Indonesia Stock Exchange*”. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian Pratiwi *et al.* (2021) terletak dalam penggunaan sampel perusahaan terkait. Pratiwi *et al.* menggunakan salah satu sektor non keuangan saja, yaitu perkebunan dari sektor barang konsumen primer dengan tahun periode 2015-2019. Dalam penelitian ini, sampel perusahaan yang digunakan adalah seluruh perusahaan non keuangan dengan tahun periode 2017-2019.

### **3. Batasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah yang sudah dipaparkan, maka penelitian ini berfokus pada sisi variabel yang diteliti dengan menggunakan 4 variabel independen, yaitu *earnings per share*, *managerial ownership*, *firm age*, dan *debt to equity ratio*. Keempat variabel tersebut akan dijadikan sebagai alat ukur untuk melihat pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Untuk sisi industri yang diteliti, perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebatas pada seluruh perusahaan non keuangan yang didasarkan pada sumber data yang diperoleh dari laporan keuangan akhir tahun serta laporan tahunan periode tahun 2017-2019.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang serta identifikasi masalah yang sudah dipaparkan di atas, maka diperoleh rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *earnings per share* dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

2. Apakah *managerial ownership* dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *firm age* dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah *debt to equity ratio* dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

## **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah dipaparkan di atas, maka tujuan dari penelitian ini:

1. Untuk mengetahui pengaruh *earnings per share* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh *managerial ownership* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh *firm age* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **2. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi kepentingan praktisi dan pengembangan ilmu. Bagi kepentingan praktisi, penelitian diharapkan dapat memperdalam kembali data, referensi, serta hasil mengenai variabel-variabel yang dikaitkan dengan nilai perusahaan dan mampu menunjang informasi yang dibutuhkan investor dalam proses

pengambilan keputusan terhadap pemilihan perusahaan yang dianggap paling baik. Selain itu, bagi kepentingan pengembangan ilmu, diharapkan penelitian ini dapat menjadi bahan literasi mengenai pengaruh *earnings per share*, *managerial ownership*, *firm age*, dan *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan sehingga dapat diupayakan peningkatan yang lebih baik di masa depan.

## DAFTAR BACAAN

- Abba, H. I., Lawal, L. O., & Sadah, A. A. (2020). Financial Determinants of Firm Value of Listed Deposit Money Banks In Nigeria. *Al-Hikmah Management Review*, 5(1), 87-102.
- Adriani, A. & Nurjihan, L. (2020). Earning Per Share, Sinyal Positif Bagi Investor Saham Syariah? *Proceeding of National Conference On Accounting & Finance*, 2, 47-59.
- Agustin, D., Sele, F., & Aviev, K. A. (2021). Analisis Pengaruh Kinerja Perbankan Terhadap Perubahan Penyaluran Kredit UMKM di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan*, 3(1), 45-55.
- Al-Nsour, O. J. & Al-Muhtadi, A. M. I. (2019). Capital Structure, Profitability and Firm's Value: Evidence from Jordan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(20), 73-80.
- Anthony, J. H. & Ramesh, K. (1992). Association between Accounting Performance Measures and Stock Prices: A Test of the Life Cycle Hypothesis. *Journal of Accounting and Economics*, 15(2-3), 203-227.
- Ariani, D. & Fitdiarini, N. (2014). Peran Keluarga Pendiri dalam Menciptakan Kinerja Keuangan dan Nilai Pasar Perusahaan Keluarga. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, 7(2), 78-92.
- Basuki, A. T. & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Jakarta: Rajawali Press.
- Choi, H. M., Sul. W., & Min, S. K. (2012). Foreign Board Membership and Firm Value in Korea. *Management Decision*, 50(2), 207-233.
- Christiani, L. & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Seminar Nasional Cendekiawan ke 5 Tahun 2019*. 1-7.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39-67.
- Darmadji, T. & Fakhruddin, H. M. (2011). *Pasar Modal di Indonesia: Edisi 3*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, K. R. C. & Sanica, I. G. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Managerial, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 2(1), 1-26.

- Diyah, P. & Erman, W. (2009). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*, 12(1): 71-86.
- Fadhilah, M. & Sukmaningrum, P. S. (2020). Pengaruh Enterprise Risk Management, Kinerja Perusahaan dan Size terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 7(5), 926-939.
- Fadillah, A. R. (2017). Analisis Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan yang Terdaftar di LQ45. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 37-52.
- Fajaria, A. Z. & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10), 55-69.
- Fauzi, A. S., Suransi, N., & Alamsyah. (2016). Pengaruh GCG dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal InFestasi*, 12(1), 1-19.
- Febriyanto, F. C. (2018). The Effect of Leverage, Sales Growth and Liquidity to the Firm Value of Real Estate and Property Sector in Indonesia Stock Exchange, *Economics and Accounting Journal*, 1(3), 198-205.
- Febyani, E. & Devie. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening di Indonesia Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Business Accounting Review*, 5(2), 745-756.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen Pedoman Penelitian untuk Penulisan Skripsi, Tesis, dan Disertasi Ilmu Manajemen*. Semarang: Universitas Diponegoro Press.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. & Porter, D. C. (2015). *Dasar-Dasar Ekonometrika Edisi 5 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Haryati, W. & Ayem, S. (2014). Pengaruh Return On Assets, Debt to Equity Ratio dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 43-55.
- Hasibuan, V., Dzulkirom, M., & Endang, N. G. W. (2016). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 39(1), 139-147.



- Hendro, A. (2019). Analisis Kinerja Keuangan dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Infrastruktur Utilitas dan Transportasi di Bursa Efek Indonesia. *Movere Journal*, 1(2), 120-130.
- Husaini, A. (2018). Pengaruh Net Profit Margin, Return On Equity, dan Earning Per Share terhadap Harga Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 45-47.
- Ikhsan, A., Lesmana, S., & Hayat, A. (2015). *Teori Akuntansi*. Bandung: Citapustaka Media.
- Irayanti, D. & Tumbel, A. L. (2014). Analisis Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan dan Minuman di BEI. *Jurnal EMBA*, 2(3), 1473-1482.
- Irsan, S. F. & Jonnardi. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Tingkat Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan dengan Gross Domestic Product Sebagai Variabel Moderator pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2017. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 3(2), 289-301.
- Ismanto, H. & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS dan Eviews dalam Analisis Data Penelitian*. Sleman: Deepublish.
- Jaya, I. G. N. M. & Sunengsih, N. (2009). Kajian Analisis Regresi Dengan Data Panel. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian*. 51-58.
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 305-360.
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi: Bagaimana Meneliti & Menulis Tesis*. Jakarta: Erlangga.
- Loderer, C. F. & Waelchli, U. (2010). Firm Age and Performance. *SSRN Electronic Journal*. 1-52.
- Matondang, J. L. & Yustrianthe, R. H. (2016). Analisis Empiris Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan High Profile di Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, XX(1), 134-149.
- Muhid, A. (2019). *Analisis Statistik Edisi ke 2*. Sidoarjo: Zifatama Jawa.
- Mulyadi, M. (2011). Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif Serta Pemikiran Dasar Menggabungkannya. *Jurnal Studi Komunikasi dan Media*, 15(1), 127-138.
- Mulyani & Pitaloka. 2017. Pengaruh Return on Equity, Earning per Share (EPS), dan Debt to Equity Ratio terhadap Price Earning Ratio (PER) Pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk Periode 2012-2014. *Widyakala*, 4(1), 52-59.

- Murhadi, W. R. (2008). Pengaruh Tahapan Daur Hidup Perusahaan, Good Corporate Governance, Set Kesempatan Investasi, Aliran Kas Bebas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Tinjauan Teoritis. *Bina Ekonomi Majalah Ilmiah Fakultas Ekonomi Unpar*, 12(2), 14-28.
- Myers, S. C. & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal Financial Economics*, 13(2), 187-221.
- Nandita, D. A., Alamsyah, L. B., Jati, E. P., & Widodo, E. (2019). Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor-Faktor yang Mempengaruhi PDRB di Provinsi DIY Tahun 2011-2015. *Indonesian Journal of Applied Statistics*. 2(1), 42-52.
- Ndruru, R. E., Situmorang, M., & Tarigan, G. (2014). Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Hasil Produksi Padi di Deli Serdang. *Saintia Matematika*. 2(1), 71-83.
- Noviana, K. C. & Nellyana. (2017). Faktor-Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1a), 168-176.
- Novitasari, W., Sholatika, N. I., Sa'adah, N., & Wijayanti, R. (2021). Pengaruh Financial Leverage, Umur Perusahaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *The 13<sup>th</sup> University Research Colloquium 2021*, 566-573.
- Nurfadillah, M. (2011). Earning Per Share Berkaitan Erat dengan Harga Saham dan Jumlah Saham yang Beredar Pada Saat Tahun Berjalan Suatu Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 12(1), 45-50.
- Pramesti, I. F. & Setiany, E. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Bisnis Keluarga, Kepemilikan Manajerial, dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Conference on Economic and Business Innovation*, 1-15.
- Pratama, A. 2021. Tumbuh Pesat, Jumlah Investor Saham di BEI Bertambah Satu Juta di 2021. <https://www.idxchannel.com/market-news/tumbuh-pesat-jumlah-investor-saham-di-bei-bertambah-satu-juta-di-2021>. Diakses pada 24 Oktober 2021.
- Pratiwi, S. G., Robiyanto, & Harijono. (2021). The Influence of The Fundamental Factors on Plantation Companies Firm Value on The Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management and Entrepreneurship Research*, 1(2), 109-119.
- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Surabaya: Zifatama Publishing.

- Pujiati, A. & Hadiani, F. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Inflasi dan Nilai Tukar terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 1(1), 160-170.
- Purba, I. R. (2015). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *JRAK*, 1(1), 34-57.
- Putra, E. M., Kepramareni, P., & Novitasari. N. L. G. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Seminar Nasional*, 569-579.
- Rahmadeni, & Yonesta, E. (2016). Analisis Regresi Data Panel Pemodelan Produksi Panen Kelapa Sawit di Kebun Sawit Plasma Kampung Buatan Baru. *Jurnal Sains Matematika dan Statistika*, 2(1).
- Rimbani, R. P. (2016). Analisis Pengaruh ROE, EPS, PBV, DER dan NPM Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Real Estate dan Property di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2013. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 53(12), 182-228.
- Rivandi, M. (2018). Pengaruh Intellectual Capital Disclosure, Kinerja Keuangan, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Pundi*. 2(1), 41-54.
- Roring, R. & Ronni, S. (2014). Pengaruh Biaya Agensi dan Siklus Hidup Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Industri Manufaktur. *Finesta* 2(2), 63-67.
- Sari, N. D. A. & Sidiq, A. (2013). Analisis Financial Leverage, Profitabilitas dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Riset Manajemen & Akuntansi*, 4(7), 1-20.
- Schori, T. R. & Garee, M. L. (1998). Like Products, Companies have Life Cycle. *Marketing Views*, 32(13), 4.
- Servin, & Juniarti. (2014). Pengaruh Family Control, Firm Size, dan Firm Life Cycle Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *Business Accounting Review*, 2(1), 11-20.
- Sherly, E. N. & Fitria, D. (2019). Pengaruh Penghindaran Pajak, Kepemilikan Institusional, dan Profitabilitas Terhadap Biaya Hutang. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 7(1), 58-69.
- Silviana, & Widoatmodjo, S. (2020). Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial, Debt Ratio, Likuiditas, dan Faktor Lain Pada Kinerja Perusahaan Manufaktur di BEI dengan Metode Tobin's Q. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 5(4), 391-395.

- Siyoto, S. & Sodik, A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Kediri: Literasi Media Publishing.
- Subing, H. J. T. & Susiani, R. (2019). Internal Factors and Firm Value: a Case Study of Banking Listed Companies. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 23(1), 73-83.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukmadijaya, P. & Cahyadi, I. J. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1a), 32-41.
- Suardika, I. N. A. & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248-1277.
- Syafitri, T., Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan industri sub sektor logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di BEI periode 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 56(1), 118-126.
- Umdiana, N. & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7(1), 52-70.
- Wida, N. P. & Suartana, I. W. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Unud*, 9(3), 575-590.
- William, J. & Sanjaya, R. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1a), 152-162.
- Yumiasih, L. & Isbanah, Y. (2017). Pengaruh Kompensasi, Ukuran Perusahaan, Usia Perusahaan, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1-9.