

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, MANAJEMEN
RISIKO, DAN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN
LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023**

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL PERFORMANCE, DIVIDEND POLICY,
RISK MANAGEMENT, AND CORPORATE GOVERNANCE ON COMPANY
VALUE IN TRANSPORTATION AND LOGISTICS SECTOR COMPANIES
LISTED ON THE BEI IN 2019-2023***

**Jennifer Ong¹, Wirda Lilia², Jesslyn Devistania³,
Jessica benedict Lauren⁴, Julienda Br Harahap⁵**
Universitas Prima Indonesia^{1,2,3,4}, Universitas Islam Sumatra Utara⁵

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of financial performance, dividend policy, risk management, and corporate governance on company value in transportation and logistics sector companies listed on the indonesia stock exchange for the 2019 – 2023 periode. The method of this study uses a quantitative approach by analyzing secondary data. The population of this study were companies listed on the IDX with a total of 10 companies, and used a purposive sampling technique. The results of this study stare that there is a partially significant effect dividend policy on company value, and there is a partially insignificant effect between financial performance, risk management and corporate governance on company value. Then, the simultaneous financial performance, dividend policy, risk management, and corporate governance have a significant effect on the company's value..

Keywords: *Procurement, Building Planning, Life Cycle Costing*

PENDAHULUAN

Pandemi COVID-19 memberi dampak besar pada ekonomi global, termasuk Indonesia, dengan penurunan aktivitas ekonomi dan ketidakpastian global. Bank Indonesia melaporkan kontraksi ekonomi pada 2020, dengan penurunan tajam PDB akibat terbatasnya aktivitas ekonomi. Dalam kondisi ini, kinerja keuangan perusahaan menjadi penting, karena mencerminkan kemampuan untuk memperoleh laba dan menjaga stabilitas finansial. Pengelolaan keuangan yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan. Kebijakan dividen juga menjadi penting untuk menunjukkan likuiditas dan

memberikan keuntungan kepada pemegang saham. Manajemen risiko yang baik sangat dibutuhkan untuk mengurangi dampak pandemi, sedangkan corporate governance yang baik dapat memberikan stabilitas di tengah ketidakpastian. Penelitian ini bertujuan untuk memahami pengaruh kinerja keuangan, kebijakan dividen, manajemen risiko, dan corporate governance terhadap nilai perusahaan pada sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI selama 2019-2023.

METODE PENELITIAN

Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis

data sekunder. Jenis penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif.

Populasi dan Sampel

Populasi penelitian terdiri dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2019-2023. Sampel dipilih menggunakan teknik purposive sampling, dengan hasil sebagai berikut:

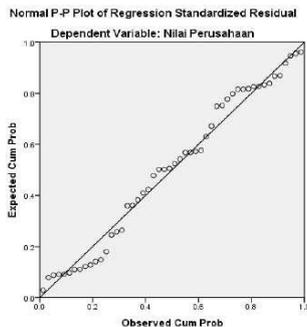
- Total perusahaan sektor transportasi dan logistik terdaftar di BEI: 37
- Perusahaan yang tidak rutin mempublikasikan laporan keuangan: 9
- Perusahaan yang mengalami kerugian: 18
- Jumlah sampel yang digunakan: 10 perusahaan
- Periode penelitian: 5 tahun
- Jumlah observasi: 50

Teknik Pengumpulan Data

Data dikumpulkan melalui pengumpulan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan sektor transportasi dan logistik yang tersedia di situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI).

Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif berbentuk angka, yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan-perusahaan sektor transportasi dan logistik yang diakses dari situs resmi Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id. Penelitian ini menggunakan sampel dari 9 perusahaan



di sektor tersebut.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Statistik Deskriptif

Tabel Hasil Uji Statistik Deskriptif

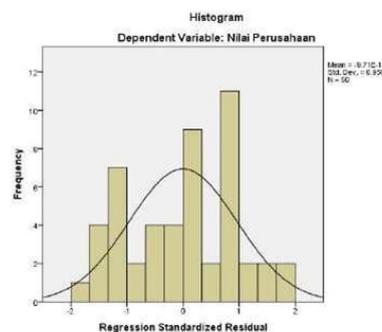
Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kinerja Keuangan	50	.001	125.118	4.38830	21.047466
Kebijakan Dividen	50	.220	4.987	1.29942	1.231876
Manajemen Risiko	50	.013	6.949	.88360	1.477482
Corporate Governance	50	.104	924.397	39.09356	153.433751
Nilai Perusahaan	50	.082	12.378	1.64546	2.144558
Valid N (listwise)	50				

Tabel 1 menunjukkan hasil uji statistik deskriptif dengan variabel kinerja keuangan, kebijakan dividen, manajemen risiko, corporate governance, dan nilai perusahaan. Nilai rata-rata, minimum, maksimum, dan deviasi standar masing-masing variabel dicantumkan, yang menggambarkan variasi dan penyebaran data dalam penelitian ini.

Uji Asumsi Klasik

Hasil uji menunjukkan data mengikuti distribusi normal berdasarkan analisis histogram, probability plot, dan uji Kolmogorov-Smirnov dengan nilai Asymp. Sig 0.200.

Uji Normalitas



Gambar 1 Analisis Grafik Histogram

Gambar 3.2 Analisis Grafik Normality P.Plot

Tabel 2 Tabel Analisis Statistik Kolmogrov-Smirnov

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
	Unstandardized Residual	
N		50
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.00275690
Most Extreme Differences	Absolute	.102
	Positive	.102
	Negative	-.098
Test Statistic		.102
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		
d. This is a lower bound of the true significance.		

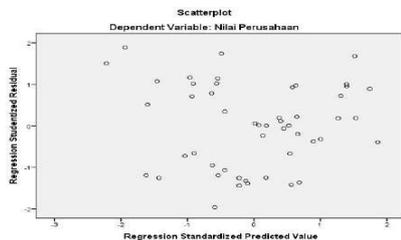
Uji Multikolinieritas

Tabel 3 Tabel Uji Multikolinieritas

Coefficients ^a			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Kinerja Keuangan	.924	1.083
	Kebijakan Dividen	.949	1.054
	Manajemen Risiko	.889	1.124
	Corporate Governance	.840	1.190
	a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan		

Tidak ada masalah multikolinieritas karena nilai VIF untuk semua variabel < 10.

Uji Heteroskedastisitas



Gambar 3 Scaterplot

Tabel 4 Tabel Uji Glesjer

Coefficients ^a			
Model		t	Sig.
1	(Constant)	3.835	.000
	Kinerja Keuangan	-2.707	.096
	Kebijakan Dividen	-1.665	.103
	Manajemen Risiko	-.800	.428
	Corporate Governance	2.208	.324
a. Dependent Variable: ABS			

Tidak ditemukan masalah heteroskedastisitas, melainkan homoskedastisitas berdasarkan uji Glejser dan scatterplot.

Uji Autokorelasi

Tabel 5 Tabel Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R square	Error of the Estimate	Durbin - Watson
1	.536 ^a	.288	.224	1.04638	1.926
a. Predictors: (Constant), Corporate Governance, Kebijakan Dividen, Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko					

Berdasarkan nilai Durbin-Watson (1.926), tidak terdapat autokorelasi dalam model regresi.

Analisis Linear Berganda

Tabel 6 Tabel Analisis Regresi Linier Berganda x

Coefficients ^a			
Model		Unstandardized Coefficients	
		B	Std. Error
1	(Constant)	.258	.279
	Kinerja Keuangan	.098	.061
	Kebijakan Dividen	.716	.195
	Manajemen Risiko	.026	.100
	Corporate Governance	-.222	.084
	a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan		

Hasil analisis regresi linier berganda menunjukkan persamaan: $Y = 0.258 + 0.098 X_1 + 0.716 X_2 + 0.026 X_3 - 0.222 X_4$, dengan pengaruh variabel sebagai berikut:

1. Kinerja keuangan: positif (0.098)
2. Kebijakan dividen: positif (0.716)
3. Manajemen risiko: positif (0.026)

4. Corporate governance: negatif (-0.222)

Pengujian Hipotesis Uji Simultan (Uji-F)

Tabel 7 Uji Simultan

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	19.891	4	4.973	4.542	.004 ^b
	Residual	49.271	45	1.095		
	Total	69.162	49			
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						
b. Predictors: (Constant), Corporate Governance, Kebijakan Dividen, Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko						

Hasil menunjukkan pengaruh simultan dari kinerja keuangan, kebijakan dividen, manajemen risiko, dan corporate governance terhadap nilai perusahaan (p-value = 0.004).

Uji Parsial (Uji-t)

Tabel 8 Uji Parsial

Coefficients ^a			
Model		t	Sig.
1	(Constant)	.925	.360
	Kinerja Keuangan	1.600	.117
	Kebijakan Dividen	3.666	.001
	Manajemen Risiko	.261	.796
	Corporate Governance	-2.657	.011
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan			

1. Kinerja keuangan: tidak berpengaruh signifikan (p-value = 0.117).
2. Kebijakan dividen: berpengaruh signifikan (p-value = 0.001).
3. Manajemen risiko: tidak berpengaruh signifikan (p-value = 0.796).
4. Corporate governance: berpengaruh signifikan (p-value = 0.011).

Uji Koefisien Determinasi (R²)

Tabel 9 Model Summary

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1				

1	.536 ^a	.288	.224	1.04638
a. Predictors: (Constant), Corporate Governance, Kebijakan Dividen, Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko				
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan				

Nilai Adjusted R² sebesar 0.224 menunjukkan bahwa variabel-variabel dalam model dapat menjelaskan 22.4% variasi nilai perusahaan, sementara sisanya dijelaskan oleh faktor lain yang tidak diteliti..

Pembahasan

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan

Kinerja keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai T-hitung 1.600 (lebih kecil dari 2.013) dan nilai sig 0.117 (lebih besar dari 0.05). Temuan ini sejalan dengan penelitian oleh Usman Jafar (2019), yang juga menemukan bahwa kinerja keuangan tidak memengaruhi nilai perusahaan di sektor farmasi Indonesia.

Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan T-hitung 3.666 (lebih besar dari 2.013) dan nilai sig 0.001 (lebih kecil dari 0.05). Temuan ini konsisten dengan penelitian Debbi Chyntia Ovami (2020), yang menemukan bahwa kebijakan dividen, diukur dengan Dividend Payout Ratio (DPR), mempengaruhi nilai perusahaan yang diukur dengan Price Book Value (PBV).

Pengaruh Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan

Manajemen risiko tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan T-hitung -2.657 (lebih kecil dari

2.013) dan nilai sig 0.796 (lebih besar dari 0.05). Temuan ini sejalan dengan penelitian Siregar & Safitri (2019), yang menunjukkan bahwa pengungkapan manajemen risiko tidak memengaruhi nilai perusahaan.

Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan

Corporate governance tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan T-hitung 0.261 (lebih kecil dari 2.013) dan nilai sig 0.01 (lebih kecil dari 0.05). Ini mendukung penelitian oleh Will Andilla Darniaty (2023), yang juga menemukan bahwa corporate governance tidak memengaruhi nilai perusahaan.

Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Manajemen Risiko, Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji simultan F menunjukkan nilai F-hitung 4.542 (lebih besar dari F-tabel 2.56) dan nilai sig 0.004 (lebih kecil dari 0.05), yang berarti bahwa secara simultan, kinerja keuangan, kebijakan dividen, manajemen risiko, dan corporate governance berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Koefisien determinasi (Adjusted R Square) sebesar 0.224 menunjukkan bahwa 28.8% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel-variabel tersebut, sementara sisanya 71.2% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak tercakup dalam penelitian.

PENUTUP

Kesimpulan

1. Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan: Nilai Thitung sebesar 1.600 lebih kecil dari 2.013 dan nilai sig sebesar 0.117 lebih besar dari 0.05, yang berarti kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis pertama ditolak.
2. Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan: Nilai Thitung sebesar 3.666 lebih besar dari 2.13 dan nilai sig sebesar 0.001 lebih kecil dari 0.05, yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis kedua diterima.
3. Manajemen Risiko terhadap Nilai Perusahaan: Nilai Thitung sebesar -2.657 lebih kecil dari 2.013 dan nilai sig sebesar 0.796 lebih besar dari 0.05, yang menunjukkan bahwa manajemen risiko tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis ketiga ditolak.
4. Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan: Nilai Thitung sebesar 0.261 lebih kecil dari 2.013 dan nilai sig sebesar 0.01 lebih kecil dari 0.05, yang menunjukkan bahwa corporate governance tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis keempat ditolak.
5. Uji Simultan (Uji F): Berdasarkan hasil uji F, nilai Fhitung sebesar 4.542 lebih besar dari Ftabel 2.56 dan nilai sig sebesar 0.004 lebih kecil dari 0.05, yang menunjukkan bahwa kinerja keuangan, kebijakan dividen, manajemen risiko, dan corporate governance secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis kelima diterima.

Saran

1. Bagi Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik: Perusahaan dalam sektor ini perlu memperhatikan faktor-faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, seperti kinerja keuangan, kebijakan dividen, manajemen risiko, dan corporate governance. Pengelolaan yang baik atas faktor-faktor ini dapat berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan.
2. Bagi Peneliti Selanjutnya: Disarankan agar penelitian selanjutnya memperluas ruang lingkup dengan memasukkan variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini penting karena masih terdapat faktor-faktor lain yang memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan, yang belum tercakup dalam penelitian ini, yang menjelaskan sekitar 71,2% dari variasi kinerja yang ada.

BEI. *Jurnal Akuntansi*, 5(1), 97–98.

- Jafar, U. (2019). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan industri farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi (JA)*, 6(3), September, 2019.
- Ovami, D. C., et al. (2020). Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*.
- Siregar, N., & Safitri, T. (2019). Pengaruh pengungkapan enterprise risk management, intellectual capital, corporate social responsibility, dan sustainability report terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Darmajaya*, 5(2).

DAFTAR PUSTAKA

- Susanti, R., & Firmansyah, A. (2021). Pengaruh kebijakan dividen dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama pandemi Covid-19. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 23(2), 45–56.
- Yulianto, H., & Permatasari, D. (2021). Corporate governance dan manajemen risiko di pandemi: Implikasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 28(3), 78–91.
- Wulandari, B., Albert, A., Harianto, F., & Sovi. (n.d.). Pengaruh DER, ROE, SG, NPM, CR, DPR terhadap nilai perusahaan sektor industri yang terdaftar di