

Kinerja Keuangan, Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*: Dampaknya Pada Nilai Perusahaan

(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2020)

*Financial Performance, Disclosure of Corporate Social Responsibility: Its Impact
on Company Value (Study of Manufacturing Companies in the Consumer Goods
Industry Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2020)*

Aminah¹, Riska Dinata Pemuka²

Universitas Bandar Lampung

Email: aminah@ubl.ac.id¹, riska.18021113@student.ubl.ac.id²

Abstract

The era of globalization that is increasingly sophisticated and modern today requires that everyone always knows about the information that is developing and up-to-date in society. Like the business world, companies must create and produce good corporate value, so that it looks attractive to stakeholders. Therefore, this study aims to examine the effect of financial performance as proxy for ROA and Corporate Social Responsibility disclosure on firm value as proxy for Tobins'Q. The sample in this study are manufacturing companies in the consumer goods industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2020. In this study using quantitative with secondary data generated from the company's annual financial statements. The sampling technique used is a purposive sampling technique with 25 sample companies within a period of 2 years, from 2019 to 2020. The data analysis used is a combination of panel data between time-series data and cross-sectional data assisted by the Eviews9 program. The results of the study obtained that financial performance proxied as Return On Assets had a positive and significant effect on firm value (Tobins'Q), indicating that the company was able to benefit from the total assets used to operate to earn a profit. Likewise, Corporate Social Responsibility which has a positive and significant effect on firm value (Tobins'Q), means that CSR is able to affect the increase in firm value because the more companies disclose their social disclosure items and the better the disclosure, the higher the impact on firm value, the market will give positive appreciation to companies that carry out Corporate Social Responsibility as indicated by an increase in the company's stock price.

Keywords: *Financial Performance, Corporate Social Responsibility, and Company Value*

Abstrak

Era globalisasi yang semakin canggih dan modern saat ini mengharuskan agar setiap orang selalu mengetahui tentang informasi yang berkembang dan terkini di masyarakat. Seperti halnya dunia bisnis, perusahaan harus membuat dan menghasilkan nilai perusahaan yang baik, agar terlihat menarik dilihat *stakeholder*. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan yang di proksikan sebagai ROA dan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan yang diproksikan sebagai *Tobins'Q*. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2020. Dalam penelitian ini menggunakan kuantitatif dengan data sekunder yang dihasilkan dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *purposive sampling* dengan 25 perusahaan sampel dalam jangka waktu 2 tahun yaitu tahun 2019 sampai 2020. Analisis

data yang digunakan yaitu data panel gabungan antara data *time-series* dan data *cross-sectional* dibantu oleh program *Eviews9*. Hasil penelitian memperoleh yaitu kinerja keuangan yang diprosikan sebagai *Return on Asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (*Tobins'Q*), menunjukkan bahwa perusahaan mampu memperoleh keuntungan dari total asset yang digunakan beroperasi untuk memperoleh laba. Demikian pula *Corporate Social Responsibility* yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (*Tobins'Q*), berarti CSR mampu mempengaruhi meningkatnya nilai perusahaan karena semakin banyak perusahaan dalam mengungkapkan item pengungkapan sosialnya dan semakin bagus pengungkapannya maka akan semakin tinggi dampaknya terhadap nilai perusahaan, pasar akan memberikan apresiasi positif kepada perusahaan yang melakukan *Corporate Social Responsibility* yang ditunjukkan dengan peningkatan harga saham perusahaan.

Kata kunci: Kinerja Keuangan, *Corporate Social Responsibility*, dan Nilai Perusahaan.

PENDAHULUAN

Perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang tinggi sangat lah penting dikarenakan dengan nilai perusahaannya tinggi maka akan mensejahterakan para pemegang saham. Jika harga sahamnya meningkat maka nilai perusahaan akan meningkat / tinggi pula yang berimbas pada keyakinan pasar dengan kinerja perusahaan dan adanya harapan baik untuk perusahaan di masa yang akan datang. Diantara faktor penting yang menjadi pertimbangan investor untuk menginvestasikan sahamnya yaitu kinerja keuangan perusahaan yang terdapat di laporan keuangan perusahaan dalam suatu periode tertentu. Laporan keuangan yang dipergunakan investor untuk meramalkan laba dimasa depan, apabila yang diperoleh kinerja keuangannya baik, maka dapat diminati oleh investor yang akan mempengaruhi harga saham dan berdampak pada nilai perusahaan oleh karna itu, jika kinerja keuangannya baik maka nilai perusahaan akan meningkat atau tinggi begitu pula dengan nilai perusahaan jika buruk maka nilai perusahaannya akan menurun.

Pada penelitian sebelumnya, seperti penelitian (ElokSri *et al.*, 2021; Prenata *et al.*, 2020; Sudiyatno *et al.*, 2020; Harningsih *et al.*, 2019; Amanah, 2018; Luthfiah dan Suherman, 2018; dan Rosikah dkk., 2018;) menyatakan bahwa kinerja keuangan yang diprosikan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Sedangkan menurut (Ulfatun *et al.*, 2020; Purawan., *et al.*, 2019; Syadeli, 2017) menyatakan bahwa kinerja keuangan diprosikan *Return on Asset* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian penelitian (ElokSri *et al.* 2021; Prenata *et al.*, 2020; Jannati Tangngisalu, 2020; Pham *et al.*, 2020; Amanah, 2018; Guadaño & Pedroza, 2018; Chen & Lee, 2017) juga mengungkapkan bahwa Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak konsisten dengan penelitian (Ulfatun *et al.*, 2020; Harningsih *et al.*, 2019; Purawan., *et al.*, 2019; Rosada & Idayati, 2017) yang menyatakan bahwa pengungkapan *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sementara pada perusahaan di Hongkong dan China seperti penelitian Singh *et al.* (2017), praktik dan tindakan

tanggung jawab berfokus partisipasi masyarakat dalam CSR berdampak positif secara langsung terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan pendahuluan dan hasil-hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten maka peneliti ingin melakukan penelitian kembali untuk menguji dan mengetahui apakah Kinerja Keuangan yang diprosikan terhadap (ROA) *Return On Asset* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan di proksikan terhadap rasio Tobins'Q dan menguji pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan.

TINJAUAN PUSTAKA

Tujuan perusahaan dibangun tidak hanya untuk mendapatkan keuntungan yang diinginkan atau yang diharapkan, melainkan perusahaan dapat memberikan tanggung jawab dan manfaat untuk *stakeholder*, yang akan meningkatkan kepercayaan *stakeholder* dan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan.

Sarafina & Saifi, (2017) Kinerja keuangan merupakan suatu kondisi keuangan perusahaan yang dapat menilai baik atau buruknya kinerja perusahaan tersebut yang dapat dilihat dalam laporan keuangan perusahaan dalam suatu periode akuntansi. Untuk mengukur kinerja keuangan dapat menggunakan rasio keuangan, dalam penelitian ini menggunakan rasio profitabilitas. Dengan tingkat profitabilitas yang tinggi memperlihatkan bahwa perusahaan dapat meningkatkan dan mengungkapkan aktivitas tanggung jawab sosial didalam laporan tahunannya lebih banyak.

Dalam penelitian ini rasio profitabilitas yang digunakan adalah *Return On Asselt*. ROA merupakan indikator untuk menilai efektifitas suatu perusahaan untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal dengan memanfaatkan asset yang dimilikinya (Lubis *et al.*, 2017). Rahayu & Sari, (2018) Nilai perusahaan merupakan suatu gambaran perusahaan yang telah dicapai yang dapat dilihat dari harga pasar saham perusahaan. Dengan meningkatnya nilai perusahaan merupakan sebuah keinginan para *stakeholder* dan sebuah prestasi, karena perusahaan tersebut dapat dikatakan baik jika kinerja perusahaanya juga baik. Seperti yang umum dalam *literature* keuangan, Tobins'Q digunakan untuk mewakili nilai perusahaan yaitu sebagai rasio antara nilai pasar perusahaan dengan nilai akuntansinya yang didalam *literature* keuangan, nilai pasar perusahaan sesuai dengan jumlah nilai pasar dan utang (Dowell *et al.*, 2020, Maury dan Pajuste, 2005, Villalonga dan Amit 2006).

Hadi, (2018) Perusahaan yang mempunyai beragam keputusan dalam berbisnis. Salah satunya pengambilan keputusan dalam melakukan tanggung jawab sosial. Tanggung jawab tersebut yakni *Corporate Social Responsibility* yang merupakan tanggung jawab sosial dan Lingkungan dalam mewujudkan pembangunan ekonomi yang berkelanjutan guna meningkatkan kualitas kehidupan dan lingkungan yang bermanfaat bagi Perseroan itu sendiri, komunitas

setempat dan masyarakat pada umumnya. Dengan adanya pengungkapan CSR, investor akan semakin tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Pengungkapan CSR juga merupakan strategi yang aktif bagi perusahaan untuk meningkatkan kepuasan para pemangku kepentingan.

METODE

Dalam penelitian ini dilakukan terhadap 25 perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2020 dengan menggunakan *purposive sampling* sebagai kriteria sampel. Dibawah ini merupakan pengukuran dari masing-masing variabel sebagai berikut:

Variabel	Pengukuran Variabel
Kinerja Keuangan (X1)	$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$
<i>Corporate Social Responsibility</i> (X2)	$\text{Score CSR} = \frac{\text{Jumlah Total Kategori}}{25}$
Nilai Perusahaan (Y)	$\text{Tobins'Q} = \frac{\text{EMV} + \text{Debt}}{\text{TA}}$

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan data panel yang merupakan gabungan antara data deret waktu (*time-series*) dan data lintang (*cross-section*).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Statistik Deskriptif

Variabel	N	Minimum	Maksimum	Mean	Std. Deviasi
ROA	50	3,72	9,32	5,21	3,38484
CSR	50	2,73	0,43	-0,84	0,43208
Tobins'Q	50	2,35	8,11	1,47	2,43511
Valid (liswise)	N 50				

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 3 diatas menunjukkan bahwa variabel Tobins'Q dengan mempunyai nilai rata-rata (*mean*) sebesar 1.47% lebih dari 1 menunjukkan adanya pertumbuhan perusahaan yang didasarkan pada nilai pasar saham perusahaan yang berarti harga saham perusahaan dipasar modal cenderung mengalami kenaikan. Dengan standar deviasi sebesar 2,43%, dimana

nilai standar deviasi lebih besar dari nilai *mean*, sehingga mengindikasikan bahwa hasil yang kurang baik. Sebab standar deviasi merupakan pencerminan penyimpangan yang sangat tinggi, sehingga penyebaran data menunjukkan hasil yang tidak normal dan menyebabkan bias. Nilai minimum Tobins'Q sebesar -3,72% dan maximum sebesar 8,11%. Dengan hasil data tersebut menunjukkan bahwa Tobins'Q mengalami fluktuasi yang tidak terlalu besar.

Variabel ROA mempunyai nilai rata-rata (*mean*) sebesar 5,21% dengan standar deviasi 3,38% dimana nilai standar deviasi lebih kecil dari mean, yang berarti hasil yang cukup baik. Hal tersebut dikarenakan standar deviasi adalah pencerminan penyimpangan yang sangat tinggi, sehingga penyebaran data menunjukkan hasil yang normal dan tidak menyebabkan bias. Nilai minimum ROA sebesar -3,72% dan maximum sebesar 9,32%. Dengan hasil data tersebut menunjukkan bahwa Return On Asset mengalami fluktuasi yang tidak terlalu besar.

Variabel CSR mempunyai nilai rata-rata (*mean*) sebesar -0,84% dengan standar deviasi 0,43% dimana nilai standar deviasi lebih kecil dari mean, yang berarti hasil yang cukup baik. Hal tersebut dikarenakan standar deviasi adalah pencerminan penyimpangan yang sangat tinggi, sehingga penyebaran data menunjukkan hasil yang normal dan tidak menyebabkan bias. Nilai minimum CSR sebesar -2,73% dan maximum sebesar -0,43%. Dengan hasil data tersebut menunjukkan bahwa CSR mengalami fluktuasi yang tidak terlalu besar.

Penelitian ini telah melakukan pengujian hipotesis untuk menguji pengaruh kinerja keuangan dan *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan dengan hasil sebagai berikut:

Variabel	Coefficient	t-Statistic	Prob
C	111.1820	0.346313	0.7307
X1	-0.341487	-2.396164	0.0178
X2	197.5670	2.658672	0.0108

Dari hasil uji parsial Kinerja Keuangan (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (Tobins'Q) diketahui bahwa kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung dan sejalan dengan penelitian (Prena & Muliyan, 2020) yang memperoleh hasil bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin besar *Return On Asset* maka nilai perusahaan juga akan meningkat. *Return On Asset* mengukur seberapa besar laba atau rugi bersih yang diperoleh dari seluruh kekayaan (aktiva) yang dimiliki oleh perusahaan. Nilai ROA yang positif menunjukkan dari total aktiva yang digunakan untuk beroperasi, perusahaan mampu memperoleh laba. Bagi para investor, penilaian terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba merupakan suatu hal yang

sangat penting. Semakin besar perusahaan menghasilkan laba, maka secara teoritis kinerja perusahaan dapat dikatakan semakin baik, sehingga nilai perusahaan akan naik.

Hasil uji t menjelaskan nilai t (t -hitung) dalam regresi menunjukkan pengaruh variabel independen secara parsial terhadap variabel dependen. Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki t sebesar 2,65 dengan nilai signifikan sebesar $0,01 < 0,05$, yang berarti terdapat pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap Nilai Perusahaan (Tobins'Q). Semakin tinggi pengungkapan *Corporate Social Responsibility* maka akan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan karena CSR memiliki pengaruh terhadap perubahan harga saham.

PENUTUP

Kesimpulan

1. Kinerja keuangan yang diproksi dengan *Return On Asset* (ROA) terbukti memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksi Tobins'Q. Semakin besar *Return On Asset* maka nilai perusahaan juga akan meningkat. *Return On Asset* mengukur seberapa besar laba atau rugi bersih yang diperoleh dari seluruh kekayaan (aktiva) yang dimiliki perusahaan. Nilai *Return On Asset* yang positif menunjukkan dari total aktiva yang digunakan untuk beroperasi, perusahaan mampu memperoleh laba. Bagi para investor, penilaian terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba merupakan suatu hal yang sangat penting. Semakin besar perusahaan menghasilkan laba, maka secara teoritis kinerja perusahaan dapat dikatakan semakin baik, sehingga nilai perusahaan akan naik. Jadi semakin tinggi nilai *Return On Asset* menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik
2. Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terbukti memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan Tobins'Q. Semakin banyak perusahaan dalam mengungkapkan item pengungkapan sosialnya dan semakin bagus pengungkapannya maka akan semakin tinggi dampaknya terhadap nilai perusahaan karena pasar akan memberikan apresiasi positif kepada perusahaan yang melakukan *Corporate Social Responsibility* yang ditunjukkan dengan peningkatan harga saham perusahaan. Jadi semakin banyaknya pengungkapan *Corporate Social Responsibility* maka akan meningkatkan nilai perusahaan.

Saran

Berdasarkan hasil penelitian diatas, maka peneliti mengajukan saran dalam upaya untuk perbaikan penulisan dalam penelitian sebelumnya antara lain:

- a) Diharapkan penelitian selanjutnya dapat memperluas lagi lingkup penelitian, tidak hanya pada perusahaan manufaktur dan periode penelitian ditambah waktunya agar diperoleh hasil penelitian yang akurat dalam jangka panjang
- b) Hendaknya variabel ditambah dengan variabel yang lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan
- c) Saran bagi perusahaan bahwa pengungkapan *Corporate Social Responsibility* diterapkan secara konsisten untuk meningkatkan nilai perusahaan secara berkelanjutan.

DAFTAR PUSTAKA

- Amanah, Lailatul. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)* 7.11 (2018).
- Chen, RCY, & Lee, C.-H. (2017). Pengaruh CSR pada nilai perusahaan: penerapan regresi transisi halus panel di Taiwan. *Ekonomi Terapan*, 49(34), 3422-3434.
- Dowell, Glen, Stuart Hart, dan Bernard Yeung. "Apakah standar lingkungan global perusahaan menciptakan atau menghancurkan nilai pasar?" *Ilmu manajemen* 46.8 (2000): 1059-1074.
- Hadi, N. &. (2018). Melasuring Corporatel Social Relsponsibility Pelrformancel for Elmployeels with an NH Approach Melthod. *Jurnal Kajian Elkonomi dan Binis Islam*, 11, 2.
- Guadaño, JF, & Pedroza, JHS (2018). Dampak Tanggung Jawab Sosial Perusahaan pada penciptaan nilai dari perspektif pemangku kepentingan. *Keberlanjutan*, 10(6), 1-10.
- Harningsih, S. A. (2019). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan csr dan kebijakan dividen sebagai variabel moderas. *Journal of Multidisciplinary Relselarch and DevellopmeInt*, 1(2).
- Hasibuan, M. El. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Elmpiris Pada Pelrusahaan Food and Belveragel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 391-397.
- Karyawati, N. N. (2017). Pengaruh Tingkat Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar Di BEI Pelriodel 2013-2015). *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 7(1).
- Lubis, Ignatius Leonardus, Bonar M. Sinaga, and Hendro Sasongko. "Pengaruh profitabilitas, sruktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan." *Jurnal aplikasi bisnis dan manajemen (JABM)* 3.3 (2017): 458-458.
- Luthfiah, Anida Amalia, dan Suherman Suherman. "Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan struktur kepemilikan sebagai variabel

- pemoderasi (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016).” *Jurnal Kewirausahaan Bisnis dan Perilaku* 2.1 (2018): 18-27.
- MAURY, B. & PAJUSTE, A. 2005. Beberapa pemegang saham besar dan nilai perusahaan. *Jurnal Perbankan & Keuangan*, 29, 1813-1834.
- Nikmah, U. &. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba Yang Dimoderasi Oleh Pengungkapan CSR. *Accounting Analysis Journal*,, 9(3), 179-185.
- Pham,HC,Ngo,DA,Le,HT,&Nguyen,TT(2020).Tanggungjawab sosial perusahaan dan penetapan
- Harga penawaran ekuitas berpengalaman: Apakah kekayaan terkait perusahaan eksekutif penting?*Jurnal Keuangan Asia, Ekonomi dan Bisnis*, 7(8).
- Prenata, G. D. ((2020)). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporatel Social Relsponsibility Selbagai Variabell Pelmodelrasi. *Jurnal Elkonomi, Bisnis dan Akuntansi*, 19(2), 131-142.
- Purawan, N. M. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Relsponsibility Pada Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Lingkungan Sebagai Pemodelrasi. *Fakultas Elkonomi dan Bisnis Univelrsitas Udayana, Indonelsia*.
- Rosada, F. L. (2017). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan otomotif di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 6(1).
- Rosikah,PDK,Muthalib,DA,Azis,MI,&Rohansyah,M.(2018).Pengaruh Return on Asset,Return On Equity,Earning Per Share terhadap Nilai Perusahaan.*Jurnal Internasional Teknik dan Sains(IJES*, 7(3), 6-14.
- Sudiyatno,B.,Puspitasari,E.,Suwarti,T.,&Asyif,MM(2020).Determinan Nilai Perusahaan dan Profitabilitas:Bukti dari Indonesia.*Jurnal Keuangan Asia, Ekonomi dan Bisnis*,7(11),769-778.
- Singh, Prakash J., Kannan Sethuraman, dan Jocelin Y. Lam. "Dampak dimensi tanggung jawab sosial perusahaan pada nilai perusahaan: Beberapa bukti dari Hong Kong dan Cina." *Keberlanjutan* 9.9 (2017): 1532.
- Syadelli, M. (2018). PENGARUH KINERJA KEUANGAN & PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (NILAI PASAR). *Jurnal Administrasi dan Bisnis*, 115-123.
- Tangngisalu, J. (2020). Pengaruh Arus Kas dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *ATEISTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(2), 142-149.
- Ulfatun Nikmah. “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba yang dimoderasi oleh Pengungkapan Corporate Social Esponsibility.” skripsi, Universitas Negeri Semarang, 2020
- UTAMI, El. S. (2021). Peran Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Hubungan Antara Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan. *The Journal of Asian Financel, Elconomics and Businels*s, 8(3), 1249-1256.