

**PENGARUH PELUANG PERTUMBUHAN, PROFITABILITAS,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

(Studi Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bei Periode 2013-  
2016)



Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I pada  
Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Oleh:

**AHMAD AZIZ ZUHAIRI**

**B100140192**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH PELUANG PERTUMBUHAN, PROFITABILITAS, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
(Studi Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2013-2016)

**PUBLIKASIH ILMIAH**

oleh:

**AHMAD AZIZ ZUHAIRI**  
**B100140192**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh :

Pembimbing



**(Drs. Sujadi, M.M.)**

HALAMAN PENGESAHAN

**Pengaruh Peluang Pertumbuhan, Profitabilitas, dan  
Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan**

(Studi Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2013-2016)

Oleh :

**AHMAD AZIZ ZUHAIRI**  
**B100140196**

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada hari Sabtu, 11 Agustus 2018  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

Dewan Penguji :

1. **Drs. Sujadi, M.M.**  
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Drs. Wiyadi, M.M. Ph.D**  
(Sekretaris Dewan Penguji)
3. **Imronudin, SE, M. Si**  
(Anggota Dewan Penguji)

(.....)  
(.....)  
(.....)



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



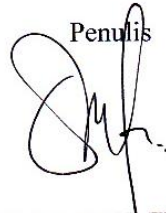
(Dr. Syamsudin, M.M)

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak sepenuhnya terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak sepenuhnya terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis yang diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila kelak terbukti ada ketidak benaran dalam pernyataan saya diatas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya sesuai kemampuan.

Surakarta, 11 Agustus 2018

Penulis



**(AHMAD AZIZ ZUHAIRI)**

**PENGARUH PELUANG PERTUMBUHAN, PROFITABILITAS, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
(Studi Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bei Periode 2013-2016)

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Peluang Pertumbuhan, Profitabilitas, dan ukuran perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2013-2016). Sampel penelitian berjumlah 61 untuk perusahaan manufaktur selama periode 2013-2016. Teknik pengambilan sampel dilakukan secara *purposive sampling*. Variabel growth opportunity diproksikan dengan Asset, Profitabilitas diproksikan dengan ROE, Ukuran perusahaan diproksikan dengan SIZE,. Sedangkan variabel dependen Nilai Perusahaan diproksi dengan Tobinq. Analisis ini menggunakan Regresi Linier berganda Hasil penelitian menunjukkan bahwa Growth Opportunity dan Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, untuk profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Peluang Pertumbuhan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan..

**Abstract**

This study aims to analyze the Influence of Opportunities for Growth, Profitability, and Size of the Company on Company Value (Study of Manufacturing Companies listed on the Stock Exchange for the Period 2013-2016). Research samples totaled 61 for manufacturing companies during the 2013-2016 period. The sampling technique was carried out purposively sampling. The variable growth opportunity is proxied by Asset, Profitability is proxied by ROE, company size is proxied by SIZE. While the dependent variable Company Value is proxied by Tobinq. This analysis uses Multiple Linear Regression. The results show that Growth Opportunity and firm size have no significant effect on the value of the company, for profitability has an influence on the value of the company.

**Keywords:** *Opportunities for Growth, Profitability, Company size and Company Value.*

## **1. PENDAHULUAN**

Perusahaan yang *go publik* memiliki Tujuan utama untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Martono dan Harjito (2013) mengatakan bahwa nilai perusahaan sangat penting karena dengan meningkatnya nilai perusahaan berarti meningkatnya kemakmuran pemilik

perusahaan atau pemegang saham perusahaan. Kekayaan pemegang saham dan perusahaan dipresentasikan oleh nilai Tobin's Q yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan (*financing*), dan manajemen aset (Hermuningsih, 2013). Rasio Tobin's Q dinilai dapat memberikan informasi paling baik, karena dalam Tobin's Q memasukkan semua unsur hutang dan modal saham perusahaan, tidak hanya saham biasa saja dan ekuitas perusahaan yang dimasukkan namun seluruh aset perusahaan. Dengan memasukkan seluruh aset perusahaan berarti perusahaan tidak hanya berfokus pada satu tipe investor saja yaitu investor dalam bentuk saham namun juga kreditur karena sumber pembiayaan operasional perusahaan bukan hanya dari ekuitasnya saja tetapi juga dari pinjaman yang diberikan oleh kreditur. Jadi semakin besar nilai Tobin's Q menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek pertumbuhan yang baik (Safitri, 2015). Hal ini dapat terjadi karena semakin besar nilai pasar aset perusahaan dibandingkan dengan nilai buku aset perusahaan maka semakin besar kerelaan investor untuk mengeluarkan pengorbanan yang lebih untuk memiliki perusahaan tersebut.

Memaksimalkan keuntungan untuk masa depan pemegang saham adalah salah satu tujuan prinsip manajemen perusahaan. Keberhasilan perusahaan untuk mencapai tujuannya dari waktu ke waktu akan menentukan bagaimana arah bisnis dan kebijakan perusahaan. Pencapaian perusahaan dalam kaitannya dengan tujuan utamanya memberikan peluang baru untuk berkembang dan berkembang. Peluang pertumbuhan dapat mencakup dua elemen penting, nilai aset dan pilihan investasi di masa depan (Belkai et.al., 2000). Penilaian saham oleh pasar (investor dan pemegang saham) terhadap peluang pertumbuhan tercermin dari kinerja keuangan perusahaan dari waktu ke waktu. Pemegang saham akan memberikan respon yang lebih besar terhadap perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang lebih tinggi. Keberhasilan perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangan dapat menyebabkan perusahaan memperluas skala bisnisnya. Dari waktu ke waktu, akan terjadi peningkatan jumlah aset perusahaan yang membuat perusahaan semakin besar. Semakin besar total aset, semakin besar ukuran perusahaan (Jones et al., 2001). Kenaikan total aset akan meningkatkan kinerja operasional perusahaan. Sehingga penelitian yang dilakukan oleh Andawasya R., et., al. (2017)

menyatakan bahwa peluang pertumbuhan, profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan isu yang dipaparkan diatas maka penulis ingin melakukan penelitian tentang “Pengaruh Peluang Pertumbuhan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Perusahaan Manufaktur”.

## **2. METODE**

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan studi empirik yang merupakan penyajian sudah dalam bentuk kuantatif. Perusahaan-perusahaan yang diambil sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang menitik beratkan pada peluang pertumbuhan, profitabilitas, dan ukuran perusahaan dan Tobin $q$ . Populasi adalah sebuah objek yang berada dalam satu wilayah untuk berkaitan dengan penelitian yang sedang dilakukan sehingga dapat dipakai untuk acuan dalam penelitian tersebut. Pengertian populasi adalah wilayah kesatuan yang digunakan untuk penelitian terdiri atas : objek/subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2008).

Sampel merupakan bagian dari populasi yang digunakan dalam penelitian (Ghozali, 2011). Teknik yang digunakan untuk penelitian ini dengan metode *purposive sampling* yang mana penulis mengambil sampel sesuai tujuan yang diambil berdasarkan karakteristik yang dipakai. Karakteristik-karakteristik yang dipakai sebagai berikut :

1. Data yang dipakai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2016.
2. Perusahaan yang diambil pada sector manufaktur sector bidang Consumer Good Industry.
3. Laporan keuangan yang diterbitkan per 31 Desember.
4. Jumlah yang ada pada sector consumer good industry sebanyak 31 perusahaan.

## **3. HASIL DAN PEMBAHASAN**

Data yang digunakan merupakan perusahaan manufaktur bidang Consumer Good Industry yang *go publik* di Bursa Efek Indonesia. Laporan keuangan selama periode 2013 sampai dengan 2016. Data diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang dipublikasi dimana data dicari berdasarkan variable yang digunakan. Dalam memilih sampel yang akan digunakan dengan metode *purposive sample*. Data yang diperlukan menurut kriteria yang dipakai sesuai dengan kebutuhan dalam penelitian ini. Sampel yang digunakan menggunakan 61 data.

### 3.1 Pengujian Analisis Regresi *Linier Berganda*

Analisis regresi linier berganda digunakan untuk menentukan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Dalam penelitian ini variabel independen pada penelitian ini yang diukur adalah Profitabilitas, Growth Opportunity dan Ukuran Perusahaan sedangkan variabel dependen pada penelitian ini yang diukur adalah Nilai Perusahaan. Berdasarkan pengujian diperoleh hasil sebagai berikut:

Tabel 1. Uji Regresi linier berganda

Variabel	B	Std. Error	t hitung	Sign.
Konstanta	-0,339	0,283	-1,196	0,236
Profitabilitas	1,203	0,161	7,481	0,000
Growt Opportunity	-0,047	0,035	-1,325	0,191
Ukuran Perusahaan	0,028	0,018	1,555	0,126
R	0,718	F hitung	20,180	
R Square	0,515	Probabilitas F	0,000	
Adjusted R <sup>2</sup>	0,490			

*Sumber: Hasil Analisis data, 2018*

Berdasarkan persamaan regresi linier berganda di atas dapat diuraikan sebagai berikut

1. Konstant adalah 0,339 dengan nilai negatif yang menunjukkan bahwa variabel-variabel independen yang terdiri dari Profitabilitas, Growth Asset dan Ukuran Perusahaan maka nilai perusahaan mengalami penurunan sebesar 0,339.
2. Koefisien regresi Profitabilitas ( $X_1$ ) adalah 1,203 dengan nilai positif yang berarti bahwa jika Return on Equity mengalami peningkatan sebesar 1 satuan



maka akan diikuti kenaikan nilai perusahaan sebesar 1,203 dengan asumsi nilai koefisien variabel independen lainnya tetap atau sama dengan nol.

3. Koefisien regresi  $X_2$  (Growth Opportunity) adalah 0,047 dengan nilai Negatif berarti bahwa jika perusahaan meningkatkan peluang pertumbuhan sebesar 1 satuan maka dapat menurunkan nilai perusahaan sebesar 0,047.
4. Koefisien regresi Ukuran Perusahaan ( $X_3$ ) adalah 0,028 dengan nilai positif yang berarti bahwa jika meningkatnya ukuran perusahaan sebesar 1 satuan di perusahaan maka dapat meningkatkan nilai perusahaan 0,028.

#### **4. PENUTUP**

Berdasarkan hasil dari penelitian tentang Profitabilitas, Growth Asset dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut.

- 1) Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur bidang Consumer Good yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga  $H_1$  yang menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan terbukti kebenarannya.
- 2) Growth Asset tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur bidang Consumer Good yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga  $H_2$  yang menyatakan bahwa Growth Asset pengaruh terhadap nilai perusahaan tidak terbukti kebenarannya.
- 3) Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur bidang Consumer Good yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga  $H_3$  yang menyatakan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan tidak terbukti kebenarannya.

*Keterbatasan Masalah* penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu Variabel independent yang diteliti hanya terbatas pada Profitabilitas, Growth Asset, Ukuran perusahaan, sedangkan dependen Nilai Perusahaan. Penelitian hanya menggunakan sampel perusahaan manufaktur bidang perusahaan Consumer Good yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Saran dalam penelitian ini* perusahaan harus lebih memperhatikan pola kinerja keuangannya terkait dengan *growth opportunity*, kebijakan hutang dan struktur kepemilikan, dalam aspek ini dapat

menentukan tingkat nilai perusahaan sebagaimana untuk kelangsungan hidup perusahaan. Hasil penelitian ini dapat menjadikan sebuah informasi bagi para investor untuk penanaman modal yang akan dilakukan dengan melihat aspek – aspek yang terkait dalam nilai perusahaan. Informasi ini dapat memberikan acuan bagi para investor untuk lebih cermat dan berhati – hati dalam menanamkan modal dan sebagai pengambilan keputusan. Bagi peneliti yang akan melakukan penelitian terkait dengan *growth opportunity*, ukuran perusahaan dan profitabilitas diharapkan untuk menggunakan data perusahaan jasa, sebagaimana untuk bahan perbandingan hasil dari penelitian yang sebelumnya.

#### **DAFTAR PUSTAKA**

- Andawasatya R. Rizki, Indrawati, Nur Khusniyah, dan Aisjah, Siti. 2017. The Effect of Growth Opportunity, Profitability, Firm Size to Firm Value through Capital Structure (Study at Manufacturing Companies Listed On the Indonesian Stock Exchange). *Imperial Journal of interdisciplinary Research*, Vol. 3, Issue. 2
- Bambang, Riyanto. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi Keempat*. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Belkaoui, Ahmed Riahi. 2000. Teori Akuntansi, Edisi Pertama, Alih Bahasa Marwata S.E., Akt, Salemba Empat, Jakarta
- Brigham, E.F and Houston, Josi F. 2004. *Fundamental of Financial Management*, 10th. Yulianto, Ali Akbar (penerjemah). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1 dan Buku 2. Jakarta, Salemba 4
- Chen, C. K. 2004. Research on impacts of team leadership on team effectiveness. *The journal of American Academy of Business*. Cambridge. 266-278
- Chung, K. and Charoenwong, C. 1991 Investment options, assets in place, and the risk of stocks, *Journal of Financial Management*, 20, 21–33
- Damodaran, Aswath. 2011. *Applied Corporate Finance*, Third Edition, John Wilson and Sons. Inc US
- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. (Vol.4, No. 2; 358-372)
- Dumairy. 2000. *Perekonomian Indonesia*, Jakarta: Erlangga
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. *Cetakan Keempat*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang: Badan Penerbit – Universitas Diponegoro
- Harjito, A.D dan Martono. 2013. *Manajemen Keuangan*. Cetakan Ketiga. Yogyakarta: Penerbit EKONISIA
- Hermuningsih, Sri. 2013. “Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure And The Firm Value”. *Bulletin of Monetary, Economics and Banking*.
- Jama’an. (2008). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan (Studi Pada Perusahaan Publik Di BEJ). *Tesis Strata-2. Program Studi Magister Sains Akuntansi*. Universitas Diponegoro, Semarang
- Jogiyanto. (2000). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kedua, BPFE UGM, Yogyakarta
- Khumairoh. 2016. Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Seminar Nasional dan *The 3rd Call for Syariah Paper*. ISSN 2460-0784. STIE Ahmad Dahlan Jakarta.
- Mai, Muhammad Umar., 2006, Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta, *Ekonomika*, Hal. 228- 245. Politeknik Negeri, Bandung
- Myres, S.C., dan N.S. Majluf. 1984. Corporate Financing and Investment Decisions Whwn Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*. Vol. 13. No. 2. Pp. 187-221.
- Pratiwi, dyah Putri. 2017. Pengaruh *Growth Opportunity*, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Volume 6, Nomor 2.
- Purwohandoko. 2017. The Influence of Firm’s Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*; Vol. 9, No. 8; 2017
- Putri, Fika Qoriana. 2016. Pengaruh *Growth Opportunity*, Kebijakan Hutang Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* : Volume 5, Nomor 10.
- Sabrin, Sarita, Buyung, Takdir, Dedy.S., Sujono. 2016. The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *The International Journal Of Engineering And Science (IJES)*. Volume || 5 || Issue || 10 || Pages || PP 81-89
- Safitri, Norma. 2015. “Pengaruh Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Volume 4, Nomor 2. Surabaya: STIESIA.

- Salvatore, Dominick, 2005. *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian*. Global Buku 1 Edisi Kelima. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE
- Seftianne dan R. Handayani. 2011. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* 13(1): 39-56
- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung . Alfabeta.
- Abdullah, 2013. <http://fellofello.blogspot.com/2013/10/nilai-perusahaan-dan-kondisi-ekonomi.html>