

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode
Tahun 2015-2017)



**Disusun Sebagai Salah Satu Syarat Menyelesaikan Program Studi Strata I
Pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh:

MAGFIRA PUGUH PERWITASARI
B 200 150 037

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode Tahun 2015-2017)**

oleh:

MAGFIRA PUGUH PERWITASARI
B 200 150 037

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Pembimbing Utama



(Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode
Tahun 2015-2017)

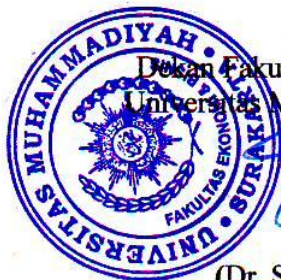
Yang ditulis oleh :

MAGFIRA PUGUH PERWITASARI
B 200 150 037

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada Hari Jumat, 3 Januari 2020
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji :

1. DOSBING Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si ()
(Ketua Dewan Penguji)
2. Dr. Noer Sasongko, M.Si, Ak ()
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Drs. Suyatmin Waskito Adi, M.Si ()
(Anggota II Dewan Penguji)



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
(Dr. Syamsudin, M.M.)

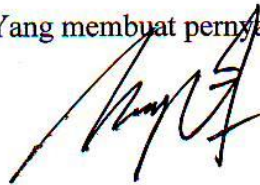
PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 03 Januari 2019

Yang membuat pernyataan,



MAGFIRA PUGUH PERWITASARI

B 200 150 037

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode Tahun 2015-2017)

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2017. Dalam penelitian ini jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif dengan populasi 146 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2017. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan sampel penelitian berjumlah 107 dipilih berdasarkan metode *purposive sampling* selama 3 periode. Berdasarkan hasil analisis dapat diambil kesimpulan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Investment Opportunity Set, Leverage, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan.

Abstract

The purpose of this research is to test influence of company size, leverage, and investment opportunity set to firm value disclosure at manufacturing companies has registered in BEI 2015-2017. In this study the type of data used is quantitative data with a population of 145 companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2017. The analytical method used is multiple linear regression with sample totaling 107 companies were selected based on purposive sampling method for 3 periods. Base on the analysis it can be concluded that the company size not significant effect on the firm value, the leverage have a significant effect on the firm value, and the investment opportunity set not significant effect on the firm value.

Keyword : Firm Value, Company Size, Investment Opportunity Set, Leverage.

1. PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan elemen penting yang dipertahankan sebuah perusahaan untuk menunjukkan tingkat keberhasilan perusahaan dan menyangkut kesejahteraan pemegang saham. Dalam kaitanya, harga saham termasuk penilaian dalam nilai perusahaan. Harga saham yang tinggi akan

selaras dengan tingkat nilai perusahaan yang juga ikut meningkat, dan berdampak kepada para pemegang saham. Keberhasilan tersebut akan mempengaruhi kesejahteraan para pemegang saham dan perusahaan itu sendiri. Nilai perusahaan juga dapat di lihat sebagai indikator keberhasilan sebuah perusahaan dalam aktivitasnya untuk mengelola dan mengoperasikan perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan sebuah upaya pencapaian dari hasil kinerja operasi perusahaan selama melakukan aktivitasnya. Upaya tersebut bertujuan untuk mendapatkan kepercayaan di mata pemilik saham dan masyarakat. Nilai perusahaan juga dapat di artikan sebagai sebuah pencapaian terhadap tingkat keberhasilan dan biasanya dikaitkan dengan harga saham. Tujuan perusahaan juga merupakan bagian yang mendasari upaya untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Hal tersebut berkaitan dengan kesejahteraan pemilik, pemegang saham dan karyawan. Juga memberikan penilaian dimata investor untuk percaya terhadap perusahaan untuk melakukan investasi pada perusahaan. Untuk menanamkan modalnya para investor juga sangat memperhatikan nilai perusahaan yang di miliki oleh perusahaan. Oleh karena itu perusahaan secara langsung berupaya untuk terus meningkatkan nilai perusahaanya agar dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya. Investasi atau penanaman modal oleh investor sangat di perlukan sebagai aktivitas operasi perusahaan. Dengan begitu juga dapat mendatangkan keuntungan bagi perusahaan. Meningkatkan nilai perusahaan juga dapat memaksimalkan tujuan perusahaan dalam menaikkan kesejahteraan para pemiliknya.

Setiap Perusahaan dituntut untuk meningkatkan nilai perusahaanya, karena nilai perusahaan merupakan faktor yang dipertimbangkan oleh para investor untuk menanamkan modalnya (Putra dan Lestari, 2016). Modal yang diberi oleh investor tersebutlah yang menentukan berjalanya perusahaan, dalam operasinya perusahaan juga memerlukan dana investor. Semakin baik nilai perusahaan maka dapat mendatangkan investor ke perusahaan. Karena investor turut mempertimbangkan nilai perusahaan sebagai tolak ukur untuk kepercayaan dalam menginvestasikan dananya. Juga dinilai sebagai tingkat

dan ketercapaian operasi perusahaan yang telah dilakukan. Dalam kaitannya nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor yang turut mempengaruhi nilai perusahaan.

Dalam sudut pandang investor, nilai perusahaan yang diberikan merupakan sinyal untuk melakukan investasi. Dapat dikatakan jika nilai perusahaan baik dan tinggi maka akan membuat investor percaya akan kinerja perusahaan yang baik. Dalam hal tersebut akan memberi nilai tambah di mata investor untuk mempertimbangkan perusahaan mana, yang akan memberikan *return* yang tinggi. Dan membuat para investor berhati-hati dalam mengambil keputusan investasinya. Karena keputusan investasi yang dilakukan harus tepat, jika keputusan investasi tidak tepat maka akan mempengaruhi *return* yang diharapkan oleh investor yang tidak sesuai dengan yang diinginkan.

Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Beberapa hal yang menjadi perkiraan dapat mempengaruhi nilai perusahaan antara lain ukuran perusahaan, *leverage*, dan *investment opportunity set*. Dalam definisinya hal-hal tersebut secara langsung mencerminkan kondisi perusahaan sebagai hasil dari aktivitas yang telah berjalan. Serta bagaimana perusahaan beroperasi dalam aktivitasnya. Dan juga turut memberi penilaian terhadap perusahaan tersebut di mata investor untuk menjadi pertimbangan dalam investasinya.

Ukuran perusahaan dapat dikatakan sebagai skala ukuran besar kecilnya sebuah perusahaan yang dapat diketahui dari total asset perusahaan. Asset dalam definisinya merupakan segala kepemilikan yang dimiliki perusahaan, dan dapat digunakan dalam operasi perusahaan. Kaitannya asset yang dimiliki perusahaan dapat mencerminkan keberhasilan perusahaan untuk membentuk ukuran perusahaan. Tingkat kepercayaan investor juga dapat dilihat dari ukuran perusahaan. Semakin besar perusahaan, maka semakin dikenal oleh masyarakat yang artinya semakin mudah untuk mendapatkan informasi yang akan meningkatkan nilai perusahaan (Novari dan Lestari, 2016).

Leverage adalah kemampuan sebuah perusahaan dalam mengelola asset untuk memenuhi kewajiban jangka panjang dan jangka pendek. Serta dapat

mengukur sejauh mana perusahaan dapat dibiayai oleh dana pinjaman atau hutang. Novari dan Lestari (2016), *leverage* perlu dikelola karena penggunaan hutang yang tinggi akan berdampak terhadap nilai perusahaan. Pengelolaan tersebut merupakan salah satu upaya perusahaan dalam penggunaan hutang secara tepat oleh perusahaan. Dan secara langsung berdampak ke penilaian perusahaan dalam upayanya untuk mengelola hutang sebagai penunjang aktivitas operasi. Karena pengelolaan asset dapat mencerminkan upaya pencapaian keberhasilan dari sebuah perusahaan dalam aktivitas operasinya.

2. METODE

Desain penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan pengujian hipotesis. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan melihat laporan keuangan dan laporan berkelanjutan perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI tahun 2015-2017 untuk mengukur dan menguji secara empiris variabel bagaimana ukuran perusahaan, *leverage*, dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan diperoleh melalui akses langsung dari website Indonesia Stock Exchange (www.idx.co.id). Populasi adalah sekelompok orang, kejadian atau bentuk lain yang mempunyai karakteristik tertentu, anggota populasi disebut dengan elemen populasi. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan-perusahaan manufaktur dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2017. Sampel adalah sebagian dari elemen–elemen populasi. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 2015-2017 secara berturut-turut. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan uji t yang dilakukan memperoleh nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ ukuran perusahaan sebesar $1,533 < 1,650679$ dan nilai signifikan sebesar $0,126 > 5\%$,

sehingga **H₁ ditolak** yang artinya ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan salah satu indikator untuk mengukur kinerja suatu perusahaan. Ukuran perusahaan dapat dilihat dari total aktiva, perusahaan yang mempunyai total aktiva yang besar dengan komponen dominan pada piutang dan persediaan belum tentu dapat membayar deviden (laba ditahan) dikarenakan aset yang menumpuk dan dominan adalah piutang dan persediaan. Perusahaan akan lebih mempertahankan laba dibanding membagikannya sebagai deviden kepada para pemegang saham, karena hal ini akan dapat mempengaruhi harga saham dan nilai perusahaan.

Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Astriani (2014), Dewi dan Wirajaya (2013), dan Lumoly (2018) bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3.2 Pengaruh *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang kedua mendapatkan hasil uji t memperoleh nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ *leverage* sebesar $5,999 < 1,650679$ dan nilai signifikan sebesar $0,000 < 5\%$, sehingga **H₂ diterima** artinya *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hal ini dapat diartikan bahwa dengan nilai *leverage* yang tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham. Permintaan saham akan meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat. Dengan tingginya *leverage* perusahaan dapat dimanfaatkan untuk memperoleh profit yang lebih tinggi dengan menggunakan modal yang berasal dari hutang atau aset yang dibiayai oleh hutang. Dengan hal itu, perusahaan dapat dengan secara maksimal untuk menjalankan usahanya sehingga profit yang diperoleh perusahaan akan meningkat. Selain itu, tingginya *leverage* cenderung tidak mempengaruhi harga saham di pasar modal.

Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Utama dan Lisa (2018), Pratama dan Wiksuana (2016), Linawaty dan Ekadjaja (2017) bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

3.3 Pengaruh Ukuran *Investment opportunity set* Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang ketiga mendapatkan hasil bahwa *investment opportunity set* berpengaruh terhadap profitabilitas. Hal ini dibuktikan dengan hasil t hitung untuk variabel t hitung untuk variabel *investment opportunity set* sebesar $-0,249 < 1,650679$ dan nilai signifikan sebesar $0,804 > 5\%$ sehingga **H₃ ditolak** yang artinya *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Investment opportunity set adalah tersedianya alternatif investasi di masa yang akan datang oleh perusahaan. Perusahaan pada dasarnya sangat bergantung pada investor. Perusahaan yang sedang bertumbuh maupun tidak bertumbuh sangat berupaya untuk memaksimalkan sumber pendanaannya baik secara internal maupun eksternal. Apabila lingkungan perusahaan buruk maka akan mempengaruhi pangsa pasar dan hal ini akan membuat investor bernilai buruk terhadap perusahaan. Jika lingkungan perusahaan buruk maka hal ini akan mempengaruhi harga saham perusahaan di pasaran sehingga nilai perusahaan akan menurun.

Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hariyanto dan Lestari (2015), Musyarofah dan Fidiana (2017) bahwa *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4. PENUTUP

Pengujian yang dilakukan guna mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017. Berdasarkan pengujian dengan analisis regresi berganda yang telah dilakukan terhadap faktor-faktor yang diduga memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, yaitu ukuran perusahaan, *leverage*, dan *investment opportunity set* dengan simpulan bahwa secara simultan ukuran perusahaan, *leverage*, dan *investment opportunity set* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dan secara parsial dapat disimpulkan bahwa:

- a) Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai signifikansi lebih besar dari 5% (0,126 lebih besar dari 0,05).
- b) *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai signifikansi lebih kecil dari 5% (0,000 lebih kecil dari 0,05).
- c) *Investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai signifikansi lebih besar dari 5% (0,804 lebih besar dari 0,05).

DAFTAR PUSTAKA

- Astriani, Eno Fuji. 2014. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan. Artikel Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang (2014).
- Bursa Efek Indonesia. 2019. Laporan Keuangan Perusahaan Manufaktur 2015-2017. www.idx.co.id
- Jariah, Ainun. 2016. Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Manufsktur di Indonesia Melalui Kebijakan Deviden. Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia, 1(2), 2016.
- Prasetyorini, Bekhti Fitri. 2013. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Price Earning Ratio* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Imu Manajemen | Volume 1 Nomor 1 Januari 2013.
- Rahmiati dan Widya Sari. 2013. Pengaruh *Capital Expenditure*, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Jurnal Kajian Manajemen Bisnis Volume 2, Nomor 1, Maret 2013.
- Sudiani, Ni Kadek Ayu dan Ni Putu Ayu Darmayanti. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Dan *Investment Opportunity Set*

Terhadap Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen Unud Vol 5 No 7, 2016:4545-4547 ISSN:2302-8912.

Sutama, Dedi Rossidi dan Erna Lisa. 2018. Pengaruh *Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Sains Manajemen dan Akuntansi Volume X No.1/Februari/2018.

Syardiana, Gita *et al.* 2015. Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan *Return On Asset* Terhadap Nilai Perusahaan. Akuntabilitas Vol.VIII No.1 April 2015 P-ISSN: 1979-858X Halaman 39-46.

Wahyudi, Henri Dwi *et al.* 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Deviden dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. Volume 1, Nomor 2, Desember 2016: 156-164.