

SKRIPSI

**PENGARUH *FIRM SIZE*, *PROFITABILITY*, DAN
LEVERAGE TERHADAP *FIRM VALUE*
PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: RICHARD FELIX GOENAWAN

NIM: 125180025

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

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

JAKARTA

2022

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perusahaan merupakan sebuah kumpulan atau organisasi yang dimana memiliki tujuan dalam menjalankan usahanya. Idealnya, seluruh perusahaan ingin mencapai laba atau keuntungan maksimal guna memenuhi kepetingan anggota maupun pemegang saham. Tujuan dan guna perusahaan ialah untuk meningkatkan kesejahteraan dan kemakmuran bagi para pemegang saham dan kreditur.

Dalam menentukan efektifitas dan efisiensi perusahaan, serta mengukur performa perusahaan guna mengambil keputusan investasi, nilai perusahaan menjadi indikator penting dalam menilai kinerja perusahaan. Nilai perusahaan yang dapat dikatakan baik dapat mengindikasikan performa keuangan yang bonafit ataupun baik, tata kelola perusahaan yang baik, dan tingkat kepercayaan masyarakat maupun investor pada perusahaan tersebut, dengan demikian nilai perusahaan menjadi hal yang vital guna menentukan keputusan investasi.

Menurut Silaban (2013), Nilai perusahaan dapat menjadi fokus utama dan penting guna pemilihan keputusan oleh investor dalam berinvestasi di suatu perusahaan, maupun tidak memilih guna berinvestasi. Guna menarik mata sekaligus minat investor, perusahaan dapat mengharapkan manajer keuangan untuk melakukan tindakan yang terbaik untuk perusahaan dengan menambahkan secara maksimal nilai perusahaan sehingga kesejahteraan pemegang saham lebih mudah untuk tercapai. Nilai perusahaan dianggap tidak hanya mencerminkan bagaimana nilai intrinsik pada saat ini namun juga menunjukkan prospek dan harapan investor akan kemampuan perusahaan tersebut dalam memaksimalkan nilai kekayaannya maupun *value* perusahaan di masa yang akan mendatang.

Nilai perusahaan dapat didefinisikan maupun diartikan sebagai kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya perusahaan dengan efektif maupun efisien guna mencapai tujuan perusahaan dan pemegang saham, nilai perusahaan dapat menjadi tolak ukur performa perusahaan dibandingkan dengan *value* tahun-

tahun sebelumnya, maupun dibandingkan dengan perusahaan lainnya (*benchmarking*), serta sampai seberapa jauh meraih tujuan dan target yang telah ditetapkan.

Nilai perusahaan merupakan imbas atau hasil produk dari kegiatan manajemen perusahaan tersebut yang telah dilakukan oleh perusahaan. Dalam menilai atau menghitung nilai perusahaan, skala atau perhitungan yang biasanya dapat digunakan perusahaan yaitu melakukan teknik pendekatan yang menarik informasi keuangan dimana didapatkan dari laporan keuangan yang telah ada pada perusahaan. Dengan melalui penilaian nilai perusahaan, manajemen perusahaan dapat mengerti dan mengetahui bagaimana performa dan kinerja dari perusahaan, apakah baik maupun buruk.

Pengukuran nilai perusahaan memiliki beberapa manfaat diantaranya, sebagai tolak ukur maupun acuan keputusan investasi, investasi merupakan hal yang penting dalam perkembangan dan kemajuan perusahaan, selain itu nilai perusahaan dapat memberikan gambaran kinerja dan performa keuangan perusahaan yang dapat dijadikan acuan untuk strategi perusahaan mendatang dan menjadi pembandingan (*benchmarking*) perusahaan pada perusahaan lain maupun performa perusahaan pada tahun-tahun sebelumnya, nilai perusahaan dapat menunjukkan kredibilitas dan tingkat kepercayaan perusahaan di mata masyarakat maupun investor.

Salah satu pendekatan yang dapat dijadikan indikator nilai perusahaan adalah kemampuan perusahaan untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham melalui peningkatan harga saham yang dapat diukur dengan *Price to Book Value* (PBV), semakin tinggi harga saham maka kekayaan dan kesejahteraan pemegang saham akan meningkat, berlaku dengan sebaliknya sehingga manajer keuangan berusaha untuk meningkatkan harga saham perusahaan. Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan antara lain yaitu Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Hutang.

Ukuran Perusahaan adalah indikator seberapa besar asset maupun total kekayaan yang dipegang dan dimiliki oleh perusahaan, Ukuran perusahaan dipercaya dapat menunjukkan secara langsung maupun tidak langsung tingkat

kepercayaan investor. Jika ukuran perusahaan semakin besar atau tinggi ukuran perusahaan tersebut, maka kemungkinannya besar perusahaan tersebut akan semakin dikenal dan diketahui oleh masyarakat luas yang dapat diartikan bahwa calon investor akan semakin cepat dan gampang dalam mencari informasi perusahaan yang dapat meninggikan nilai perusahaan. Perusahaan yang besar diduga memiliki total aset dengan angka aset yang lumayan besar atau tinggi dapat menggugah minat investor guna menambahkan modalnya dan investasinya dalam perusahaan tersebut. Ukuran Perusahaan sendiri merupakan wujud bayangan dari total aset yang dipunya oleh perusahaan, Perusahaan sendiri dapat dimasukan atau dikategorikan dalam dua jenis, adalah perusahaan dengan skala kecil dan perusahaan dengan skala besar. Perusahaan yang memiliki skala besar atau tinggi diyakini cenderung dapat menggugah minat investor karena dapat berpengaruh pada nilai perusahaan, sehingga dapat dinyatakan bahwa dalam besar maupun kecilnya skala yang dimiliki suatu perusahaan diyakini secara langsung dapat berpengaruh atau mempengaruhi terhadap nilai dari perusahaan tersebut. Dalam hal ukuran perusahaan dilihat dari total aset yang dimiliki oleh perusahaan, dimana aset dapat digunakan untuk kegiatan operasi perusahaan. Ukuran perusahaan atau skala perusahaan yang dinyatakan besar dapat menunjukkan bahwa perusahaan tersebut sedang atau dalam masa mengalami kemajuan dan pertumbuhan yang pesat atau baik hingga menaikkan nilai dari suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat atau bertambah besar diyakini ditanda dalam total aset perusahaan yang mengalami fenomena peningkatan yang lebih besar bila dibandingkan dengan total hutang perusahaan. Semakin besar atau tinggi aset suatu perusahaan maka diyakini pula akan semakin besar modal atau investasi yang dimasukan, semakin tinggi total penjualan sebuah perusahaan maka diyakini semakin tinggi pula perputaran jumlah uang maupun nominal dan semakin besar kapitalisasi pasar maka diyakini semakin tinggi pula perusahaan dikenal masyarakat. Ukuran perusahaan dapat menggunakan proksi size.

Profitabilitas dapat mengindikasikan kekuatan perusahaan untuk menghasilkan maupun mewujudkan laba dan memperoleh margin yang digunakan untuk meninjau nilai perusahaan, baik dengan laba bersih (*Net Income*) yang

dihasilkan melalui penjualan dan tingkat pengembalian akan penggunaan aset perusahaan. Menurut *Horne dan Wachowicz*, (2005:222) tinggi maupun rendahnya profitabilitas yang diwujudkan perusahaan dapat berimbang dalam nilai perusahaan dengan meyakini profitabilitas sebagai tolak ukuran dan kinerja serta performa perusahaan yang diwujudkan dari laba yang didapatkan oleh perusahaan. Dengan meninjau laba yang dihasilkan suatu perusahaan, jika perusahaan dapat mewujudkan laba yang banyak, hal itu dapat menunjukkan bahwa perusahaan memiliki performa yang baik sehingga mendapatkan respon baik yang positif dari investor. Laba yang diwujudkan perusahaan bernaung dari penjualan produk maupun investasi yang digerakan oleh perusahaan, perusahaan yang mempunyai profitabilitas yang tinggi dan besar dapat mengindikasikan bahwasannya perusahaan tersebut mampu mengelola aset perusahaan secara baik maupun efektif dan efisien guna memperoleh laba setiap periode. Salah satu pendekatan yang dapat dijadikan indikator penilaian kinerja perusahaan baik atau buruk yaitu menggunakan profitabilitas yang dinilai dengan menggunakan *Return on Equity* (ROE). Analisis ROE dipakai guna menilai kemampuan dan kekuatan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan menggunakan total ekuitas yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk menandai aset tersebut. Nilai ROE yang tinggi mencerminkan bahwa perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik, ditandai dengan pendapatan bersih yang dihasilkan oleh perusahaan yang lebih besar dengan banyaknya ekuitas yang dimiliki perusahaan tersebut. Penelitian yang pernah dilakukan oleh Putu Mikhy Novari (2016), I Gusti Ngurah Gede Rudangga (2016), Denziana dan Monica (2016), Ni Luh , Wayan , & Gede (2019), Aniela, Deannes, & Annisa Nurbaiti (2017). menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki laba lebih besar akan memperkuat nilai perusahaan

Leverage merupakan salah satu komponen penting dalam menilai sebuah perusahaan, besarnya hutang sebuah perusahaan dapat menjadi indikator pengambilan keputusan oleh perusahaan maupun investor, Leverage berguna sebagai salah satu skala yang diyakini banyak digunakan oleh banyak perusahaan

guna menaikkan modal mereka dalam mewujudkan adanya kenaikan keuntungan, Perusahaan yang terlalu banyak menggunakan teknik pembiayaan dengan jalur hutang, dianggap tidak bonafit karena dapat merendahkan laba. Penambahan dan Pengurangan nilai hutang diyakini memiliki efek kepada penilaian pasar. Dalam penelitian ini, Leverage diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dimana total hutang (*liabilities*) dibagi dengan total ekuitas (*equity*). Hasil DER yang semakin besar mencerminkan kewajiban atau utang yang ditanggung perusahaan juga semakin besar.

Likuiditas adalah skala yang digunakan untuk menunjukkan kekuatan perusahaan dalam menyelesaikan kewajiban atau membayar utang tempo pendeknya. Menurut Kasmir (2016), rasio likuiditas adalah rasio yang menyatakan kemampuan perusahaan dalam melunasi utang-utang tempo pendeknya yang jatuh tanggal atau rasio guna mengetahui kesanggupan perusahaan dalam melunasi dan membayar kewajiban pada saat jatuh tanggal. Likuiditas dapat dipakai guna menghitung seberapa likuidnya sebuah perusahaan. Jika perusahaan memiliki kesanggupan dalam melunasi kewajibannya, maka perusahaan tersebut dinyatakan likuid. Sedangkan bila perusahaan tidak sanggup melunasi kewajibannya maka perusahaan tersebut ilikuid.

Untuk melihat skala yang dibutuhkan investor, dapat dilihat dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Oleh karena itu, dalam penelitian ini, peneliti menggunakan subjek penelitian yaitu perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021 dikarenakan perusahaan barang konsumsi mampu memberikan data laporan keuangan secara lengkap, hal ini memudahkan peneliti dalam menghitung berbagai skala yang dibutuhkan dalam menjalankan penelitian ini.

Berdasarkan uraian yang telah dijabarkan di atas, maka penelitian akan dilakukan dengan maksud untuk mengetahui nilai perusahaan yang menggunakan rasio profitabilitas berupa *ROE*. Oleh karena itu, maka penulis memilih judul **“PENGARUH FIRM SIZE, PROFITABILTY, DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG**

TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”.

2. Identifikasi Masalah

Nilai Perusahaan penting untuk mengetahui tingkat kesehatan keuangan perusahaan dimana salah satunya agar dapat menjadi prospek investasi yang baik untuk investor guna menanamkan modalnya. Beberapa hal yang dapat berimbas pada nilai perusahaan yaitu *Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Hutang*. Fenomena menunjukkan pergerakan nilai rata-rata variabel *Firm Size, ROE, DER, dan PBV* pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2019 - 2021 berubah-ubah dan menunjukkan hasil yang kurang konsisten dan berbeda pada penelitian-penelitian sebelumnya.

3. Batasan Masalah

Menyadari seberapa luas ruang lingkup dan variasi yang ada dalam pembahasan nilai perusahaan, maka penulis memilih untuk memberikan batasan dalam sector perusahaan serta tahun penelitian, yaitu penelitian hanya digunakan pada perusahaan sektor barang konsumsi yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019 - 2021.

Penelitian ini terbatas dalam meneliti mengenai variabel dependen yaitu nilai perusahaan, sedangkan variabel independen pada penelitian ini yaitu *Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Hutang*. Data yang telah digunakan dalam penelitian ini bersifat kuantitatif. Sumber data didapatkan oleh penulis melalui laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang penelitian yang telah dipaparkan, maka ada beberapa hal yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini, yaitu:

- a) Apakah *Firm Size* memiliki pengaruh terhadap *Firm Value*?
- b) Apakah *Profitability* memiliki pengaruh terhadap *Firm Value*?
- c) Apakah *Leverage* memiliki pengaruh terhadap *Firm Value*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dipaparkan oleh penulis, penelitian ini digunakan untuk:

- a) Untuk menganalisis pengaruh Firm Size terhadap Firm Value.
- b) Untuk menganalisis pengaruh Profitability terhadap Firm Value.
- c) Untuk menganalisis pengaruh Leverage terhadap Firm Value.

2. Manfaat

Dalam sebuah penelitian, tentunya memiliki kegunaan yang dapat berguna untuk berbagai pihak. Begitu pula pada penelitian ini, ada beberapa hal yang dimaksud peneliti dari hasil penelitian ini yaitu:

a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai informasi dan masukan bagi perusahaan mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di BEI.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi para investor dalam mengetahui dan menambah informasi mengenai aspek-aspek fundamental yang perlu diperhitungkan dan dipertimbangkan dalam mengambil keputusan investasi.

c. Bagi Pembaca

Hasil penelitian ini diharapkan oleh peneliti dapat dijadikan sebagai salah satu referensi untuk penelitian selanjutnya mengenai pengaruh *Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Hutang* terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Afinindy, I., Salim, U., & Ratnawati, K. (2021). The Effect Of Profitability, Firm Size, Liquidity, Sales Growth On Firm Value Mediated Capital Structure. *International Journal Of Business, Economics And Law*, 24(4), 15-22.

Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The effect of profitability, company size, company growth on firm value through capital structure in food and beverage companies on the Indonesia stock exchange 2014-2018 period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 6(09), 36-43.

Birt, J., Rankin, M., & Song, C. L. (2013). Derivatives use and financial instrument disclosure in the extractives industry. *Accounting & Finance*, 53(1), 55-83.

Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2018). *Intermediate financial management*. Cengage Learning.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). Fundamentals of management. *Jakarta: Salemba Empat*.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). Manajemen Keuangan. Buku 1 edisi 8. *Jakarta: Erlangga*.

Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage serta profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan food and beverages di BEI. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 74-83.

Dewi, N. P. I. K., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 3028-3056.

Endri, E., & Fathony, M. (2020). Determinants of firm's value: Evidence from financial industry. *Management Science Letters*, 10(1), 111-120.

Ghozali, Imam dan Ratmono, Dwi. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang

Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., & Holmen, S. (2010). *Accounting*. John Wiley & Sons, Inc.

Harahap, S., S. (2015). *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan* (Edisi XII). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Hardiyanti, N., & MAHFUD, M. K. (2012). *Analisis pengaruh insider ownership, leverage, profitabilitas, firm size dan dividen payout ratio terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2007-2010)* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).

Hery. (2017). *Analisa Laporan Keuangani (Integreted and Comprehensive Edition)*. Jakarta: Grasindo.i

Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of return on asset, debt to asset ratio, current ratio, firm size, and dividend payout ratio on firm value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50.

Kasmir. (2015, 2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Lawrence, P., & Weber, L. (2008). "Get Ready for Migration: Clean-Up Your Collection"—What Does That Mean?. *Journal of access services*,

Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). *Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan real estate* (Doctoral dissertation, Udayana University).

Nurminda, A., Isynurwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *eProceedings of Management*, 4(1).

Rudangga, I., & Gusti Ngurah Gede, G. M. S. (2016). The Effect of Company Growth and Leverage on Profitability and Firm Value. *Udayana University Management E-Journal*, 5(7), 4394-4422.

Scott, W. R. (2015). Financial accounting theory seventh edition. *United States: Canada Cataloguing*.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). Edisi 6. *Research Methods for Business*.

Setiawati, L., & Lim, M. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas. *Ukuran Perusahaan*.

Silaban, S. S. (2013). *Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI* (Doctoral dissertation, Universitas Sumatera Utara).

Sofyaningsih, S., & Hardiningsih, P. (2011). Struktur kepemilikan, kebijakan dividen, kebijakan utang dan nilai perusahaan. *Dinamika keuangan dan perbankan*, 3(1), 68-87.

Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. (2016). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Penerbit Alfabeta.

Sugiyono. (2015). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.

Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). *Pengaruh leverage, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti* (Doctoral dissertation, Udayana University).

Van Horne, J. C., & Wachowicz Jr, J. M. (2005). *Fundamentals of Financial Management*.

Wijaya, J. A. (2015). The effect of financial ratios toward stock returns among Indonesian manufacturing companies. *IBuss Management*, 3(2).

