

Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)

Oleh:

**NELA SEPTIANA
IMELDA DIAN RAHMAWATI**

Progam Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Sidoarjo
Agustus 2024

Pendahuluan

Pada era globalisasi ini, persaingan dalam dunia bisnis menjadi semakin ketat. Hal ini menyebabkan perusahaan-perusahaan yang ada dituntut untuk lebih kreatif dan terus berinovasi untuk mempertahankan posisinya. Namun, perusahaan-perusahaan tersebut tentu mempunyai masalah, salah satunya adalah pendanaan untuk operasi perusahaan agar dapat terus berkembang.

Nilai suatu perusahaan dapat memberikan gambaran tentang keadaan perusahaan. Persepsi investor tentang tingkat keberhasilan perusahaan diwakili oleh nilai perusahaan. Investor yang berinvestasi dana mereka dipasar modal memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang, yaitu mendapatkan keuntungan. Untuk melakukannya, mereka harus menggunakan semua informasi yang tersedia untuk menganalisis pasar dan berinvestasi dengan tujuan mendapatkan keuntungan.

Nilai perusahaan diukur menggunakan rasio price to book value (PBV) yang digunakan untuk menentukan nilai bisnis. PBV saham perusahaan mencerminkan kemampuannya untuk menghasilkan nilai relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Rasio yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah :

$$PBV = \frac{\text{Market Value of Equity}}{\text{Book Value of Equity}}$$

Pendahuluan

Beberapa rasio keuangan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya ukuran perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas. Ukuran perusahaan diukur dengan nilai algoritma natural dari Total Asset (Size), struktur modal diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER) dan profitabilitas diukur dengan Return On Asset (ROA).

$$\text{Size} = \ln(\text{Total Asset})$$

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Asset}}$$

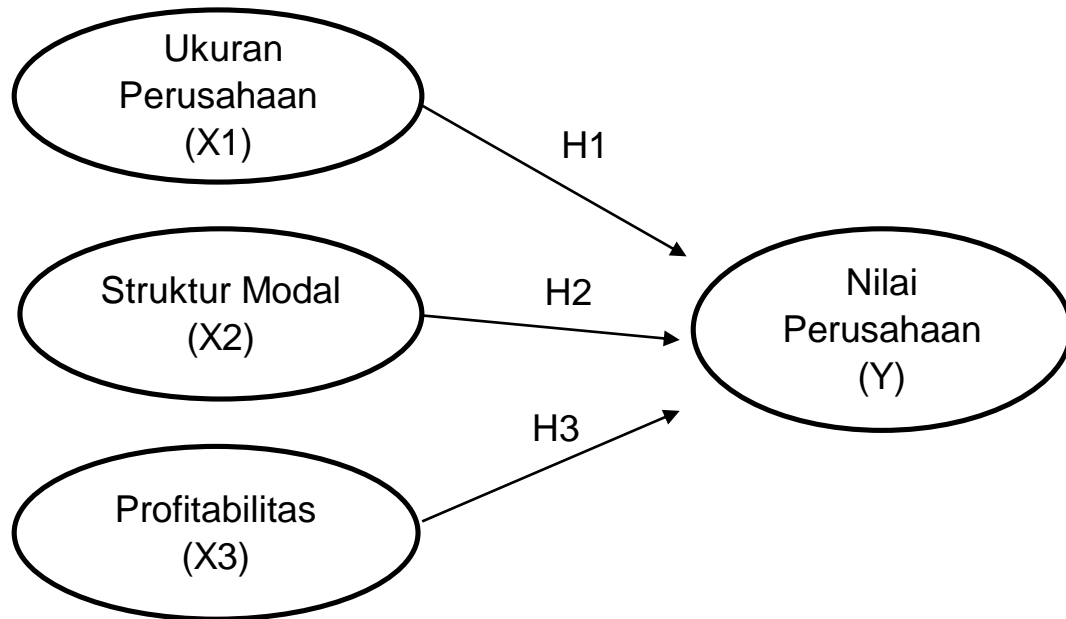
Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

2. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

3. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

Model Penelitian



Pengembangan Hipotesis

H1 : Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

H2 : Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

H3 : Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Metode

METODE

Metode Kuantitatif

TEKNIK PENGUMPULAN DATA

- Laporan keuangan tahunan perusahaan yang diterima BEI

VARIABEL PENELITIAN

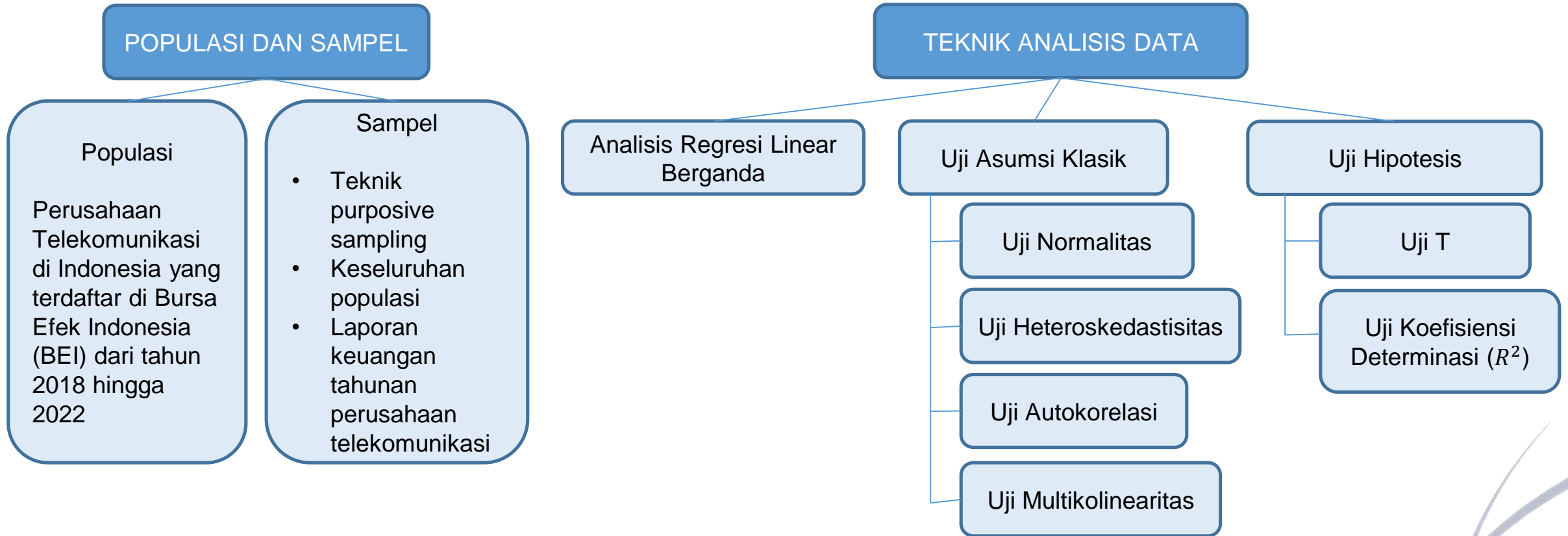
Variabel Dependen (Y)

- Nilai Perusahaan (PBV)

Variabel Independen (X)

- Ukuran Perusahaan
- Struktur Modal
- Profitabilitas

Metode



Hasil

1. Analisis Regresi Linear Berganda

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.113	4.597		.025	.980		
	X1	.025	.155	.023	.160	.874	.784	1.276
	X2	.481	.144	.479	3.350	.002	.784	1.276
	X3	.097	.044	.310	2.213	.032	.819	1.221

Sumber : Hasil Pengolahan Data Sekunder SPSS 23

Berdasarkan hasil uji analisis regresi linear berganda pada table 2 tersebut maka persamaan regresi dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$PBV = 0,113 + 0,025X1 + 0,481X2 + 0,097X3 + e$$

Hasil

2. Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

		Unstandardized Residual
N		50
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.19812597
Most Extreme Differences	Absolute	.117
	Positive	.117
	Negative	-.050
Test Statistic		.117
Asymp. Sig. (2-tailed)		.082 ^c
Sumber : Hasil Pengolahan Data sekunder SPSS 23m		

Uji Heteroskedastisitas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.955	2.831		.337	.737
	X1	-.019	.095	-.032	-.202	.841
	X2	.209	.088	.369	2.363	.022
	X3	.022	.027	.123	.803	.426

Sumber : Hasil Pengolahan Data Sekunder SPSS 23m

Hasil

Uji Auto Korelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.670 ^a	.448	.398	1.0898828	1.983

Sumber : Hasil Pengolahan Data Sekunder SPSS 23m

Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	X1	.784	1.276
	X2	.784	1.276
	X3	.819	1.221

Sumber : Hasil Pengolahan Data Sekunder SPSS 23m

Hasil

3. Pengujian Hipotesis

Uji T

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.113	4.597		.025	.980
	X1	.025	.155	.023	.160	.874
	X2	.481	.144	.479	3.350	.002
	X3	.097	.044	.310	2.213	.032

Sumber : Hasil Pengolahan Data Sekunder SPSS 23m

Uji Koefisiensi Determinasi (R²)

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.513 ^a	.263	.215	1.2365783

Sumber : Hasil Pengolahan Data Sekunder SPSS 23m

Pembahasan

H1 : SIZE tidak terdapat pengaruh terhadap PBV (H1 Diterima)

H2 : DER terdapat pengaruh terhadap PBV (H2 Ditolak)

H3 : ROA terdapat pengaruh terhadap PBV (H3 Ditolak)

Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis uji t yang menunjukkan nilai t-hitung $<$ t-tabel ($0,160 < 2,01174$) dan mempunyai nilai sig $>$ $0,05$ yaitu ($0,874 > 0,05$). Maka H_{o1} yang menyatakan Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan diterima. Artinya, Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan bukan merupakan faktor utama yang dipertimbangkan bagi investor dalam melakukan analisis investasi. Besar kecilnya perusahaan tidak mampu memengaruhi nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis uji t yang menunjukkan nilai t-hitung $>$ t-tabel ($3,350 > 2,01174$) dan mempunyai nilai sig $<$ $0,05$ yaitu ($0,002 < 0,05$). Maka H_{o2} yang menyatakan Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ditolak. Artinya, Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini menunjukkan perusahaan lebih banyak menggunakan hutang sebagai pembiayaan operasionalnya sehingga mengakibatkan penurunan nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis uji t yang menunjukkan nilai t-hitung $>$ t-table ($2,213 > 2,01174$) dan mempunyai nilai sig $<$ $0,05$ yaitu ($0,032 < 0,05$). Maka H_{o3} yang menyatakan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ditolak. Artinya, Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hali ni menunjukkan semakin tinggi profitabilitas maka akan menurunkan nilai perusahaan. Investor memiliki kekhawatiran pada keadaan perusahaan yang tidak menentu dan peningkatan laba bersih yang diperoleh perusahaan belum mampu meningkatkan nilai perusahaan.

