

**PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITAS*,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45**



Skripsi Oleh :

RESHA PUTRI DWI UTAMI

01011481518028

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITAS*, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45

Disusun Oleh:

Nama : Resha Putri Dwi Utami
Nim : 01011481518028
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

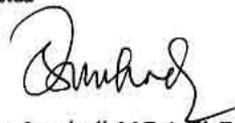
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan

13 MARET 2018

Dosen Pembimbing

Ketua



Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

NIP: 196211121989111001

Tanggal persetujuan

12 JANUARI 2018

Anggota



Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A

NIP: 1671090907500006

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITAS*, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45**

Disusun Oleh:

Nama : Resha Putri Dwi Utami

NIM : 01011481518028

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

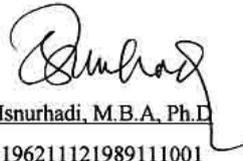
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 02 April 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 02 April 2018

Ketua



Drs. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D

NIP: 196211121989111001

Anggota

Anggota



Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A

NIP: 1671090907500006

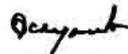


Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

NIP. 198309302009121002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.

NIP. 19570714 1984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Resha Putri Dwi Utami

NIM : 01011481518028

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

Pengaruh *Leverage*, *Profitabilitas*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45

Pembimbing:

Ketua : Drs. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D

Anggota : Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A

Tanggal Ujian : Januari 2018

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 02 April 2018

Pembuat Pernyataan



Kesha Putri Dwi Utami

NIM.01011481518028

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menjelaskan penelitian dan skripsi yang berjudul Pengaruh *Leverage*, *Profitabilitas* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Srata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh *Leverage*, *Profitabilitas* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 12 perusahaan yang terdaftar di LQ45. Sumber data yang digunakan adalah laporan keuangan periode 2013-2016. Hasil penelitian yang di dapat menunjukkan bahwa *Leverage* (DAR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *Profitabilitas* (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan Ukuran Perusahaan (*Size*) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 tahun 2013-2016.

Demikian skripsi ini dibuat, segala kesalahan kekurangan skripsi ini adalah tanggung jawab penulis. Penulis mengucapkan terima kasih kepada banyak pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 02 April 2018

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua saya bapak H. Edi Waluyo dan ibu Hj. Refa Mardiana yang tercinta sudah memberikan semangat serta doa dalam hidup saya yang tidak akan saya lupakan dan memberikan motivasi kepada diri saya agar lebih giat dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Drs. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D selaku Dosen pembimbing 1 dan Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A selaku Dosen pembimbing 2 yang telah mengorbankan waktunya untuk memberikan ilmu, saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku Dosen penguji yang telah menyempatkan hadir selama proses ujian serta memberikan masukan dan saran dalam penulisan skripsi.
4. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf. MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M selaku Pembimbing Akademik dan pengelola akademik jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Seluruh Bapak dan Ibu dosen khususnya Jurusan Manajemen, serta seluruh staf dan karyawan tata usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
8. Keluarga tersayang, Ghenis Pratiwi S.ip, Herry Alexander A.Md, yang selalu memberikan doa dan semangat yang tak henti-hentinya selama penyelesaian skripsi ini.
9. Tersayang Muhammad Wahyudi A.md.kep dan Keluarga terimakasih telah memberikan Do'a , semangat dan selalu mendorong untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman seperjuangan yang akan saya rindukan Nicka Saputri, S.E, Jepriansyah, S.E, Widya Ningsih, S.ip, Mutiara Sakinah, S.E, Putri Juliasari, S.E, Rizky Irawan, A.Md, Achmad Mirza, A.Md, dan teman-teman yang lainnya ikut membantu dalam menyelesaikan penulisan ini.
11. Teman kosan yang membantu menemani sampai larut malam untuk menyelesaikan penulisan ini.
12. Semua pihak yang banyak membantu dan memberikan dukungan, semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya sehingga Tuhan Yang Maha Esa membalas amal ibadah kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

ABSTRAK

PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITAS*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45

Oleh :

Resha Putri Dwi Utami

Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh *Leverage* (DAR), *Profitabilitas* (NPM), dan Ukuran Perusahaan (*Size*) terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 periode 2013-2016. Pengambilan sampel digunakan dengan metode *purposive sampling*. Berdasarkan hasil analisis *Leverage* (DAR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan LQ45, sedangkan *Profitabilitas* (NPM), berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, pada perusahaan LQ45, dan Ukuran Perusahaan (*Size*) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan LQ45.

Kata Kunci : *Leverage*, *Profitabilitas*, Ukuran Perusahaan dan Nilai perusahaan.

Palembang, 02 April 2018

Ketua

Drs. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D

NIP: 196211121989111001

Anggota

Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A

NIP: 1671090907500006

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A

NIP: 195707141984031005

ABSTRACT

THE EFFECT OF LEVERAGE, PROFITABILITY, FIRM SIZE ON FIRM VALUE AT COMPANY LQ45

By :
Resha Putri Dwi Utami

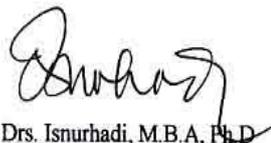
This study aims to determine the effect of Leverage (DAR), Profitability (NPM), Firm Size on corporate value in the company LQ45 period 2013-2016. Sampling is used by purposive sampling method. Based on the result of Leverage analysis has a negative and not significant impact on the company's value on the company LQ45, while Profitability analysis has a positive and significant impact on the company's value on the company LQ45, and Firm Size has a negative and significant effect on the company's value on the company LQ45.

Keywords : Leverage, Profitability, Firm Size, and Corporate Value.

Palembang, 02 April 2018

Advisor I

Advisor II



Drs. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D.

NIP: 196211121989111001



Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A

NIP: 1671090907500006

Chairman



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A

NIP: 195707141984031005

Motto :

“Lakukan yang terbaik, sehingga aku tak akan menyalahkan diriku sendiri atas segalanya”

- Magdalena Neuner -

“Berpikirlah dengan positif, karena dengan itulah kau akan mencapai tujuan dengan baik”

- Resha Putri Dwi Utami -

RIWAYAT HIDUP

Nama : Resha Putri Dwi Utami
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat / Tanggal lahir : Tanjung Enim, 30 Agustus 1994
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jl. Merapi No. 584 Talang Jawa Tanjung Enim
Alamat Email : Reshaputridwiutami@yahoo.co.id

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Negeri 08 Tanjung Enim
SMP : SMP Negeri 01 Tanjung Enim
SMA : SMA Bukit Asam
D-III : Ekonomi Jurusan Kesekretariatan
Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
KATA PENGANTAR	iv
UCAPAN TERIMAKASIH	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	ix
RIWAYAT HIDUP	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GRAFIK	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	10
2.1.2 Nilai Perusahaan	12
2.1.3 <i>Leverage</i>	14
2.1.4 <i>Profitabilitas</i>	16
2.1.5 Ukuran Perusahaan	18
2.2 Hubungan Variabel Independen dengan Variabel Dependen	20
2.2.1 Hubungan Variabel <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	20

2.2.2 Hubungan Variabel <i>Profitabilitas</i> Terhadap Nilai Perusahaan	21
2.2.3 Hubungan Variabel Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	22
2.3 Penelitian Terdahulu	23
2.4 Kerangka Pemikiran	35
2.5 Hipotesis	36
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	37
3.2 Rancangan Penelitian	37
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.4 Jenis dan Sumber Data	39
3.5 Teknik Pengumpulan Data	39
3.6 Populasi dan Sampel	40
3.7 Teknik Analisis Data	41
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	42
3.7.2 Uji Normalitas	42
3.7.3 Pengujian Asumsi Klasik	42
3.7.3.1 Pengujian Autokorelasi	43
3.7.3.2 Pengujian Multikolinearitas	43
3.7.3.3 Pengujian Heteroskedastisitas	44
3.7.4 Uji Hipotesis	44
3.7.4.1 Uji T	44
3.7.4.2 Uji F	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	46
4.1 Hasil Penelitian	46
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	46
4.1.2 Pengujian Normalitas	47
4.1.3 Pengujian Uji Asumsi Klasik	48
4.1.3.1 Pengujian Autokorelasi	48
4.1.3.2 Pengujian Multikolinearitas	49

4.1.3.3 Pengujian Heteroskedastisitas	50
4.1.4 Uji t	51
4.1.5 Uji F	53
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	54
4.2.1 Pengaruh <i>Leverage</i> (DAR) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	54
4.2.2 Pengaruh <i>Profitabilitas</i> (NPM) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	55
4.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	56
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	58
5.1 Kesimpulan	58
5.2 Keterbatasan Penelitian	58
5.3 Saran	59
Daftar Pustaka	61
Lampiran-lampiran	65

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Rata-rata <i>Leverage</i> , <i>Profitabilitas</i> , Ukuran Perusahaan (PBV)	4
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
Tabel 3.2 Daftar Sampel Yang Digunakan	41
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif (N =48).....	46
Tabel 4.2 Uji Kolmogorov-Smirnov	47
Tabel 4.3 Uji Autokorelasi	49
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas Pada Perusahaan LQ45 Periode 2013-2016	49
Tabel 4.5 Uji t (Parsial) Pada Perusahaan LQ45 Periode 2013-2016	52
Tabel 4.6 Uji F Pada Perusahaan LQ45 Periode 2013-2016.....	53
Tabel 4.7 Ringkasan Hasil Penelitian.....	57

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Pergerakan Rata-Rata <i>Leverage</i> , <i>Profitabilitas</i> , Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>), dan Nilai Perusahaan (<i>PBV</i>) Pada Perusahaan LQ45 periode 2013-2016	4
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 4.1 Uji Heteroskedastisitas LQ45 Periode 2013-2016	51

LAMPIRAN

Lampiran 1	65
Lampiran 2	72
Lampiran 3	73
Lampiran 4	74

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perekonomian global saat ini secara tidak langsung berimbas bagi perekonomian di Indonesia. Persaingan tersebut membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Tujuan utama perusahaan berorientasi pada laba salah satunya dapat meningkatkan nilai perusahaan serta mensejahterakan pemilik perusahaan atau pemegang saham. Nilai perusahaan akan meningkat apabila harga saham meningkat yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham (Afzal, 2012). Dalam upaya mewujudkan tujuan perusahaan, setiap perusahaan harus mencukupi kebutuhan dananya agar dapat memaksimalkan kinerjanya. Kinerja yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan serta harga saham perusahaan, hal ini akan mencerminkan kemakmuran para pemegang saham perusahaan. Berlangsungnya kehidupan perusahaan merupakan hal yang penting bagi orang-orang yang memiliki hubungan keuntungan dengan perusahaan. Perusahaan tidak akan mampu berdiri sendiri tanpa adanya orang-orang atau badan yang membantu pendanaan perusahaan. Pendanaan yang dilakukan tentunya harus memberikan kompensasi yang sesuai dengan harapan.

Para investor dan kreditor tidak akan berkenan untuk berinvestasi jika perusahaan tidak dapat memberikan kompensasi yang sesuai di masa yang akan datang. Sebelum melakukan investasi maupun memberikan kredit kepada

perusahaan, para investor dan kreditor akan melakukan berbagai analisis untuk dapat menilai apakah perusahaan mampu memberikan kompensasi dari investasi yang mereka tanamkan di perusahaan tersebut. Salah satu alat yang dapat memberikan informasi agar para investor dan juga kreditor dapat memutuskan untuk melakukan investasi ataupun pemberian kredit adalah laporan keuangan. Bagi perusahaan yang masih bersifat *private* atau belum *go public* nilai perusahaan ditetapkan oleh lembaga penilai atau *appraisal company* (Suharli 2006).

Bagi perusahaan yang akan *go public* nilai perusahaan dapat diindikasikan atau tersirat dari jumlah variabel yang melekat pada perusahaan tersebut. Misalnya saja asset yang dimiliki perusahaan, keahlian manajemen mengelola perusahaan. Para investor maupun calon investor selain mempertimbangkan nilai perusahaan, mereka juga melihat dari kemampuan perusahaan dalam melunasi utang-utang perusahaan. Rasio *leverage* merupakan suatu rasio yang digunakan untuk menggambarkan bagaimana kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi utang-utang yang dimiliki perusahaan tersebut. Rasio *leverage* dapat diukur dengan membandingkan antara kewajiban dengan total aset. Dengan utang yang dimiliki perusahaan, maka diharapkan perusahaan mampu mendanai dan mengelola aset yang dimiliki untuk mendapatkan laba sehingga nilai perusahaan akan semakin meningkat (Sawir, 2008)

Salah satu indikator penting lainnya bagi investor dalam menilai prospek perusahaan di masa depan adalah dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan. Besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan suatu

perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan dengan melihat laba yang dihasilkan oleh perusahaan, jika perusahaan mampu membuat laba yang meningkat, hal itu mengindikasikan perusahaan tersebut mampu berkinerja dengan baik sehingga dapat menciptakan tanggapan yang positif dari investor dan juga meningkatkan harga saham dari perusahaan tersebut. Adapun laba yang dihasilkan perusahaan berasal dari penjualan produk dan investasi yang dilakukan oleh perusahaan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mengelola kekayaan perusahaan secara efektif dan efisien dalam memperoleh laba setiap periode (Horne dan Wachowicz, 2005). Profitabilitas adalah salah satu faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Lifessy, 2011).

Selain melihat dari *Leverage* dan *Profitabilitas*, Ukuran perusahaan juga dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal. Ukuran perusahaan dapat diketahui dari total aktiva perusahaan, sehingga semakin besar total aktiva perusahaan maka akan semakin besar ukuran perusahaan tersebut (Werner R. Murhadi, 2013). Ukuran perusahaan adalah ukuran pada suatu perusahaan yang menggambarkan besar kecilnya aktiva, jumlah penjualan, rata-rata tingkat penjualan, dan rata-rata total aktiva (Verawati dan Juniarti, 2014). Ukuran perusahaan juga dapat dinyatakan dengan total aktiva, penjualan dan kapitalisasi pasar. Selain dapat dilihat dari total aktiva, dalam ukuran perusahaan juga dilihat dari besarnya penjualan perusahaan. Apabila penjualan meningkat

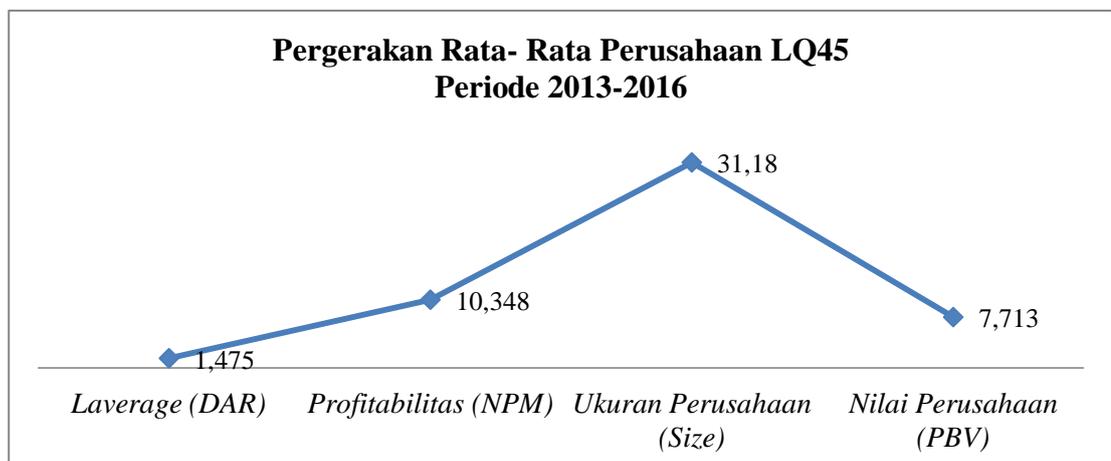
kemungkinan akan mempengaruhi besarnya nilai perusahaan. Oleh karena itu, tiga hal tersebut saling berkaitan dalam pengaruhnya terhadap nilai perusahaan agar investor maupun calon investor dapat memprediksi nilai perusahaan yang terbentuk sehingga dapat memberikan keputusan dalam berinvestasi.

Tabel 1.1 Perkembangan Rata-Rata *Leverage*, *Profitabilitas*, Ukuran Perusahaan (*Size*) dan Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan LQ45 periode 2013-2016

Tahun	<i>Leverage</i> (<i>DAR</i>)	<i>Profitabilitas</i> (<i>NPM</i>)	<i>Ukuran Perusahaan</i> (<i>Size</i>)	<i>Nilai Perusahaan</i> (<i>PBV</i>)
2013	1,53	11,7	31,04	6,42
2014	1,48	10,58	31,20	7,04
2015	1,41	9,00	31,13	8,58
2016	1,48	10,11	31,35	8,81
Rata-Rata	1,475	10,3475	31,18	7,7125

Sumber : Data sekunder IDX Statistics, data diolah.

Dari Tabel 1.1 diatas didapat data rata-rata *leverage* (*DAR*), *Profitabilitas* (*NPM*), Ukuran Perusahaan (*Size*), dan Nilai Perusahaan (*PBV*) dari tahun 2013-2016, sebagai berikut :



Grafik 1.1 Pergerakan Rata-Rata *Leverage*, *Profitabilitas*, Ukuran Perusahaan (*Size*), dan Nilai Perusahaan (*PBV*) Pada Perusahaan LQ45 periode 2013-2016

Sumber : Data sekunder IDX Statistics, data diolah.

Penelitian ini menggunakan dua teori utama yaitu *Signaling Theory* dan *Pecking order theory*. *Signaling Theory* dividen didasarkan bahwa manajemen tahu lebih banyak tentang keuangan masa depan perusahaan dibandingkan pemegang saham sehingga dividen memberi sinyal prospek perusahaan di masa depan (Gallagher and Andrew, 2007). Manajer yang percaya teori sinyal akan sadar keputusan dividen dapat mengirimkan pesan kepada investor. Tidak hanya itu, *signaling theory* menekankan bahwa perusahaan akan cenderung menyajikan informasi yang lebih lengkap untuk memperoleh reputasi yang lebih baik dibandingkan perusahaan-perusahaan yang tidak mengungkapkan, yang pada akhirnya akan menarik investor (Reza Suryadi, 2013).

Tanda-tanda (*signals*) ini diharapkan dapat diterima secara positif oleh pasar sehingga mampu mempengaruhi kinerja pasar perusahaan yang tercermin dalam harga pasar saham perusahaan. Teori signal juga dapat membantu pihak perusahaan (*agent*), pemilik (*prinsipal*), dan pihak luar perusahaan mengurangi asimetri informasi dengan menghasilkan kualitas atau integritas informasi laporan keuangan. Untuk memastikan pihak-pihak yang berkepentingan menyakini keandalan informasi keuangan yang disampaikan pihak perusahaan (*agent*), perlu mendapatkan opini dari pihak lain yang bebas memeberikan pendapat tentang laporan keuangan (Reza Suryadi, 2013). Hal ini memberikan motivasi bagi perusahaan-perusahaan untuk mengungkapkan, melalui laporan keuangan, bahwa

mereka lebih baik dari pada perusahaan yang tidak melakukan pengungkapan.

Manajemen perusahaan diasumsikan sudah memutuskan berapa banyak laba perusahaan yang diinvestasikan kembali dan memilih bauran utang-modalnya untuk mendanai investasi ini, keputusan untuk membayar dividen yang lebih besar berarti secara simultan memutuskan untuk menahan sedikit laba dan akan menghasilkan ketergantungan yang lebih besar pada pendanaan eksternal. Sebaliknya dengan investasi dan keputusan pendanaan perusahaan pembayaran dividen yang kecil akan berarti penahanan laba yang tinggi dengan lebih sedikit kebutuhan dana modal yang dihasilkan dari luar. Keputusan dividen perusahaan memiliki dampak yang langsung pada pendanaan perusahaan.

Hasil penelitian mengenai Pengaruh *Leverage*, *Profitabilitas*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Nasehah (2012), Siti (2014), Nia (2012), dan Khumairoh (2015) menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Eka (2014), menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Eka (2014), Siti (2014), dan I Dewa (2016), menunjukan bahwa *Profitabilitas* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Carningsih (2010), Khumairoh (2015), dan Bagus (2016) menunjukan bahwa *Profitabilitas* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Nasehah (2012), Siti (2014), Wati (2014), Bagus (2016), dan I Dewa (2016), menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Khuromah (2015), menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Dari fenomena di atas dan research gap dalam penelitian terdahulu maka penulis melakukan penelitian berjudul “**Pengaruh *Leverage*, *Profitabilitas* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45.**” Peneliti mencoba untuk mengetahui variabel masing-masing yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga perusahaan dapat mengetahui kebijakan apa yang harus diambil untuk kelangsungan perusahaannya.

1.2 Perumusan Masalah

1. Bagaimanakah pengaruh *Leverage*, *Profitabilitas*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 periode tahun 2013-2016?
2. Adakah variabel yang paling dominan diantara *Leverage*, *Profitabilitas*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di LQ45?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Leverage*, *Profitabilitas*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang

terdaftar di LQ45 periode tahun 2013-2016.

2. Untuk mengidentifikasi variabel yang berpengaruh dominan dari *Leverage*, *Profitabilitas* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 periode tahun 2013-2016.

1.4 Manfaat Penelitian

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

1. Manfaat Teoritis

- a) Bagi peneliti

Penelitian ini dapat berguna untuk memperoleh ilmu pengetahuan tentang *Leverage*, *Profitabilitas* dan ukuran perusahaan.

- b) Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini dapat memberikan sumbangsih intelektual kepada para peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian lebih di bidang nilai suatu perusahaan khususnya perusahaan yang terdaftar di LQ45 di indonesia.

2. Manfaat Praktis

- a) Bagi perusahaan yang terdaftar di LQ45

Penelitian mengenai *Leverage*, *Profitabilitas* dan ukuran perusahaan ini diharapkan dapat memberikan pengaruh terhadap pemilik perusahaan untuk meningkatkan kinerja internal perusahaan agar mampu meningkatkan nilai perusahaan.

b) Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar dalam pembuatan keputusan investasi bagi investor maupun calon investor potensial dengan melakukan estimasi nilai perusahaan berdasarkan informasi tentang *Leverage*, *Profitabilitas* dan ukuran perusahaan sangat penting untuk mengetahui nilai perusahaan.

Daftar Pustaka

- Afrizal dan Rohmah. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Akuntansi Universitas Diponegoro. Semarang.
- Analisa, Y. (2011). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2008) . *Skripsi. UNDIP* .
- Brigham,Eugene F and Joel F. Houston. 2006. *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2.Edisi 10. Ali Akbar dan Yulianto, penyunting. Jakarta: Salemba.
- Dewi,Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya . 2013 .” Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”. *E-Journal Akuntansi Universitas Yudayana*, 358-372.
- Dina, P & Umanto Eko P. 2013. Pengaruh *Size, Leverage, dan Growth* Terhadap Kinerja Perusahaan pada Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) Periode 2008-2011. *Jurnal Fisip UI*.
- Eddy *Suranta Dan Pranata* Puspa Midiastuty. 2003.” Analisis Hubungan Struktur Kepemilikan Manajerial Nilai Perusahaan Dan Investasi Dengan Model. Persamaan Liniear Simultan”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol.6.*. No 1, H 54-68.
- Eka Sapram Budi. 2014. Analisis Pengaruh *Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Growth, Firm Size* Terhadap PBV pada Perusahaan Property dan Real Estate di BEI Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi Universitas Islam Riau*.
- Fahmi, Irham. 2013. Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Gallagher, Timoty J dan Andrew, Joseph D. 2007. *Financial Management Principles and Practice 4th Edition*. United States of America: Pearson Education Inc.
- Gill, Amarjit. And Obradovich, John D. 2012. *The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value American Firms. International Research Journal of Finance and Economics*. 91.

- Ghozali, Imam. (2011) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19* (edisi kelima). Semarang : Universitas Diponegoro.
- Hansen, Verawati dan Juniarti. 2014. Pengaruh *Family Control, Size, Sales Growth*, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi”. *Jurnal Bussines Accounting Review* Edisi 2014 hal.121-130. Surabaya: Universitas Kristen Petra.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.
- I Gusti Bagus Angga Pratama, I Gusti Bagus Wiksuana. 2016. *Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi*. E-Jurnal Manajemen Unud. Vol. 5. No. 2. ISSN: 2302-8912.
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- Khumairoh. (2015). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Grment dan Textile yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)*.
- Kusumawati. (2005). Analisis Pengaruh Profitabilitas (ROE), Ukuran Perusahaan (Size) dan Leverage Keuangan Solvabilitas terhadap Tingkat Underpricing pada Perusahaan Perdana (Initial Public Offering/IPO) di Bursa Efek Jakarta. *Utilitas* Vol. 13 No.1 p. 93-110.
- Martalina, Lifessy. 2011. *Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Skripsi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- Maryam, Sitti. 2014. Analisis Pengaruh Firm Size, Growth, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). Skripsi SI. Universitas Hasanuddin. Makasar.
- Nasehah, Durrotun. 2012. “Analisis Pengaruh ROE, DER, DPR, Growth, dan Firm Size Terhadap Price To Book Value”. *Jurnal Universitas Diponegoro*.

- Niresh, J.A., dan Velnampy, T. 2014. “*Firm Size and Profitability: A Study of Listed Manufacturing Firms in Sri Lanka*”. Sri Lanka: University of Jaffna.
- Nugroho, Febry. 2013. Pengaruh *Good Corporate Governance, Return On Asset*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2008 -2011. Skripsi. Manajemen. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Reza Suryadi. 2013. Pengaruh *Current Ratio, Debt To Equity Ratio , Net Profit Margin Dan Dividen Per Share* Terhadap Harga Saham BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Jakarta: Fakultas Ekonomi. Universitas Mercubuana.
- Sawir. 2008. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. Jakarta: Pt Gramedia Pustaka Utama.
- Sambora, Mareta Nurjin, Siti Ragil Handayani dan Sri Mangesti Rahayu. 2014. “Pengaruh *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bei Periode Tahun 2009 – 2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*. (Vol. 8, No.
- Sartono, R.A. 2010. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPF.
- Setiawan Ari Cahyono. 2014. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Universitas Brawijaya*.
- Suhardjono, 2006, *Manajemen Perkreditan Usaha Kecil dan Menengah*, Penerbit UPP AMP YKPN, Yogyakarta
- Suharli, Michell, 2006. *Akuntansi untuk Bisnis Jasa dan Dagang*, Edisi Pertama, Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sunarto dan Agus Prasetyo Budi. 2014. Pengaruh Leverage, Ukuran dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas. *Jurnal TEMA*, Vol 6(1): Hal.86-103.

Syamsuddin, Lukman. 2012. *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*. Edisi Baru. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Tomi Sanjaya. 2015. Pengaruh Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Earning per Share terhadap Harga Saham. *Jurnal Administrasi dan Bisnis Universitas Sriwijaya Malang*.

Van Horne. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.

Warner R Murhadi. 2013. Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham. Jakarta: Salemba Empat.

Yangs Analisa. 2011. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. FE Universitas Diponegoro Semarang.

www.idx.co.id, diakses tanggal 31 Agustus 2017.

www.infopersada.com, diakses tanggal 31 Agustus 2017.