

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

**(STUDI KASUS PADA SEKTOR KONSTRUKSI BANGUNAN DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2016)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat
Untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:

Janet Angeline Yonathan

2014130018

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**(Terakreditasi berdasarkan Keputusan BAN-PT
No. 227/SK/BAN – PT/AK-XVI/S/XI/2013)**

BANDUNG

2018

***THE EFFECT OF FIRM SIZE, LEVERAGE, AND PROFITABILITY TO
FIRM VALUE***

***(CASE STUDY OF BUILDING CONSTRUCTION SECTOR LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE 2013-2016 PERIOD)***



UNDERGRADUATE THESIS

*Submitted to complete a part of requirements to
get a Bachelor Degree of Economics*

By:

Janet Angeline Yonathan

2014130018

PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMICS

ACCOUNTING DEPARTMENT

(Accredited based in the Decree of BAN-PT

No. 227/SK/BAN – PT/AK-XVI/S/XI/2013)

BANDUNG

2018

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI



PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA SEKTOR
KONSTRUKSI BANGUNAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-
2016)

Oleh:

Janet Angeline Yonathan
2014130018

PERSETUJUAN SKRIPSI

Bandung, Januari 2018

Ketua Program Studi Akuntansi,

Gery Raphael Lusanjaya, S.E., M.T.

Pembimbing,

Dr. Elizabeth Tiur Manurung, M.Si., Ak., CA.



PERNYATAAN:

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,

Nama : Janet Angeline Yonathan
Tempat, tanggal lahir : Cirebon, 22 Oktober 1996
Nomor Pokok Mahasiswa : 2014130018
Program Studi : Akuntansi
Jenis Naskah : Skripsi

JUDUL

Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Sektor Konstruksi Bangunan di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)

dengan,

Pembimbing : Dr. Elizabeth Tiur Manurung, M.Si., Ak., CA.

SAYA NYATAKAN

Adalah benar-benar karya tulis saya sendiri.

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir, dan jelas telah saya untkap dan tandai.
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut plagiat (*plagiarism*) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak keserjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksa oleh pihak mana pun.

Pasal 25 Ayat (2) UU.No.20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya.

Pasal 70 : Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam

Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana penjara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

Bandung,

Dinyatakan tanggal: Desember 2017

Pembuat Pernyataan:



(Janet Angeline Yonathan)

ABSTRAK

Program *tax amnesty* memberikan dampak positif kepada kinerja bursa saham Indonesia yang tercermin dari meningkatnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Peningkatan IHSG memberikan sinyal positif bagi investor untuk menanamkan modalnya di bursa saham Indonesia. Salah satu indikator bagi investor dalam menanamkan modalnya di perusahaan adalah dengan melihat nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemegang saham karena dengan nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham yang tinggi pula. Banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya adalah ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas.

Ukuran perusahaan diukur dengan menghitung nilai logaritma natural dari total aset perusahaan. *Leverage* diukur dengan rasio *debt to equity* yang digunakan untuk melihat seberapa besar utang perusahaan jika dibandingkan dengan ekuitas yang dimiliki perusahaan. Profitabilitas diukur dengan menggunakan rasio *return on assets* yang menggambarkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih dari aset yang dimiliki. Nilai perusahaan diukur dengan rasio *price to book value*.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan populasi penelitian perusahaan sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan sampel 8 perusahaan sektor konstruksi bangunan dalam periode 2013-2016. Analisis data menggunakan regresi linear berganda. Selain itu dilakukan uji asumsi klasik untuk mengetahui apakah data layak untuk diuji.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial hanya *leverage* yang memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan dan profitabilitas memiliki pengaruh namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai sebesar 20.4%, 79.6% sisanya dipengaruhi oleh variabel lain.

Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

The tax amnesty program has a positive impact on the performance of the Indonesian stock exchange as reflected in the increase in the composite index (IHSG). The increase in IHSG gives a positive signal for investors to invest their capital in Indonesian stock exchange. One of indicator for investors in investing their capital in the company is look at the value of the company. High firm value is the desire of the shareholders because with high firm value shows high shareholders prosperity as well. Many factors affecting the value of the company include the size of the company, leverage, and profitability.

Firm size is measured by calculating the natural logarithm of the company's total assets. Leverage is measured by debt to equity ratio used to see how much company's debt compared with the company's equity. Profitability is measured by return on assets ratio which describes the company's capability to produce profit from assets owned. Firm value is measured by price to book value ratio.

This study uses secondary data with research population of construction building's companies listed in Indonesia Stock Exchange. The sample selection was done by purposive sampling method. This research used a sample of 8 construction building's companies over the period 2013-2016. Analysis of data used multiple regression analysis. Furthermore, a classical assumption test is performed to determine whether the data is feasible to test.

The results of this research shows that partially only leverage has a significant influence on firm value, while firm size and profitability have influence but not significant to firm value. Firm size, leverage, and profitability have a significant effect on firm value with value 20.4%, 79.6% rests affected by other variables.

Keywords: Firm Size, Leverage, Profitability, Firm Value

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan anugerah-Nya yang luar biasa sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Sektor Konstruksi Bangunan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)” dengan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar sarjana pendidikan S1 Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan Bandung.

Peneliti mendapat banyak bantuan dari berbagai pihak dalam proses penyusunan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang turut membantu, khususnya:

1. Mami dan Papi selaku orang tua peneliti yang selalu memberikan doa, kasih sayang, dan dukungan baik secara moral maupun materiil demi masa depan yang baik bagi peneliti.
2. Ibu Dr. Elizabeth Tiur Manurung, M.Si., Ak., CA., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktunya untuk memeriksa skripsi peneliti dan memberikan arahan serta masukan selama proses pengerjaan skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Hamfri Djajadikerta, Drs., Ak., M.M., selaku dosen wali peneliti yang telah membantu serta mengarahkan peneliti selama menjalani perkuliahan.
4. Oma, Opa, Jason, Kenny, dan keluarga besar peneliti yang selalu memberikan dukungan, doa, dan hiburan dalam proses pengerjaan skripsi ini.
5. Bapak Gery Raphael Lusanjaya, S.E., M.T., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan.
6. Ibu Amelia Limijaya, S.E., M.Acc.Fin., selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi dan dosen pembimbing Tim Lomba Akuntansi 2014.

7. Ibu Paulina Permatasari, S.E., M.Ak., CMA, CSRS, CSRA, selaku dosen yang telah memberikan banyak pengalaman dan ilmu bagi peneliti baik dalam dunia perkuliahan maupun dunia kerja.
8. Ibu Linda Damajanti, Dra., M.Ak., Ak., selaku dosen yang selalu memberikan nasihat dan dukungan dalam studi.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan yang telah mengajar dan memberikan ilmu bagi peneliti.
10. Seluruh staf UNPAR baik tata usaha hingga para satpam dan petugas di lingkungan perkuliahan peneliti.
11. Teman-teman seperjuangan skripsi khususnya Felicia Hadiwidjaja, Josephine Tania, Jessica Natasha, Chyntia Maydalena, Hana Kezia, Jeanne Trestanto, Diella Justinadia, Nathania Nursalim, Michelle Tjahyadi, Vania Natasha, dan Cindy Witama yang bersedia untuk membantu dan mendukung peneliti untuk terus bersemangat dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
12. Teman-teman Weirdos yang selalu menemani, mendukung dan memberikan hiburan bagi peneliti selama berkuliah di UNPAR. Tanpa kalian kehidupan perkuliahan peneliti tidak akan lengkap.
13. Teman-teman Taxmanian Devils dan Cereal Killers yang selalu memberikan dukungan, bantuan, dan mendengar keluh kesah peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Karina Priskila, Mellisa Nathania, dan Johana Permana, selaku teman terdekat peneliti sejak SMP yang selalu memberikan semangat bagi peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini.
15. Teman-teman Spade, selaku teman terdekat peneliti sejak SMA yang memberikan dukungan dan hiburan bagi peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
16. Teman gereja peneliti yang tergabung dalam Komisi Tunas Remaja dan Pemuda GBIS Kristus Pembela yang selalu mendoakan peneliti agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.

17. Tim Lomba Akuntansi UNPAR 2014 yang telah bersama-sama berjuang untuk mengharumkan nama UNPAR dalam setiap perlombaan akuntansi yang diikuti.
18. Teman-teman Akuntansi UNPAR angkatan 2014 yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.
19. Teman-teman Akuntansi UNPAR angkatan 2015, terutama anak les Akuntansi Biaya, yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu
20. Teman-teman Akuntansi UNPAR angkatan 2013 yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.
21. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, oleh sebab itu peneliti menerima kritik dan saran yang membangun dari semua pihak yang membaca skripsi ini.

Akhir kata, peneliti berharap agar penelitian ini dapat menambah pengetahuan bagi semua pihak yang membaca. Peneliti juga berharap agar penelitian ini dapat menjadi dasar dan masukan bagi peneliti selanjutnya. Sekali lagi peneliti mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang turut membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga Tuhan senantiasa melimpahkan berkat-Nya dan membalas segala kebaikan bagi semua pihak yang telah membantu dan mendukung peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.

Bandung, Desember 2017

Janet Angeline Yonathan

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----|
| ABSTRAK | v |
| <i>ABSTRACT</i> | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR TABEL..... | xiv |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xvi |
| BAB 1 PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah..... | 3 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 4 |
| 1.4. Kegunaan Penelitian | 4 |
| 1.5. Kerangka Pemikiran | 5 |
| BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA | 8 |
| 2.1. Pengertian Akuntansi dan Akuntansi Keuangan | 8 |
| 2.2. Laporan Keuangan..... | 9 |
| 2.2.1. Pengertian Laporan Keuangan..... | 9 |
| 2.2.2. Tujuan Laporan Keuangan..... | 9 |
| 2.2.3. Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan..... | 10 |
| 2.2.4. Komponen Laporan Keuangan | 12 |
| 2.2.5. Keterbatasan Laporan Keuangan | 14 |
| 2.3. Analisis Laporan Keuangan..... | 14 |
| 2.3.1. Pengertian Analisis Laporan Keuangan..... | 14 |
| 2.3.2. Tujuan dan Manfaat Analisis Laporan Keuangan | 15 |
| 2.3.3. Teknik Analisis Laporan Keuangan..... | 15 |

| | |
|--|-----------|
| 2.4. Analisis Rasio Keuangan | 17 |
| 2.4.1. Pengertian Analisis Rasio Keuangan | 17 |
| 2.4.2 Jenis Rasio Keuangan | 17 |
| 2.4.3. Kekurangan Analisis Rasio..... | 18 |
| 2.5. Pasar Modal Indonesia..... | 19 |
| 2.5.1 Pengertian Pasar Modal Indonesia..... | 19 |
| 2.5.2 Tujuan Pasar Modal Indonesia..... | 20 |
| 2.6. Bursa Efek | 21 |
| 2.6.1. Pengertian Bursa Efek..... | 21 |
| 2.6.2. Peranan Bursa Efek..... | 21 |
| 2.6.3. Perdagangan Surat Berharga..... | 22 |
| 2.7. Ukuran Perusahaan | 23 |
| 2.8. Rasio <i>Leverage</i> | 24 |
| 2.9. Rasio Profitabilitas..... | 25 |
| 2.10. Nilai Perusahaan | 26 |
| 2.11. <i>Signaling Theory</i> | 27 |
| 2.12. <i>Trade-Off Theory</i> | 28 |
| 2.13. Pengaruh Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i> , dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan..... | 29 |
| 2.14. Penelitian Terdahulu | 31 |
| BAB 3 METODE DAN OBJEK PENELITIAN | 34 |
| 3.1. Metode Penelitian | 34 |
| 3.2. Skema Langkah Penelitian | 34 |
| 3.3. Pengumpulan Data..... | 36 |
| 3.4. Variabel Penelitian..... | 36 |
| 3.4.1. Variabel Independen | 36 |

| | |
|---|-----------|
| 3.4.2. Variabel Dependen..... | 37 |
| 3.5. Pemilihan Sampel | 37 |
| 3.5.1. Populasi Penelitian..... | 37 |
| 3.5.2. Sampel Penelitian..... | 38 |
| 3.6. Metode Analisis Data | 39 |
| 3.6.1. Uji Asumsi Klasik..... | 39 |
| 3.6.2. Metode Regresi Linear Berganda | 41 |
| 3.6.3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>) | 42 |
| 3.6.4. Uji Parsial (<i>t-test</i>)..... | 42 |
| 3.6.5. Uji Simultan (<i>F-test</i>) | 43 |
| 3.7. Profil Singkat Objek Penelitian | 43 |
| BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN..... | 50 |
| 4.1. Hasil Pengumpulan Data | 50 |
| 4.1.1. Ukuran Perusahaan | 50 |
| 4.1.2. <i>Leverage</i> | 53 |
| 4.1.3 Profitabilitas | 56 |
| 4.1.4 Nilai Perusahaan | 60 |
| 4.2. Statistik Deskriptif..... | 63 |
| 4.3. Uji Asumsi Klasik | 65 |
| 4.3.1 Uji Normalitas..... | 65 |
| 4.3.2. Uji Multikolinieritas..... | 66 |
| 4.3.3. Uji Heterokedastisitas | 67 |
| 4.3.4. Uji Autokolerasi..... | 67 |
| 4.4. Metode Regresi Linear Berganda | 69 |
| 4.5. Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2)..... | 70 |
| 4.6. Uji Parsial (<i>t-test</i>)..... | 71 |

| | |
|---|----|
| 4.7. Uji Simultan (<i>F-test</i>)..... | 73 |
| 4.8. Pembahasan | 74 |
| 4.8.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan | 74 |
| 4.8.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan | 75 |
| 4.8.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan | 76 |
| 4.8.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i> , dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan | 76 |
| BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN | 78 |
| 5.1. Kesimpulan | 78 |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian | 79 |
| 5.3. Saran..... | 79 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

RIWAYAT HIDUP PENULIS

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2.1. Ringkasan Peneliti Terdahulu | 31 |
| Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel Penelitian | 37 |
| Tabel 3.2. Kriteria Pemilihan Sampel..... | 38 |
| Tabel 3.3. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian | 38 |
| Tabel 4.1. Ln Total Aset Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan Tahun 2013 -2016..... | 50 |
| Tabel 4.2. <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan Tahun 2013 -2016..... | 53 |
| Tabel 4.3. <i>Return on Assets</i> Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan Tahun 2013 - 2016 | 56 |
| Tabel 4.4. <i>Price to Book Value</i> Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan Tahun 2013 -2016..... | 61 |
| Tabel 4.5. Statistik Deskriptif | 64 |
| Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas | 65 |
| Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinieritas | 66 |
| Tabel 4.8. Hasil Uji Heterokedastisitas..... | 67 |
| Tabel 4.9. Keputusan Autokolerasi..... | 68 |
| Tabel 4.10. Hasil Uji Autokolerasi | 68 |
| Tabel 4.11. Hasil Regresi Linear Berganda | 69 |
| Tabel 4.12. Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2)..... | 71 |
| Tabel 4.13. Hasil Uji Parsial (<i>t-test</i>) | 72 |
| Tabel 4.14. Hasil Uji Simultan (<i>F-test</i>)..... | 74 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|-------------|---|----|
| Gambar 1.1. | Skema Kerangka Pemikiran | 7 |
| Gambar 2.1. | Diagram Konseptual | 30 |
| Gambar 3.1. | Skema Langkah Penelitian | 35 |
| Gambar 4.1. | Grafik Rata-Rata Ln Total Aset Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan Tahun 2013 -2016..... | 51 |
| Gambar 4.2. | Grafik Rata-Rata <i>Debt to Equity</i> Ratio Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan Tahun 2013 -2016..... | 54 |
| Gambar 4.3. | Grafik Rata-Rata <i>Return on Assets</i> Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan Tahun 2013 -2016..... | 57 |
| Gambar 4.4. | Grafik <i>Price to Book Value</i> Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan Tahun 2013 -2016..... | 61 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perhitungan Ukuran Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan Periode 2013-2016
- Lampiran 2. Perhitungan *Leverage* Sektor Konstruksi Bangunan Periode 2013-2016
- Lampiran 3. Perhitungan Profitabilitas Sektor Konstruksi Bangunan Periode 2013-2016
- Lampiran 4. Perhitungan Nilai Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan Periode 2013-2016
- Lampiran 5. Contoh Laporan Keuangan Perusahaan

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Pelaksanaan *tax amnesty* atau pengampunan pajak sudah berakhir pada 31 Maret 2017 dengan total penerimaan pajak dari uang tebusan mencapai Rp 115,9 triliun. Menurut Presiden Joko Widodo, berdasarkan pengungkapan harta, program *tax amnesty* Indonesia menjadi salah satu yang tertinggi di dunia dengan hasil deklarasi harta di dalam negeri Rp 3.700,8 triliun, deklarasi harta luar negeri Rp 1.036,7, dan repatriasi aset mencapai Rp 146,7 triliun(www.bisnis.liputan6.com). *Tax amnesty* adalah program pengampunan yang diberikan oleh pemerintah kepada Wajib Pajak meliputi penghapusan pajak yang seharusnya terutang, penghapusan sanksi administrasi perpajakan, serta penghapusan sanksi pidana di bidang perpajakan atas harta yang diperoleh pada tahun 2015 dan sebelumnya yang belum dilaporkan dalam SPT, dengan cara melunasi seluruh tunggakan pajak yang dimiliki dan membayar uang tebusan (www.pajak.go.id).

Program *tax amnesty* memberikan dampak positif kepada kinerja bursa saham Indonesia. Hal ini dibuktikan dengan meningkatnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang ditutup menguat 15,32% menjadi 5.296 pada akhir 2016. Menurut Yulianto Aji Sadono, Kepala Divisi Komunikasi Perusahaan Bursa Efek Indonesia, peningkatan IHSG tahun 2016 merupakan kenaikan tertinggi di Asia-Pasifik dan tertinggi kelima di antara bursa-bursa utama dunia (www.tempo.co). Meningkatnya IHSG akan meningkatkan kepercayaan dan memberikan sinyal positif bagi investor untuk menanamkan modalnya di bursa saham Indonesia.

Bursa saham termasuk ke dalam pasar modal. Pasar modal adalah pasar untuk utang jangka panjang dan saham perusahaan (Brigham, 2007:145). Investor tentunya menginginkan pengembalian yang positif atas dana yang diinvestasikan dalam perusahaan. Salah satu indikator bagi investor dalam menanamkan modalnya di perusahaan adalah dengan melihat nilai perusahaan.

Nilai perusahaan pada umumnya memperlihatkan ukuran ekonomi yang mencerminkan nilai pasar seluruh bisnis (Hunt, seperti dikutip oleh Dewi, 2017:2162). Nilai perusahaan mengindikasikan kinerja dan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Pada perusahaan *go public*, nilai perusahaan tercermin dari harga sahamnya. Memaksimalkan nilai perusahaan disebut sebagai memaksimalkan kemakmuran pemegang saham. Hal ini dapat diartikan juga sebagai memaksimalkan harga saham biasa dari perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin tinggi pula harga sahamnya. Peningkatan nilai perusahaan melalui peningkatan harga saham akan memberikan keuntungan bagi investor yaitu berupa *capital gain* atau selisih harga beli dan harga jual (Sukirni, seperti dikutip oleh Putra, 2016:4045). Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan karena dengan nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham yang tinggi pula (Taswan & Soliha, seperti yang dikutip oleh Jusriani, 2013:39).

Banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut penelitian AA Ngurah Dharma Adi Putra dan Putu Mikhy Novari (2016) ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut penelitian Nia Hardiyanti (2012), ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain ukuran perusahaan, menurut penelitian Nia Hardiyanti (2012), *leverage* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Putu Mikhy Novari (2016) *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian Ika Fanindya Jusriani (2013), profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda halnya dengan penelitian Herawati pada tahun 2012, (seperti dikutip oleh Putra, 2016:4048), profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dari sini diketahui banyaknya *research gap* antara variabel ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Ada beberapa alat ukur dari nilai perusahaan, namun dalam penelitian ini nilai perusahaan diprosikan dengan rasio *price to book value*. Sektor konstruksi bangunan dipilih karena sejak dimulainya pemerintahan Presiden Joko Widodo, pembangunan infrastruktur menjadi salah satu prioritas utama dengan tujuan untuk

memberikan konektivitas daerah satu dengan yang lainnya dan menciptakan perekonomian yang lebih merata. Laju pembangunan infrastruktur yang kencang ikut mendongkrak kontribusi sektor konstruksi bangunan sehingga membuat pasar konstruksi Indonesia mengalami pertumbuhan yang cukup pesat. Selain itu, sektor konstruksi bangunan menempati posisi ketiga sebagai pendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia sepanjang tahun 2016, dengan kontribusi 0.51% setelah sektor industri pengolahan dan perdagangan. Sektor konstruksi juga memberikan kontribusi yang cukup signifikan bagi pembentukan produk domestik bruto yaitu 10.38%, urutan keempat setelah sektor industri, pertanian, dan perdagangan. Hal ini dapat membuat sektor konstruksi bangunan menjadi peluang investasi bagi investor.

Agar investor tertarik memilih perusahaan sebagai salah satu alternatif investasinya, perusahaan harus dapat meningkatkan nilai perusahaannya. Oleh karena itu, perusahaan perlu mengetahui variabel-variabel yang dapat mempengaruhi dan meningkatkan nilai perusahaan.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, rumusan masalah yang akan diteliti lebih lanjut adalah:

1. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan sektorkonstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016?
4. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara simultan pada perusahaan sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji:

1. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016.
2. Pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016.
3. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016.
4. Pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara simultan pada perusahaan sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016.

1.4. Kegunaan Penelitian

Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi:

1. Penulis, sebagai sarana untuk mengaplikasikan ilmu yang didapat selama perkuliahan. Penelitian ini juga menambah pengetahuan serta wawasan.
2. Perusahaan, sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk meningkatkan nilai perusahaan.
3. Investor, sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam memilih perusahaan sebagai salah satu alternatif investasi di bursa saham.
4. Pembaca dan peneliti selanjutnya, sebagai informasi tambahan dan salah satu bahan yang dapat digunakan sebagai referensi bagi peneliti yang akan meneliti topik yang sama dengan penelitian ini.

1.5. Kerangka Pemikiran

Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia wajib menerbitkan laporan keuangan dan laporan tahunan. Dalam menentukan investasi, investor akan melakukan analisis terhadap laporan keuangan dan laporan tahunan. Dengan melakukan analisis terhadap laporan tersebut, investor dapat menilai suatu perusahaan. Nilai perusahaan menjadi sangat penting karena nilai perusahaan yang maksimum akan meningkatkan tingkat kemakmuran pemegang saham yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi. Banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai dari satu perusahaan diantaranya adalah ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas.

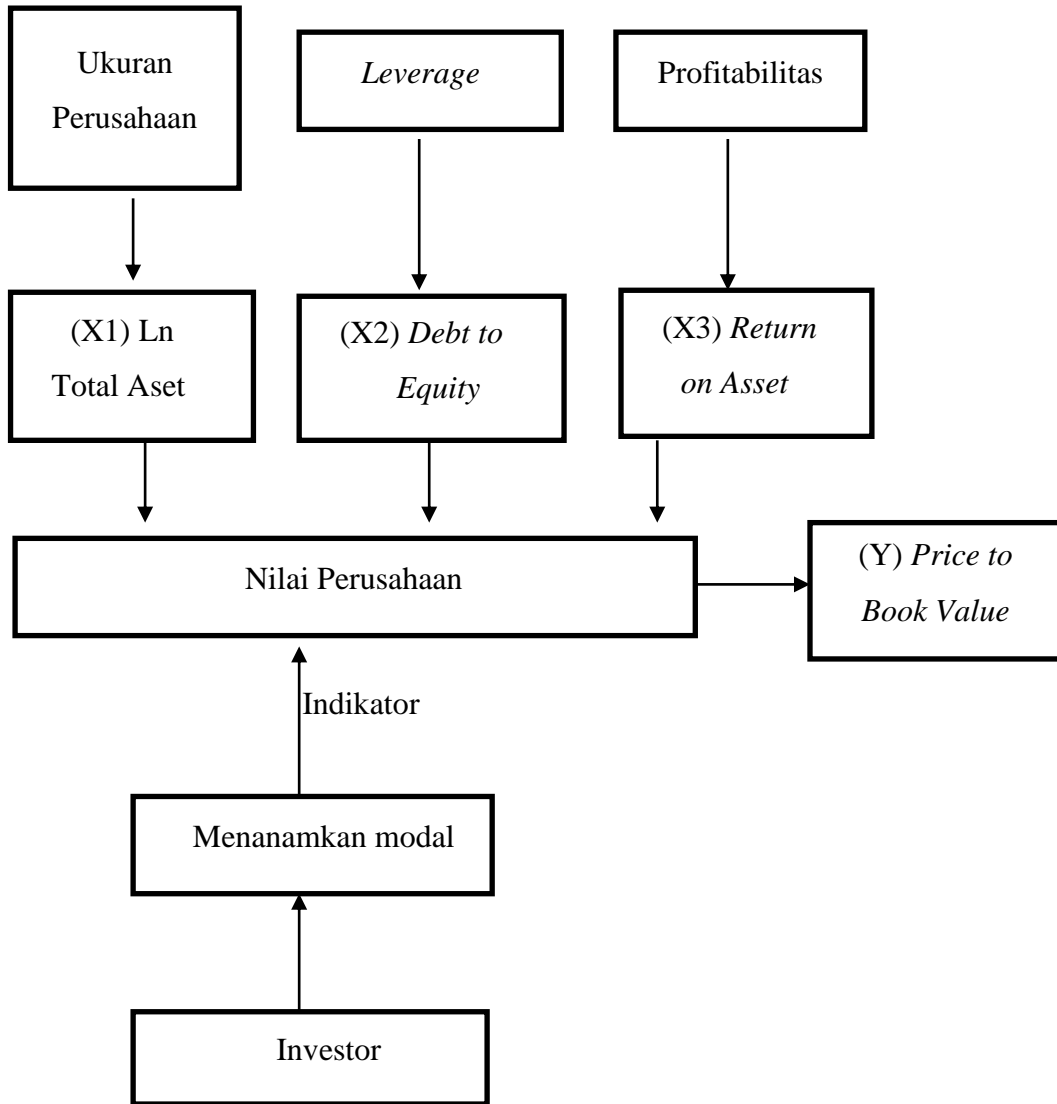
Ukuran perusahaan menunjukkan besar kecilnya perusahaan yang dapat dinyatakan dengan total aset dengan rumus \ln total aset. Semakin besar ukuran suatu perusahaan maka perusahaan dianggap semakin mudah untuk mendapatkan sumber pendanaan. Sumber pendanaan yang didapat digunakan untuk mendukung operasional perusahaan yang bisa berdampak pada peningkatan harga saham dari perusahaan. Peningkatan harga saham dapat meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu ukuran perusahaan dinilai dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Leverage menggambarkan hubungan antara utang perusahaan dengan modal yang diukur melalui *debt to equity ratio*. Pada umumnya, perusahaan yang menggunakan banyak utang dinilai tidak sehat karena semakin banyak utang akan meningkatkan beban utang dan meningkatkan resiko perusahaan tidak dapat membayar utangnya. Tapi di sisi lain, peningkatan utang dapat memberikan manfaat bagi perusahaan yaitu penghematan pajak akibat adanya beban bunga dan perusahaan mendapatkan dana tambahan yang dapat digunakan untuk melakukan ekspansi dan meningkatkan laba perusahaan. Oleh karena itu *leverage* dinilai dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Kasmir (2012:196) mendefinisikan profitabilitas sebagai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Profitabilitas dapat diukur melalui *return on asset*. Semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan, mengindikasikan kinerja perusahaan yang baik. Perusahaan yang memiliki kinerja yang baik akan memberikan sinyal positif bagi investor dan mempengaruhi nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dalam penelitian ini akan diukur melalui *price to book value*. *Price to book value* merupakan perbandingan antara harga pasar saham dengan nilai buku saham. Untuk perusahaan-perusahaan yang berjalan dengan baik, umumnya rasio ini mencapai di atas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. Semakin besar rasio *price to book value* semakin tinggi perusahaan dinilai oleh para pemodal relatif dibandingkan dengan dana yang telah ditanamkan di perusahaan.

Gambar 1.1.
Skema Kerangka Pemikiran



Sumber: Peneliti