

PENGARUH *LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON ASSET* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Penulis :

Fitri Chyntia Dewi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun
shinshintia17@gmail.com

Abstrak

Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return On Asset Sebagai Variable Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021) skripsi. Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun. Pembimbing (1) Dr. Anny Widiasmara, S.E., M.Si., CSRS., Pembimbing (2) Heidy Paramitha Devi., S.Pd., M.Si., CSRS. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021. Sampel perusahaan yang digunakan sebanyak 40 perusahaan yang diambil berdasarkan teknik purposive sampling. Metode penelitian yang digunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik pengumpulan data sekunder melalui laporan keuangan perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, return on asset mampu memoderasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan, dan return on asset mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Leverage, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan dan Return On Asset

Abstract

The Effect of Leverage and Company Size on Company Value with Return On Asset as a Moderation Variable (Empirical Study on Manufacturing Companies in the Consumer Goods Industry Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2021).

The population in this study is manufacturing companies in the consumer goods industry sector listed on the IDX in 2018-2021. The sample of companies used was 40 companies taken based on the purposive sampling technique. The research method used is a quantitative approach with secondary data collection techniques through the company's financial statements. The results of this study show that leverage affects company value, company size affects company value, return on asset is able to moderate the influence of leverage on company value, and return on asset is able to moderate the influence of company size on company value.

Keywords: Leverage, Firm Size, Firm Value and Return On Asset.

A. PENDAHULUAN

Perusahaan yang terdaftar di BEI terdiri dari beberapa sektor, salah satunya adalah sektor manufaktur sub industri barang dan konsumsi. Perusahaan industri barang konsumsi merupakan perusahaan manufaktur yaitu perusahaan industri pengolahan yang mengolah bahan baku menjadi barang setengah jadi atau barang jadi. Mengutip data dari BEI tahun 2020 sektor industri konsumsi hanya terkoreksi 5,5% sejak awal tahun. Dibandingkan dengan sektor lainnya misalnya sektor properti yang terkoreksi 34,8% dan indeks aneka industri yang turun hingga 29,55%. Hal ini menjadikan sektor industri konsumsi di era pandemi Covid-19 menjadi sektor yang unggul. Hal ini diperkuat dengan adanya program PSBB dimana pengaruh barang konsumsi seperti bahan makanan, rumah tangga dan obat sangat dibutuhkan oleh masyarakat. Sektor manufaktur sangat ditopang oleh sub barang dan konsumsi, walaupun pertumbuhan ekonomi menurun tidak akan mempengaruhi pertumbuhan sub sektor ini dikarenakan merupakan emiten yang bersifat konsumtif dan disukai orang sehingga cukup defensif. Sektor sub barang dan konsumsi meliputi makanan dan minuman, rokok, farmasi, kosmetik dan barang keperluan rumah tangga, peralatan rumah tangga dan industri barang konsumsi lainnya.

B. METODE

Lokasi penelitian adalah di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menyediakan informasi laporan keuangan perusahaan selama periode 2018- 2021 dengan mengakses situs resmi bursa efek indonesia yaitu www.idx.co.id pemilihan tempat penelitian di BEI karena merupakan bursa pertama di Indonesia yang lengkap dan telah terorganisir dengan baik.

Waktu yang digunakan dalam menyusun skripsi ini dilakukan secara bertahap sesuai dengan waktu yang dijadwalkan.

Pendekatan yang dilakukan dalam penelitian ini adalah kuantitatif dengan menggunakan data sekunder Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun

2018-2021. Sampel peneliti menggunakan metode *non probability sampling* dengan *purposive sampling*. Menurut (Sugiyono, 2008, p. 68) *purposive sampling* adalah teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan tertentu berupa kriteria Variabel Penelitian dan Definisi Operasional. Sesuai dengan judul penelitian yang penulis pilih, yaitu "Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return on Asset Sebagai Moderasi", maka terdapat dua jenis variabel yang akan diteliti yaitu, *leverage* (X1), ukuran perusahaan (X2) sebagai variabel bebas atau variabel independen, nilai perusahaan (Y) sebagai variabel terikat atau variabel dependen dan Return on Asset (Z) sebagai variabel moderasi. Variabel bebas dalam penelitian ini adalah *leverage* (X1) dan ukuran perusahaan (X2), variabel terikatnya adalah nilai perusahaan (Y) dan variabel moderasi adalah Return on Asset (Z). Metode dalam pengumpulan data penelitian ini, yaitu menggunakan metode dokumentasi dengan teknik pengumpulan dengan menggunakan *annual report* dengan tujuan untuk memperoleh data sekunder

C. HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini menggunakan perusahaan perusahaan pembiayaan yang terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan periode 2018-2021. Sampel perusahaan yang digunakan sejumlah 40 perusahaan. Data dalam penelitian ini sebanyak 160 data. Berikut ini *purposive sampling* dan sampel perusahaan pembiayaan:

Tabel 4.1 Purposive Sampling

Ukuran	Jumlah
Jumlah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021	68
Data laporan tahunan yang tidak lengkap	(28)
Jumlah perusahaan sampel yang diteliti	40
Total data pengamatan yang diteliti selama 4 tahun(4x40)	160
Data outlier	(62)
Total data pengamatan	98

Sumber : Data diolah tahun 2024

D. SIMPULAN

Analisa laporan merupakan cara untuk mengetahui kinerja perusahaan secara periode. *Return on Asset* dapat diukur dengan menghitung rasio keuangan. Rasio keuangan akan menunjukkan perubahan posisi keuangan dan potensi perusahaan dalam mengelola asset untuk menaikkan nilai perusahaan. Semakin banyak investor yang tertarik membeli saham perusahaan maka harga saham perusahaan akan meningkat dan nilai perusahaan juga ikut meningkat. Naik turunnya harga saham akan mempengaruhi nilai perusahaan di mata investor.

Penelitian ini menguji pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan *Return on Asset* sebagai variabel moderasi yang mengambil obyek penelitian pada perusahaan manufaktur sektor barang industri konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021. Berdasarkan hasil uji hipotesis, kesimpulan dalam penelitian ini, sebagai berikut: *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Return on Asset* mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. *Return on Asset* mampu memoderisasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

E. Saran

Dari penelitian diatas dapat disimpulkan bahwa penelitian yang telah dilakukan pada penulis, sehingga saran bagi penelitian berikutnya yakni sebagai berikut: Sebaiknya penelitian selanjutnya melakukan perluasan obyek penelitian, memperpanjang periode penelitian dan dapat menggunakan obyek penelitian yang lain. Penelitian selanjutnya perlu menambahkan variabel independen yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyani, N. P. S., Endiana, I. D. M., & Arizona, P. E. (2020). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 1–22.
- Astika, I. G., Suryandari, N. N. A., & Putra, G. B. B. (2019). Pengaruh Profitabilitas,

- Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2015-2018. *Seminar Nasional Inovasi Dalam Penelitian Sains, Teknologi Dan Humaniora-InoBali*, 574–585. Yuliati, 2011
- Ayu, I., Oki, P., Dewi, Y., & Yasa, G. W. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Tipe Industri Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Environmental Disclosure. *E-Jurnal Akuntansi*, 20(3), 2362–2391.
- Azis, A., & Hartono, U. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Struktur Modal, Dan Leverage Terhadap Return on Asset Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Lmu Manajemen*, 5(3), 1–13.
- Brigham & Houston. (2014). *Fundamental Of Management*. Salemba Empat. David, H., & Wheelen Thomas. (2003). *Manajemen Startegis*. Andi.
- Dewi, Ni. P. I. K., & Abundati, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 3028– 3056.
- Dewi, R. R., & Tarnia, T. (2019). Pengaruh Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 6(2), 115. <https://doi.org/10.25105/jipak.v6i2.4486>
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan* (Alfabeta).
- Fangestu, F., Putra, Y. A., Jenny, Cindy, Liawardi, L., & Afiezan, H. A. (2020). Pengaruh Return on Asset, Tata Kelola Perusahaan Yang Baik (GCG) Dan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan Yang Ada Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 4(3), 777–793. <http://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/442>
- Ghazali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM Spss 23* (8th ed.). Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Universitas Diponegoro
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Iman. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badabn Penerbit Universitas Diponegoro.
- Iqbal Kamluddin. (2017). “Pengaruh Good Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan : Perusahaan-Perusahaan Yang Termasuk Dalam Most Trusted Indonesia .” Irham, F. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta.

- Jumingan. (2006). *“Analisis Laporan Keuangan, Cetakan Pertama”* (1st ed.). PT, Bumi Aksara.
- Juwita, A., & Febriyanti, D. (2021). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan pada Return on Asset dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi. *CoMBInES-Conference on Management ...*, 3(1). <https://journal.uib.ac.id/index.php/combines/article/view/4541>
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas ,Ukuran Perusahaan Terhadap Leverage Implikasi Terhadap Nilai Perusahaan Cosmetics and Household yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 3(1), 22. <https://doi.org/10.32493/skt.v3i1.3270>
- Kartika Dewi, N. P. I., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3028. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p16>
- Kasmir. (2012). *Laporan Analisis Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada. Kasmir. (2013). *Analisa Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Khatab, H., Masood, M., Zaman, K., Saleem, S., & Saeed, B. (2011). Corporate Governance and Firm Performance: A Case study of Karachi Stock Market. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 2(1), 39–43. <https://doi.org/10.7763/ijtef.2011.v2.76>.
- Kolamban, D. V, Murni, S., Baramuli, D. N., Ekonomi, F., Bisnis, D., Manajemen, J., Sam, U., & Manado, R. (2020). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(3), 174–183. <https://doi.org/10.35794/emba.v8i3.29862>
- Mariot P, S. (2010). *Pajak Daerah dan Retribusi Daerah* (2nd ed.). Rajawali Pers.
- Maryam, S. (2014). “Analisis Pengaruh Firm Size, Growth, Leverage, Dan profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI).” *Skripsi*, 1–80.
- Nuswantari. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Opini Audit Going Concern Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 3(2). <https://doi.org/10.25134/jrka.v3i2.939>
- Rachmawati, R. P. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2012. *Unikom*, 53(9), 1689–1699.
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar

- di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Rofifah, D. (2020). Ukuran Perusahaan Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents*, 12–26.
- Sawir, A. (2004). *Kebijaksanaan Pendanaan dan Kestrukturisasi Perusahaan*. PT. Gramedia Pustaka.
- Sondang, S. (2011). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Bumi Aksara.
- Sucipto. (2003). Penilaian Return on Asset. *FE Universitas Sumatera Utara*.
- Sugiyono. (2005). *Memahami Penelitian Kualitatif*. CV. Alfabeta.
- Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. CV. Alfabeta.
- Suryana, F. N., & Rahayu, S. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *E-Proceeding of Management*, 5(2), 2262–2269.
- Taufik, B. D., & Christiawan, Y. J. (2017). Pengaruh Penerapan Corporate Governance terhadap Return on Asset Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Current Ratio sebagai Variabel Kontrol. *Business Accounting Review*, 5(2), 385–396.
- Weston & Copeland. (2010). *Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Wiagustini, & Putu, N. L. (2010). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan*. Udayana University Pers.
- Zelmiyanti, R. (2016). Pendekatan Teori Keagenan Pada Return On Asset Daerah Dan Belanja Modal (Studi Pada Provinsi di Indonesia) 7(11), 11-21.