

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, STRUKTUR
MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG
KONSUMEN PRIMER**

Nursila

Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Berdasarkan teknik pengambilan sampel dengan *purposive sampling* diperoleh sampel sebanyak 62 perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah studi dokumentasi dari laporan keuangan yang dipublikasikan di *website* resmi Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis deskriptif, analisis regresi data panel, uji asumsi klasik berupa uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji multikolinearitas dan uji autokorelasi, uji hipotesis berupa uji koefisien determinasi, uji simultan (uji F), dan uji parsial (uji T) dengan alat bantu *eviews 12*.

Hasil penelitian yang diperoleh menunjukkan bahwa secara parsial *investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian berikutnya menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dapat memoderasi (memperlemah) pengaruh *investment opportunity set*, ukuran perusahaan dapat memoderasi (memperkuat) pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi (memperkuat) pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan.

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, STRUKTUR
MODAL,DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG
KONSUMEN PRIMER**

RINGKASAN SKRIPSI

1. Latar Belakang

Keberhasilan suatu perusahaan dapat dilihat dari pencapaian tujuan perusahaan tersebut karena pada umumnya perusahaan pasti memiliki tujuan memperoleh laba yang maksimal untuk memaksimalkan pemegang sahamnya. Tidak hanya itu, perusahaan juga memiliki tujuan dalam memakmurkan pemilik perusahaan atau pemilik saham dengan memaksimalkan nilai perusahaan melalui harga saham. Perusahaan akan berusaha untuk melakukan strategi-strategi menghadapi pesaing pada perusahaan mereka agar memiliki nilai perusahaan yang tinggi. Nilai perusahaan sangat penting untuk keberlangsungan perusahaan kedepannya. Nilai perusahaan adalah suatu kondisi yang telah dicapai oleh perusahaan dan suatu pencapaian dimana adanya kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan tersebut. Perusahaan yang memiliki tujuan dalam memakmurkan pemilik perusahaan atau pemilik saham dengan memaksimalkan nilai perusahaan melalui harga saham . Ketika harga saham naik, nilai pasar mampu mensejahterakan pemegang saham dengan itu, nilai perusahaan juga akan meningkat. Nilai perusahaan yang tinggi memiliki kemampuan yang tinggi juga dalam memakmurkan pemegang saham dan menunjukkan akan tingginya pertumbuhan perusahaan dimasa akan datang. Sektor barang konsumen salah satu sektor yang perlu diperhatikan nilai perusahaan dimana sektor ini termasuk sektor defensive dan dengan adanya penurunan selama pandemic serta kenaikan pada bea cukai membuat harga saham juga turun dan jika hal ini tidak dikendalikan dengan baik maka akan berdampak pada penurunan nilai perusahaan.

2. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang, rumusan masalah, dan pertanyaan yang telah dikemukakan, maka dapat ditarik tujuan penelitian ini sebagai berikut:

- a. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk menguji dan menganalisis ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan.
- e. Untuk menguji dan menganalisis ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
- f. Untuk menguji dan menganalisis ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

3. Metode Penelitian

Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif. Sumber data dalam penelitian ini berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang publikasikan di BEI dan situs perusahaan sektor barang konsumen tahun 2018-2021. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Variabel penelitian dalam penelitian ini mencakup variabel independen, variabel dependen, dan variabel moderasi untuk diteliti. Variabel independen dalam penelitian ini berupa *investment opportunity set*, struktur modal, dan kebijakan dividen. Variabel dependen dalam penelitian ini berupa nilai perusahaan dan variabel moderasi dalam penelitian ini berupa ukuran perusahaan. Berdasarkan teknik pengambilan sampel dengan *purposive sampling* diperoleh sampel sebanyak 62 perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah studi dokumentasi dari laporan keuangan yang dipublikasikan di *website* resmi Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis deskriptif, analisis regresi data panel, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis dengan alat bantu *eviews 12*.

4. Hasil Penelitian

- a. Hasil uji hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa variabel *investment opportunity set* (IOS) memiliki nilai koefisien yang positif dan nilai *prob.* $0.000 < 0.05$. Hal ini menunjukkan bahwa IOS secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- b. Hasil uji hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa variabel struktur modal memiliki nilai koefisien yang negatif dan nilai *prob.* $0.0000 < 0.05$. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal secara parsial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
- c. Hasil uji hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen memiliki nilai koefisien yang negatif dan nilai *prob.* $0.2027 < 0.05$. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- d. Hasil uji hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa variabel interaksi ukuran perusahaan dan *investment opportunity set* (IOS) memiliki nilai koefisien yang negatif dan nilai *prob.* $0.000 < 0.05$. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memperlemah pengaruh IOS terhadap nilai perusahaan.
- e. Hasil uji hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa variabel interaksi ukuran perusahaan dan struktur modal memiliki nilai koefisien yang positif dan nilai *prob.* $0.000 < 0.05$ dan memiliki nilai koefisien yang positif. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan..
- f. Hasil uji hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa variabel interaksi ukuran perusahaan dan kebijakan memiliki nilai koefisien yang positif dan nilai *prob.* $0.2543 > 0.05$. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak dapat memperlemah atau memperkuat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

5. Kesimpulan dan Saran

Hasil hipotesis menunjukkan bahwa terdapat 2 hipotesis yang diterima dan 4 hipotesis ditolak. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian variabel ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memoderasi (memperlemah) pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan memoderasi (memperkuat) pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Dari hasil penelitian tersebut diharapkan penelitian ini menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan suatu perusahaan, selain itu diharapkan dapat meneliti pada sektor dan menambah periode penelitian serta menambah variabel yang digunakan.