

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012 — 2017

Hermansyah¹, Ryando SE, MM², Oktavia Marpaung³

Program Studi Manajemen Bisnis, Fakultas Ilmu Sosial dan Administrasi, Institut Ilmu Sosial dan Manajemen

Stiami^{1,2}Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Jayakarta³

Email: hermansyah.chan@gmail.com , andorvan83@gmail.com , oktavia.jykt@gmail.com

Abstrak

Salah satu tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan kemakmuran pemilik dan pemegang saham serta untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi fokus utama para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaannya. Tetapi terkadang perusahaan gagal untuk meningkatkan nilai perusahaan karena perusahaan belum cermat dalam memaksimalkan faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 - 2017. Berdasarkan metode purposive sampling, total sampel penelitian adalah 15 data penelitian. Alat analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif dan analisis regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan likuiditas secara simultan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, variabel independen yaitu ukuran perusahaan dan likuiditas kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

Kata kunci: Likuiditas, Ukuran perusahaan, dan Nilai Perusahaan

Abstrack

One of the company's main goals is to increase the prosperity of owners and shareholders and to maximize the value of the company. High company value is the main focus of company owners, because a high value indicates that the company is able to attract investors to invest in the company. But sometimes the company fails to increase the value of the company because the company has not been careful in maximizing the factors that can increase the value of the company. This study aims to examine the effect of liquidity and firm size on firm value. The population of this study are mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2012 - 2017. Based on the purposive sampling method, the total sample is 15 research data. Data analysis tools used in this study are descriptive analysis and panel data regression analysis. The results of the study show that firm size and liquidity simultaneously have an influence on firm value. Partially, the independent variables, namely firm size and liquidity, dividend policy have a positive effect on the dependent variable, namely firm value.

Keywords: Liquidity, company size, and company value

PENDAHULUAN

Dalam era globalisasi saat ini, persaingan bisnis sangat ketat bersifat multidimensi. Perputaran sumber dana yang terjadi sangat dinamis serta global. Investasi dan sumber pendanaan berkembang dengan cepat, sejalan dengan ekspansi pasar modal dan munculnya berbagai inovasi pada industri keuangan. Loyalitas investor mudah goyah, sehingga investor mulai ragu akan kemampuan perusahaan mempertahankan pertumbuhan dengan model bisnisnya, maka mereka akan mudah memindahkan asset (portfolio) investasinya dari satu perusahaan ke perusahaan lain. Pasar keuangan penuh kejutan dan fluktuatif. Menciptakan dan merealisasikan nilai perusahaan adalah kunci perusahaan untuk mempertahankan investornya, baik pemegang saham dan pemegang kepentingan (stakeholders) lainnya. Saat melakukan investasi, investor mengharapkan nilai investasinya naik atau minimal sama dengan nilai kompensasi atas risiko yang diambilnya. Hal ini berlaku pada semua instrument keuangan bank, properti, komoditas, ataupun instrumen investasi lainnya.

Corporate valuation menjadi agenda kedua manajemen. Meningkatkan nilai perusahaan merupakan amanat yang harus dipegang manajemen dalam menjalankan fungsi perusahaan. Untuk menaikkan nilai perusahaan, diperlukan pendekatan yang lebih terstruktur. Manajemen perlu mengetahui lebih dulu bagaimana memetakan, menciptakan, mengukur, hingga dapat merealisasikan nilai perusahaan. Penilaian adalah proses mendefinisikan, mengkuantifikasikan, dan menjustifikasikan variable-variabel terkait untuk menghitung nilai perusahaan. Penilaian berfungsi sebagai pertimbangan khusus dalam menentukan keputusan- keputusan investasi, pendanaan, dan dividen. Sektor pertambangan adalah salah satu penopang pembangunan ekonomi suatu negara, karena perannya sebagai penyedia sumber daya energi yang sangat diperlukan bagi pertumbuhan perekonomian suatu negara.

Perusahaan dalam industri pertambangan umumnya dapat berbentuk usaha terpadu dalam arti bahwa perusahaan tersebut memiliki usaha eksplorasi, pengembangan dari konstruksi, produksi, dan pengolahan sebagai satu kesatuan usaha atau berbentuk usaha - usaha terpisah yang masing – masing berdiri

sendiri Perusahaan pertambangan membutuhkan modal yang sangat besar dalam mengeksplorasi sumber daya alam dalam mengembangkan pertambangan.

Untuk itu, perusahaan pertambangan banyak masuk ke pasar modal untuk menyerap investasi dan memperkuat posisi keuangannya. Pasar modal memiliki peran yang besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan investasi dalam saham tergantung pada fluktuasi harga saham di bursa, ketidakstabilan tingkat bunga, ketidakstabilan pasar dan juga kinerja keuangan perusahaan tersebut. Untuk itu dalam melakukan investasi dalam bentuk saham, investor harus melakukan analisis terhadap faktor yang dapat mempengaruhi kondisi perusahaan. Nilai perusahaan dapat dilihat dan dinilai berdasarkan harga sahamnya.

Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: H1: Terdapat pengaruh negatif antara likuiditas terhadap nilai perusahaan. H2: Terdapat pengaruh positif antara total aset terhadap nilai perusahaan.

H3: Terdapat pengaruh positif secara bersama-sama antara likuiditas, dan total aset terhadap nilai perusahaan.

METODOLOGI PENELITIAN

Penelitian ini merupakan penelitian kausalitas yaitu penelitian yang menjelaskan hubungan antara sebab dan akibat antara variable bebas (independent variable) yang terdiri dari Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Firm size dengan Price to Book Value sebagai variable terikat (dependent variable). Metode asosiatif kausal digunakan karena penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan antara dua variable atau lebih.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan sebanyak 15 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012 — 2017. Dan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik purposive

sampling yaitu prosedur pengambilan sampel berdasarkan kriteria tertentu yang dipandang mempunyai kaitan erat dengan penelitian. Metode analisis data yang digunakan juga untuk menguji hipotesa yang telah dirumuskan sebelumnya, maka model yang digunakan dalam penelitian ini adalah model regresi data panel (kombinasi time series dan cross section) dengan menggunakan bantuan program aplikasi statistik komputer Eviews 7

Variabel Independen (X)

a. Likuiditas (CR)

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Rumus yang digunakan adalah:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar}}$$

b. Firm Size (Total Aset)

“Ukuran perusahaan (Firm Size) merupakan gambaran besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan pada total aktiva, jumlah penjualan, rata-rata penjualan dan total aktiva.”. Adapun rumus firm size yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \text{Ln} (\text{Total Assets})$$

Variabel Dependen (Y)

Price to Book Value (PBV)

Price to Book Value (PBV) merupakan perbandingan antara harga pasar dan nilai buku saham. Adapun rumus PBV dalam penelitian ini adalah:

$$PB = \frac{\text{Market price per share}}{\text{Book value per share}}$$

HASIL PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil penelitian dapat dirumuskan model regresi data panel yang menjelaskan mengenai pengaruh rasio Ukuran Perusahaan (Ln.Aset) dan

Likuiditas (Current Ratio) terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan pertambangan periode 2012 - 2017, yaitu:

$$PBV = 189.326340369 + 0.060866 * SIZE - 55.92148 * CR$$

Pengujian Hipotesis (Uji F)

Dalam penelitian ini pengujian simultan digunakan untuk menguji variable Ukuran Perusahaan (Ln.Aset) dan Likuiditas (Current Ratio) dan Nilai Perusahaan (PBV) secara bersama-sama atau simultan menggunakan uji F dengan nilai probabilitas yang digunakan sebesar 0,05. Berdasarkan uji F dapat diketahui nilai Prob (F-Statistic) yang dihasilkan sebesar $0.000000 < 0,05$. Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima, yang berarti ukuran perusahaan, Likuiditas (Current Ratio) (Ln.Aset) berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan (PBV).

Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t)

Dalam penelitian ini dilakukan pengujian secara parsial mengenai pengaruh masing-masing variabel Likuiditas (Current Ratio) dan Ukuran Perusahaan (Ln.Aset) sebagai variabel independen terhadap Nilai Perusahaan (PBV) sebagai variabel dependen. Berdasarkan hasil pengujian dalam penelitian ini, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

- a. Variable SIZE dimana $t\text{-hitung} < t\text{-tabel}$ yaitu $0.527419 < 1.83311$. serta nilai probabilitas SIZE berada di atas 0,05 yaitu 0.5995 maka H_1 diterima yaitu SIZE berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- b. Variable Current Ratio (CR) di mana $t\text{-hitung} < t\text{-tabel}$ yaitu $-6.738771 < 1.83311$. serta nilai probabilitas Current Ratio (CR) berada di bawah 0,05 yaitu 0.0000, maka H_1 ditolak yaitu Current Ratio (CR) positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Koefisien Determinasi (Jt2)

Angka Adjusted R Square atau koefisien determinasi (f_i^2) adalah 0.678237 hal

ini berarti 67,82% bisa dijelaskan variable independen firm size (SIZE), dan pengaruh Current Ratio (CR), kolerasi antara keempat variable tersebut terhadap nilai perusahaan {Price to Book Value) sangat kuat. Sedangkan 32,18% dipengaruhi oleh faktor-faktor atau variable lain yang tidak dicantumkan dalam penelitian.

PEMBAHASAN

Variabel SIZE yang memiliki koefisien regresi 0.060866 nilai t- Statistik sebesar 0.527419 dengan probabilitas sebesar $0.5995 > 0.05$ artinya SIZE berpengaruh positif secara tidak signifikan terhadap nilai perusahaan {Price to Book Value) pada tingkat $e = 5\%$, jika SIZE meningkat sebesar 1% maka nilai perusahaan akan meningkat sebesar - 0.060866. Sedangkan untuk variable CA yang memiliki koefisien regresi -55.92148 nilai t- Statistik sebesar -6.738771 dengan probabilitas sebesar $0.0000 < 0.05$ artinya variable CR berpengaruh positif secara tidak signifikan terhadap nilai perusahaan {Price to Book Value) pada tingkat $e = 5\%$, jika CR meningkat sebesar 1% maka nilai perusahaan akan menurun sebesar - 55.92148.

KESIMPULAN

Ukuran perusahaan yang di proxykan dengan firm size (size) secara parsial berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Price to Book Value), dengan nilai koefisien korelasi sebesar 0.060866, artinya jika ukuran perusahaan meningkat sebesar 1% maka nilai perusahaan akan meningkat sebesar 0.060866. Semakin besar ukuran perusahaan maka semakin mudah mendapatkan tambahan dana penyelamatan dari kondisi financial distress sehingga berhasil melakukan corporate turnaround. Likuiditas diproxykan dengan Current Ratio (CR) secara parsial berpengaruh secara positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan {Price to Book Value), dengan nilai koefisien korelasi sebesar - 55.92148, artinya jika likuiditas perusahaan meningkat sebesar 1% maka nilai perusahaan akan menurun sebesar - 55.92148. Dalam penelitian ini,

likuiditas perusahaan secara keseluruhan sudah dalam keadaan likuid. Perusahaan dikatakan dalam keadaan likuid karena masih dapat memenuhi kewajiban lancar menggunakan aktiva lancarnya dan hasil dari perhitungan rasio-rasio likuiditas tersebut menunjukkan angka yang masih di atas standar. Hal ini menunjukkan kemampuan perusahaan yang semakin baik setiap tahunnya dalam memenuhi hutang lancarnya menggunakan aktiva lancarnya. Dari hasil perhitungan dapat diketahui koefisien determinasi (R^2) rata-rata dari tahun 2012 – 2017 sebesar 0.678237, hal ini berarti 67,82% bisa dijelaskan variable independen firm size (SIZE), dan pengaruh Current Ratio (CR), kolerasi antara kedua variable tersebut terhadap nilai perusahaan (Price to Book Value) sangat kuat. Sedangkan 32,18% dipengaruhi oleh faktor – factor atau variabel lain yang tidak dicantumkan dalam penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kelima. UPP STIMYKPN : Yogyakarta.
- Kasmir. (2008). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya Edisi Revisi 2008*. Jakarta: PT. RAJAGRAFINDOPERSADA.
- Sutrisno. (2009), *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh, Penerbit Ekonisia, Yogyakarta.
- Brigham, Eugene F dan Houston. (2006). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat
- Harahap, Sofyan Syafri. (2008). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada, Jakarta Bambang Riyanto. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE, Yogyakarta.
- Ardi Murdoko Sudarmadji dan Lana Sularto, (2007). “*Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, leverage, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan*”, Proceeding PESAT, Volume 2.
- Agus Sartono. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Hanafi, Mamduh H dan A. Halim. (2007). *Analisis Laporan Keuangan*, edisi 3. Yogyakarta Penerbit UPPSTIM YKPN.
- Maryam, Sitti. (2014). “*Analisis Pengaruh Firm Size, Growth, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI periode 2008 — 2012*”. Skripsi. Makassar : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univesitas Hassanuddin.
- Darmadji, T dan Fakhrudin M.H. (2006). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sunariyah. (2006). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal, Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN. Hermuningsih, Sri. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan, Suad. (2008). *Manajemen Keuangan• Teori dan Penerapan* Buku 1. Edisi 4.
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhrudin. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers : Jakarta.
- Bambang Riyanto. (2010). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, ed. 4, BPFE YOGYAKARTA. Alwi, Z. Iskandar. 2008. *PasarModal Teori dan Aplikasi* Jakarta; Yayasan Pancur Siwah.
- Brigham dan Houston. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku1 (Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat Keown, Arthur J et al. (2011). *Manajemen Keuangan*. Jakarta Indeks
- Van Home, James C & John M. Wachowicz Jr (2009). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat
- Sutrisno. (2009), *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*, Edisi



- Pertama, Cetakan Ketujuh, Penerbit Ekonisia, Yogyakarta.
- Djaja, Irwan. 2017. *Corporate Valuation*, Jakarta; Elex Media Komputindo, Gramedia Sugiyono. 2004. *Metode Penelitian*. Bandung: Alfabeta
- Nachrowi D.N. dan Hardius Usman, (2006), *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika Untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*, LP-FEUI, Jakarta.
- Wing Wahyu Winarno. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*, Edisi Ketiga. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN)
- Bambang, Riyanto. (2012). *Dasar-dasar Pembelanjaan*, Edisi 4, Yogyakarta: BPFE Dermawan, Syahrial. 2014. *Manajemen Keuangan Lanjutan*, Edisi Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- <https://www.pwc.com/id/en/media-centre/pwc-in-news/2016/indonesianpwc-tahun-2015-sebagai-tahun-terburuk-bagi-sektor-pertambangan.html>