



JUDUL PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)

Ananda Suci Indah Lestari¹⁾, Yadi Nurhayadi²⁾, Faizal Ridwan Zamzany³⁾

Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Informasi Artikel

Terima 02/09/2021
Revisi 28/09/2021
Disetujui 03/03/2022

Kata Kunci:

Ukuran
Perusahaan,
Struktur Modal,
Nilai Perusahaan.

Keyword:

Company Size,
Capital
Structure, Firm
Value.

A B S T R A K

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh Ukuran Perusahaan yang diproksikan dari total asset perusahaan terhadap nilai perusahaan serta Struktur Modal yang diproksikan dari nilai Debt Equity Ratio (DER). Penelitian ini menggunakan 20 sampel perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) pada periode tahun 2017-2019 dengan metode purposive sampling. Penelitian ini menggunakan SPSS dengan hasil penelitian menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan juga signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut bisa disimpulkan bahwa jika nilai pada ukuran perusahaan semakin besar maka nilai perusahaan juga akan semakin tinggi. Serta terdapat pengaruh positif dan signifikan dari Struktur Modal terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dapat disimpulkan jika variabel struktur modal bernilai tinggi maka nilai nilai perusahaan pun akan cenderung bernilai tinggi.

A B S T R A C T

This study aims to examine the effect of firm size as a proxy for the firm's total assets on firm value and capital structure as a proxy for the value of the debt equity ratio (DER). This study uses a sample of 20 companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) in the period 2017-2019 with purposive sampling method. This study uses SPSS with research results showing that firm size has a negative and significant effect on firm value. It can be concluded that if the value of the size of the company is greater, the value of the company will also be higher. And there is a positive and significant effect of Capital Structure on firm value. It can be concluded that if the capital structure variable is of high value, the firm's value will tend to be of high value.

PENDAHULUAN

Dampak pandemi dialami oleh Jakarta Islamic Index (JII) mulai dari awal tahun sampai dengan Jumat 11 Juni tahun 2021. Kualitas Indeks ini mulai melemah di tengah adanya penguatan pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang sedang mengalami kenaikan di tingkat 1,95%. Erdhika Elit Sekuritas Hendri Widianoro yang dimana adalah seorang analis mengatakan, nilai indeks di JII dilihat secara menyeluruh memang tengah mengalami penurunan yang signifikan. Hal tersebut dikatakan wajar melihat performa pada konstituen JII yang memang sedang mengalami penurunan yang signifikan. Kita ambil contoh saja konstituen di JII yang cukup besar ada beberapa saham pada konstruksi memang tengah membebani kinerja indeks seperti WIKA, PTPP dan juga PGAS yang sedang mengalami penurunan sejak awal tahun yang mencapai tingkatan 30%. Berdasarkan pada uraian yang telah dibahas diatas, penulis tertarik untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JakartaIslamicIndex (JII).

KAJIAN LITERATUR

Ukuran Perusahaan

Menurut Suwito dan Arleen (dalam Milansari dkk, 2020), ukuran perusahaan merupakan ukuran yang berguna untuk mengklasifikasikan perusahaan dengan berbagai cara, seperti halnya total aset, nilai saham, dan juga jumlah penjualan sehingga dapat dikatakan perusahaan besar atau perusahaan kecil. Ukuran Perusahaan diproksikan menggunakan total asset perusahaan.

Struktur Modal

Menurut Rehan dan Abdul Hadi (2019: 2), struktur modal dapat didefinisikan sebagai gabungan antara ekuitas dan hutang, ekuitas dan sekuritas campuran yang dapat digunakan perusahaan dalam menginvestasikan asetnya agar tumbuh dan berkembang serta tercapainya tujuan suatu perusahaan. Variabel struktur Modal diproksikan dengan menggunakan nilai yang berasal dari *debt equity ratio*.

Nilai Perusahaan

Nilai suatu perusahaan dapat diartikan dengan nilai tambah bagi pemegang saham atau nilai jual perusahaan, serta orientasi pada kelangsungan hidup perusahaan dan ukuran nilai objektif oleh publik terhadap perusahaan. Nilai perusahaan diproksikan menggunakan nilai saham.

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil yang telah didapat dapat disimpulkan bahwa jika ukuran perusahaan semakin besar, maka nilai perusahaan akan juga semakin tinggi. Hasil yang telah didapat memungkinkan bahwa perusahaan cenderung lebih menyukai pendanaan internal daripada hutang, sehingga dapat diambil kesimpulan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap pendanaan yang berasal dari eksternal. Hal tersebut disebabkan karena pada perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki suatu kondisi yang lebih stabil. Hasil penelitian ini sesuai juga dengan peneliti terdahulu penelitian yang dilakukan oleh Dedi Irawan & Nurhadi Kusuma (2016), yang juga menyatakan bahwa terdapat pengaruh negatif dan signifikan yang berasal dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

H1: Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

H2: Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan pada hasil yang telah didapat telah disimpulkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal yang demikian menunjukkan bahwa jika rasio struktur modal bernilai tinggi maka nilai suatu perusahaan pun akan cenderung bernilai tinggi, begitu pula sebaliknya. Hasil Penelitian ini sesuai dengan hasil peneliti terdahulu, penelitian yang dilakukan oleh Siti Pemi Pebriani, Nina Agustina dan Zul Azhar (2019), dengan hasil yang menyatakan bahwa terdapat

pengaruh positif dan signifikan yang berasal dari struktur modal terhadap nilai perusahaan.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, metode penelitian kuantitatif pandangan dari Sugiono (2018, hal. 15) mengungkapkan bahwa suatu metode penelitian yang berasaskan kepada filsafat yang positif, dengan dimanfaatkan guna penelitian pada populasi, kelompok atau sampel tertentu, penghimpunan data memanfaatkan instrument pada penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/ statistik, dengan akhir tujuan untuk menggambarkan, mentafsirkan dan menganalisa pokok pembahasan yang sudah ditetapkan sebelumnya.

Pada penelitian ini proses sampling dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik ini dilakukan dengan memilih sampel berdasarkan kriteria tertentu yang sesuai dengan tujuan pada penelitian. Dalam penelitian yang telah dilakukan ini menggunakan kriteria sebagai berikut dalam melakukan sampling, yaitu pada table dibawah ini:

Kriteria Sampel Penelitian

No	Kriteria	Jumlah
1	Jumlah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index 30 pada tahun 2017-2019	30
2	Jumlah perusahaan yang belum menerbitkan laporan keuangan 10 pada tahun 2017-2019	10
3	Jumlah perusahaan yang menjadi sampel penelitian	20
4	Periode penelitian	3
5	Jumlah sampel	60

Dalam penelitian ini yang merupakan obyek penelitian adalah perusahaan yang terdaftar dalam JII selama tahun 2017-2019. Proses seleksi data sampel dilakukan berdasarkan kriteria-kriteria yang telah ditetapkan, maka mendapatkan hasil sebesar 60

sampel penelitian. Berdasarkan tabel diatas jumlah perusahaan yang terdaftar dalam JII sebesar 20 perusahaan terdapat 10 perusahaan yang belum menerbitkan laporan keuangan periode 2017-2019. Seluruh sampel yang diolah dapat memenuhi variabel-variabel yang dibutuhkan dalam penelitian ini.

Variabel Operasional dan Pengukuran Variabel

Variabel Ukuran Perusahaan

Bagi Para Investor ukuran perusahaan dapat dijadikan bahan untuk acuan yang ingin berinvestasi. Dalam hal ini, disebabkan karena ukuran perusahaan dapat menjadi acuan untuk menentukan besar atau kecilnya suatu perusahaan. Ukuran perusahaan juga dapat mempengaruhi sebuah presentase kepercayaannya masyarakat terhadap perusahaan tersebut, dikhususkan untuk memperoleh sumber pembiayaan eksternal dengan menggunakan sebuah hutang. Ukuran perusahaan dapat diproksikan sebagai berikut:

$$Ukuran\ perusahaan = Ln (Total\ Aset)$$

Variabel Struktur Modal

Manajer keuangan diharuskan untuk memiliki kemampuan dalam menjaga seimbangny kondisi keuangan suatu perusahaan, agar tujuan perusahaan dapat tercapai dengan cara menggunakan kondisi keuangan yang ideal meliputi ekuitas serta hutang sehingga perusahaan mampu bertahan dan juga lebih berkembang. Struktur modal dapat diproksikan sebagai berikut:

$$DER = \frac{Total\ Debt}{Total\ Equity} \times 100\%$$

Variabel Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan dapat dijadikan acuan oleh pemegang saham untuk menentukan tingginya nilai saham. Nilai perusahaan dapat diproksikan sebagai berikut:

$$PBV = \frac{Harga\ Saham\ Per\ Lembar\ Saham}{Nilai\ Buku\ Per\ Lembar\ Saham}$$

HASIL DAN PEMBAHASAN (Times New Roman 12; Bold; Line Spacing 1.5)

Hasil Analisis Koefisien Korelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.690 ^a	.476	.457	10.27765	.795

a. Predictors: (Constant), DER, Size

b. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan pada tabel diatas, diperoleh nilai R sebesar 0.690. Hal tersebut menunjukkan bahwa terjadi hubungan yang kuat antara variabel independen dengan variabel dependen.

Hasil Analisis R Square

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.690 ^a	.476	.457	10.27765	.795

a. Predictors: (Constant), DER, Size

b. Dependent Variable: PBV

Koefisien determinasi merupakan uji hasil suatu ukuran yang dapat menyatakan seberapa optimal garis yang ada pada regresi suatu sampel yang sesuai dengan data yang digunakan. Atau bisa dikatakan untuk mengetahui sejauh manakah presentase pengaruh pada seluruh variabel independen terhadap variabel dependen. Diketahui nilai adjusted R² ialah 0.457 atau sama dengan bernilai 45.7%. Hal tersebut diartikan bahwa rasio Price Book Value dipengaruhi oleh variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini dinyatakan memiliki tingkatan hubungan sedang dengan nilai sebesar 45.7%. sedangkan sisanya, yaitu 54.3% dipengaruhi oleh faktor-faktor lainnya yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Hasil Analisis Uji Statistik t (Parsial)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	28.711	9.516		3.017	.004		
	Size	-1.141	.300	-.365	-3.803	.000	.997	1.003
	DER	.128	.022	.566	5.897	.000	.997	1.003

a. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan pada tabel diatas dapat diketahui bahwa nilai thitung size (X1) sebesar $3.803 < -2.023$ dan hasil signifikansi dengan nilai $0.000 < 0.05$. Dengan hal tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa pada hipotesis H_a dinyatakan diterima dalam artian size (X1) berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (Y). Pada tabel diatas juga didapat nilai pada thitung DER (X2) sebesar $5.897 > 2.023$ dan signifikansi dengan nilai sebesar $0.000 < 0.05$. Hal tersebut dapat diambil kesimpulan bahwa pada hipotesis H_a diterima, dalam artian bahwa DER (X2) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Y).

Hasil Analisis Uji Statistik F (Simultan)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5461.406	2	2730.703	25.852	.000 ^a
	Residual	6020.919	57	105.630		
	Total	11482.325	59			

a. Predictors: (Constant), DER, Size

b. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan tabel diatas, dapat diketahui pengaruh dari seluruh variabel independen terhadap variabel depende. Perlu diketahui didalam sebuah penelitian menggunakan nilai signifikansi $\alpha = 0.05$ dan nilai Ftabel dengan nilai sebesar 2.456. Adapun hasil yang didapat berdasarkan tabel tersebut, didapat nilai Fhitung dengan nilai sebesar $25.852 > 2.456$, dan nilai hasil signifikansi yang didapat dengan nilai $0.000 < 0.05$. Dengan hal tersebut dapat diambil kesimpulan bahwa hipotesis H_a diterima, yang berarti bahwa variabel independen yang terdiri atas size (X1) dan DER (X2) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Y).

KESIMPULAN DAN SARAN (Times New Roman 12; Bold; Line Spacing 1.5)

Pada penelitian yang telah dilakukan ini memiliki tujuan untuk menguji suatu pengaruh Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap nilai perusahaan. Hal ini telah terbukti dari hasil ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan diperoleh bahwa jika ukuran perusahaan semakin besar, maka nilai perusahaan akan juga semakin bernilai tinggi. Hal tersebut biasanya disebabkan karena pada suatu perusahaan yang

lebih besar biasanya cenderung memiliki suatu kondisi yang dapat dikatakan lebih stabil dan pada kondisi demikian yang dapat menjadi salah satu faktor penyebab naiknya suatu harga saham pada perusahaan di dalam pasar modal. Sedangkan dari hasil struktur modal terhadap nilai perusahaan terbukti bahwa jika struktur modal bernilai tinggi maka nilai perusahaan pun akan cenderung bernilai tinggi, begitu pula sebaliknya. Saran peneliti untuk penelitian selanjutnya dapat dilakukan pengujian secara lebih komprehensif dan cakupan yang lebih luas agar dapat memberikan kontribusi dalam menambah literatur tentang nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA (Times New Roman 12; Bold; Line Spacing 1.5)

- Adiatna Permana Putra, Shinta Widyastuti & Retna Sari. 2021. Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan JakaertaIslamicIndex.2(1),444–458.
- Bagaskara, R. S, Kartika Hendra Titisari Dewi, & Riana Rachmawati Dewi. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan The effect of profitability, leverage, firm size and managerial ownership on firm value. 23(1), 29–38.
- Bariyyah, K., Ermawati, E., & Ratna Wijayanti DP. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JournalOf Accounting*, 2(1), 37–45.
- Brigham, Eugene F. & Joel F. Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 10th ed. edited by A. A. Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Catur Fatchu Ukhriyawati dan Riani Dewi. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Volume 6 No.1 Tahun 2019 ISSN 25031546. *Equilibria*, 6(1), 1–14.
- Dessy Angga Sari, T. Z. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Price EarningRatio Terhadap Nilai Perusahaan Periode 2015-2017. 1–10.
- Erawati, T., & Sihaloho, D. M. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 - 2017. *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara*, 1(1), 113–128.
- Fitri, A & Dhea Maulidya Rahmah. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Sains: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 11(1), 105–132.
- Indriakati, A. J. 2019. Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *JournalofChemicalInformationandModeling*, 53(9), 1689–1699.
- Indriyani, E. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2), 333–348.
- Irawan, D., & Nurhadi, K. 2016. Pengaruh Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JurnalAktualSTIETrisnaNegara*, 4(2), 358–372.

- Khairul Saleh L.tobing, D. N. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Aktivitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019). 52(1), 1–5.
- Milansari, R., Masitoh, E., & Siddi, P. 2020. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bei. *Jurnal Akuntansi: TransparansiDanAkuntabilitas*, 8(1), 1–10.
- Naser, K., Al-Mutairi, A., Al Kandari, A., & Nuseibeh, R. 2015. *Cogeneityofcapitalstructure theories to an Islamic country: Empirical evidence from the Kuwaiti banks. InternationalJournalofEconomicsandFinancialIssues*,5(4), 979–988.
- Ni Putu Yuni Pratiwi & Fridayana Y, W. S. 2008. Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *JournalofManagementandBusiness*, 7(1).
- Pebriani, S. P., Agustina, N., & Azhar, Z. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitasdan Likuiditas (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013- 2017). *JurnalOnlineMahasiswa(JOM)*.9(4), 1-10.
- Purnomo, R Aldy. 2017. *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS*. Ponorogo: CV Wade Group.
- Rehan, R., & Abdul Hadi, A. R. 2019. Capital structure determinants of Shariah and Non- Shariah companies at Bursa Malaysia - Dynamic approach. *InternationalJournalof Innovation,CreativityandChange*, 6(8), 334–345.
- Richard A, Brealey, Stewart C. Myers, & Alan J. Marcus. 2009. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, 5th ed. Jakarta: Erlangga.
- Riyanto, Slamet & Aglis Andhita Hatmawan. 2020. *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian Di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan Dan Eksperimen*. Sleman: Deepublish.
- Sarwani, M. S. 2020. Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Manager:JurnalIlmuManajemen*, 2(3), 370.
- Sumiyati, Budi Wahono, N. H. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2019. 82–94.
- Utami, D., Santoso, E. B., & Pranaditya, A. 2017. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kinerja Keuangan Perusahaan, Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(3), 1–20.
- Wina Ayu Isnaeni, Suryo Budi Santoso &Erny Rachmawaty. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu DanRisetAkuntansi*, 9(11), 1–15.
- Zurriah, R., & Sembiring, M. 2020. Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan LeverageTerhadap Nilai Perusahaan Melalui Praktek Manajemen Laba Rill. *Jurnal Program Studi Akuntansi*, 6(2), 174–183.