

BAB 2

TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori

1. Teori Sinyal (Signalling Theory)

Teori Sinyal adalah suatu tindakan yang diambil oleh manajemen perusahaan yang memberikan petunjuk kepada investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. *Signalling theory* juga menjelaskan mengapa perusahaan harus mempunyai niat untuk memberikan informasi berupa laporan keuangan perusahaan kepadapihak eksternal. Niat perusahaan untuk memberikan informasi karena terdapat asimetri informasi di antara perusahaan dan pihak luar karena perusahaan mengetahui lebih banyak mengenai perusahaannya sendiri dan prospek yang di masa yang akan datang daripada pihak luar.

Kurangnya informasi bagi pihak luar mengenai perusahaan menyebabkan mereka melindungi diri mereka bahkan dapat menjauh dengan memberikan penilaian yang rendah terhadap perusahaan dan dapat menurunkan citra perusahaan. Teori Sinyal merupakan teori yang membahas bagaiman memberikan tanda sinyal perusahaan ditunjukkan pada yang bersangkutan dengan informasi tersebut Artaningrum dan Pradnyani, (2020). Informasi yang dikupas tuntas disediakan di laporan keuangan yang dikaitkan perusahaan setiap satu tahunnya. Jadi boleh

dikatakan bahwa teori sinyal mementingkan kepada utamanya informasi yang diberikan dari perusahaan terhadap keputusan investasi pihak eksternal perusahaan.

Informasi ialah indikator penting untuk pelaku bisnis dan investor karena informasi pada dasarnya tentang indikator penting untuk menyajikan identitas, gambaran baik pada keadaan masa lalu atau catatan, pada saat ini maupun kegiatan masa yang akan datang untuk bertahannya sebuah perusahaan. Informasi yang tepat waktu, relevan, akurat, dan lengkap sangat dibutuhkan oleh investor di pasar modal sebagai pengamatan guna memutuskan investasi.

Sinyal biasanya bisa berbagai macam bentuk, seperti harus dilakukan terlebih dahulu penelaah lebih terperinci untuk dapat memahaminya maupun baik secara langsung dapat diamati, berbagai macam bentuk jenis sinyal dapat dikeluarkan, seluruhnya ditujukan pada mengisyaratkan tanda dengan pihak luar atau harapan pasar dapat membuat perubahan kualitas perusahaan yang baik. Maksudnya, sinyal yang ditentukan terdapat informasi berkualitas (informasi content) supaya bisa mengubah pandangan pihak luar perusahaan Artaningrum dan Pradnyani, (2020).

2. Nilai perusahaan

Nilai perusahaan menurut Rinahaq (2020) bahwa mengoptimalkan nilai perusahaan sangat berpengaruh demi kemajuan suatu perusahaan, apabila dengan mengoptimalkan nilai perusahaan sama dengan juga memaksimalkan kemakmuran

pemegang saham yang merupakan inti dari tujuan perusahaan, harga saham yang optimal dapat berpengaruh nilai perusahaan begitu tinggi. Kalau semakin naik nilai perusahaan jadi bisa menyebabkan perusahaan di pandangan investor menjadi optimal, tidak hanya kualitas perusahaan saat ini saja tetapi untuk prospek di masa yang akan datang. Indikator Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan metode price book value (PBV), yaitu rasio yang menjelaskan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan.

3. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan dinyatakan sebagai diterminan dari struktur keuangan dalam hamper setiap studi dan untuk jumlah alasan berbeda. Pertama ukuran perusahaan dapat menentukan tingkat kemudahan perusahaan memperoleh dana dari pasar modal, Kedua ukuran perusahaan menentukan kekuatan tawar menawar (bargaining power) dalam kontrak keuangan. (Agnes sawir). ukuran perusahaan ialah mampu mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah bagi perusahaan dalam memperoleh sumber pendanaa, baik yang bersifat internal maupun eksternal. (Hery). Ukuran perusahaan merupakan variabel control yang dipertimbangkan yang dipertimbangkan dalam banyak penelitian keuangan, hal ini disebabkan dugaan banyaknya keputusan/hasil keuangan dipengaruhi oleh ukuran perusahaan. (asnawi dan wijaya).

4. Profitabilitas

Profitabilitas adalah mengukur kesanggupan perusahaan untuk menghasilkan laba. (Handono mardianto). Profitabilitas adalah Ukuran kemampuan perusahaan perorangan atau badan untuk menghasilkan laba dengan memperhatikan modal yang digunakan. (ir.Harmaizar Z). Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk beroperasi dalam jangka panjang bergantung pada pencapaian tingkat laba yang layak, perusahaan yang dimenejemeni secara strategik mempunyai sasaran laba tertentu biasanya dinyatakan dalam bentuk laba persaham atau laba atas saham. (Sukyanto, 2016).

5. Likuiditas

Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya dalam jangka pendek atau kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan pada waktu ditagih. (Kariyanto). Likuiditas mengukur kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban (utang) jangka pendek tepat pada waktunya, termasuk melunasi bagian utang jangka panjang yang jatuh tempo pada tahun bersangkutan. (Handono Mardiyanto). Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban finansial jangka pendek tepat pada waktunya. (Grace 2010).

6. Leverage

Leverage adalah penggunaan utang untuk meningkatkan total harta, atau leverage adalah penggunaan biaya tetap atas asset atau beban tetap atas dana untuk meningkatkan hasil (return) pemilik perusahaan. (Dewi Utari, Ari Purwanti, dan Darsono Prawironegoro). Leverage adalah kemampuan untuk melakukan lebih banyak hal dengan sumber daya yang lebih sedikit. (Donald J. Trump, Robert T. Kiyosaki). Leverage merupakan suatu alat penting dalam pengukuran efektivitas penggunaan utang perusahaan (Hery 2012).

B. Hasil penelitian terdahulu

Berikut ini adalah beberapa penelitian terdahulu yang terkait mengenai Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai perusahaan.

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu

No	Nama dan Tahun Penelitian	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
1.	Ilham Thaib 2020	Variabel independen Profitabilitas Likuiditas Variabel dependen	Profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan Likuiditas berpengaruh negative dan tidak signifikan

		Nilai perusahaan	terhadap nilai perusahaan.
2.	Suci Angraini 2020	Variabel independen Profitabilitas Likuiditas Ukuran perusahaan Leverage Variabel dependen Nilai perusahaan	profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Ukuran Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, Leveage bepengauh positif terhadap nilai perusahaan..
3.	Destya aida sofyatin 2019	Variabel independen Profitabilitas Leverage Likuiditas Ukuran Perusahaan Kebijakan Deviden Variabel dependen Nilai perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Ukuan perusahaan bepengauh positif pada nilai perusahaan, Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

4,	Gracya 2019	<p>Variabel Independen</p> <p>Profitabilitas Likuiditas Ukuran Perusahaan Leverage</p> <p>Variabel dependen Nilai perusahaan</p>	<p>Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Ukuan perusahaan bepengauh posistif pada nilai perusahaan.</p>
5.	Lucia Evalina 2019	<p>Variabel Independen</p> <p>Profitabilitas Likuiditas Ukuran Perusahaan Leverage</p> <p>Variabel dependen Nilai perusahaan</p>	<p>Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Ukuan perusahaan bepengauh posistif pada nilai perusahaan.</p>
6.	Samuel Dermawan 2020	<p>Variabel Independen</p> <p>Profitabilitas Likuiditas Ukuran Perusahaan Leverage</p> <p>Variabel dependen</p>	<p>Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Likuiditas bepengauh positif terhadap nilai perusahaan, Ukuran</p>

		Nilai perusahaan	perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, leverage berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
7.	Dewa ayu 2019	Variabel Independen Profitabilitas Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Aset Variabel dependen Nilai perusahaan dan Struktur Modal	Profitabilitas berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, Pertumbuhan Aset berpengaruh positif terhadap Struktur modal.
8.	Kharisma 2021	Variabel Independen Profitabilitas Likuiditas Ukuran Perusahaan Leverage Variabel dependen Nilai perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, leverage tidak berpengaruh positif dan tidak

			signifikan terhadap nilai perusahaan.
9.	Amru Ubaidirrahman 2019	Variabel Independen Profitabilitas Likuiditas Ukuran Perusahaan Variabel dependen Nilai perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
10.	Ejmunud 2019	Variabel Independen Profitabilitas Likuiditas Ukuran Perusahaan Leverage Variabel dependen Nilai perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, leverage ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
11.	Dea Putri 2019	Variabel Independen Profitabilitas Variabel dependen	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Corporate Social Responsibility</i> , Dan

		<p>Nilai perusahaan dengan <i>Corporate Social Responsibility</i></p>	<p>Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.</p>
12.	<p>Made Gunartha 2020</p>	<p>Variabel Independen</p> <p>Profitabilitas Leverage Likuiditas Ukuran Perusahaan</p> <p>Variabel dependen</p> <p>Nilai perusahaan</p>	<p>Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan, leverage berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan .</p>
13.	<p>Irma desmi awulle dan Sri murni 2019</p>	<p>Variabel Independen</p> <p>Profitabilitas Likuiditas Solvabilitas Kepemilikan Institusional</p> <p>Variabel dependen</p> <p>Nilai perusahaan</p>	<p>Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Likuiditas berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan, Solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan,</p>

			Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai perusahaan.
14.	Ni kadek ayu dan Ni putu ayu 2019	<p>Variabel Independen</p> <p>Profitabilitas Likuiditas Pertumbuhan Investment Opportunity Set</p> <p>Variabel dependen</p> <p>Nilai perusahaan</p>	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Pertumbuhan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, investment opportunity set berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
15.	Ignasius Leonardus lubis 2017	<p>Variabel Independen</p> <p>Profitabilitas Struktur Modal Likuiditas</p> <p>Variabel dependen</p> <p>Nilai perusahaan</p>	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Struktur Modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

16.	David Besli Simamora 2019	<p>Variabel Independen</p> <p>Profitabilitas Leverage Ukuran Perusahaan</p> <p>Variabel dependen</p> <p>Nilai perusahaan</p>	<p>Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan</p>
17.	Firlana Akbar 2019	<p>Variabel Independen</p> <p>Ukuran perusahaan Profitabilitas likuiditas</p> <p>Variabel dependen</p> <p>Nilai perusahaan</p>	<p>Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
18.	Zuhria Hasania 2019	<p>Variabel Independen</p> <p>Current Ratio Ukuran Perusahaan Struktur Modal ROE</p> <p>Variabel dependen</p>	<p>Current Ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap</p>

		Nilai perusahaan	nilai perusahaan, Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, ROE berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
	Michael Christian Hernomo 2017	Variabel dependen Profitabilitas dan leverage Variabel dependen nilai perusahaan	Profitabilitas dan leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
19.	Gabrielle Givens 2018	Variabel Independen Profitabilitas Ukuran Perusahaan Leverage Likuiditas Variabel dependen Nilai perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Leverage memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
20	Fakhrana Oktaviarni	Variabel Independen Profitabilitas	Profitabilitas berpengaruh positif

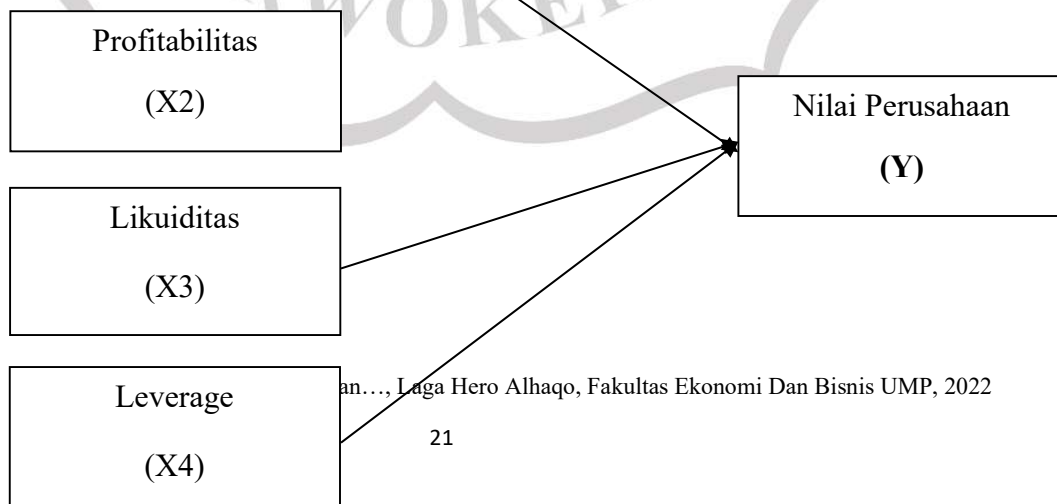
Pengaruh Ukuran Perusahaan..., Laga Hero Alhaqo, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UMP, 2022

	2019	<p>Likuiditas Ukuran Perusahaan Leverage</p> <p>Variabel dependen</p> <p>Nilai perusahaan</p>	<p>dan signifikan terhadap nilai perusahaan Likuiditas berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan, leverage ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan</p>
21.	<p>Deddi Rosidi Sutama 2018</p>	<p>Variabel Independen</p> <p>Leverage Profitabilitas</p> <p>Variabel dependen</p> <p>Nilai perusahaan</p>	<p>Leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
22.	<p>Fitri Dwi Jayanti 2018</p>	<p>Variabel Independen</p> <p>Profitabilitas likuiditas ukuran perusahaan</p> <p>Variabel dependen</p> <p>Nilai perusahaan</p>	<p>Profitabilitas dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan</p> <p>ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</p>
23.	<p>Chumaidah 2019</p>	<p>Variabel Independen</p> <p>Profitabilitas Ukuran Perusahaan</p>	<p>Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Ukuran</p>

		Variabel dependen Nilai perusahaan	perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
24.	Robinbot Gultom, Agustina, Sri Widia, Wijaya 2020	Variabel Independen Profitabilitas Ukuran Perusahaan Leverage Likuiditas Variabel dependen Nilai perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Ukuran Perusahaan
(X1)

C. Gambar Kerangka pemikiran



D. Hipotesis

1. Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap Nilai perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan salah satu indikator yang menunjukkan kekuatan financial perusahaan. Semakin besar perusahaan akan semakin tinggi pula minat investor untuk menanamkan sahamnya dibandingkan perusahaan kecil (Denziana & Monica, 2016). Ukuran perusahaan yang besar dapat mencerminkan bahwa perusahaan dengan pertumbuhan yang besar akan memperoleh kemudahan pendanaan dari pasar modal (Novari & Lestari, 2016). Penelitian terdahulu oleh Novari & Lestari (2016), Pratama & Wiksuana (2016), Mindra & Ernawati (2014) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H1: Ukuran Perusahaan Berpengaruh positif Terhadap Nilai Perusahaan

2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan

Investor cenderung menaruh perhatian dan minatnya terhadap perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi setiap tahunnya. Dampaknya adalah akan membuat permintaan saham atas perusahaan menjadi meningkat, yang secara tidak langsung akan meningkatkan harga saham dan akhirnya akan diikuti juga oleh nilai perusahaan yang

meningkat. Permintaan saham yang meningkat akan berdampak pada nilai perusahaan yang semakin meningkat. Penelitian terdahulu oleh Suffah & Riduwan (2016), Dewi & Wirajaya (2013), Hardian & Asyik (2016), Indriyani (2017) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan paparan diatas dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H2 : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

3. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas yang baik maka akan dianggap memiliki kinerja yang baik oleh investor karena perusahaan mampu untuk memenuhi kewajibannya (Putra & Lestari, 2016). Perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas yang tinggi berarti saham perusahaan tersebut banyak diminati oleh investor sehingga hal tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian terdahulu oleh Rompas (2013), Putra & Lestari (2016) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan paparan diatas dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H3 : Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

4. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Rasio *leverage* adalah rasio yang menunjukkan bagaimana perusahaan mampu untuk mengelola hutangnya dalam rangka memperoleh keuntungan dan juga mampu untuk melunasi hutangnya kembali. Ketika perusahaan mampu mengoptimalkan hutangnya maka hal tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian terdahulu oleh Suwardika & Mustanda (2017), Pratama & Wiksuana (2016), Utomo, Andini, & Raharjo (2016) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan paparan diatas dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

H4 : *Leverage* Berpengaruh Positif terhadap Nilai Perusahaan