

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Profitability, Leverage, Firm Size, Dividend Policy, Investment Opportunity Set and Corporate Social Responsibility against Firm Value. Firm Value variable is measured using Price to Book Value (PBV).

The population in this study are companies listed on the Indonesia Stock Exchange and consistently listed in the LQ-45 index in the period 2011-2016. The sample was chosen by using purposive sampling method. The research sample counted 126 samples consist of 21 companies that consistent listed in Index LQ-45. Data analysis used was descriptive statistic analysis, classical assumption test which included normality test, multicollinearity test, autocorrelation test, and heteroskedasticity test. Hypothesis testing using multiple linear regression analysis technique.

Based on the result of research indicate that (1) Profitability, Firm Size, Dividend Policy, and Investment Opportunity Set have positive affect and significant on Firm Value, (2) Leverage has a negative affect and significant on Firm Value, (3) Corporate Social Responsibility have no affect on Firm Value.

Keywords : Corporate Social Responsibility, Dividend Policy, Firm Value, Investment Opportunity Set, Profitability

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Profitability*, *Leverage*, *Firm Size*, *Dividend Policy*, *Investment Opportunity Set* dan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Firm Value*. Variabel *Firm Value* diukur dengan menggunakan proksi PBV (*Price to Book Value*).

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan yang konsisten tercatat dalam indeks LQ-45 pada periode 2011-2016. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah sampel penelitian sebanyak 126 sampel yang terdiri dari 21 perusahaan yang konsisten tercatat dalam Indeks LQ-45. Analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokolerasi, dan uji heterokedastisitas. Pengujian hipotesis menggunakan teknik analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) *Profitability*, *Firm Size*, *Dividend Policy*, dan *Investment Opportunity Set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Firm Value*, (2) *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Firm Value*, (3) *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh terhadap *Firm Value*.

Kata kunci: *Corporate Social Responsibility*, *Dividend Policy*, *Firm Value*, *Investment Opportunity Set*, *Profitability*

INTISARI

Perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan dalam negeri. Persaingan tersebut membuat setiap perusahaan harus semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Namun terkadang perusahaan tidak berhasil untuk meningkatkan *firm value*. Hal tersebut dikarenakan ketika pihak manajemen bukanlah pemegang saham. Oleh karena itu terjadilah konflik antara pemegang saham dan pihak manajemen. Ketidakterhasilan tersebut juga dapat dikarenakan tidak cermatnya pihak manajemen mengrealisasikan faktor-faktor yang dapat memaksimalkan *firm value*. Faktor-faktor tersebut dapat berupa faktor internal maupun faktor eksternal perusahaan. Dalam penelitian ini berfokus pada faktor internal perusahaan yang mana dapat dikendalikan dan dimaksimalkan oleh manajemen untuk meningkatkan *firm value*, faktor tersebut antara lain *profitability*, *leverage*, *firm size*, *dividend policy*, *investment opportunity set* dan *corporate social responsibility*.

Pihak manajemen harus memperhatikan bagaimana faktor *profitability* menjelaskan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih sehingga dapat menaikkan harga saham dan meningkatkan *firm value*, *leverage* menjelaskan bagaimana perusahaan menggunakan hutang secara efektif untuk mendapatkan keuntungan dari penggunaan aktiva sendiri dan mendapatkan profit yang besar sehingga akan meningkat *firm value*, *firm size* menjelaskan kelangsungan perusahaan dapat dilihat dari besar kecilnya ukuran suatu perusahaan hal ini bisa dilihat dari nilai aktiva yang dimiliki perusahaan tersebut dengan besarnya aktiva yang dimiliki maka perusahaan dalam keadaan baik atau memiliki *firm value* yang bagus, *dividend policy* menjelaskan konsistensi perusahaan dalam membagikan hasil dari profit perusahaan berupa deviden kepada investor sebagai timbal balik dari investasi yang diberikan maka konsistensi perusahaan dalam melakukan kebijakan ini sangat mempengaruhi *firm value*, IOS menjelaskan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan dan mengelola modal oleh karena itu keberhasilan perusahaan dalam mendapatkan dan mengelola modal dengan baik bisa dilihat dari bagaimana prospek perusahaan dalam mendapatkan profit yang besar secara berkelanjutan hal ini mencerminkan perusahaan mengalami peningkatan *firm value*, dan CSR membahas tentang pengungkapan sosial yang dilakukan perusahaan sebagai sinyal positif yang diterima investor dan menarik calon investor dengan adanya pengungkapan CSR ini bisa mengetahui kondisi perusahaan baik atau tidak maka akan mempengaruhi *firm value*.

Mendasarkan pada fakta empiris tersebut, terdapat kontroversi studi atau *research gap* tentang model hubungan ketujuh variabel tersebut. Namun logika positif cenderung berasumsi bahwa manajemen perusahaan membutuhkan alat untuk meningkatkan *firm value*. Alat tersebut adalah ROE, DAR, LN total Aset, DPR, MBVE, dan pengungkapan CSR dalam annual report. Berdasarkan uraian diatas, maka rumusan masalah dalam studi ini adalah bagaimana mengembangkan model hubungan antara *profitability*, *leverage*, *firm size*, *dividend policy*, *investment opportunity set* dan *corporate social responsibility* sehingga dapat meningkatkan *firm value*.

Berdasarkan kajian pustaka yang mendalam, diajukan 6 hipotesis sebagai berikut: 1) *Profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, 2) *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, 3) *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, 4) *dividend policy* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, 5) *IOS* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, 6) *CSR* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang bersumber dari ICMD, SahamOk, *BEI Annual Reports*. Metode pengambilan sampel menggunakan purposive sampling, yang menghasilkan 126 sampel terdiri dari 21 perusahaan yang konsisten tercatat dalam indeks LQ-45. Pengujian menggunakan uji asumsi klasik dan uji hipotesis menggunakan teknik analisis regresi liner berganda.

Hasil pengujian pada variabel *profitability*, *leverage*, *firm size*, *dividend policy*, *IOS* dan *CSR* terhadap *firm value* didapat kesimpulan hipotesis dalam studi ini bahwa: 1) *Profitability*, *Firm Size*, *Dividend Policy* dan *IOS* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Firm Value*, 2) *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Firm Value*, 3) *CSR* tidak berpengaruh terhadap *Firm Value*.