

**EFEK MODERASI UKURAN PERUSAHAAN PADA
PENGARUH KESEMPATAN INVESTASI DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**UHKTI WAHIDNIAWATI
1706617033**

**Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2021

***MODERATION EFFECT OF FIRM SIZE ON THE INFLUENCE
OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET AND SALES GROWTH
ON FIRM VALUE***

UHKTI WAHIDNIAWATI

1706617033

*The Thesis is Written as One of the Requirements for Obtaining a Bachelor of
Accounting at the Faculty of Economics State University of Jakarta*

SI ACCOUNTING STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2021

ABSTRAK

UHKTI WAHIDNIAWATI. 2021. Efek Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Kesempatan Investasi dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Jakarta: Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh kesempatan investasi, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, untuk melihat ada tidaknya efek moderasi ukuran perusahaan pada pengaruh kesempatan investasi dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Teknik pengambilan sampel memakai *non probability sampling* dengan metode *purposive sampling*. Dari metode tersebut didapatkan sampel berjumlah 27 perusahaan. Sehingga data observasi selama lima tahun periode pengamatan berjumlah 135 data. Teknik analisis data yang dipakai yaitu teknik analisis regresi linier berganda dengan model *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil uji secara parsial yaitu kesempatan investasi dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil uji interaksi (MRA) yaitu ukuran perusahaan hanya dapat memoderasi pengaruh kesempatan investasi terhadap nilai perusahaan. Sedangkan ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Kesempatan Investasi, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

UHKTI WAHIDNIAWATI. 2021. *Moderation Effect of Firm Size on the Influence of Investment Opportunity Set and Sales Growth on Firm Value.* Thesis. Jakarta: Accounting Study Program, Faculty of Economics, The State University of Jakarta.

This study aims to see the effect of investment opportunities, sales growth, and firm size on firm value. In addition, to see whether there is a moderating effect of firm size on the influence of investment opportunity set and sales growth on firm value. The population in this study are Infrastructure, Utilities, and Transportation Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. The sampling technique used non-probability sampling with the purposive sampling method. From this method, a sample of 27 companies was obtained. So that the observation data for the five-year observation period amounted to 135 data. The data analysis technique used is the multiple linear regression analysis techniques with the Moderated Regression Analysis (MRA) model. The results of the partial test are that investment opportunity set and firm size affect firm value. On the other hand, sales growth does not affect firm value. The results of the interaction test (MRA) that firm size can only moderate the effect of the investment opportunity set on firm value. While the firm size can't moderate the effect of sales growth on firm value.

Keywords: Firm Value, Investment Opportunity Set, Sales Growth, Firm Size

Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI








Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd.
NIP. 197207152001121001



uap

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Unggul Purwohedi, S.E., M.Si., Ph.D., CMA. NIP. 197908142006041002 (Ketua Penguji)		26-08-2021
2	Ati Sumiati, M.M. NIP. 197906102008012028 (Penguji 1)		26-08-2021
3	Diah Armeliza, S.E., M.Ak. NIP. 197904292005012001 (Penguji 2)	 	25-08-2021
4	Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si., Ak., CA. NIP. 196612131993032003 (Pembimbing 1)	 	27-08-2021
5	Achmad Fauzi, S.Pd., M.Ak. NIP. 197705172010121002 (Pembimbing 2)		27-08-2021

Nama : Uhkti Wahidniawati
No Registrasi : 1706617033
Program Studi : S1 Akuntansi 2017
Tanggal Lulus : 20 Agustus 2021

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12

- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Dengan ini saya menyatakan:

- 1) Skripsi ini merupakan karya asli yang saya buat dan belum pernah diajukan oleh pihak manapun untuk memperoleh gelar sarjana, baik di lingkungan Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
- 2) Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
- 3) Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar sarjana yang telah diperoleh, serta sanksi lain sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Maret 2021

Yang membuat pernyataan



Uhkti Wahidniawati

1706617033



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Uhkti Wahidniawati
NIM : 1706617033
Fakultas/Prodi : Ekonomi/ S1 Akuntansi
Alamat email : uhtireni34@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-Lain (.....)

yang berjudul :

Efek Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Kesempatan Investasi dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 31 Agustus 2021

Penulis

Uhkti Wahidniawati
NIM. 1706617033

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT. dan selawat kepada Nabi Muhammad SAW., karena atas berkat dan rahmat-Nya Peneliti dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul “Efek Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Kesempatan Investasi dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan”. Proposal skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi (FE), Universitas Negeri Jakarta (UNJ).

Peneliti mengucapkan terima kasih atas bantuan dan dukungan dalam bentuk materiel maupun nonmateriel sejak tahap pengajuan judul hingga penyusunan proposal skripsi kepada:

- 1) Orang tua atas doa, dukungan, dan keperluan skripsi yang diberikan kepada Peneliti;
- 2) Bapak Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
- 3) Ibu Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi FE UNJ, sekaligus dosen pembimbing pertama yang berkenan meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan bimbingan dan dukungan kepada Peneliti;
- 4) Bapak Achmad Fauzi, S.Pd., M.Ak. selaku dosen pembimbing kedua yang berkenan meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan arahan dan saran terbaik kepada Peneliti;

- 5) Seluruh Bapak/Ibu Dosen Universitas Negeri Jakarta yang sudah memberikan ilmu pengetahuan kepada Peneliti;
- 6) Sahabat-sahabat Peneliti (Izza, Winona, Haike, Rahmi, Natasya, Ilal, Karina, Evi, Oktavia, Rizma, dan Zen) yang memberikan dukungan kepada Peneliti;
- 7) Teman-teman Universitas Negeri Jakarta 2017 yang sudah menjadi teman belajar selama masa perkuliahan.

Peneliti mohon maaf atas kekurangan dalam penyusunan proposal skripsi ini. Oleh karena itu, Peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat konstruktif. Semoga proposal skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membaca. Sekian, terima kasih.

Jakarta, Maret 2021



Uhkti Wahidniawati

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	14
2.1 Teori Pendukung	14
2.1.1 Teori Keagenan	14
2.1.2 Teori Sinyal	20
2.1.3 Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	23
2.1.4 Kesempatan Investasi (<i>Investment Opportunity Set</i>).....	30
2.1.5 Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>).....	37

2.1.6	Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	41
2.2	Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	44
2.2.1	Penelitian Terdahulu.....	44
2.2.2	Pengembangan Hipotesis.....	64
2.2.2.1	Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	64
2.2.2.2	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan	66
2.2.2.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan...67	
2.2.2.4	Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi	68
2.2.2.5	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi	70
2.2.3	Kerangka Teori.....	71
BAB III METODE PENELITIAN		74
3.1	Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	74
3.1.1	Unit Analisis	74
3.1.2	Populasi	75
3.1.3	Sampel	75
3.2	Teknik Pengumpulan Data	76
3.3	Operasionalisasi Variabel.....	77
3.3.1	Variabel Terikat.....	77
3.3.1.1	Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	77

3.3.2	Variabel Bebas.....	79
3.3.2.1	Kesempatan Investasi (<i>Investment Opportunity Set</i>)	79
3.3.2.2	Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>)	80
3.3.3	Variabel Moderasi	80
3.3.3.1	Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	80
3.4	Teknik Analisis	82
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	82
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	83
3.4.2.1	Uji Normalitas.....	83
3.4.2.2	Uji Heteroskedastisitas.....	84
3.4.2.3	Uji Multikolinearitas	84
3.4.2.4	Uji Autokorelasi.....	85
3.4.3	Uji Analisis Regresi Berganda	85
3.4.4	Uji Hipotesis.....	88
3.4.4.1	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	88
3.4.4.2	Uji F (Uji Kelayakan Model)	89
3.4.4.3	Uji t (Parsial).....	89
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		91
4.1	Deskripsi Data	91
4.1.1	Data Observasi.....	91
4.1.2	Statistik Deskriptif.....	95
4.1.3	Uji Asumsi Klasik	101
4.1.3.1	Uji Normalitas.....	102

4.1.3.2	Uji Heteroskedastisitas.....	104
4.1.3.3	Uji Multikolinearitas	107
4.1.3.4	Uji Autokorelasi	108
4.1.4	Analisis Regresi Linear Berganda	109
4.1.5	Uji Hipotesis	114
4.1.5.1	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	114
4.1.5.2	Uji F (Kelayakan Model)	116
4.1.5.3	Uji t (Parsial).....	117
4.2	Hasil	121
4.2.1	Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	121
4.2.2	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan...	123
4.2.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	126
4.2.4	Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi	127
4.2.5	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi.....	129
BAB V PENUTUP.....		131
5.1	Kesimpulan.....	131
5.2	Implikasi.....	132
5.3	Keterbatasan Penelitian	134
5.4	Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	134
DAFTAR PUSTAKA		136
LAMPIRAN-LAMPIRAN		148

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Rata-Rata Nilai Perusahaan Sektor Tujuh Tahun 2016-2020	4
Gambar 2.1	Kerangka Konseptual	73
Gambar 4.1	Grafik Histogram.....	103
Gambar 4.2	Grafik P-P Plot	103
Gambar 4.3	Grafik <i>Scatter Plot</i>	105



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu	51
Tabel 3.1	Kriteria Penentuan Sampel Penelitian	75
Tabel 4.1	Jumlah Data Observasi	92
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif 135 Data Observasi	95
Tabel 4.3	Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	104
Tabel 4.4	Uji <i>Spearman Rho</i>	106
Tabel 4.5	Uji Multikolinearitas	107
Tabel 4.6	Uji <i>Durbin-Watson</i>	108
Tabel 4.7	<i>Run Test</i>	108
Tabel 4.8	Analisis Regresi Berganda Model MRA	110
Tabel 4.9	Rangkuman Nilai <i>Adjusted R²</i>	115
Tabel 4.10	Rangkuman Hasil Uji F	116
Tabel 4.11	Rangkuman Hasil Uji t	117
Tabel 4.12	Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis	121

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Nama Perusahaan Sampel Penelitian	148
Lampiran 2: Perhitungan Nilai Perusahaan.....	149
Lampiran 3: Perhitungan Kesempatan Investasi	154
Lampiran 4: Perhitungan Pertumbuhan Penjualan.....	157
Lampiran 5: Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	160
Lampiran 6: Ringkasan Data Olahan Variabel Penelitian	163
Lampiran 7: Uji Outlier Dengan <i>Casewise Diagnostics</i>	165
Lampiran 8: Uji Outlier Dengan Normal P-P Plot.....	166
Lampiran 9: Uji Outlier Dengan <i>Boxplot</i>	166
Lampiran 10: Statistik Deskriptif Observasi Awal	167
Lampiran 11: Statistik Deskriptif Observasi Akhir	167
Lampiran 12: Statistik Deskriptif Setelah <i>Mean Centering</i>	167
Lampiran 13: Uji Normalitas	168
Lampiran 14: Uji Heteroskedastisitas	169
Lampiran 15: Koefisien Determinasi Model Pertama	170
Lampiran 16: Koefisien Determinasi Model Kedua	170
Lampiran 17: Koefisien Determinasi Model Ketiga dan Uji Autokorelasi	170
Lampiran 18: Uji F Model Pertama	171
Lampiran 19: Uji F Model Kedua	171
Lampiran 20: Uji F Model Ketiga	171
Lampiran 21: Uji t Model Pertama	172

Lampiran 22: Uji t Model Kedua	172
Lampiran 23: Uji t Model Ketiga dan Uji Multikolinearitas	172
Lampiran 24: Kartu Konsultasi Bimbingan Penulisan Skripsi	173
Lampiran 25: Lembar Persetujuan Dosen Pembimbing	175
Lampiran 26: Lembar Persetujuan Sidang Skripsi.....	177
Lampiran 27: Form Saran Perbaikan Skripsi	179
Lampiran 28: Lembar Persetujuan Perbaikan Skripsi.....	181
Lampiran 29: Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah	183
Lampiran 30: Riwayat Hidup Penulis	184

