

## Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk melihat bagaimana pengaruh *financial leverage*, *dividend payout ratio*, *insider ownership* dengan ukuran perusahaan sebagai variable kontrol terhadap nilai perusahaan yang memiliki *growth opportunity* tinggi dan *growth opportunity* rendah. Adanya perbedaan kondisi *growth opportunity* pada masing-masing perusahaan menyebabkan berbedanya keputusan bisnis antara perusahaan yang satu dengan yang lain.

Nilai perusahaan adalah nilai yang menggambarkan tingkat kesejahteraan pemegang saham. Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah *financial leverage*, *dividend payout ratio* dan *insider ownership*. *Financial leverage* adalah suatu komponen pendanaan yang dilihat dari besarnya hutang perusahaan, sedangkan *dividend payout ratio* adalah rasio yang mengukur proporsi jumlah dividen yang dibagikan kepada pemegang saham dibandingkan dengan laba bersih yang diterima perusahaan. Variabel lainnya yaitu *Insider ownership* didefinisikan sebagai proporsi kepemilikan saham perusahaan oleh pihak-pihak yang berada di dalam perusahaan atau semua pihak yang mempunyai informasi dari dalam dan mempunyai kesempatan untuk mempengaruhi keputusan perusahaan.

Penelitian ini mengambil populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ periode 2001-2005. Metode yang digunakan untuk menentukan sampel adalah purposive sampling. Sampel yang diperoleh adalah sebanyak 16 perusahaan. Dari jumlah tersebut perusahaan dibagi berdasarkan *mean PER* rata-ratanya sehingga didapat 8 perusahaan yang memiliki *growth opportunity* tinggi dan 8 perusahaan yang memiliki *growth opportunity* rendah. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi berganda dengan model analisis  $Y_1 = \alpha_{it} + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{12it} + \beta_3 X_{13it} + \beta_4 X_{14it} + \epsilon_{it}$  untuk *growth opportunity* tinggi dan  $Y_2 = \alpha_{it} + \beta_1 X_{2it} + \beta_2 X_{22it} + \beta_3 X_{23it} + \beta_4 X_{24it} + \epsilon_{it}$  untuk *growth opportunity* rendah.

Hasil uji F pada masing-masing *growth opportunity* menunjukkan bahwa secara serentak *financial leverage*, *dividend payout ratio*, *insider ownership* dan ukuran perusahaan sebagai variable kontrol berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil uji t, pada *growth opportunity* tinggi ukuran perusahaan dan *insider ownership* mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. *Financial leverage* mempunyai pengaruh negatif tidak signifikan sementara DPR mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Pada *growth opportunity* rendah, ukuran perusahaan dan DPR mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. *Financial leverage* mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan *insider ownership* mempunyai pengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci :** nilai perusahaan, *financial leverage*, *dividend payout ratio*, *insider ownership*, *growth opportunity*.