

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG DIMODERASI OLEH RISIKO
BISNIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2013-2016**

Oleh:

Nama : Grace

NIM : 25140085

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

April 2018

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

PENGESAHAN

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG DIMODERASI OLEH RISIKO
BISNIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2013-2016**

Diajukan Oleh

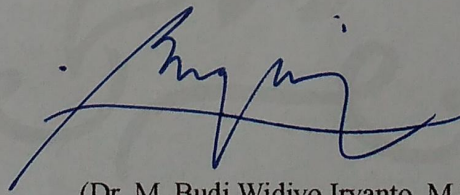
Nama : Grace

NIM : 25140085

Jakarta, 20 April 2018

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2018

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



ABSTRAK

Grace 25140085 / 2018 / Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Risiko Bisnis pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016 / Dr. M. Budi Widiyo Iryanto.

Semua perusahaan didirikan dengan tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Dalam usaha meningkatkan nilai perusahaan, keputusan yang diambil manajer cenderung untuk memenuhi kepentingan mereka terlebih dahulu daripada memenuhi kepentingan pemilik, sehingga menimbulkan konflik keagenan. Salah satu cara untuk mengurangi konflik keagenan adalah kebijakan utang. Dengan adanya utang, dapat mengurangi keinginan manajer untuk membiayai kegiatan-kegiatan yang tidak optimal, sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan. Kondisi eksternal perusahaan seperti keadaan ekonomi yang tidak baik dapat memengaruhi perusahaan, sehingga perusahaan akan sulit untuk membayar pinjaman beserta bunganya. Semakin tinggi risiko bisnis perusahaan, semakin berhati-hati perusahaan tersebut dalam membangun struktur permodalannya.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori keagenan, teori *Modigliani-Miller*, dan teori *Trade-off*. Teori keagenan merupakan hubungan kontrak manajer dengan pemegang saham. Teori *Modigliani-Miller* merupakan keuntungan yang didapat dengan menggunakan utang sebanyak-banyaknya. Teori *Trade-off* merupakan keuntungan penggunaan utang melalui penghematan pajak sampai titik optimalnya.

Obyek penelitian adalah sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016. Penelitian ini menggunakan teknik pengambilan sampel *Non-Probability Sampling* yaitu *Purposive Sampling*. Jumlah sampel 28 perusahaan atau 112 unit analisis. Teknik analisis data untuk menguji masing-masing variabel dan pengujian hipotesis melalui model persamaan regresi linear sederhana melalui *software SPSS Versi 20*.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa kebijakan utang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan bahwa risiko bisnis dapat memoderasi pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Kebijakan Utang, Nilai Perusahaan, Risiko Bisnis, Teori Keagenan, Teori *Modigliani-Miller*, Teori *Trade-Off*.



ABSTRACT

Grace / 25140085 / 2018 / *The Effect of Debt Policy on Firm Value Mediated by Business Risk in Consumer Goods Industry Listed on BEI Period 2013-2016* / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

All companies are established with the aim to increase the value of the firm. In an effort to increase the value of the firm, the decision taken by managers tends to fulfill their interests first rather than fulfill the interests of the owner, thus causing agency conflict. One way to reduce agency conflict is debt policy. With the debt, it can reduce the manager's desire to finance activities that are not optimal, so that will increase the value of the firm. External conditions of a company such as adverse economic conditions can affect the company, so it will be difficult for the company to repay the loan with interest. The higher the business risk of the company, the more cautious the company is in building its capital structure.

The theory underlying this research is agency theory, Modigliani-Miller theory, and trade-off theory. Agency theory is the relationship between manager and shareholder contract. Modigliani-Miller theory is the advantage gained by using the debt as much as possible. The trade-off theory is the benefit of using debt through tax savings to its optimum point.

The research object is the consumer goods industry sector listed on Indonesia Stock Exchange period 2013-2016. This research uses sampling technique Non-Probability Sampling that is Purposive Sampling. Number of samples 28 companies or 112 units of analysts. Data analysis techniques to test each variable and hypothesis testing through a simple linear regression equation model through SPSS software Version 20.

This research finds that debt policy has a positive effect on firm value and that business risk could moderate the influence of debt policy on firm value.

Key words: Debt Policy, Firm Value, Business Risk, Agency Theory, Modigliani-Miller theory, Trade-Off Theory.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena kasih dan pertolongan-Nya di sepanjang waktu, sehingga peneliti dapat menyusun skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Risiko Bisnis Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016”. Skripsi ini dibuat sebagai tugas akhir untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Jurusan Manajemen Keuangan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie Jakarta.

Dalam penyusunan skripsi mulai dari perencanaan sampai penyelesaian skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Kesulitan-kesulitan selama mengerjakan skripsi ini dapat dilalui dengan baik berkat bimbingan, bantuan, dukungan, doa, dan semangat yang diberikan oleh banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E., selaku dosen pembimbing, yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, ide, wawasan, pengalaman, motivasi, saran, dan kritik kepada peneliti selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Ir. Abdullah Rakhman, M.M., selaku dosen mata kuliah Metodologi Penelitian yang telah meluangkan waktunya untuk membantu peneliti dalam mengolah data melalui program SPSS.
3. Seluruh Dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan membimbing peneliti selama ini, sehingga peneliti dapat menyelesaikan pendidikan S1 ini.





4. Papa, Mama, Kakak, dan keluarga besar yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan doa yang sangat berarti bagi peneliti untuk dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
5. Edbert Satria Nugraha, Erlita Sari, Faisal Ali, Hadi Tannada, Luciana, Putri Cynthia Maranatha, Silvia Kristi, Vania, Vincenzia, kelas Manajemen C yang merupakan teman-teman selama dua semester pertama, serta teman-teman lainnya di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang saling memberikan dukungan, doa, dan semangat kepada peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
6. Kakak-kakak pembimbing dan teman-teman lainnya di GKI Kelapa Cengkir yang senantiasa mendukung dan mendoakan peneliti untuk dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
7. Pihak-pihak lain yang belum disebutkan, yang secara langsung maupun tidak langsung, telah memberikan dukungan dan semangat kepada peneliti selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Namun, penulis tetap berharap agar hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, April 2018

Grace

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI RKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

Abstrak		i
Abstract		ii
Kata Pengantar		iii
Daftar Isi		v
Daftar Tabel		viii
Daftar Gambar		ix
Daftar Lampiran		x
BAB I. PENDAHULUAN		
A. Latar Belakang Masalah		1
B. Identifikasi Masalah		6
C. Batasan Penelitian		6
D. Rumusan Masalah		6
E. Tujuan Penelitian		7
F. Manfaat Penelitian		7
BAB II. KAJIAN PUSTAKA		
A. Landasan Teoritis		8
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)		8
2. Teori <i>Modigliani-Miller</i> (Teori MM)		9
3. Teori <i>Trade-Off</i> (<i>Trade-Off Theory</i>)		11
4. Kebijakan Utang		12
5. Risiko Bisnis		14
6. Nilai Perusahaan		14
B. Penelitian Terdahulu		16



C. Kerangka Pemikiran	18
D. Hipotesis	19

III. METODE PENELITIAN

A. Obyek Penelitian	22
B. Disain Penelitian	23
C. Variabel Penelitian	25
D. Teknik Pengumpulan Data	26
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	27
F. Teknik Analisis Data.....	28
1. Uji Model	28
a. Uji Kesamaan Koefisien / Uji <i>Pooling</i>	28
b. Uji Asumsi Klasik	30
(1) Uji Normalitas	30
(2) Uji Autokolerasi	30
c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	31
d. Uji Statistik F	32
2. Uji Hipotesis	32

IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	33
B. Analisis Deskriptif	36
C. Hasil Penelitian	39
1. Uji Model	39
a. Uji Kesamaan Koefisien / Uji <i>Pooling</i>	39
b. Uji Asumsi Klasik	40
(1) Uji Normalitas	40

BAB

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



(2) Uji Autokolerasi	41
c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	42
d. Uji Statistik F	43
2. Uji Hipotesis	44
D. Pembahasan	46
V. KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	48
B. Saran	50
Daftar Pustaka	51
Lampiran	54

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

BAB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

		<i>Debt to Equity Ratio</i> dan <i>Price to Book Value</i> Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016	3
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu		16
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Selama Periode 2013-2016		22
Tabel 3.2	Kriteria Sampel Penelitian		28
Tabel 4.1	Daftar Nama Sampel Perusahaan		35
Tabel 4.2	<i>Descriptive Statistics</i>		37
Tabel 4.3	Hasil Uji Kesamaan Koefisien / Uji <i>Pooling</i>		39
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas		40
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokolerasi		41
Tabel 4.6	Hasil Uji Koefisien Determinasi		42
Tabel 4.7	Hasil Uji Statistik F		43
Tabel 4.8	Hasil Uji Statistik t		44



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	19
Gambar 2.2	Model Empirik Penelitian	21

© Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Sampel Perhitungan Periode Penelitian 2013	55
Lampiran 2	Data Sampel Perhitungan Periode Penelitian 2014	56
Lampiran 3	Data Sampel Perhitungan Periode Penelitian 2015	57
Lampiran 4	Data Sampel Perhitungan Periode Penelitian 2016	58
Lampiran 5	Data <i>Pooling</i>	59
Lampiran 6	Hasil <i>Descriptive Statistics</i>	62
Lampiran 7	Hasil Uji Kesamaan Koefisien/ <i>Pooling</i>	62
Lampiran 7	Hasil Uji Normalitas	63
Lampiran 7	Hasil Uji Autokolerasi.....	63
Lampiran 8	Hasil Uji Koefisien Determinasi	64
	Hasil Uji Statistik F.....	64
	Hasil Uji Statistik t.....	64

© Hak Cipta Milik IBI KIK (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.