

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, KOMISARIS INDEPENDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014**

Oleh :

Nama : Kelvin Hendison

NIM : 26120235

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen
Konsentrasi Manajemen Keuangan



INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

September 2016



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

PENGESAHAN

PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

Diajukan Oleh:

Nama : Kelvin Hendison

NIM : 26120235

Jakarta, 26 September 2016

Disetujui Oleh:

Pembimbing

(Drs. Sugeng Rijadi, M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2016



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.



ABSTRAK

Kelvin Hendison / 26120235 / 2016 / Pengaruh Rasio Profitabilitas, Struktur Modal, *Institutional Ownership*, dan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014 / Pembimbing: Drs. Sugeng Rijadi, M.M.

Untuk dapat bersaing di era globalisasi ini, dibutuhkan strategi – strategi yang baru yang dapat menarik perhatian konsumen. Untuk merealisasi strategi baru, tentunya perusahaan membutuhkan pendanaan tambahan dari pihak luar. Nilai perusahaan menjadi salah satu indikator yang dilihat para investor ketika ingin berinvestasi di suatu perusahaan. Dengan nilai perusahaan yang tinggi akan menarik para investor untuk berinvestasi. Nilai perusahaan yang tinggi diikuti dengan harga saham yang tinggi. Perusahaan dihargai dengan harga saham yang tinggi tentunya dipengaruhi oleh laporan keuangan yang dipublikasikan kepada pihak luar. Faktor – faktor yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio profitabilitas, struktur modal, kepemilikan institusional dan komisaris independen.

Teori yang menjelaskan hubungan antara rasio profitabilitas dan nilai perusahaan adalah teori *signaling*, teori yang menjelaskan hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan adalah teori *pecking order* dan teori *trade-off* dan teori yang menjelaskan hubungan antara kepemilikan institusional, dewan komisaris dan nilai perusahaan adalah teori *agency*

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan pada industri manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada periode 2012-2014. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *non-probability sampling* dengan menggunakan metode *purposive sampling* yaitu teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan kriteria tertentu yang telah ditentukan peneliti. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sejumlah 99 perusahaan. Sampel akan dianalisis menggunakan metode analisis pengujian kesamaan koefisien, pengujian asumsi klasik dan pengujian hipotesis.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) rasio profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan secara positif, (2) struktur modal memengaruhi nilai perusahaan secara positif, (3) kepemilikan institusional tidak memengaruhi nilai perusahaan secara positif, dan (4) dewan komisaris independen tidak memengaruhi nilai secara positif.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, maka peneliti menyimpulkan bahwa rasio profitabilitas dan struktur modal terbukti dapat memengaruhi nilai perusahaan secara positif, sedangkan kepemilikan institusional dan dewan komisaris independen tidak terbukti dapat memengaruhi nilai perusahaan secara positif.

Kata Kunci: Rasio Profitabilitas, Struktur Modal, *Institutional Ownership*, Komisaris Independen, Nilai Perusahaan.



ABSTRACT

Kelvin Hendison / 26120235 / 2016 / Effect of Profitability Ratios, Capital Structure, Institutional Ownership, and Independent Commissioner on Corporate Value In the Manufacturing Industry Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2012-2014 / Advisor : Drs. Sugeng Rijadi, M.M.

To able be to compete in a globalized world, Company must have the new strategies to attract consumers. To realize the new strategies, company would need additional funding from outsider sources. The Corporate value is the indicator that is being observed by investors when the investors want to invest in a company. More higher value of the company will attract investors to investing. High of the company value will reflect high stock prices. Companies will be rate with higher stock prices were certainly influenced by the financial statements were published to outside parties. The factors that will be use in this study is the ratio of profitability, capital structure, institutional ownership and independent commissioner.

A theory that explains the relationship between the ratio of profitability and corporate value is signaling theory, theory which explains about the relationship between capital structure and corporate value is the pecking order theory and trade-off theory and theory which explains about the relationship between institutional ownership, the independent commissioner and the company's value is the theory of agency.

The sample in this study on a manufacturing company listed in Indonesia stock exchange period 2012-2014. The sampling technique being used is non - probability sampling techniques using purposive sampling method sampling technique with consideration certain criteria that have been determined. The samples used in this study is 99 companies. Samples will be analyzed using analytical methods of testing the similarity coefficient, the classic assumption test and hypothesis testing.

The results of this study indicate that (1) the profitability ratios affect corporate value positively, (2) the capital structure affect corporate value positively, (3) institutional ownership does not affect the corporate value positively, and (4) independent commissioner does not affect the corporate value positively.

Based on result, the researchers concluded that the ratio of profitability and capital structure are proven to affect corporate value positively, while institutional ownership and independent commissioner don't have enough evidence to prove that have an affect to corporate value.

Keywords: Profitability Ratios, Capital Structure, Institutional Ownership, Independent Commissioner, Corporate Values .

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

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.

© Hak Cipta Milik IBIKKG dan Universitas Kwik Kian Gie
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
Dilarang menyalin atau seluruhnya atau sebagian karya tulis ini tanpa mengemukakan sumber.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat, hikmat dan kasih karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini hingga selesai dengan baik. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat kelulusan peneliti untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, Jakarta Utara.

Penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik berkat bantuan pengarahan, bimbingan, saran, dukungan, dan nasihat dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah mendukung penyusunan skripsi, yaitu kepada :

1. Dr. Sugeng Rijadi, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran untuk memberi bimbingan, petunjuk, dan saran kepada peneliti selama mengerjakan karya akhir hingga selesai tepat waktunya.
2. Keluarga peneliti yang senantiasa memberikan dukungan dalam bentuk finansial maupun moral kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik mungkin.
3. Seluruh dosen Kampus Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan banyak pengetahuan serta wawasan kepada peneliti selama proses perkuliahan maupun selama proses pengerjaan skripsi.
4. Para karyawan di BAAK, perpustakaan, dan *copy centre* di Kwik Kian Gie School of Business yang telah dengan sangat ramah membantu penulis selama proses perkuliahan sampai penyusunan skripsi.
5. Patricia, Andri, Bonny, Hanzel, Nathania, Gisela, Bayu, Clarissa, dan Rezza Lorenta selaku rekan-rekan seperjuangan yang telah banyak membantu dan mendukung serta





memberi pemahaman dalam bentuk berdiskusi bersama selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.

6. Mentor rohani penulis yaitu Ko Calvin, Ko Yefta, Fransiscus yang selalu mendoakan dan mendukung penulis selama proses penulisan skripsi

7. Teman – teman Badan Otonom Sosial, yaitu : Andri Kurniawan, Rachel Christi, Livia Lukito, Fernanda, Cindy Kristianti, Deviliana, Hendrik Refassy yang mengajarkan banyak hal kepada penulis selama proses perkuliahan serta memberikan banyak dukungan selama proses penyusunan skripsi.

8. Komunitas PD Maleakhi, Teman-teman *Disciples of Truth*, dan *Gods's Army* 2012, serta sahabat – sahabat penulis, yaitu Randy, Kevin, Ridwan Arifin, Erik Novan, Dave, Kenley, Bella, Claudia Dewi, Yemima, Jennifer, Bobby Melvin yang banyak mengingatkan penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi serta memberi banyak dukungan serta bantuan yang sangat berharga bagi penulis selama proses menyelesaikan skripsi ini.

9. Teman-teman Kampus Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang tidak dapat disebutkan satu per satu,

Peneliti menyadari bahwa terdapat banyak kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini, oleh karena itu peneliti ingin mengucapkan maaf atas kesalahan dan kekurangan yang terdapat dalam skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya dan dapat menjadi referensi yang baik bagi para peneliti selanjutnya.

Jakarta, Agustus 2016

Kelvin Hendison

DAFTAR ISI

Abstrak.....	iii
Abstract.....	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xi
Daftar Lampiran	xii
BAB I. Pendahuluan	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Batasan Masalah	7
D. Batasan Penelitian	7
E. Rumusan Masalah	8
F. Tujuan Penelitian	8
G. Manfaat Penelitian	9
BAB II. Kajian Pustaka	10
A. Landasan Teoritis	10
1. Teori <i>Agency</i>	10
2. Teori <i>Signaling</i>	12
3. Teori <i>Pecking Order</i>	13
4. Teori <i>Trade-off</i>	14
5. <i>Corporate Governance</i>	15
6. Profitabilitas	21
7. Struktur Modal	22





8. Nilai Perusahaan	24
B Penelitian Terdahulu	26
C Kerangka Pemikiran	31
D Hipotesis	36
BAB III. Metodologi Penelitian	37
A Objek Penelitian	37
B Desain Penelitian	38
C Variabel Penelitian	40
D Teknik Pengumpulan Data	43
E Teknik Pengambilan Sampel	43
F Teknik Analisis Data	44
1. Uji Statistik Deskriptif	44
2. Uji Kesamaan Koefisien	44
3. Uji Asumsi Klasik	46
a. Uji Normalitas	46
b. Uji Multikolinearitas	47
c. Uji Heteroskedastisitas	47
d. Uji Autokorelasi	48
4. Analisis Regresi Berganda	49
5. Koefisien Determinasi	50
6. Uji Signifikansi Simultan	50
7. Uji Signifikansi Parameter Individual	51
BAB IV. Analisis dan Pembahasan	53
A Gambaran Umum Objek Penelitian	53

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang menjiptip 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.



B. Analisis Deskriptif	53
C Hasil Penelitian	56
1. Uji Kesamaan Koefisien	56
2. Hasil Uji Asumsi Klasik	57
a. Uji Normalitas	57
b. Uji Multikolinearitas	58
c. Uji Heteroskedastisitas	58
d. Uji Autokorelasi	59
3. Uji Regresi Linear Berganda	59
4. Uji Koefisien Determinasi	60
5. Uji Statistik F	60
6. Uji Statistik t	61
D Pembahasan	62
BAB V Kesimpulan dan Saran	66
A. Kesimpulan	66
B. Saran	66
Daftar Pustaka	68
Lampiran	71

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.2 Tabel Uji Kesamaan Koefisien	56
Tabel 4.3. Hasil Uji Asumsi Klasik	57
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	59

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 GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	35
-------------------------------------	----

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 Daftar Sampel Penelitian	71
Lampiran 2 Variabel Independen dan Dependen Tahun 2012	74
Lampiran 3 Variabel Independen dan Dependen Tahun 2013	78
Lampiran 4 Variabel Independen dan Dependen Tahun 2014	82
Lampiran 5 Hasil Analisis Deskriptif	86
Lampiran 6 Hasil Analisis Uji Kesamaan Koefisien.....	86
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas	87
Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinearitas	87
Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	88
Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi	88
Lampiran 11 Hasil Uji Statistik F.....	89
Lampiran 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi	89
Lampiran 13 Hasil Uji Statistik t	89

Hak cipta milik IBI KKG (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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.