

**ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE,
PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2011-2012**

Oleh:

Nama : Sandra Novianti Kornelius

NIM : 37090298

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

MARET 2014

© 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

PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE,
PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2011-2012

Diajukan oleh

Nama : Sandra Novianti Kornelius

NIM : 37090298

Jakarta, 20 Maret 2014

Disetujui Oleh :

Pembimbing

(Carmel Meiden., S.E., Ak., M.Si.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2014

© 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.





ABSTRAK

Sandra Novianti Kornelius / 37090298 / 2014 / Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 dan 2012 / Pembimbing I : Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si.

Dalam pembuatan sebuah keputusan investasi, para investor akan memilih perusahaan yang dapat memaksimalkan *return* mereka. Memaksimalkan *return* saham sama dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan tercermin dalam harga pasar sahamnya. Dalam mengukur nilai sebuah perusahaan, ada beberapa faktor yang dipertimbangkan, diantaranya adalah ukuran perusahaan, leverage, profitabilitas dan kepemilikan manajerial.

Perspektif teori agensi digunakan sebagai dasar untuk memahami Kepemilikan Manajerial. Ketidaksielarasan antara manajer dan pemilik dapat memberikan kesempatan pada manajer untuk memanipulasi laba yang menyebabkan nilai perusahaan menurun. Objek dari penelitian ini adalah untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas dan kepemilikan manajerial. Maka tujuan penelitian ini adalah untuk menemukan bukti empiris tentang (a) pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, (b) pengaruh *leverage* (DER) terhadap nilai perusahaan, (c) pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan, (d) pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan diukur dengan logaritma total asset. *Leverage* diukur dengan *Debt Equity Ratio*. Profitabilitas diukur dengan *Return On Earning*. Kepemilikan Manajerial diukur dengan menggunakan *dummy*. Nilai perusahaan diukur dengan *Tobin's Q*.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011 dan 2012 dengan metode *purposive sampling*. Pada penelitian ini menggunakan 74 perusahaan yang termasuk dalam kriteria pengambilan sampel. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda.

Kesimpulan dari penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh dan negatif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Tobin's Q

Copyright © 2014 by Kwik Kian Gie School of Business. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or by any information storage and retrieval system, without the prior written permission of Kwik Kian Gie School of Business.

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



ABSTRACT

Sandra Novianti Kornelius / 37090298/ 2014 / Effect Analysis Company Size, Leverage, Profitability and Managerial Ownership Of The Firm Value In Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2011 and 2012 / Advisors I: Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si.

In making an investment decision, investors will choose the company that can maximize their returns. Maximizing the stock return is equal to maximize the firm's value. The value of the company will be reflected in the market price of its stock . In measuring the value of a company, there are several factors to consider, such as firm size, leverage, profitability and managerial ownership.

Agency theory perspective is used as a basis for understanding the Managerial Ownership. Misalignment between managers and owners can provide opportunities for managers to manipulate earnings that cause the value of the company decreases. Object of this study was to examine the factors that affect the value of the company include firm size, leverage, profitability and managerial ownership. So the purpose of this research is to find empirical evidence of (a) the effect of firm size on firm value, (b) the effect of leverage (DER) to the value of the company, (c) the effect of profitability (ROE) on firm value, (d) the effect of managerial ownership on firm value.

Firm size is measured by the logarithm of total assets. Leverage is measured by Debt Equity Ratio . Profitability measured by Return on Earning. Managerial ownership is measured by using a dummy . Firm value measured by Tobins Q.

This study used a sample of companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011 and 2012 with a purposive sampling method. In this study using the 74 companies included in the sampling criteria. The analytical method used is multiple linear regression analysis.

The conclusion of this study indicate that firm size has a positive effect on firm value, leverage negatively affect the value of the company, profitability has a positive effect on firm value and managerial ownership has no effect on firm value and negative.

Keyword: *Company Size, Leverage, Profitability, Managerial Ownership, Tobins Q*

KATA PENGHANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala kasih dan karunia yang diberikan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi. Penulis mengambil materi pembahasan yang berjudul “**Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2011-2012**” Adapun penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Selain itu penulis juga mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam pembuatan skripsi ini yaitu:

1. Tuhan Yesus Kristus atas setiap penyertaan-Nya dan anugrah-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan lancar.
2. Bapak Carmel.Meiden, S.E.,Ak.,M.Si, selaku dosen pembimbing yang dengan sabar membimbing dan memberikan pengetahuan kepada saya.
3. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan yang tiada ternilai kepada penulis sejak semester awal sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan strata satu.
4. Seluruh staf perpustakaan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah membantu penulis dalam mencari sumber-sumber penulisan dan data untuk skripsi.
5. Papa dan Mama atas kasih sayang dan dukungan yang telah diberikan baik moril, materiil dan doa sehingga skripsi ini dapat selesai.
6. Dede Marchel yang sudah ada di surga. Skripsi ini untukmu.
7. Nay yang selalu menemani membuat skripsi.





8. Eka Lupita, Norma Juwita, Anita Puspita, dan Natali Raharja yang membantu memberikan pengetahuan serta mau direpotkan dengan pertanyaan-pertanyaan penulis.

9. Yuliana, Lita dan Vero yang selalu mengingatkan.

10. Teman-teman rumah yang menemani refrsing. Dan juga yang selalu mengingatkan skripsi. “Ci,Skripsi ci skripsi”.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa dalam penyelesaian skripsi ini, masih banyak kekurangan dan kesalahan. Untuk itu penulis berharap adanya masukan berupa kritik dan saran dari semua pihak demi penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat kepada orang-orang yang membacanya.

Jakarta, Maret 2014

Sandra Novianti Kornelius



DAFTAR ISI

© Hak Cipta Dilindungi Undang-undang dan Hak Moral Penulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: Dilarang mengutip atau sebagian atau seluruhnya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG. 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	7
C. Batasan Masalah	8
D. Batasan Penelitian	8
E. Rumusan Masalah.....	9
F. Tujuan Penelitian.....	9
G. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II BELAKANG PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Landasan Teori	11
1. <i>Agency Theory</i>	11



2. Nilai Perusahaan (Tobins Q).....	12
3. Ukuran Perusahaan (Size).....	14
4. <i>Leverage</i> (DER).....	17
5. Profitabilitas (ROE).....	23
6. Kepemilikan Manajemen (INSOWN).....	28
B Penelitian Terdahulu.....	30
C Kerangka Pemikiran.....	36
1. Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2. Pengaruh <i>Leverage</i> (DER) terhadap Nilai Perusaha.....	37
3. Pengaruh Profitabilitas (ROE) dengan Nilai Perusahaan.....	38
4. Pengaruh Kepemilikan Manajerial (INSOWN) terhadap Nilai Perusahaan.....	39
D Hipotesis Penelitian.....	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A . Obyek Penelitian.....	42
B Metode Penelitian.....	42
Variabel Penelitian	44
1. Variabel Terikat / dependen.....	44
2. Variabel bebas / independen.....	45
a. Ukuran Perusahaan.....	45
b. <i>Leverage</i>	45
c. Profitabilitas.....	46

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.



d.	Kepemilikan Manajerial.....	46
D	Teknik Pengumpulan Data.....	47
E	Teknik Pengambilan Sampel.....	48
F	Teknik Analisis Data.....	49
1.	Uji Kesamaan Koefisien.....	49
2.	Uji Statistik Deskriptif.....	51
3.	Uji Asumsi Klasik.....	51
a.	Uji Normalitas.....	51
b.	Uji Multikolinearitas.....	52
c.	Uji Heteroskedastisitas.....	52
d.	Uji Autokolerasi.....	53
4.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	53
a.	Uji F.....	54
b.	Uji t.....	55
c.	Koefisien Determinasi (R^2).....	57

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

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A	Pengantar.....	58
B	Proses Data <i>Screening</i>	58
C	Analisis Deskripsi Data.....	60
D	Hasil Penelitian.....	62
1.	Uji <i>Pooling</i>	62



2. Pengujian Pengaruh Ukuran Perusahaan (LogSize), Leverage (DER,) Profitabilitas (ROE), PER dan Kepemilikan Manajerial (INSOWN) terhadap Nilai Perusahaan.....	63
a. Uji Asumsi Klasik.....	63
(1) Uji Normalitas : <i>One-Sample Kolmogorov – Smirnov Test</i>	63
(2) Uji Multikolinearitas.....	64
(3) Uji Heteroskedastisitas : <i>Arch Test</i>	65
(4) Uji Autokolerasi : <i>Bruesch Godfrey</i>	66
b. Analisis Regresi Linear Berganda.....	66
c. Uji Keberartian Model Regresi (Uji F).....	67
d. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	68
(1) Ukuran Perusahaan (Size).....	68
(2) Leverage (DER)).....	68
(3) Profitabilitas (ROE)).....	68
(4) Kepemilikan Manajerial (INSOWN)).....	69
(5) Koefisien Determinasi.....	69
3. Pembahasan.....	70
a. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	70
b. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	72
c. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	73
d. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	74

C

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	75
B. Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN.....	81

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 TABEL

Tabel 1	Gap Riset dan Permasalahan / Isu.....	6
Tabel 1	Ikhtisar Penelitian Bhekti Fitri Prasetyorini.....	30
Tabel 2	Ikhtisar Penelitian Tedi Rustendi dan Farid Jimmi.....	30
Tabel 3	Ikhtisar Penelitian Dwi Ayuningtias dan Kurnia.....	31
Tabel 4	Ikhtisar Penelitian Sri Sofyaningsih dan Pancawati Hardiningsih.....	31
Tabel 5	Ikhtisar Penelitian Indah Yunita.....	32
Tabel 6	Ikhtisar Penelitian Alfredo Mahendra.....	32
Tabel 7	Ikhtisar Penelitian Noer Sasongko dan Nila Wulandari.....	33
Tabel 8	Ikhtisar Penelitian Carningsih.....	33
Tabel 9	Ikhtisar Penelitian D. Agus Harjito dan Rangga Aryayoga.....	34
Tabel 10	Ikhtisar Penelitian Sujoko dan Ugy Soebiantoro.....	34
Tabel 1	Variabel Penelitian.....	47
Tabel 2	Kriteria Pemilihan Sampel.....	48
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Obyek Penelitian.....	58
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.3	Uji <i>Pooling</i>	62
Tabel 4.4	Uji Normalitas : <i>One-Sample Kolmogorov – Smirnov Test</i>	63
Tabel 4.5	Uji Multikolinearitas.....	64
Tabel 4.6	Uji Heteroskedastisitas : <i>Arch Test</i>	65
Tabel 4.7	Uji Autokolerasi : <i>Breusch-Godfrey</i>	66
Tabel 4.8	Uji Keberartian Model Regresi (Uji F).....	67
Tabel 4.9	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	68
Tabel 4.10	Koefisien Determinasi (R^2).....	69

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



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	40
------------	-------------------------	----

© 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 Perhitungan SIZE 2011-2012.....	81
Lampiran 2	Data Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) 2011-2012	85
Lampiran 3	Data Perhitungan <i>Return On Earning</i> (ROE) 2011-2012.....	88
Lampiran 4	Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial (INSOWN) 2011-2012.....	91
Lampiran 5	Data Perhitungan <i>Market Value Equity</i> (MVE) 2011-2012.....	94
Lampiran 6	Data Perhitungan <i>Book Value Equity</i> (BVE) 2011-2012.....	97
Lampiran 7	Data Perhitungan Nilai Perusahaan (Tobins Q) 2011-2012.....	100
Lampiran 8	Data Variabel Independen dan Variabel Dependen.....	106
Lampiran 9	Uji <i>Pooling</i>	114
Lampiran 10	Uji Statistik Deskriptif.....	114
Lampiran 11	Uji Normalitas : <i>One-Sample Kolmogorov – Smirnov Test</i>	115
Lampiran 12	Uji Multikolinearitas.....	115
Lampiran 13	Uji Heteroskedastisitas : <i>Arch Test</i>	116
Lampiran 14	Uji Autokolerasi : <i>Breusch-Godfrey</i>	117
Lampiran 15	Tabel ANOVA.....	117
Lampiran 16	Tabel <i>Coefficient</i>	118
Lampiran 17	Tabel <i>Model Summary</i>	118

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



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