



PERAN LINGKUNGAN BISNIS DALAM MEDOREASI PENGARUH

KEBIJAKAN KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DALAM PRESPEKTIF TEORI SIGNALING DAN TEORI KONTIJENSI PADA PERUSAHAAN CONSUMER GOODS INDUSTRY DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011

Oleh :

Nama : Irene

NIM : 24070370

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 2013

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.



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

PENGESAHAN

**PERAN LINGKUNGAN BISNIS DALAM MEMODERASI PENGARUH
KEBIJAKAN KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DALAM PERSPEKTIF TEORI SIGNALING
DAN TEORI KONTIJENSI PADA PERUSAHAAN
CONSUMER GOODS INDUSTRY DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011**

Diajukan Oleh :

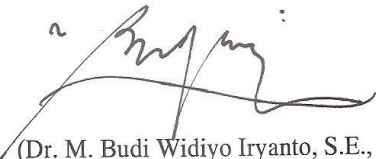
Nama : Irene

NIM : 24070370

Jakarta, 03 September 2013

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing,


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

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2013

ABSTRAK

Irene / 24070370 / 2013 / Peran Lingkungan Bisnis Dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Teori Sinyaling dan Teori Kontijensi Pada Perusahaan Consumer Goods yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011 / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh kebijakan keuangan perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh lingkungan bisnis. Teori yang mendasari dalam penelitian ini adalah teori sinyaling dan teori kontigensi. Teori sinyaling menyatakan bahwa pengumuman informasi akan memberikan signal bagi perusahaan tersebut dan akan memperlihatkan apakah perusahaan mempunyai prospek yang baik atau buruk di masa mendatang. Sedangkan teori kontijensi menyatakan bahwa keselarasan antara strategi dengan lingkungan bisnis eksternal menentukan kelangsungan hidup dan kinerja perusahaan.

Obyek penelitian skripsi ini adalah perusahaan *consumer goods* yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia selama periode 2007-2011. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik *Non-Probability Sampling* yaitu *Judgement / Purposive Sampling*. Jumlah sampel-nya adalah sebanyak 6 perusahaan atau sebanyak 30 unit analisis. Teknik analisis data untuk menguji masing-masing variabel dan pengujian hipotesis melalui Model Persamaan Struktural (SEM) menggunakan metode *Partial Least Square* (PLS). Pengujian dilakukan dengan menggunakan program *Smart PLS Versi 2.0 M3*.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa kebijakan keuangan perusahaan, untuk kebijakan hutang berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan untuk kebijakan deviden tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga menghasilkan temuan bahwa lingkungan bisnis yang diukur dengan risiko bisnis dapat memoderasi kebijakan keuangan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan Keuangan Perusahaan, Nilai Perusahaan, Risiko Bisnis, Lingkungan Bisnis, Teori Sinyaling, Teori Kontijensi.



ABSTRACT

Irene / 24070370 / 2013 / Moderating Role of The Business Environment In Finance Policy Against The Value of The Firm In Perspective of Signaling Theory and Contingency Theory In Consumer Goods Companies That were Listed on the Indonesian Stock Exchange For The Period 2007-2011 / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

This research is aimed at examining the effect of finance policy against the value of the firm that is moderated by business risk. This research is based on signaling theory and contingency theory. Signaling theory states that the announcement will provide signal information for the company and will show whether the company has a good or bad prospect in the future. But contingency theory states that the alignment between strategy and the business external environment determined the viability and performance of the company.

The objects of the research are consumer goods companies that were listed on the Indonesia Stock Exchange during the observation period 2007-2011. This research is based on the method of Non-Probability Sampling and Judgement / Purposive Sampling. The number of samples is 6 firms, or 30 units of analysis. The data analysis method to test each variable and hypothesis via the Structural Equation Model (SEM) using Partial Least Square (PLS) method. The tests were performed by using Smart PLS, program version 2.0 M3.

This research finds that finance policy for leverage policy is significantly positive toward the value of the firm, but for dividend policy is not influence significant toward the value of the firm. This research also finds business environment that measured by business risk can moderates finance policy towards the value of the firm.

Key words: Finance Policy, Firm of Value, Business Risk, Business Environment, Signaling Theory, Contingency Theory.



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Peran Lingkungan Bisnis Dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Teori Signaling dan Teori Kontijensi Pada Perusahaan Consumer Goods yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011”. Penyusunan skripsi ini dibuat dengan maksud untuk memenuhi persyaratan dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Keuangan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

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. Kepada Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya dan dengan penuh kesabaran telah memberikan ilmu-ilmunya, memberikan pengarahan, bimbingan, dan saran-saran dalam penulisan sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
2. Kepada mama, papa, dan kedua adik penulis yang selalu memberi nasihat, dukungan, semangat, dan doa-nya kepada penulis agar lebih termotivasi selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Kepada teman-teman yang telah memberikan semangat dan dukungan, khususnya Thomas, Johnny, Adeline, Riyan yang bersedia meluangkan waktu untuk membantu penulis dan memberikan masukan-masukan yang bermanfaat selama proses penyusunan skripsi ini.





4. Kepada teman-teman yang selalu mendukung penulis baik dalam suka dan duka, khususnya Jainie, Ferry, Kevin, Agneta, Leni, Jessica, Ivan, Agung. Berkat kebersamaan yang ada, penulis dapat menjadi lebih bersemangat dan lebih termotivasi dalam penyusunan skripsi ini.

5. Kepada semua pihak dan teman-teman yang selalu memberi motivasi, dukungan, dan masukan kepada penulis dalam penyusunan skripsi, yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

6. Kepada seluruh dosen dan staf pengajar di Kwik Kian Gie School of Business, yang telah memberikan banyak bantuan dan bimbingan yang sangat membantu penulis. Dan para petugas perpustakaan, petugas di Pusat Data Pasar Modal, para karyawan di BAK, serta karyawan lain yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan oleh karena itu penulis ingin meminta maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Dan penulis juga berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang terkait. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih atas seluruh bantuan dan dukungannya.

Jakarta, Juli 2013

Irene

DAFTAR ISI

	Hal
Pengesahan	i
Abstrak	ii
Abstract	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xi
Daftar Lampiran	xii
Bab I. Pendahuluan	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Rumusan Masalah Penelitian	4
D. Rumusan Pertanyaan Penelitian	4
E. Tujuan Penelitian.....	4
F. Manfaat Penelitian	5
BAB II. Telaah Pustaka dan Kerangka Pemikiran	
A. Pengantar	7
B. Telaah Pustaka	7
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	7
2. Kebijakan Keuangan Perusahaan	9
a) Kebijakan Hutang	9
b) Kebijakan Deviden	11
3. Struktur Modal	15

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



a) <i>Modigliani Miller Theory</i>	18
b) <i>Pecking Order Theory</i>	22
c) <i>Trade-off Theory</i>	25
4. <i>Signaling Theory</i>	25
5. <i>Contingency Theory</i>	27
6. Nilai Perusahaan	27
a) Pengukuran Nilai Perusahaan Melalui Pendekatan Pasar	28
1) <i>Tobin's Q</i>	28
2) <i>Price Book Value</i>	31
b) Pengukuran Nilai Perusahaan Melalui Pendekatan Akuntansi	33
1) <i>Return On Assets (ROA)</i>	33
2) <i>Return On Equity (ROE)</i>	34
7. Lingkungan Bisnis	34
a) Pengertian Lingkungan Bisnis	34
1) Lingkungan Internal	35
2) Lingkungan Eksternal	36
b) Analisis Lingkungan Bisnis	37
8. Risiko Bisnis	39
C. Kerangka Pemikiran	42
1. Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Menurut <i>Signalling Theory</i>	42
a) Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Menurut <i>Signaling Theory</i>	42

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

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.



b) Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Menurut

Signaling Theory 43

2. Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Berdasarkan

Contigency Theory 45

D. Hipotesis 47

1. Pengaruh Kebijakan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan..... 47

2. Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi oleh Lingkungan Bisnis (Risiko Bisnis)..... 48

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

BAB

III. Metode Penelitian

A. Pengantar 50

B. Desain Penelitian..... 50

C. Obyek Penelitian 51

D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian 52

1. Variabel Endogen 52

2. Variabel Eksogen 53

a) Kebijakan Hutang 53

b) Kebijakan Deviden 54

3. Variabel Moderating 54

E. Metode Pengumpulan Data 54

F. Teknik Pengambilan Sampel..... 55

G. Teknik Analisis Data..... 56

1. *Confirmatory Factor Analysis* 58

2. Evaluasi Model Struktural atau *Inner Model* 58

a. Uji *goodness-fit* 58

b. Estimasi koefisien jalur 58

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.



BAB IV. Hasil dan Pembahasan

A. Pengantar	61
B. Distribusi Sampel Penelitian	61
C. Deskripsi Data	62
D. Analisis dan Pembahasan	67
1. Pengujian Model	
a) Pengujian Model Empirik (<i>Confirmatory Factor Analysis</i>): Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi dengan Lingkungan Bisnis	69
b) Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>) : Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi dengan Lingkungan Bisnis.....	80
2. Pengujian Hipotesis.....	81
E. Hasil Penelitian	85
1. Analisis Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	85
2. Analisis Pengaruh Lingkungan Bisnis Dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	87

BAB V. Kesimpulan dan Saran

A. Kesimpulan.....	92
B. Saran.....	93
Daftar Pustaka	95
Lampiran	101

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.

DAFTAR TABEL

		Hal
Tabel 1	Perusahaan <i>Consumer Goods</i> berdasarkan pengelompokan IDX	51
Tabel 2	Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	56
Tabel 1	Perusahaan <i>Consumer Goods</i> berdasarkan pengelompokan IDX	62
Tabel 2	<i>Descriptive Statistic</i>	63
Tabel 3	<i>Outer Weight</i> untuk Konstruk Kebijakan Keuangan	
Tabel 4	Perusahaan (KKP) Tahap Pertama	73
Tabel 4	<i>Outer Weight</i> untuk Konstruk Nilai Perusahaan (NPP) Tahap Pertama ..	74
Tabel 5	<i>Outer Weight</i> untuk Konstruk Nilai Perusahaan (NPP) Tahap Kedua	79
Tabel 6	Nilai <i>R-Square</i>	81
Tabel 7	<i>Inner Model</i> dan T-Statistik	83

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



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

DAFTAR GAMBAR

		Hal
Gambar 2.1	Kerangka Berpikir Model Penelitian	47
Gambar 3.1	Model Empirik Penelitian	59
Gambar 4.1	Model Empirik Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Lingkungan Bisnis Tahap Pertama	70
Gambar 4.2	Model Empirik Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Lingkungan Bisnis Tahap Pertama	71
Gambar 4.3	Model Empirik Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Lingkungan Bisnis Tahap Pertama	72
Gambar 4.4	Model Empirik Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Lingkungan Bisnis Tahap Kedua	76
Gambar 4.5	Model Empirik Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Lingkungan Bisnis Tahap Kedua	77
Gambar 4.6	Model Empirik Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Lingkungan Bisnis Tahap Kedua	78
Gambar 4.7	Model Struktural Empirik Nilai Perusahaan	82
Gambar 4.8	Pengaruh Kebijakan Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Lingkungan Bisnis	84

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

DAFTAR LAMPIRAN

	Hal
Besar Rata-Rata Indikator Per Perusahaan	101
Definisi Operasional Indikator dan Skala Pengukuran	102
Hasil Proses Olah Data PLS	103

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Lampiran 1

Lampiran 2

Lampiran 3

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.

