



**ANALISIS PERANAN RISIKO BISNIS DALAM MEMODERASI
PENGARUH LEVERAGE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi pada Perusahaan Sektor Industri *Food and Beverage, Tobacco*
yang *Listed* di BEI tahun 2009-2011)**

Oleh

Nama : Stephanie Gracia

NIM : 25090106

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

JULI 2013

© 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.

PENGESAHAN

© Hak cipta milik IBIKKG (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.

ANALISIS PERANAN RISIKO BISNIS DALAM MEMODERASI
PENGARUH LEVERAGE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Sektor Industri *Food and Beverage, Tobacco*
yang *Listed* di BEI tahun 2009-2011)

Diajukan Oleh

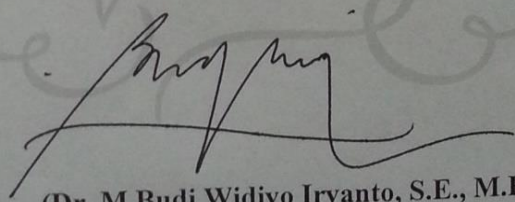
Nama :Stephanie Gracia

NIM : 25090106

Jakarta, 24 Juli 2013

Disetujui Oleh :

Pembimbing,



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

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2013

ABSTRAK

Stephanie Gracia / 25090106 / 2013 / Analisis Peranan Risiko Bisnis dalam memoderasi pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Industri *Food and Beverage, Tobacco* yang *Listed* di BEI tahun 2009-2011) / Dr. M Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E.,

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui peranan risiko bisnis dalam memoderasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan sektor industri *food and beverages, tobacco* yang *listed* di BEI tahun 2009-2011). Teori yang mendasari penelitian ini adalah *tradeoff* dan *pecking order*. Teori *tradeoff* menyatakan pendanaan berdasarkan struktur modal optimal, yaitu struktur modal dengan menyeimbangkan manfaat dari penghematan pajak atas penggunaan hutang terhadap biaya kebangkrutan. Teori *pecking order* tidak mengindikasikan target struktur modal, tetapi menyatakan urutan pendanaan berdasarkan dari risiko yang terkecil, yaitu laba ditahan, hutang lalu modal sendiri.

Sampel penelitian ini mencakup perusahaan yang bergerak di sektor industri *food and beverages, tobacco* yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2009-2011. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *Non-Probability Sampling* dengan menggunakan metode *Judgement / Purposive Sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan kriteria tertentu yang telah ditentukan terlebih dahulu oleh peneliti. Teknik analisis data untuk menguji masing-masing variabel dan pengujian hipotesis melalui model linier berganda dengan menggunakan bantuan *Smart PLS 2.0 M3*.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan risiko bisnis memiliki pengaruh dalam memoderasi hubungan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Leverage*, Risiko Bisnis, Nilai Perusahaan





ABSTRACT

Stephanie / 25090106 / 2013 / *An Analysis of the role of business risk in moderating the influences of Leverage on Firm Value. (Case Study Company in Food and Beverages Industrial Sector, Tobacco Industrial Sector listed on BEI in the year of 2009-2011 / Dr. M Budi Widyo Iryanto, S.E., M.E.,.*

This research is aimed to examine the influence of leverage, dividend, investment, and free cash flow on firm value (Case Study Company in Food and Beverages Industrial Sector, Tobacco Industrial Sector listed on BEI in the year of 2009-2011). The theory underlying this research is the tradeoff theory and peckingorder theory. Tradeoff theory states funding based on optimal capital structure, capital structure by balancing the benefits of tax savings over the use of debt against bankruptcy cost. Peckingorder theory do not indicate that the targets capital structure, but stating the sequence funding based on from risk which smallest, namely retained earnings, debt and own capital.

This object of research is companies operate in Food and Beverages Industrial Sector, Tobacco Industrial Sector which listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2009-2011. Sampling techniques to be used is the Non-Probability Sampling technique using Judgement / purposive sampling, is sampling techniques with consideration of certain criteria that have been determined in advance by the researcher. Data analysis techniques to test each variable and testing of hypotheses through a multiple linear regression using the SmartPLS to 2,0 M3 software.

The findings of this research state that the company's leverage affects the Firm Value, the company's Business Risk policies affects in moderating influences of Leverage on Firm Value.

Key word: Leverage, Business Risk, Firm Value

1. Hak Cipta © Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang sebesar-besarnya kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala rahmat dan anugerah-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Skripsi ini merupakan tugas akhir yang harus diselesaikan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi konsentrasi manajemen keuangan pada Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Skripsi ini mengenai analisis pengaruh analisis peranan risiko bisnis dalam memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam bursa efek Indonesia.

Pada kesempatan ini, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dukungan, dan kerjasama sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, terutama kepada :

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, SE., M.E., selaku Ketua Program Studi Manajemen dan selaku pembimbing penulis yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberi masukan dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Seluruh dosen yang telah mendidik dan memberikan ilmu kepada peneliti selama menuntut ilmu di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
3. Kedua orang tua penulis yang selalu mendoakan dan mendukung penulis baik dalam hal moral maupun materiil.
4. Kelak penulis, Ci Angeline serta adik penulis katherine yang terus menyemangati dan mendoakan penulis.
5. Teman-teman penulis yang membantu penulis di dalam menyelesaikan skripsi ini : Belinda dan Andy Prasetyo.





6. Sahabat-sahabat penulis yang selalu mendukung penulis dan menyemangati dalam menghibur penulis sehingga skripsi dapat berjalan lancar : Christian Suryajaya, Selvi Meliza Salim, Shendy Alda Hasim, dan Kevin.
7. Teman-teman jurusan Manajemen Keuangan yang selalu menyemangati penulis: Adnan, Tirza, Gwendy Giovanni, Robby Anthony, Robert Djufri, Hans Kurniadi, Alkem, Nickolas Anggada.
8. Petugas perpustakaan yang dengan sabar membantu penulis untuk penyelesaian penulisan skripsi ini.
9. Keluarga kedua penulis di UKM BASKET yakni ko Indrawan, ko Albert Lambert, Kenneth Halianto, Yohanes Soesanto, Felix Aryanto, Ivan Sanjaya, Yenny Rufianty, serta anak-anak UKM BASKET yang terus memberikan dukungan untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
10. Berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang membantu serta mendukung penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, Juni 2013

Stephanie Gracia



DAFTAR ISI

JUDUL	i
PENGESAHAN	ii
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. Rumusan Masalah	7
C. Rumusan Masalah Penelitian	7
D. Rumusan Pertanyaan Penelitian	8
E. Tujuan Penelitian	8
F. Manfaat Penelitian	8
1. Bagi Ilmu Pengetahuan	8
2. Bagi Investor	9
3. Bagi Perusahaan	9
4. Bagi Peneliti Selanjutnya	9
BAB II : TELAAH PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	10
A. Pendahuluan	10
B. Telaah Pustaka	10
1. Pecking Order Theory	10
2. Trade Off Theory	13
3. Leverage	15
a. Total Debt to Total Asset Ratio / Debt Ratio	17
b. Total Debt to total Equity ratio	18
c. Long term debt to Equity ratio	18
4. Nilai Perusahaan	19

Kwik Kian Gie Institute of Business and Information Systems
Kampus Cendekia Indonesia - Gedung-Undang-undang
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan 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.



a) PBV (Price Book Value).....	20
b) ROA (Return on Asset).....	21
c) ROE (Return on Equity).....	21
5. Risiko Bisnis	22
C. Penelitian Terdahulu	24
D. Kerangka Pemikiran	27
E. Hipotesis.....	28
1. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan	28
2. Hubungan <i>Leverage</i> dengan firm value dengan moderasi risiko bisnis.....	30
BAB III : METODOLOGI PENELITIAN	31
A. Pengantar	31
B. Desain Penelitian	31
C. Obyek Penelitian.....	32
D. Metode Penelitian	33
E. Variabel Penelitian	34
1. Variabel Dependen	34
a) Nilai Perusahaan.....	34
2. Variabel Independen	36
a) <i>Leverage</i>	36
3. Variable Moderating	38
a) Risiko Bisnis	38
F. Metode pengumpulan data	40
G. Teknik Pengambilan Sampel	40
H. Teknik Analisis Data	41
BAB V : ANALISIS DAN PEMBAHASAN	46
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	46
B. Distribusi Sampel Penelitian.....	47
C. Analisis dan Pembahasan.....	47
1. Pengujian Model dan Hipotesis Penelitian	48
a) Pengujian Model Empirik	48
b) Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	54
c) Pengujian Hipotesis.....	55
D. Hasil Penelitian.....	58

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.



1. Analisis Pengaruh Leverage Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	59
2. Analisis Pengaruh Risiko bisnis dalam Memoderasi Pengaruh Leverage Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	61
BAB V: KESIMPULAN dan SARAN	64
A. Kesimpulan.....	64
B. Saran	64
DAFTAR PUSTAKA.....	66
LAMPIRAN	71

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Instititut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Instititut 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

C	<p>Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</p> <p>Hak Cipta Ditandai</p>		
Tabel 1	1	Gap Permasalahan Teori	5
Tabel 1	1	Penelitian Terdahulu	24
Tabel 1	1	Sampel Penelitian Emiten di BEI.....	33
Tabel 2	2	Tabel Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
Tabel 3	3	Sampel Penelitian	40
Tabel 1	1	Distribusi Perusahaan Sampel Berdasarkan Industri.....	47
Tabel 2	2	Outer Weight Langkah Pertama untuk Konstruk Leverage (LEV).....	51
Tabel 3	3	Outer Weight Langkah Pertama untuk Konstruk Nilai Perusahaan (NP) ...	52
Tabel 4	4	Nilai R Square	54
Tabel 5	5	Inner Model dan t-Statistics	56

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

DAFTAR GAMBAR

© Hak cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Teoritis	28
Gambar 3.1	Model Empirik Penelitian.....	44
Gambar 4.1	Model Empirik Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderator Langkah Pertama	50
Gambar 4.2	Model Empirik Leverage Terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi oleh Risiko Bisnis Untuk Outer Weight Langkah Kedua	53
Gambar 4.3	Model Struktural Empirik Nilai Perusahaan.....	56
Gambar 4.4	Model empiris pada penelitian ini yang disederhanakan.....	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.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Nama-nama Perusahaan Sampel	71
Lampiran 2. Total Aset Perusahaan Tahun 2009-2011	71
Lampiran 3. Total Liabilitas Perusahaan Tahun 2009-2011	72
Lampiran 4. Total Ekuitas Perusahaan Tahun 2009-2011	72
Lampiran 5. <i>Annual Sales</i> Perusahaan Tahun 2009-2011	73
Lampiran 6. <i>EBIT</i> Perusahaan Tahun 2005-2011	73
Lampiran 7. <i>Long term Liabilities</i> Perusahaan Tahun 2009-2011	74
Lampiran 8. <i>DER</i> Perusahaan Tahun 2009-2011	74
Lampiran 9. <i>DAR</i> Perusahaan Tahun 2009-2011.....	75
Lampiran 10. <i>LDAR</i> Perusahaan Tahun 2009-2011.....	75
Lampiran 11. <i>ROA</i> Perusahaan Tahun 2009-2011	76
Lampiran 12. <i>ROE</i> Perusahaan Tahun 2009-2011	76
Lampiran 13. <i>PBV</i> Perusahaan Tahun 2009-2011.....	77
Lampiran 14. Risiko Bisnis Perusahaan Tahun 2009-2011.....	77

C Hak cipta milik IBI BIKG (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.