

FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN : STUDI META ANALISIS

Oleh :

Nama : Michelle Cung

Nim : 32199072

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
Memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi (Audit)



INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Maret 2023

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



PENGESAHAN

FAKTOR – FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN : STUDI META ANALISIS

Diajukan Oleh:

Nama : Michelle Cung

NIM : 32199072

Jakarta, Maret 2023

Disetujui Oleh:

Pembimbing

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

© 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.

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA, Maret 2023



ABSTRAK

Michelle Cung / 32199072 / 2023 / Faktor – Faktor yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan : Studi Meta Analisis / Pembimbing : Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si., CA

Salah satu faktor yang membuat sektor industri mengalami peningkatan adalah adanya peningkatan harga saham yang signifikan terhadap nilai buku perusahaan atau dapat disebut juga dengan nilai perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Faktor-faktor tersebut adalah *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Struktur Modal. Penelitian ini menghasilkan *data search* sebanyak 113 dari *article found* dari *software* PoP dan menghasilkan 24 *selected article* yang sesuai dengan kriteria penelitian. Sehingga untuk mengetahui pengaruh atas variabel *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Struktur Modal dengan menggunakan metode penelitian studi meta analisis. Atas *selected article* yang diamati, menghasilkan data berupa 10 artikel atas variabel *Leverage* dimana 3 di antaranya tidak sig sebesar 30%, 20 artikel profitabilitas dimana 2 artikel diantaranya tidak sig sebesar 10% , 17 artikel ukuran perusahaan dimana 8 artikel diantaranya tidak sig sebesar 46%, 11 artikel likuiditas dimana 5 artikel diantaranya tidak sig sebesar 45% dan 11 artikel struktur modal dengan 4 artikel tidak sig sebesar 36%.

Penelitian ini menggunakan landasan teori sinyal, agensi, dan *pecking order*. Teori ini menggambarkan jika sinyal dapat digunakan oleh dua pihak yaitu sumber dan penerima informasi, dan *agent* memiliki keunggulan dengan memiliki wewenang penuh atas operasi dan pengambilan keputusan serta *pecking order* mengenai urutan prioritas manager dalam mencari sumber pendanaan perusahaan.

Populasi dari penelitian ini adalah Jurnal yang berasal dari *Publish or Perish (PoP)* dengan topik pada Nilai Perusahaan, dengan periode publikasi jurnal antara 2012 – 2022. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* yang menghasilkan 24 sampel. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diambil melalui Teknik observasi yang terdiri dari hasil statistik dari jurnal. Untuk mengintegrasikan hasil penelitian jurnal dan mengetahui pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan, peneliti menggunakan Teknik meta analisis untuk melakukan pengujian.

Berdasarkan sampel yang telah dipilih, korelasi yang didapatkan sebanyak 69 korelasi yang terdiri dari 10 korelasi *leverage*, 20 korelasi profitabilitas, 17 korelasi ukuran perusahaan, 11 korelasi likuiditas, dan 11 korelasi struktur modal mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil integrasi dari beberapa studi meta analisis menunjukkan bahwa rasio solvabilitas, profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, dan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kesimpulan penelitian menunjukkan bahwa bahwa variabel rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, ukuran perusahaan, rasio likuiditas, dan struktur modal berpengaruh terhadap perusahaan.

Kata Kunci : Meta Analisis, Nilai Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Struktur Modal.



ABSTRACT

Michelle Cung / 32199072 / 2023 / *Factors Affecting Firm Value: Meta Analysis Study : Study Meta-Analysis / Advisor : Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si., CA*

One of the factors that makes the industrial sector experience an increase is a significant increase in stock prices to the company's book value or it can also be called company value. The purpose of this study is to analyze the factors that can affect the value of the company. These factors are Leverage, Profitability, Company Size, Liquidity, and Capital Structure. This study produced search data of 113 articles found from PoP software and produced 24 selected articles that matched the research criteria. So as to determine the influence on the variables of Leverage, Profitability, Company Size, Liquidity, and Capital Structure using the meta-analysis study research method. On the selected articles observed, it resulted in data in the form of 10 articles on the Leverage variable where 3 were not sig by 30%, 20 articles on profitability where 2 articles were not sig by 10%, 17 articles were company size where 8 articles were not sig by 46%, 11 articles were liquidity articles where 5 articles were not sig by 45%, and 11 articles on capital structure with 4 articles not sig by 36%.

This research uses the theoretical basis of signals, agency, and pecking orders. This theory describes if signals can be used by two parties, namely the source and receiver of information, and the agent has the advantage of having full authority over operations and decision making as well as pecking orders regarding the manager's priority order in finding the company's funding source.

The population of this study is journals derived from Publish or Perish (PoP) with topics on Company Value, with a journal publication period between 2012 – 2022. The sampling technique was carried out using the purposive sampling method which resulted in 24 samples. The data used is secondary data taken through observation techniques consisting of statistical results from journal. To integrate the results of journal research and find out the effect of Leverage, Profitability, Company Size, Liquidity and Capital Structure on Company Value, researchers use meta-analysis techniques to conduct testing.

Based on the selected sample, the correlation obtained as many as 69 correlations consisting of 10 leverage correlations, 20 profitability correlations, 17 company size correlations, 11 liquidity correlations, and 11 capital structure correlations have a significant influence on company value.

The results of the integration of several meta-analysis studies show that the ratio of solvency, profitability, company size, liquidity, and capital structure affects the value of the company. The conclusions of the study show that the variables of solvency ratio, profitability ratio, company size, liquidity ratio, and capital structure affect the company.

Keywords : *Meta Analysis, Firm Value, Leverage, Profitability, Firm Size, Liquidity and Debt to Equity Ratio*

1. Disajikan dan diteliti dengan menggunakan teknik kepenelitian, peneltihan, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 a. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 b. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Hak Cipta dilindungi undang-undang. Dilarang diperjualbelikan atau diunduh, digandakan, dicetak, atau disebarluaskan dengan cara apapun, tanpa izin IBIKKG.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Faktor – Faktor yang berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan : Studi Meta Analisis”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna memperoleh Sarjana Akuntansi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulisan skripsi ini merupakan suatu sarana yang baik bagi penulis untuk dapat menerapkan teori yang telah dipelajari selama dalam perkuliahan. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Walaupun demikian, penulis telah berusaha semaksimal mungkin untuk melakukan yang terbaik selama proses penulisan skripsi ini.

Selama proses penyusunan skripsi, penulis mendapatkan banyak bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Orangtua dan saudara penulis yang sudah memberi motivasi, doa, dukungan, moral dan dukungan materi sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan baik.
2. Dergibson Siagian, Ir.,M.M , selaku dosen pembimbing proposal skripsi atas nasihat, bantuan, bimbingan, serta dukungan selama penulisan proposal skripsi ini.
3. Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si., CA , selaku dosen pembimbing skripsi saya yang senantiasa membimbing mahasiswa agar dapat menjalani kuliah dengan selesai dan baik.
4. Seluruh staf dan dosen pengajar di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah membekali penulis dengan ilmu dan pengetahuan selama masa kuliah sehingga dapat menyelesaikan skripsi.
5. Teman-teman di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang senantiasa menjadi teman berbagi suka dan duka serta membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi.
6. Rekan kerja yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah memberikan masukan, semangat, dan doa dalam penyusunan skripsi.



7. Pihak lain dan teman – teman yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan, dan doa.

Penulis telah memberikan usaha terbaik dalam penyusunan skripsi ini namun penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat menjadi referensi bagi pihak yang menggunakannya.

Jakarta, Maret 2023

Penulis,

Michelle Cung

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 ISI

| | |
|--|-----|
| HALAMAN JUDUL | i |
| PENGESAHAN | ii |
| ABSTRAK | iii |
| ABSTRACT | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI | vii |
| DAFTAR GAMBAR | x |
| DAFTAR TABEL | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Identifikasi Masalah | 8 |
| C. Batasan Masalah | 9 |
| D. Batasan Penelitian | 9 |
| E. Rumusan Masalah | 10 |
| F. Tujuan Penelitian | 11 |
| G. Manfaat Penelitian | 11 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA | 13 |
| A. Landasan Teoritis | 13 |
| 1. <i>Signaling Theory</i> | 13 |
| 2. <i>Agency Theory</i> | 14 |
| 3. <i>Pecking Order Theory</i> | 15 |
| 4. Nilai Perusahaan | 16 |
| 5. Rasio Solvabilitas/ <i>Leverage</i> | 17 |
| 6. Rasio Profitabilitas | 18 |
| 7. Ukuran Perusahaan | 19 |

© Hakipta milik IBI IKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie





| | |
|---|-----------|
| 8. Rasio Likuiditas | 19 |
| 9. Struktur Modal | 20 |
| 10. Meta Analisis | 20 |
| B. Penelitian Terdahulu | 22 |
| C. Kerangka Pemikiran..... | 25 |
| 1. Rasio Solvabilitas/ <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan..... | 26 |
| 2. Rasio Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan | 27 |
| 3. Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan..... | 28 |
| 4. Rasio Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan | 29 |
| 5. Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan | 30 |
| D. Hipotesis..... | 32 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN..... | 32 |
| A. Obyek Penelitian | 32 |
| B. Disain Penelitian | 33 |
| C. Variabel Penelitian..... | 34 |
| 1. Variabel Dependen..... | 36 |
| 2. Variabel Independen | 36 |
| D. Teknik Pengumpulan Data..... | 38 |
| E. Teknik Pengambilan Sampel | 39 |
| F. Teknik Analisis Data..... | 41 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... | 44 |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian | 44 |
| B. Analisis Deskriptif | 45 |
| C. Hasil Penelitian | 47 |
| D. Pembahasan..... | 49 |
| 1. Pengaruh Rasio solvabilitas/ <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan | 49 |
| 2. Pengaruh Rasio profitabilitas terhadap nilai perusahaan | 50 |
| 3. Pengaruh Rasio ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan | 50 |
| 4. Pengaruh Rasio likuiditas terhadap nilai perusahaan..... | 51 |

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

BAB III

BAB IV

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.



| | |
|--|----|
| 5. Pengaruh Rasio struktur modal terhadap nilai perusahaan | 52 |
| 6. Penggunaan model empiris dalam mendeteksi nilai perusahaan..... | 53 |
| SIMPULAN DAN SARAN..... | 54 |
| A. Simpulan | 54 |
| B. Saran..... | 55 |
| DAFTAR PUSTAKA | 57 |
| LAMPIRAN..... | 61 |

C Hak cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

BAB V

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 GAMBAR

| | | |
|----------|-------------------------------|----|
| Gambar 1 | Riset <i>Lag</i> Jurnal | 4 |
| Gambar 2 | Kerangka Pemikiran..... | 26 |

© Hak Cipta dan 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 TABEL

| | |
|---|----|
| Riset <i>Lag</i> Variabel | 5 |
| Penelitian Terdahulu | 22 |
| Proses Pemilihan Sampel | 40 |
| Proses Pemilihan Sampel | 44 |
| Analisis Deskriptif | 46 |
| Ringkasan Hasil Uji Meta Analisis | 48 |

© Hak cipta milik IBIKKG (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 | Matriks Penelitian Terdahulu..... | 61 |
| Lampiran 2 | Daftar Sampel Jurnal..... | 65 |
| Lampiran 3 | Data Variabel Independen dalam Meta Analisis | 69 |
| Lampiran 3.1 | Data Variabel Rasio Solvabilitas/ <i>Leverage</i> | 69 |
| Lampiran 3.2 | Data Variabel Rasio Profitabilitas | 70 |
| Lampiran 3.3 | Data Variabel Ukuran Perusahaan | 71 |
| Lampiran 3.4 | Data Variabel Rasio Likuiditas..... | 72 |
| Lampiran 3.5 | Data Variabel Struktur Modal..... | 73 |
| Lampiran 4 | Hasil Meta Analisis..... | 74 |

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipannya 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.