

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

PERIODE 2016-2018

Oleh:

Nama : Angelia Stephanie

NIM : 38160099

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akutansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akutansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

MARET 2020

© 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.

PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2018**

Diajukan Oleh

Nama : Angelia Stephanie

NIM : 38160099

Jakarta, 17 Maret 2020

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Sugi Suhartono, S.E., M.Ak)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

MARET 2020

© 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. Penelitian 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

Angelia Stephanie / 38160099 / 2020 / Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018 / Dosen Pembimbing: Sugi Suhartono, S.E., M.Ak.

Setiap perusahaan memiliki tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan nilai pasar saham perusahaan yang mencerminkan kekayaan pemilik. Semakin tinggi harga saham menandakan semakin tinggi kekayaan pemilik. Investor akan memilih berinvestasi pada perusahaan dengan nilai perusahaan yang maksimal karena nilai perusahaan yang maksimal dapat memberikan kemakmuran bagi pemegang saham secara maksimum apabila harga saham meningkat. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dewan direksi, komisaris independen, profitabilitas, kualitas laba, risiko bisnis dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini didasari oleh teori sinyal yang mengatakan bahwa seharusnya perusahaan memberikan sinyal melalui laporan keuangan kepada pemegang saham untuk mengurangi asimetri informasi. Teori keagenan juga melandasi penelitian ini karena terdapat hubungan agen dengan *principal* dimana agen diasumsikan sebagai orang ekonomi yang rasional sehingga akan muncul permasalahan keagenan karena masing-masing pihak tersebut akan selalu berusaha untuk membuat keputusan yang menguntungkan diri sendiri. *Trade off theory* juga melandasi penelitian ini karena semakin besar penggunaan hutang akan mengarah pada kesulitan keuangan atau kebangkrutan. Perusahaan yang bangkrut akan memiliki beban akuntansi dan hukum yang sangat tinggi dan juga mengalami kesulitan untuk mempertahankan para pelanggan, pemasok, dan karyawannya.

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan *audited* dari Bursa Efek Indonesia. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, dengan kriteria-kriteria yang ditetapkan peneliti. Sampel yang terpilih sebanyak 40 perusahaan manufaktur per tahun yang artinya 120 sampel secara keseluruhan. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan Analisis Regresi Linier Berganda.

Data 3 tahun yang digunakan sudah diuji melalui Uji Kesamaan Koefisien Regresi dan Uji Asumsi Klasik sehingga dapat diteliti secara serentak. Hasil Uji Signifikansi Simultan menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan. Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual menunjukkan bahwa profitabilitas, kualitas laba dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil penelitian ini, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sementara dewan direksi, komisaris independen, kualitas laba dan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, *Price to Book Value*, Dewan Direksi, Komisaris Independen, Profitabilitas, Kualitas Laba, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan



ABSTRACT

Angelia Stephanie / 38160099/2020 / Determinants of Firm Value in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange in Period of 2016-2018 / Advisor: Sugi Suhartono, SE., M.Ak.

Each company has a goal to maximize the value of the company. The value of the company is the market value of shares that reflects the wealth of the owner. The higher the stock price indicates the higher the wealth of the owner. Investors will choose to invest in a company with a maximum enterprise value for the maximum value of the company that can provides prosperity for maximum shareholder if the stock price increases. The purpose of this study is to determines the effect of the board of directors, independent directors, profitability, earnings quality, and the size of the company based on the value of it.

This research is based on Signalling Theory, which says that firm should provide a signal through the financial statements to its shareholders for reducing the information asymmetry. Agency theory also underlies this study because there is a principal-agent relationship with an agent which is assumed as a rational economic person that would cause an agency issue because each party will always strive to make decisions that benefit themselves. Trade off theory also underlies this study because of the greater use of debt will lead to financial difficulties or bankruptcy. Companies that went bankrupt will have a very high accounting burden and a very high legal burden. They will also have difficulties retaining customers, suppliers, and employees.

This research uses secondary data that include a report about the audited financial statements of the Indonesia Stock Exchange. The sample selection is using a purposive sampling method, with the criteria set by the researchers. Samples that were selected for this research consists of 40 companies manufacturing per year, so the total samples that were selected are 120 samples. Hypothesis testing is done using Multiple Linear Regression Analysis.

The 3-years of data used has been tested through Test Similarity Coefficient Regression and Classical Assumption Test so it can be studied simultaneously. Simultaneous Significance Test Results showed that the profitability and the size of the company has a significant influence that effects the firm value. The test result for the Individual Parameter Significance indicates that profitability, earnings quality and size of the company's positive effect on firm value.

From these results, it can be concluded that the profitability and the size of the company produce a positive effect on the value of the company, while board of directors, independent directors, the quality of earnings and business risks do not affect the value of the company.

Keywords: *Firm Value, Price to Book Value, Board of Directors, Independent Director, Profitability, Earnings Quality, Business Risk, Company Size.*



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan YME atas berkat dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi. Penulis juga mendapatkan banyak dukungan dari teman-teman yang selalu memberikan nasihat dan motivasi dalam kehidupan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Di samping itu, penulis juga menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Orang tua penulis Liena Gunawan yang senantiasa mendukung penulis untuk menyelesaikan kuliah dan mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi dan kakak dari penulis Agnes Caroline yang membantu sepanjang perjalanan perkuliahan di kampus IBIKKG.
2. Bapak Sugi Suhartono, SE., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dan memberikan konsep teoritis, pengarahan, saran dan kritik yang membangun dalam penyesuaian skripsi ini.
3. Seluruh dosen IBIKKG yang mempunyai andil yang besar bagi penulis dalam upaya menyelesaikan Pendidikan tinggi di jurusan Akuntansi
4. Pengurus KORAL PD Maleakhi yang telah memberikan dukungan untuk selama penulisan skripsi ini.
5. Seluruh teman-teman kuliah yang tidak bisa disebutkan semua, yang telah membantu penulis melewati masa-masa kuliah dengan menyenangkan.



6. Seluruh anggota UKM PD Maleakhi yang telah membantu penulis melewati masa-masa kuliah dengan kegiatan rohani yang ada.

Akhir kata peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan saran dan kritik yang membangun. Sekian dan terima kasih.

Jakarta, Maret 2020

Angelia Stephanie

1. Dilarang menyalin 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

PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	13
C. Batasan Masalah	13
D. Batasan Penelitian	14
E. Rumusan Masalah	14
F. Tujuan Penelitian	14
G. Manfaat Penelitian	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	16
A. Landasan Teoritis	16



Hak cipta dilindungi Undang-Undang
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



1. Dilarang menyalin atau menjiplak 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.	Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16
2.	Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	18
3.	<i>Trade Off Theory</i>	19
4.	Nilai Perusahaan (Y).....	20
5.	Dewan Direksi	24
6.	Dewan Komisaris Independen	26
7.	Profitabilitas	28
8.	Kualitas Laba	31
9.	Risiko Bisnis	33
10.	Ukuran Perusahaan.....	35
B.	Peneliti Terdahulu	36
C.	Kerangka Pemikiran	47
1.	Pengaruh Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan	47
2.	Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan	48
3.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	49
4.	Pengaruh Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan.....	51
5.	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan.....	51
6.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	53
D.	Hipotesis Penelitian	54

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 III METODE PENELITIAN 55

A. Obyek Penelitian 55

B. Desain Penelitian 55

C. Variabel Penelitian 58

1. Variabel Dependen 58

2. Variabel Independen 58

D. Teknik Pengumpulan Data 63

E. Teknik Pengambilan Sampel 64

F. Teknik Analisis Data 65

1. Statistik Deskriptif 65

2. Uji Kesesuaian Koefisien Regresi (*Pooling*) 66

3. Uji Asumsi Klasik 67

4. Analisis Regresi Linear Berganda 70

5. Uji *Goodness of Fit* 70

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 74

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian 74

B. Statistik Deskriptif 75

C. Hasil Penelitian 78

1. Uji Kesesuaian Koefisien Regresi/*Polling* 78

2. Uji Asumsi Klasik 79

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.

Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)



3. Uji Signifikan Simultan (F)	83
4. Uji Koefisien Determinasi (R Square).....	84
5. Uji Koefisien Regresi Secara Parsial (t)	84
D. Pembahasan	86
1. Pengaruh Dewan Direksi terhadap Nilai Perusahaan	86
2. Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan	87
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	89
4. Pengaruh Kualitas Laba terhadap Nilai Perusahaan	90
5. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	92
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	93
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	96
A. Kesimpulan.....	96
B. Saran	96
DAFTAR PUSTAKA.....	98

Hak Cipta Milik IBIKKG (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

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 3.1 Variabel Penelitian	63
Tabel 3.2 Penentuan Sampel	65
Tabel 3.3 Nilai Durbin-Watson	69
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	75
Tabel 4.2 Hasil Uji Fixed Effect / Pooling.....	79
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	80
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	81
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	83
Tabel 4.6 Hasil Uji Signifikansi Simultan.....	83
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi	84
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual.....	85

- 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 GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran 54

© 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 LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	102
Lampiran 2.1 Perhitungan <i>Price to Book Value</i> 2016.....	103
Lampiran 2.2 Perhitungan <i>Price to Book Value</i> 2017.....	104
Lampiran 2.3 Perhitungan <i>Price to Book Value</i> 2018.....	105
Lampiran 2.1 Dewan Direksi dan Perhitungan Variabel Komisaris Independen 2016.....	106
Lampiran 2.2 Dewan Direksi dan Perhitungan Variabel Komisaris Independen 2017.....	107
Lampiran 2.3 Dewan Direksi dan Perhitungan Variabel Komisaris Independen 2018.....	108
Lampiran 2.4 Perhitungan Variabel Profitabilitas 2016.....	109
Lampiran 2.5 Perhitungan Variabel Profitabilitas 2017.....	110
Lampiran 2.6 Perhitungan Variabel Profitabilitas 2018.....	111
Lampiran 2.7 Perhitungan Total Accrual 2016	112
Lampiran 2.8 Perhitungan Nilai Accrual 2016.....	113
Lampiran 2.9 Perhitungan Nilai non discretionary accrual 2016.....	114
Lampiran 2.10 Perhitungan Nilai discretionary accrual 2016.....	115
Lampiran 2.11 Perhitungan Total accrual 2017	116
Lampiran 2.12 Perhitungan Nilai accrual 2017.....	117
Lampiran 2.13 Perhitungan Nilai non discretionary accrual 2017.....	118
Lampiran 2.14 Perhitungan Nilai discretionary accrual 2017.....	119
Lampiran 2.15 Perhitungan Total Accrual 2018	120
Lampiran 2.16 Perhitungan Nilai Accrual 2018.....	121
Lampiran 2.17 Perhitungan Nilai non discretionary accrual 2018.....	122
Lampiran 2.18 Perhitungan Nilai discretionary accrual 2018.....	123

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



Lampiran 2.19 Perhitungan Variabel Risiko Bisnis 2016	124
Lampiran 2.20 Perhitungan Variabel Risiko Bisnis 2017	125
Lampiran 2.21 Perhitungan Variabel Risiko Bisnis 2018	126
Lampiran 2.22 Perhitungan Variabel Ukuran Perusahaan	127
Lampiran 2.23 Perhitungan Variabel Ukuran Perusahaan	128
Lampiran 2.24 Data Penelitian Tahun 2016	129
Lampiran 2.25 Data Penelitian Tahun 2017	130
Lampiran 2.26 Data Penelitian Tahun 2018	131
Lampiran 3 Output Olah Data	132

Hasil Cipta Milik IBI BKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Ha Cipta Milik IBI BKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang menyalin 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.