

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

IKA NENI TIFFANI

21150000325



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2019

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

IKA NENI TIFFANI

21150000325



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2019

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia)**

Yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah di publikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) dan di perguruan tinggi lainnya. Kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsure tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 2 September 2019



Ika Neni Tiffani
NPK. 21150000323

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia)**

Dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI). Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan bapak Dr. Dian Surya Sampurna SE., MM dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Jakarta, 5 September 2019

Menyetujui
Pembimbing



Dr. Dian Surya Sampurna, SE., MM

Mengetahui
Kelapa Program Studi S-1
Manajemen



Drs. Sumitro, M.Sc





HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia)**

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 20 September 2019 dengan nilai A

Panitia Ujian Skripsi

1. : Drs. Sumitro, MSc
(Kepala Program Studi S-1 Manajemen)
2. : Dr. Dian Surya Sampurna, SE., MM
(Dosen Pembimbing)
3. : Drs. Subekti Singgih Hadi, M.Sc
(Anggota Penguji 1)
4. : Asep Saefurahman, SE., ME
(Anggota Penguji 2)

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya bagi kita semua, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang menjadi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Bapak Dr. Dian Surya Sampurna, SE., MM selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Subekti Singgih Hadi, M.Sc serta Bapak Asep Saefurahman, SE., ME selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, MSc. Selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).
4. Bapak Drs. Sumitro, M.Sc selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen.
5. Kedua orang tua, atas segala kasih sayang dan segala hal yang tidak akan pernah mampu membalas demi penyelesaian studi ini, semoga pencapaian ini dapat sedikit membahagiakan kalian.
6. Adik-adik kandung Prananda Adhitya dan M. Farrel Ardiansyah atas segala bantuan baik berupa semangat ataupun dukungan selama masa studi ini berlangsung.
7. Keluarga dan saudara yang telah memberi semangat dan kasih sayang dengan sepenuh hati.

8. Sahabat yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini Salma Fauziah Zahara, Siti Aisyah Ratnasari, Megawati, Dyanti Wulandari, Citra Ayu Damayanti, Nur Ayu Handayani, Ade Haniyah, Siti Yuliana, Ainun Rizqiyatul Mahmudah.
9. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis secara langsung maupun tidak langsung untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat kelemahan dan kekurangan. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun menyempurnakan skripsi ini.

Jakarta, 2 September 2019

IKA NENI TIFFANI

NPK 21150000325

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ika Neni Tiffani
NPM : 21150000325
Program Studi : S-1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Non-exclusive Royalti-Free Right)** atas skripsi saya yang berjudul:

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 2 September 2019

Yang menyatakan,

Ika Neni Tiffani

Ika Neni Tiffani
NPK 21150000325
Program Studi S-1 Manajemen

Dosen Pembimbing:
Dr.Dian Surya Sampurna, SE., MM

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, *investment opportunity set*, *return on equity*, *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling*, sehingga diperoleh sebanyak 70 penelitian. Periode penelitian dimulai dari tahun 2014-2018. Data yang digunakan adalah analisis data panel. Metode analisis data yang digunakan adalah *views* 10.

Hasil analisis menunjukkan bahwa secara parsial kepemilikan manajerial dan *debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, *investment opportunity set* dan *return on equity* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian secara simultan menunjukkan kepemilikan manajerial, *investment opportunity set*, *return on equity*, *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Koefisien determinasi menunjukkan nilai Adjusted R-Square sebesar 71.51%, sedangkan sisanya sebesar 28.49% dipengaruhi oleh variabel lain diluar variabel penelitian.

Kesimpulan dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak semua variabel independen dalam penelitian dapat menentukan naik atau turunnya harga saham suatu perusahaan. Jadi bagi investor ketika membuat keputusan investasi, tidak hanya melihat dari satu atau dua rasio tetapi melihat keseluruhan dan juga faktor eksternal.

**Kata Kunci : Nilai Perusahaan (PBV), Kepemilikan Manajerial ,
Investment Opportunity Set (IOS), *Return On Equity (ROE)*, *Debt to Equity Ratio (DER)***

Ika Neni Tiffani
NPK 21150000325
Study Program S-1 Manajemen

Advisor :
Dr.Dian Surya Sampurna, SE., MM

***AN ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT FIRM VALUES
(Empirical Study Of The Companies LQ45 Listed in Indonesia Stock
Exchange)***

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of managerial ownership, investment opportunity set, return on equity, debt to equity ratio on firm value for the companies LQ45 listed in Indonesia Stock Exchange.

The research method used is quantitative method. The data used in this research is secondary data. The population of this research was all of companies listed in LQ45 in Indonesia Stock Exchange. Sample selection is done by using purposive sampling that consisted of seventy observation. This research used panel data. This data analysis method used is eviews 10.

The analysis result showed that partially managerial ownership and debt to equity ratio has significant negative influence on firm value, investment opportunity set and return on equity has significant positive influence on firm value. Simultaneously showed that managerial ownership, investment opportunity set, return on equity, debt to equity ratio has effect on firm value. The coefficient of determination results show Adjusted R-Square value amounted to 71.51%, while 28.49% drawbacks established by other variable outside the research model.

Conclusion of this study shows that not all independent variables in the study can determine the rise or fall in the stock price of a company. So for investors when making investment decisions, not only see from one or two ratios but look at the whole and also external factors.

Keywords : Firm Value (PBV), Managerial Ownership, Investment Opportunity Set (IOS), Return On Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
BAB II KAJIAN PUSTAKA	5
2.1.Review Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu	5
2.2.Landasan Teori	9
2.2.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	9
2.2.2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	9
2.2.3. Nilai Perusahaan	10
2.2.3.1.Pengukuran Nilai Perusahaan	11
2.2.4. Rasio Keuangan	13
2.2.4.1. Analisis Rasio Keuangan	13
2.2.4.2. Rasio Profitabilitas atau Rentabilitas	14
2.2.4.3. Rasio <i>Leverage</i> atau Solvabilitas	14
2.2.5. Struktur Kepemilikan.....	15
2.2.5.1. Struktur Kepemilikan Manajerial.....	16

Halaman

2.2.6. <i>Investment Opportunity Set</i>	16
2.3. Hubungan Antar Variabel Penelitian	17
2.3.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	17
2.3.2. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	18
2.3.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	19
2.3.4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	19
2.4. Pengembangan Hipotesis	20
2.5. Kerangka Konseptual Penelitian	21
BAB III METODA PENELITIAN	22
3.1. Strategi Penelitian	22
3.2. Populasi dan Sampel	22
3.2.1. Populasi Penelitian.....	22
3.2.2. Sampel Penelitian	22
3.3. Data dan Metoda Pengumpulan Data.....	24
3.3.1. Data.....	24
3.3.2. Metoda Pengumpulan Data.....	25
3.4. Operasionalisasi Variabel.....	25
3.5. Metoda Analisis Data.....	27
3.5.1. Analisis Statistika Deskriptif	27
3.5.2. Pengujian Asumsi Klasik.....	28
3.5.2.1. Uji Normalitas.....	28
3.5.2.2. Uji Multikolinieritas.....	28
3.5.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	29
3.5.2.4. Uji Autokorelasi.....	29
3.5.3. Metode Estimasi Data Panel	29
3.5.3.1. <i>Common Effect Model</i> (CEM)	30
3.5.3.2. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	30
3.5.3.3. <i>Random Effect Model</i> (REM)	30
3.5.4. Metode Estimasi Model Regresi Data Panel	31
3.5.4.1. Uji Chow	31
3.5.4.2. Uji Hausman	31

3.5.5. Analisis Regresi	31
3.5.6. Koefisien Determinasi (R^2).....	33
3.5.7. Uji Hipotesis	33
3.5.7.1. Uji t	33
3.5.7.2. Uji F	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	35
4.1. Deskripsi Perusahaan	35
4.1.1. Gambaran Umum Perusahaan Indeks LQ45	35
4.2. Analisis Data	35
4.2.1. Statistika Deskriptif	35
4.2.2. Pengujian Asumsi Klasik.....	37
4.2.2.1. Uji Normalitas.....	37
4.2.2.2. Uji Multikolinieritas.....	38
4.2.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	39
4.2.2.4. Uji Autokorelasi.....	40
4.2.3. Estimasi Model Regresi Data Panel.....	41
4.2.3.1. <i>Common Effect Model</i>	41
4.2.3.2. <i>Fixed Effect Model</i>	41
4.2.3.3. <i>Random Effect Model</i>	42
4.2.4. Pemilihan Estimasi Model Regresi Data Panel	43
4.2.4.1. Uji Chow.....	43
4.2.4.2. Uji Hausman	44
4.2.5. Analisis Regresi Linier Berganda	44
4.2.6. Koefisien Determinasi (R^2).....	45
4.2.7. Pengujian Hipotesis	46
4.2.7.1. Uji Statistik t.....	46
4.2.7.2. Uji Statistik F.....	48
4.3. Temuan Hasil Penelitian	48
4.3.1. Pengaruh KM, IOS, ROE, DER terhadap Nilai Perusahaan	48
4.3.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	49

Halaman

4.3.3. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan	49
4.3.4. Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap Nilai Perusahaan	50
4.3.5. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan	50
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	54
5.1 Simpulan.....	54
5.2 Saran.....	55
DAFTAR REFERENSI	56
LAMPIRAN	61

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Penyeleksian Kriteria Sampel	23
Tabel 3.2. Sampel Penelitian.....	23
Tabel 3.3. Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	26
Tabel 4.1. Statistika Deskriptif.....	36
Tabel 4.2. Uji Multikolinieritas	39
Tabel 4.3. Uji Heteroskedastisitas	39
Tabel 4.4. Uji Autokorelasi	40
Tabel 4.5. Estimasi <i>Common Effect Model</i>	41
Tabel 4.6. Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	42
Tabel 4.7. Estimasi <i>Random Effect Model</i>	42
Tabel 4.8. Uji Chow	43
Tabel 4.9. Uji Hausman.....	44
Tabel 4.10. Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	44
Tabel 4.11. Koefisien Determinasi (R^2)	46
Tabel 4.12. Uji Statistik t.....	47
Tabel 4.13. Uji Statistik F.....	48

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian.....	21
Gambar 4.1. Histogram Normalitas.....	38

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Tabel Perhitungan Kepemilikan Manajerial.....	61
Lampiran 2. Tabel Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i>	64
Lampiran 3. Tabel Perhitungan <i>Return On Equity</i>	66
Lampiran 4. Tabel Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	68
Lampiran 5. Tabel Perhitungan <i>Price to Book Value</i>	70
Lampiran 6. Tabel Statistik Deskriptif dan Histogram Normalitas	72
Lampiran 7 Uji Multikolinieritas dan Uji Heteroskedastisitas.....	72
Lampiran 8 Uji Autokorelasi.....	74
Lampiran 9 <i>Common Effect Model</i>	75
Lampiran 10 <i>Fixed Effect Model</i>	76
Lampiran 11 <i>Random Effect Model</i>	77
Lampiran 12 Uji Chow	78
Lampiran 13 Uji Hausman	79
Lampiran 14 Analisis Regresi Linier Berganda dan Koefisien Determinasi ..	80
Lampiran 15 Daftar Riwayat Hidup.....	81