



**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

ANANTYO HERLAMBAH

1210112050

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2017



**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

ANANTYO HERLAMBANG

1210112050

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2017

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Anantyo Herlambang

NIM. : 1210112050

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya sendiri, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 12 Januari 2017

Yang Menyatakan



Anantyo Herlambang

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anantyo Herlambang
NIM. : 1210112050
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Determinasi Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 12 Januari 2017

Yang Menyatakan,



Anantyo Herlambang

PENGESAHAN

DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

ANANTYO HERLAMBAANG
1210112050

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : : 12 Januari 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak.
Ketua Penguji




Dra. Fitri Yetti, M.M.
Penguji I

Dr. Prasetvo Hadi, S.E., M.M., CFMP.
Dekan




Krisno Septyan, S.E., M.S. Ak., SAS.
Penguji II (Pembimbing)

Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak.
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 12 Januari 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GASAL TA. 2016/2017

Hari ini Kamis, tanggal 26 Januari 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : ANANTYO HERLAMBANG

No.Pokok Mahasiswa : 1210112050

Program : Akuntansi S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

" **Determinasi Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia** ".

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Danang Mintojuwono, SE, M.Ak	Ketua	1.
2	Dra. Fitri Yetti, MM	Anggota I	2.
3	Krisno Septyan, S.E., M.S.Ak., SAS.	Anggota II (**)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing



Determinasi Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia

Oleh

Anantyo Herlambang

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur di *Indonesia Stock Exchange* periode 2012-2015. Populasi dalam penelitian ini sejumlah 68 sampel perusahaan manufaktur yang terdapat di *Indonesia Stock Exchange* periode 2012-2015 dengan metode *purposive sampling*. Data diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang telah di publikasi. Teknik analisis yang di gunakan adalah regresi linier berganda dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Ukuran Perusahaan (*SIZE LN*) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (*TOBINS'Q*), (2) Kebijakan Dividen (*DPR*) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (*TOBINS'Q*), (3) Kepemilikan Manajerial (*MOWN*) berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*TOBINS'Q*). Keterbatasan penelitian ini data sekunder yang telah diperoleh dari laporan keuangan perusahaan memperlihatkan bahwa banyak perusahaan yang tidak terdapat kepemilikan sahamnya dan tidak melakukan pembayaran dividen dengan metode *purposive sampling* dari 133 perusahaan menjadi 17 perusahaan manufaktur di *Indonesia Stock Exchange* periode 2012-2015. Penelitian ini menyarankan kepada para investor agar memperhatikan faktor lainnya yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dalam membuat keputusan investasi.

Kata kunci : Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Manajerial.

Determination Firm Value Of Manufactutring Companies In Indonesia Stock Exchange

By

Anantyo Herlambang

Abstract

This study was conducted to examine the effect of variable Firm Size, Dividend Policy and Managerial Ownership on Firm Value in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange 2012-2015. The population in this study a sample of 68 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange 2012-2015 by purposive sampling method. Data obtained from the financial statements of the company which has been in publication. The analysis technique used is multiple linear regression and hypothesis testing. The results showed that (1) firm size (SIZE LN) not significant effect on firm value (TOBINS'Q), (2) dividend policy (DPR) not significant effect on firm value (TOBINS'Q), (3) managerial ownership (MOWN) not significant effect on firm value (TOBINS'Q). Limitations of this study secondary data obtained from the company's financial report shows that there are many companies that share ownership and does not make the payment of dividends by purposive sampling of 133 companies to 17 companies manufacturing in Indonesia Stock Exchange 2012-2015. This study suggests to investors to pay attention to other factors affecting the firm value in making an investment decision.

Keywords: Firm Size, Dividend Policy, Managerial Ownership and Firm Value.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala karunia, rahmat serta hidayah-Nya sehingga skripsi ini berhasil berjalan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah “Determinasi Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”. Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Bapak Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak, selaku Ka. Prodi S1 Akuntansi, Bapak Krisno Septyan, S.E., M.S.Ak., S.A.S. selaku Dosen Pembimbing serta dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan kesempatan, arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada bapak Bambang Irianto dan Ibu Kurziah Sahbudin selaku kedua orang tua tercinta, Beny Herbowo selaku adik tercinta serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa.

Penulis juga sampaikan terima kasih kepada teman-teman yang sangat berjasa dalam penelitian ini, yaitu Irmadiani Saragih, Jipi, Baday, Dicky, Zati, Jodi, Winda, Jawir Prisna, Fandhi, Nanik, Lulu, Willis, Vega, Dona, Bayu, Momod, Didit, Sapri, Satryo, PingWheels, LivinaXgang, Gabut Squad dll yang tidak bisa saya ucapkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 12 Januari 2017

Anantyo Herlambang

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG	i
HALAMAN JUDUL	ii
PENYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	4
I.3 Tujuan Penelitian.....	4
I.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
II.1 Penelitian Sebelumnya	6
II.2 Landasan Teori	17
II.2.1 Teori Sinyal	17
II.2.2 Teori <i>Bird In-the-Hand</i>	18
II.2.3 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	18
II.2.4 Laporan Keuangan.....	19
II.2.5 Nilai Perusahaan	22
II.2.5.1 Tujuan Perusahaan.....	23
II.2.5.2 Metode Pengukuran Nilai Perusahaan.....	24
II.2.6 Ukuran Perusahaan	25
II.2.6.1 Pengukuran dari Ukuran Perusahaan.....	26
II.2.7 Dividen	26
II.2.7.1 Jenis-Jenis Dividen	27
II.2.7.2 Pengertian Kebijakan Dividen.....	27
II.2.7.3 Prosedur Pembayaran Dividen	28
II.2.7.4 Beberapa Macam Kebijakan Dividen.....	29
II.2.7.5 Metode Pengukuran Dividen	29
II.2.8 Kepemilikan Manajerial	30
II.2.8.1 Jenis-Jenis Saham	32
II.2.8.2 Pengukuran Kepemilikan Manajerial	33
II.3 Kerangka Pemikiran	34
II.4 Pengembangan Hipotesis	36
II.4.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	36

II.4.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	36
II.4.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	37
BAB III	METODE PENELITIAN	39
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
III.1.1	Definisi Operasional	39
III.1.2	Pengukuran Variabel	40
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel	41
III.2.1	Populasi	41
III.2.2	Sampel	41
III.3	Teknik Pengumpulan Data	42
III.3.1	Jenis Data.....	42
III.3.2	Sumber Data	42
III.3.3	Pengumpulan Data.....	43
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	43
III.4.1	Statistik Deskriptif.....	43
III.4.2	Uji Asumsi Klasik	43
III.4.3	Uji Hipotesis	45
III.4.5.1	Uji Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	45
III.4.5.2	Uji t (Uji Signifikan Parameter Individual).....	45
III.4.6	Model Regresi	46
III.5	Kerangka Model Penelitian	47
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	48
IV.1	Hasil Penelitian.....	48
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian	48
IV.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	49
IV.3	Analisis Data dan Uji Hipotesis	50
IV.4	Analisis Uji Asumsi Klasik	50
IV.4.1	Uji Multikolonieritas	51
IV.4.2	Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....	51
IV.4.3	Uji Autokorelasi	52
IV.5	Uji Hipotesis	53
IV.5.1	Uji Determinasi (<i>R²</i>).....	53
IV.5.2	Uji Parsial (Uji t)	54
IV.6	Model Regresi Berganda	55
IV.7	Pembahasan	59
IV.8	Keterbatasan Penelitian	61
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	62
V.1	Simpulan.....	62
V.2	Saran	63
	DAFTAR PUSTAKA.....	64
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perusahaan Gajah Tunggal Tbk tahun 2012-2014.....	2
Tabel 2. Matriks Hasil Penelitian Sebelumnya Terhadap Nilai Perusahaan....	16
Tabel 3. Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria.....	48
Tabel 4. Statistik Deskriptif	49
Tabel 5. Hasil Uji Multikolinearitas	51
Tabel 6. Hasil Uji Heteroskedasitas	51
Tabel 7. Hasil Uji Autokorelasi	52
Tabel 8. Hasil Uji R2	53
Tabel 9. Hasil Uji Parsial (Uji t)	54
Tabel 10. Uji Regresi Berganda	55
Tabel 11. Random Effect Model.....	57
Tabel 12. Nilai Intercept Akhir	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	34
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian.....	47
Gambar 3. Hasil Uji Autokorelasi.....	52

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian
- Lampiran 2 Data Tanggal Publikasi Laporan Keuangan
- Lampiran 3 Transformasi Data Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 4 Perhitungan *Closing Price* Untuk Tahun 2012
- Lampiran 5 *Closing Price* Nilai Perusahaan Tahun 2013
- Lampiran 6 *Closing Price* Nilai Perusahaan Tahun 2014
- Lampiran 7 *Closing Price* Nilai Perusahaan Tahun 2015
- Lampiran 8 Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2015
- Lampiran 7 Data Perhitungan Ukuran Perusahaan
- Lampiran 10 Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2015
- Lampiran 11 Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2015
- Lampiran 12 Perhitungan Kurs Tengah Bank BI Konversi (US Dolar) ke (Rupiah)
- Lampiran 13 *Durbin* Witson (DW), $\alpha = 5\%$
- Lampiran 14 Titik Persentase Distribusi $t \alpha = 5\%$
- Lampiran 15 Tabel Uji F
- Lampiran 16 Output *Eviews 9*
- Lampiran 17 Surat Riset