



**ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA  
SEKTOR PERTANIAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**RIZKY SHAFIRA HAZAROH      1710111197**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**



**ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA  
SEKTOR PERTANIAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

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

**RIZKY SHAFIRA HAZAROH      1710111197**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Rizky Shafira Hazaroh

NIM : 1710111197

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

Jakarta, 25 Januari 2021

Yang menyatakan,



Rizky Shafira Hazaroh

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Rizky Shafira Hazaroh  
NIM : 1710111197  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
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:

**Analisis Determinan Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertanian  
di Bursa Efek Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/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 : 25 Januari 2021



Rizky Shafira Hazaroh

# SKRIPSI

## ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERTANIAN DI BURSA EFEK INDONESIA

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**RIZKY SHAFIRA HAZAROH 1710111197**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 5 Februari 2021  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Agus Kusmana, S.E., M.M**  
Ketua Penguji



**Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M**  
Penguji I



**Yoko Trisianto, S.E., M.M**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., A.K., M.Ak., CA., CSRS**  
Dekan



**Wahyudi, S.E., M.M**  
Ketua Program Studi  
Manajemen Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 5 Februari 2021

**DETERMINANTS ANALYSIS OF FIRM VALUE IN THE AGRICULTURE  
SECTOR ON INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**By Rizky Shafira Hazaroh**

***Abstract***

*The purpose of this study is to see the determinants of firm value, related to profitability variables which are measured using Return on Equity (ROE), Debt Policy is measured by Debt Equity Ratio (DER), Investment Decisions are measured by Price Earning Ratio (PER), and CSR is measured by Corporate Social Responsibility Disclosure Index (CSRDI). The population in this study are agricultural sector companies on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2019. Obtained 8 samples of agricultural companies during the 4 years research period. Data analysis was carried out with Microsoft Excel 2019 and hypothesis testing with Panel Data Regression Analysis using the E-Views 10.0 program, with a significance level of 5%. This study shows the results that (1) profitability (ROE) does not significantly affect firm value (PBV), (2) debt policy (DER) does not significantly affect firm value (PBV), (3) investment decisions (PER) do not have significant effect on firm value (PBV), and (4) Corporate Social Responsibility (CSRDI) has a significantly negative effect on firm value (PBV).*

***Keywords:*** *profitability, debt policy, investment decision, Corporate Social Responsibility, and firm value*

# ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERTANIAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh Rizky Shafira Hazaroh

## Abstrak

Tujuan penelitian ini untuk melihat determinan nilai perusahaan, terkait variabel profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Equity* (ROE), Kebijakan Hutang diukur dengan *Debt Equity Ratio* (DER), Keputusan Investasi diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER), dan CSR diukur dengan *Corporate Social Responsibility Disclosure Index* (CSRDI). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertanian di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019. Didapat 8 sampel perusahaan pertanian selama 4 tahun periode penelitian. Analisis data dilakukan dengan Microsoft Excel 2019 dan uji hipotesis dengan Analisis Regresi Data Panel menggunakan program E-Views 10.0, dengan tingkat signifikansi yaitu 5%. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa (1)profitabilitas (ROE) tidak mempengaruhi nilai perusahaan (PBV) secara signifikan, (2)kebijakan hutang (DER) tidak mempengaruhi nilai perusahaan (PBV) secara signifikan, (3)keputusan investasi (PER) tidak memiliki pengaruh akan nilai perusahaan (PBV) secara signifikan, dan (4)*Corporate Social Responsibility* (CSRDI) memiliki pengaruh akan nilai perusahaan (PBV) secara signifikan negatif.

**Kata Kunci:** profitabilitas, kebijakan hutang, keputusan investasi, *Corporate Social Responsibility*, dan nilai perusahaan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971  
Laman : [www.upnvj.ac.id](http://www.upnvj.ac.id), e-mail : [febupnvj@upnvj.ac.id](mailto:febupnvj@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GANJIL TAHUNAN AKADEMIK 2020/2021**

Hari ini Jumat, tanggal 5 Februari 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Rizky Shafira Hazaroh

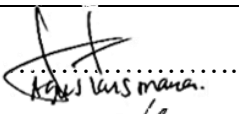
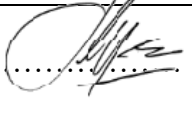

NIM : 1710111197

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut: Analisis Determinan Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertanian di Bursa Efek Indonesia

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Tidak Lulus~~* \*)

**Penguji**

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Agus Kusmana, S.E., M.M.	Ketua	1. 
2	Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.	Anggota I	2. 
3	Yoko Tristiarto, S.E., M.M.	Anggota II **)	3. 

**Keterangan :**

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 5 Februari 2021

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kepala Program Studi

Manajemen Program Sarjana



Wahyudi.,S.E, M.M.



## PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah ditetapkan. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada teladan kita Nabi Muhammad SAW, juga kepada keluarga, sahabat, dan para pengikutnya hingga akhir zaman. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan September 2020 sampai dengan Januari 2021 dengan judul “**Analisis Determinan Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertanian Di Bursa Efek Indonesia**”. Terima kasih penulis ucapkan kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., A.K., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta serta Bapak Wahyudi, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Kemudian ucapan terima kasih pula penulis sampaikan kepada Bapak Yoko Tristiarto, S.E., M.M dan Ibu Ardhiani Fadila, S.ST., M.E., CFMA., CRM. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan yang sangat bermanfaat, serta ucapan terima kasih kepada seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bimbingan akademik bagi penulis selama masa perkuliahan. Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada ibu tercinta, Ibu Fitri Indri Yani, serta Koko dan seluruh keluarga yang telah memberikan semangat dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada teman-teman tersayang yakni Ragati, Zahros, Weny, Fira, Sefy, Qonita, Gita, Allyfia, Kevin, Dea, Alya, Sita, Abang, Feri, serta Ferdi yang selalu menghibur di keseharian penulis dan memberikan semangat, serta seluruh teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2017 yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat di masa yang akan datang.

Jakarta, 5 Februari 2021

Rizky Shafira Hazaroh

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
2.1 Hasil Penelitian Sebelumnya .....	9
2.2 Landasan Teori.....	14
2.2.1 <i>Signaling Theory</i> .....	14
2.2.2 <i>Stakeholder Theory</i> .....	15
2.2.3 Nilai Perusahaan .....	16
2.2.4 Profitabilitas dan Nilai Perusahaan .....	17
2.2.5 Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan .....	19
2.2.6 Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan .....	20
2.2.7 <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> dan Nilai Perusahaan .....	21
2.3 Model Penelitian .....	24
2.4 Hipotesis .....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>26</b>
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
3.1.1 Definisi Operasional .....	26
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	27
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel .....	28
3.2.1 Populasi.....	28
3.2.2 Sampel.....	28
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	29
3.3.1 Jenis Data .....	29
3.3.2 Sumber Data.....	29
3.3.3 Pengumpulan Data .....	29
3.4 Teknik Analisis Data.....	29

3.4.1	Teknik Analisis .....	29
3.4.1.1	Statistik Deskriptif .....	30
3.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	30
3.4.2	Uji Hipotesis .....	33
3.4.2.1	Uji Parsial (Uji t) .....	33
3.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ).....	34
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>35</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	35
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	36
4.2.1	Nilai Perusahaan .....	36
4.2.2	Profitabilitas.....	37
4.2.3	Kebijakan Hutang .....	38
4.2.4	Keputusan Investasi .....	39
4.2.5	<i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) .....	40
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis .....	41
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	41
4.3.2	Uji Hipotesis .....	44
4.3.2.1	Uji <i>F Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> .....	45
4.3.2.2	Uji <i>Haussman (Random Effect Model vs Fixed Effect Model)</i> .....	45
4.3.3	Uji Parsial (Uji t).....	47
4.3.4	Uji Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ).....	49
4.4	Hasil Penelitian .....	49
4.5	Pembahasan.....	50
4.5.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	50
4.5.2	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan .....	51
4.5.3	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .....	53
4.5.4	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan ...	54
4.6	Keterbatasan Penelitian.....	55
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>56</b>
5.1	Simpulan .....	56
5.2	Saran .....	56
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>59</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1	Matriks Penelitian Terdahulu terkait Nilai Perusahaan.....	12
Tabel 2	Prinsip <i>Triple Bottom Line</i> .....	22
Tabel 3	Kriteria Penentuan Sampel .....	35
Tabel 4	Daftar Perusahaan Objek Penelitian .....	35
Tabel 5	Data <i>Price to Book Value</i> .....	36
Tabel 6	Data <i>Return On Equity</i> .....	37
Tabel 7	Data <i>Debt Earning Ratio</i> .....	38
Tabel 8	Data <i>Price Earning Ratio</i> .....	39
Tabel 9	Data <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	40
Tabel 10	Hasil Statistik Deskriptif .....	41
Tabel 11	Hasil Uji <i>F Restricted</i> .....	45
Tabel 12	Hasil Uji <i>Haussman</i> .....	46
Tabel 13	<i>Fixed Effect Model</i> .....	47
Tabel 14	Hasil Uji <i>t</i> .....	48
Tabel 15	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	49

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Nilai Perusahaan Sektor Pertanian .....	3
Gambar 2	Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Pertanian .....	4
Gambar 3	Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan Sektor Pertanian .....	5
Gambar 4	Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan Sektor Pertanian .....	6
Gambar 5	CSR dan Nilai Perusahaan Sektor Pertanian .....	6
Gambar 6	Kerangka Pemikiran .....	24

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Indikator Pengungkapan CSR Berdasarkan GRI-G4
Lampiran 2	Perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV)
Lampiran 3	Perhitungan <i>Return on Equity</i> (ROE)
Lampiran 4	Perhitungan <i>Debt Equity Ratio</i> (DER)
Lampiran 5	Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> (PER)
Lampiran 6	Perhitungan <i>Corporate Social Responsibility Disclosure Index</i> (CSRDI)
Lampiran 7	Laporan Keuangan
Lampiran 8	Laporan Tahunan
Lampiran 9	Hasil <i>Output E-views</i>
Lampiran 10	Tabel t
Lampiran 11	Hasil Turnitin