

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
NILAI PERUSAHAAN: STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2014-2016**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : CHRISTINE LESMANA

NPM : 125140372

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2018**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CHRISTINE LESMANA
NAMA : CHRISTINE LESMANA
NIM : 125140372
JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENYERANG
NILAI PERUSAHAAN: STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN MANUFaktur YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2014-
2016. TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2014-
2016.

Jakarta, 20 Desember 2017

Dosen Pembimbing,
Jakarta, 20 Desember 2017



embimbing,

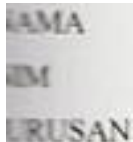
(Ors. I Cenik Ardana, M.1-1, Ak., CA)

(Drs. I Cenik Ardana, M.M., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



JURUSAN
KONSENTRASI
KONSENTRASI
JUDUL SKRIPSI

CHRISTINE LESMANA

125140372

125140372

AKUNTANSI

AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

2016.

Tanggal: 9 Januari 2018

Ketua Panitia

Tanggal: 9 Januari 2018

Ketua Panitia

(Dn. Ut Widayat. M.M. CPA. BKP. CA.)

(Drs. Utoyo Widayat, M.M., CPA., BKP., CA.)

Tanggal: 9 Januari 2018

Anggota Panitia

Tanggal: 9 Januari 2018

Anggota Panitia

(Ors. I Ccnik Ardan., Ak. CA.)

(Drs. I Cenik Ardana, M.M., Ak., CA.)

Tanggal: 9 Januari 2018

Anggota Panitia

Tanggal: 9 Januari 2018

Anggota Panitia

(Rousiliiia Suhendah, S.E. ~I.Si. ik. CA.)

4 (Rousilita Suhendah S.E., M.Si., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN:
STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2014-2016**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah faktor-faktor *leverage*, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, khususnya tahun 2014-2016. Metode sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan jumlah total sampel 105 data yang merupakan laporan keuangan yang berasal dari www.idx.co.id. Pengolahan data dilakukan dengan cara melakukan uji statistika deskriptif, uji *likelihood*, uji *hausman*, dan uji hipotesis dengan menggunakan *Eviews 9.0*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel independen dapat menjelaskan variabel dependennya sebesar 14,1776%; 85,8224% lainnya dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan ke dalam model regresi. Variabel independen *leverage* mempengaruhi nilai perusahaan. Sedangkan ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai perusahaan, *leverage*, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial

This study aimed at finding out whether the factors such as leverage, firm size, dividend policy and manajerial ownership influence firm value on manufacturing companies listed in Indonesian Stock Exchange, especially during 2014-2016. The sampling method used purposive sampling with total sample 105 data which was financial statement from www.idx.co.id. The collected data were analyzed by using statistics descriptive, likelihood test, hausman test and hypothesis test by using Eviews 9.0. The research results that independent variables describe the dependent variable up to 14,1776% while 85,8224% is described by other factors. Independent variable. Leverage affects firm value while firm size, dividend policy and manajerial ownership do not affect firm value.

Key words: Firm value, leverage, firm size, dividend policy, manajerial ownership

*If you Believe, you will Receive
whatever you ask for in Prayer.*

-Matthew 21:22-

Do your best, like there's no tomorrow.

-Anonymous-

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya sehingga skripsi ini dapat selesai tepat pada waktunya. Penelitian ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.

Penyusunan penelitian ini dapat terlaksana berkat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Drs. I Cenik Ardana, M.M., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan, dan pengarahan yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
2. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
3. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan dan tidak lupa juga kepada seluruh staf karyawan yang telah membantu penulis dalam segala hal.
5. Seluruh keluarga Karnadi tercinta yang telah memberikan semangat, doa, motivasi, dukungan moral maupun material selama perkuliahan dari awal sampai selesainya skripsi ini. Terutama untuk Martha Lazarina (mama), Cindy Lesmana (dede) dan ipat.
6. Keluarga Besar Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi (BEM FE UNTAR) khususnya teman-teman BEM FE UNTAR angkatan 2014, dan adik-adik angkatan 2015, 2016, 2017, serta seluruh alumni BEM FE UNTAR yang telah memberikan semangat dan motivasi agar skripsi ini dapat selesai.
7. Keluarga Besar Pengajar Lab. Aplikasi Komputer dan Pengajar Lab. Pengelolaan Teknologi Informasi khususnya kepada Ci Herlina Budiono, Pak

Putu Sumardika, Pak Happy Darmawan, Ko Herman, Ko Ameng, Ko Axiau, dan teman-teman asdos lainnya. Terimakasih atas pengetahuan dan bantuan kalian agar saya dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Teman terbaik saya, Gerry Sawang.
9. Teman seperjuangan dari awal semester I, yaitu Kevin Leonal (teman 140 sks), Devita, Dwi Sartika, dan Stella Felicia.
10. “BEBEK” tersayang, yaitu Rez’Q Simajaya, Kezia Melinda, Stefanie, Selena, William, Erick Suganda, Eric Kenanga, dan Antonius Devianto.
11. Teman-teman asdos aplikom sejak semester IV, sekaligus “SKRIPSWEET” seperjuangan, yaitu Yulanda, Devin Jimie, dan Jeremy Widjaja.
12. Teman kuliah, yaitu Aldi Ardian, Janet Michaela, Marchelia Wangsa, Jonathan Chandra, Yulita, Herlin Agusnawati, Vinashia, Surya Ardi yang selalu bersama-sama baik dalam suka maupun duka selama belajar di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
13. Teman-teman satu bimbingan yang selalu memberi dukungan dan saran.
14. Seluruh pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya, saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, 20 Desember 2017

Penulis,

Christine Lesmana

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	6
3. Batasan Masalah	7
4. Rumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan Penelitian	7
2. Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Gambaran Umum Teori	10
B. Definisi Konseptual Variabel	12
1. Nilai Perusahaan	12
2. <i>Leverage</i>	14
3. Ukuran Perusahaan	15
4. Kebijakan Dividen	15
5. Kepemilikan Manajerial	17

C.	Kaitan antara Variabel-Variabel.	18
1.	Pengaruh <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan	18
2.	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan	18
3.	Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan	19
4.	Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	19
D.	Penelitian Yang Relevan	20
E.	Kerangka Pemikiran dan Perumusan Hipotesis	26
BAB III	METODE PENELITIAN	30
A.	Desain Penelitian	30
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	31
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen Penelitian	32
D.	Analisis Data	35
1.	Uji Statistik Deskriptif	35
2.	Uji <i>Likelihood</i> / Uji <i>Chow</i> .	36
3.	Uji <i>Hausman</i>	36
4.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	37
E.	Asumsi Analisis Data	37
1.	Pengujian Kelayakan Model (Uji Statistik F)	38
2.	Pengujian Hipotesis (Uji Statistik t)	38
3.	Pengujian Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	39
F.	Uji Asumsi Klasik	39
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	41
B.	Deskripsi Objek Penelitian	43

C.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data.	.	.	.	43
1.	Hasil Uji Statistika Deskriptif	.	.	.	43
2.	Estimasi Model Data Panel	.	.	.	47
a)	Uji <i>Likelihood</i> / Uji <i>Chow</i>	.	.	.	47
b)	Uji <i>Hausman</i>	.	.	.	48
D.	Hasil Analisis Data	.	.	.	49
1.	Uji Regresi Linear Berganda	.	.	.	49
2.	Uji Statistik F	.	.	.	50
3.	Uji Statistik t	.	.	.	51
4.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	.	.	.	54
E.	Pembahasan	.	.	.	55
1.	<i>Leverage</i> terhadap nilai perusahaan	.	.	.	55
2.	Ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan	.	.	.	57
3.	Kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan	.	.	.	58
4.	Kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	.	.	.	58
5.	Kontribusi keseluruhan variabel independen (X) terhadap variabel dependen (Y) (R-squared)	.	.	.	59
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	.	.	.	61
A.	Kesimpulan	.	.	.	61
B.	Keterbatasan dan Saran	.	.	.	63
	DAFTAR BACAAN	.	.	.	65
	LAMPIRAN	.	.	.	70
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	.	.	.	90
	HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN				
	SURAT PERNYATAAN				

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Perbandingan Nilai Perusahaan Manufaktur . . .	3
Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1. Ringkasan Operasionalisasi Variabel	34
Tabel 4.1. Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian	41
Tabel 4.2. Hasil Uji Analisis Statistika	44
Tabel 4.3. Hasil Uji <i>Likelihood</i> / Uji <i>Chow</i>	47
Tabel 4.4. Hasil Uji <i>Hausman</i>	48
Tabel 4.5. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	49
Tabel 4.6. Hasil Uji Statistik F	50
Tabel 4.7. Hasil Uji Statistik t	52
Tabel 4.8. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Bagan Perumusan Hipotesis Penelitian	29

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian 70
Lampiran 2	Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016 71
Lampiran 3	Hasil Output <i>E-views</i> 73
Lampiran 4	Data Variabel Independen <i>Leverage</i> 75
Lampiran 5	Data Variabel Independen Ukuran Perusahaan 78
Lampiran 6	Data Variabel Independen Kebijakan Dividen 81
Lampiran 7	Data Variabel Independen Kepemilikan Manajerial 84
Lampiran 8	Data Variabel Dependen Nilai Perusahaan 87

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Naik turunnya harga saham menjadi fenomena menarik untuk dibicarakan berkaitan dengan isu naik turunnya nilai perusahaan. Semakin tinggi harga saham, maka semakin tinggi nilai perusahaannya dan sebaliknya jika nilai harga saham rendah, maka akan diikuti dengan turunnya nilai perusahaan. Nilai perusahaan menjadi salah satu konsep penting bagi para investor karena dapat mempengaruhi persepsi investor dan menjadi penilaian utama untuk menentukan keputusan investasi.

Kondisi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang dikutip dari *finance* detik pada hari Rabu, 27 September 2017, seperti ini :

“Sentimen negatif masih membayangi laju Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) siang ini. Aksi jual investor asing memaksa IHSG jatuh ke zona merah. Hingga pukul 09.05 waktu JATS, IHSG turun tipis 1,511 poin (0.03%) ke level 5.862,451.” (Aditiasari, 2017, 7 Sektor Turun, IHSG Menipis ke 5.859, <https://finance.detik.com/bursa-valas/3660200/7-sektor-turun-ihsg-menipis-ke-5859>, diakses pada tanggal 28 September 2017)

Dengan adanya penurunan harga saham, hal ini dapat membuat para investor untuk semakin mempertimbangkan perusahaan mana yang harus ditanamkan modal olehnya, maka perusahaan harus meningkatkan kinerjanya lagi agar semakin unggul dalam mengelola perusahaannya dan dapat meningkatkan nilai perusahaannya serta mampu bertahan dan bersaing dengan perusahaan lainnya.

Alfinur (2016) menyatakan harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi, serta dapat meningkatkan kepercayaan pasar terhadap kinerja perusahaan saat ini dan prospek perusahaan di masa mendatang. Nilai perusahaan lazim diindikasikan dengan *Price to Book*

Value (PBV). PBV yang tinggi membuat pasar akan percaya terhadap prospek perusahaan kedepan (Putra & Lestari, 2016).

Salah satu sektor yang menjadi sorotan publik belakangan ini adalah sektor manufaktur karena mengalami penurunan yang cukup signifikan. Hal ini didukung dengan adanya fakta yang dinyatakan oleh cnnindonesia.com pada hari Jumat, 5 Mei 2017, yakni :

“Bank Indonesia menyoroti rendahnya pertumbuhan industri manufaktur pada kuartal I 2017. Badan Pusat Statistik (BPS) melansir, industri manufaktur sepanjang Januari-Maret 2017 hanya tumbuh 4,21 persen dibandingkan periode yang sama tahun lalu. Realisasi itu lebih lambat dari pencapaian kuartal I 2016 yang sebesar 4,59 persen. “Industri manufaktur tumbuh 4,21 persen itu terlalu rendah untuk ekonomi Indonesia, yang sebenarnya bisa menjadi basis untuk sektor manufaktur.”, tutur Deputy Gubernur Senior BI Mirza Adityaswara saat ditemui di Kompleks BI, Jumat (5/5). Ketidakpuasan bank sentral beralasan, mengingat kontribusi industri manufaktur terhadap perekonomian merupakan yang terbesar, yaitu 20,47 persen pada kuartal I 2017. Sektor manufaktur juga merupakan sektor yang banyak menyerap tenaga kerja.” (Primadhyta, 2017, BI Soroti Rendahnya Industri Manufaktur, <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/>, diakses pada tanggal 28 September 2017)

Berdasarkan fenomena di atas, penelitian ini mencoba mengamati nilai perusahaan manufaktur yang mengalami penurunan terus-menerus pada tiga tahun belakangan ini. Pada tabel 1.1. disajikan nilai perusahaan manufaktur tahun 2014-2016 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV :

Tabel 1.1.
Perbandingan Nilai Perusahaan Manufaktur (PBV)
Tahun 2014-2016

Perusahaan		Nilai Perusahaan (PBV)			Perusahaan		Nilai Perusahaan (PBV)		
		2014	2015	2016			2014	2015	2016
1	AMFG	1.14	0.84	0.83	7	LMSH	0.55	0.49	0.49
2	BATA	3.24	2.14	1.81	8	SIDO	3.61	3.18	3.05
3	DLTA	9.33	4.9	4.37	9	SMCB	1.87	0.9	0.84
4	EKAD	1.54	1.16	0.79	10	SMGR	4.09	2.46	1.91
5	INTP	3.96	3.44	2.23	11	SMSM	5.97	4.76	3.62
6	LION	1.14	1.2	1.16	12	TCID	2.8	1.93	1.44

Sumber : Laporan keuangan auditan tahun 2014-2016

Dari data tersebut, terlihat adanya penurunan PBV terus-menerus setiap tahunnya, dan jika dilihat dari nilai perusahaan manufaktur secara keseluruhan, nilai perusahaan manufaktur sangat berfluktuasi dan cenderung mengalami penurunan. Hal ini dapat dikaitkan dengan fenomena mengenai turunnya harga saham yang mencerminkan adanya penurunan nilai perusahaan yang dapat mempengaruhi kepercayaan investor untuk menanamkan modal pada perusahaan.

Optimalisasi nilai perusahaan adalah salah satu tujuan perusahaan yang sangat penting terutama untuk meningkatkan kemakmuran para pemilik dan pemegang saham perusahaan. Hermuningsih dan Wardani (2009) menyatakan bahwa nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang biasanya dikaitkan dengan harga saham dan jika harga saham meningkat maka nilai perusahaan dan kesejahteraan pemilik akan meningkat.

Topik mengenai nilai perusahaan sudah banyak diteliti di Indonesia maupun negara lainnya di dunia. Salah satu penelitian mengenai nilai perusahaan telah dilakukan oleh Siahaan (2013) yang menyatakan bahwa

tidak terdapat hubungan antara *audit committee*, *independent board proportion*, dan *leverage* terhadap *firm value*. Namun, terdapat hubungan signifikan positif antara *board size* dan *firm size* terhadap *firm value*. Sedangkan menurut penelitian Rizqia, Aisjah dan Sumiati (2013) menyatakan bahwa terdapat hubungan signifikan positif antara *managerial ownership*, *financial leverage*, *profitability*, *firm size*, *investment opportunity* dan *dividend policy* terhadap *firm value*.

Hutang (*leverage*) adalah salah satu pembiayaan eksternal perusahaan yang dapat mendukung permodalan perusahaan dan dapat meningkatkan nilai perusahaan, namun pihak manajemen harus mengelola hutangnya untuk tetap stabil agar dapat mengurangi risiko ketidakpastian pengembalian bagi para pemegang saham. Di lain sisi, penggunaan hutang yang tinggi dapat mengurangi pajak penghasilan dan meningkatkan nilai perusahaan. Beberapa penelitian mengatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, salah satunya adalah penelitian yang dilakukan oleh Rizqia, dkk. (2013). Namun, menurut Khumairoh, Kalbuana, & Mulyati (2016) *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan adalah besar kecilnya perusahaan yang dapat diukur dengan total aset, harga pasar saham, total ekuitas maupun penjualannya. Semakin besar ukuran perusahaan, maka perusahaan akan semakin mudah mendapatkan pendanaan, karena ini akan membuat investor yakin bahwa perusahaan dapat mengelola kegiatan operasinya dengan baik sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri.

Siahaan (2013) dalam penelitiannya yang berjudul *The effect of Good Corporate Governance Mechanism, Leverage, and Firm Size on Firm Value* menyatakan bahwa :

“Firm size has significant influence on firm value. These findings indicate that the firm size would be great to have high commitment to continuously improve its performance, so the market will want to

pay more expensive to acquire its shares because it believes will get favorable returns from the company.” (2013)

Namun menurut Gultom, Agustina dan Wijaya (2013) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Salah satu bentuk tujuan jangka pendek perusahaan adalah memperoleh laba secara maksimal dengan cara menggunakan sumber daya yang tersedia dalam bentuk dividen. Pengumuman dan pembayaran dividen mengandung informasi yang dapat mempengaruhi investor untuk mengambil keputusan dalam investasi. Perusahaan dapat dikatakan baik atau menjanjikan apabila *dividend payout ratio* nya semakin tinggi. Mardiyati, Ahmad, dan Putri (2012) menyatakan bahwa *dividend payout ratio* lebih dapat menggambarkan perilaku oportunistik manajerial yaitu dengan melihat berapa besar keuntungan yang dibagikan kepada *shareholders* sebagai dividen dan berapa yang disimpan di perusahaan. Kebijakan dividen sering dianggap sebagai *signal* bagi investor dalam menilai baik buruknya perusahaan, hal ini disebabkan karena kebijakan dividen dapat membawa pengaruh terhadap harga saham perusahaan (Mardiyati dkk., 2012). Penelitian Putra dan Lestari (2016) membuktikan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun Faridah dan Kurnia (2016) menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kinerja perusahaan dapat ditingkatkan dengan adanya kepemilikan manajerial, hal ini disebabkan karena manajer akan lebih berhati-hati dan menjalankan tugas dengan lebih baik karena merasa dirinya adalah salah satu bagian dari perusahaan. Rizqia, dkk. (2013) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena adanya kecenderungan manajemen untuk mengoptimalkan penggunaan sumber daya sehingga mengakibatkan kenaikan nilai

perusahaan, sedangkan menurut Alfinur (2016) kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada sampel penelitian dan variabel independen. Sampel penelitian yang digunakan oleh Siahaan (2013) adalah perusahaan manufaktur yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2007-2011. Sampel penelitian yang digunakan Hatem (2015) adalah 246 perusahaan Perancis yang telah didirikan lebih dari 11 tahun. Dan sampel penelitian yang digunakan Rizqia, Aisjah, dan Sumiati (2013) adalah perusahaan manufaktur 2006-2011. Sedangkan penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2014-2016.

Dari berbagai penjelasan di atas serta masih adanya ketidakkonsistenan dari berbagai hasil penelitian yang telah dilakukan, maka hal tersebut menjadi dasar penelitian ini untuk menguji kembali pengaruh variabel *leverage*, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Perusahaan manufaktur dipilih karena fenomena penurunan nilai perusahaan cukup signifikan selama tiga tahun terakhir ini. Berdasarkan latar belakang di atas, penelitian ini mengangkat judul:

“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN: STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2014-2016”

2. Identifikasi Masalah

Terdapat fenomena penurunan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Indonesia dalam tiga tahun terakhir. Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, penelitian ini akan mencoba meneliti faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Perusahaan yang dipilih menjadi subjek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2014-2016. Selain itu, penelitian ini membatasi variabel independen yang mempengaruhi *firm value*, variabel tersebut adalah *leverage*, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial. Pembatasan masalah ini dilakukan mengingat adanya keterbatasan waktu dan biaya.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan permasalahan di atas, maka rumusan masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Apakah terdapat pengaruh positif signifikan antara *leverage* terhadap nilai perusahaan ?
- b. Apakah terdapat pengaruh positif signifikan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan ?
- c. Apakah terdapat pengaruh positif signifikan antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan ?
- d. Apakah terdapat pengaruh positif signifikan antara kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan ?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah :

- a. Untuk menguji pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016.

- b. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016.
- c. Untuk menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016.
- d. Untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016.

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah dikemukakan di atas, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, yaitu :

- a. Bagi peneliti selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dalam mendukung penelitian-penelitian selanjutnya yang membahas mengenai masalah nilai perusahaan.

- b. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan acuan yang lebih baik dalam proses pengambilan keputusan investasi dan lebih kritis dalam menilai potensi dan nilai perusahaan dalam memenuhi semua kewajibannya.

- c. Bagi manajemen perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi perusahaan agar lebih kritis dalam menyeleksi kandidat manajemen untuk menjaga reputasi perusahaan dan manajemen dapat meningkatkan kinerja perusahaan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan

d. Bagi perkembangan ilmu

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan terhadap pengembangan ilmu akuntansi, serta dapat digunakan sebagai bahan studi dalam bidang akuntansi dan menjadi referensi bagi pihak-pihak yang memerlukan

DAFTAR BACAAN

- Aditiasari. (2017). *Finance Detik*. Retrieved September 28, 2017, from detik.com: <https://finance.detik.com/bursa-valas/3660200/7-sektor-turun-ihsg-menipis-ke-5859>
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat.
- Alfinur. (2016). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Listing di BEI. *Jurnal Ekonomi Modernisasi (JEM)*, 12(1).
- Aritonang, L. R. (2007). *Riset Pemasaran: Teori & Praktik*. Ghalia Indonesia.
- Atmaja, L. S. (2002). *Manajemen Keuangan Edisi Revisi Dilengkapi Soal Jawab*. Yogyakarta: Andi.
- Brealey, M., & Marcus. (2008). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 2 (Penerjemah Bob Sabran)*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, & Houston. (2007). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kesepuluh*. Jakarta: Salemba Empat.
- Christiawan, Y. J., & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *ResearchGate*.
- Faridah, N., & Kurnia. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(2).
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Godrey, & Jayne et al. (2010). *Accounting Theory 7th Edition*. Milton: John Wiley & Sons Australia, Ltd.
- Gultom, R., Agustina, & Wijaya, S. W. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskill*, 3(1).
- Hakim, F. R. (2007). Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Rasio Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Membagikan Dividen dan Terdaftar di BEJ Tahun 2003-2005. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang*.
- Harjito, D. A., & Nurfauziah. (2006). Hubungan Kebijakan Hutang Insider Ownership dan Kebijakan Dividen Dalam Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi di Indonesia. *JAAI*, 10(2).

- Hatem, B. S. (2015). Interdependence Between Managerial Ownership, Leverage and Firm Value: Theory and Empirical Validation. *International Journal of Economics and Finance*, 7(12).
- Hermuningsih, S., & Wardani, D. K. (2009). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 13(2).
- Husnan, S. (2013). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Jama'an. (2008). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan. *Thesis. Program Studi Magister Sains Akuntansi Universitas Diponegoro*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3.
- Khumairoh, Kalbuana, N., & Mulyati, H. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Syariah Paper Accounting FEB UMS*.
- Kouki, M., & Said, H. B. (2011). Does Management Ownership Explain The Effect of Leverage on Firm Value? An Analysis of French Listed Firms. *Journal of Business Studies Quarterly*, 3(1), 2011.
- Mahendra, A., Artini, L., & Suarjaya, A. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
- Malhotra, N. K. (2015). *Essentials of Marketing Research, Global Edition*. Pearson Education Limited.
- Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal EMBA*, 4(2).
- Mardiana. (2005). Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Metal Yang Go Public di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ilmiah Bidang Manajemen dan Akuntansi*, 2(2).
- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMS)*, 3(1).
- Meythi. (2013). Rasio Keuangan Terbaik Untuk Memprediksi Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*.

- Ningsih, P. P., & Iin, I. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009). *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Manggala*.
- Nugraheni, F., & Hapsoro. (2007). Pengaruh Rasio Keuangan CAMEL, Tingkat di Bursa Efek Jakarta, Wahana. *10*(2).
- Nuraina, E. (2012). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI). *AKRUAL Jurnal Akuntansi*, *4*(1).
- Nuringsih, K. (2008). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kepemilikan Manajerial dan Pengaruhnya Terhadap Risiko. *Laporan Penelitian Dosen Muda. Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara*.
- Paminto, A., Setyadi, D., & Sinaga, J. (2016). The Effect of Capital Structure, Firm Growth and Dividend Policy on Profitability and Firm Value of The Oil Palm Plantation Companies in Indonesia. *European Journal of Business and Management*, *8*(33).
- Pantow, M., Murni, S., & Trang, I. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat di Indeks LQ 45.
- Prastuti, N., & Budiasih, I. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance Pada Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Corporate Social Responsibility. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.
- Primadhyta. (2017, Mei 5). *BI Soroti Rendahnya Industri Manufaktur*. Retrieved September 28, 2017, from [cnnindonesia.com: https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/](https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/)
- Priya, V., & Mohanasundari. (2016). Dividend Policy and Its Impact on Firm Value: A Review of Theories and Empirical Evidence. *Journal of Management Sciences and Technology*, *3*(3).
- Putra, A. N., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal Manajemen Unud*, *5*(7).
- Rizqia, D. A., Aisjah, S., & Sumiati. (2013). Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, *4*(11).
- Santoso, H., & Prastiwi, A. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Diponegoro Journal of Accounting*, *1*(1).

- Schroeder, R. G., Clark, M. W., & J., M. C. (2013). *Financial Accounting Theory and Analysis: Text and Cases 11th Edition*. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business*. United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Siahaan, F. O. (2013). The Effect of Good Corporate Governance Mechanism, Leverage, and Firm Size on Firm Value. *GSTF International Journal on Business Review*, 2(4).
- Sjahrial, D. (2009). *Manajemen Keuangan Edisi Tiga*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sufiyati, Susanto, L., & Susanti, M. (2012). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Capital Structure dan Kaitannya Terhadap Firm's Value Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. *Laporan Penelitian Hibah Yang Diajukan ke Lembaga penelitian dan Publikasi Ilmiah. Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara*.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- _____, (2010). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Supranto, J. (2009). *Statistik Teori dan Aplikasi Jilid 2. Edisi 7*.
- Suroto. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Februari 2010-Januari 2015). *Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang*, 4(3).
- Susanti, R., & Mildawati, T. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(1).
- Syamsuddin, L. (2002). *Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi Baru Cetakan Ketujuh*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Wasis. (1983). *Pembelanjaan Perusahaan. Universitas Kristen Satya Wacana*.
- Wibisono, H. (2004). Pengaruh Earnings Management Terhadap Kinerja di Seputar SEO. *Tesis. Magister Sains Akuntansi UNDIP*.
- Widarjono, A. (2017). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. UPP STIM YKPN.

Wijayanti, N. R., & Supatmi. (2008). Pengaruh Rasio Pembayaran Dividen dan Pengeluaran Modal Terhadap Earnings Response Coefficients (ERC) Dengan Arus Kas Bebas Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 15(1)

