

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019)**

NISRINA NUR FADHILAH

1705617054



**Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen Pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri
Jakarta**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2022

***ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING FIRM VALUE (EMPIRICAL
STUDY ON MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2016-2019 PERIOD)***

NISRINA NUR FADHILAH

1705617054



***Submitted as one of the Requirements for the Degree of Bachelor of
Management at Faculty of Economics, Universitas Negeri Jakarta***

STUDY PROGRAM SI MANAGEMENT

FACULTY OF ECONOMICS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2022

ABSTRAK

Nisrina Nur Fadhilah, 2021; Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019). Skripsi. Jakarta: Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset* (ROA), struktur modal yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR), dan ukuran perusahaan yang diproksikan dengan $\ln(\text{total aset})$. Variabel terikat yang digunakan dalam penelitian ini yaitu nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* dan *Tobin's Q*. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan tahunan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2019. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 50 perusahaan dengan pengamatan selama 4 tahun sehingga terpilih sebanyak 200 obyek pengamatan. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah Teknik *purposive sampling*. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel dengan pendekatan *fixed effect model*. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini mendukung *signalling theory* untuk variabel kebijakan dividen dan profitabilitas. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan yang ilmiah serta informatif khususnya bagi perusahaan, terutama perusahaan manufaktur, dalam membuat kebijakan yang tepat dalam memaksimalkan peran dan manfaat dari kebijakan dividen dan profitabilitas.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan.

ABSTRACT

Nisrina Nur Fadhillah, 2021; *Analysis of Factors Affecting Firm Value (Empirical Studies on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2016-2019)*. Thesis, Jakarta: Financial Concentration, Bachelor Degree of Management, Faculty of Economics, Universitas Negeri Jakarta.

This study aims to determine the effect of dividend policy, profitability, capital structure, liquidity, and firm size on company value. Independent variables used in this study are dividend policy which is measured by Dividend Payout Ratio (DPR), profitability which is measured by Return on Assets (ROA), capital structure which is measured by Debt to Equity Ratio (DER), liquidity which is measured by Current Ratio (CR), and firm size which is measured by Ln(Total Asset). Dependent Variable used in this study is firm value which is measured by Price to Book Value (PBV) and Tobin's Q. The data used as samples in this study is annual report of manufacturing firms that published by IDX during 2016-2019. The number of samples used in this study were 50 companies with observations for 4 years so that 200 objects of observation were selected. The sampling technique was determined using purposive sampling. The research model used is panel data with a Fixed Effect Model approach. The results obtained from this study are dividend policy has a significant positive effect on firm value, profitability has a significant positive effect on firm value, capital structure has no effect on firm value, liquidity has no effect on firm value, and firm size has no effect on firm value. This study supports signaling theory for dividend and profitability policy variables. This research is expected to be a scientific and informative consideration, especially for manufacturing companies, in making the right policies for maximizing the role and benefits of dividend policy and profitability.






Keyword: Firm Value, Dividend Policy, Profitability, Capital Structure, Liquidity, Firm Size.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab Dekan
Fakultas Ekonomi

Dr. Ari Saptono, S.E., M. Pd

NIP. 1972071520011121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dra. Umi Mardiyati, M.Si NIP. 195702211985032002 (Ketua Penguji)		14 Februari 2022
2.	Sholatia Dalimunthe, S.E., M.B.A NIP. 198704262015042003 (Penguji 1)		11 Februari 2022
3.	Agung Darmawan Buchdadi, M.M., Ph.D NIP. 197509162006041001 (Penguji 2)		14 Februari 2022
4.	Dr. Suherman, S.E., M.Si NIP. 1197311162006041001 (Pembimbing 1)		14 Februari 2022
5.	Destria Kurniati, S.E., M.Sc NIP. 198712042019032011 (Pembimbing 2)		14 Februari 2022

Nama : Nisrina Nur Fadhilah
No. Registrasi : 1705617054
Program Studi : SI Manajemen
Tanggal Lulus : 8 Februari 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 18 Februari 2022

Yang Membuat Pernyataan



Nisrina Nur Fadhillah

NIM. 1705617054



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung R, Jalan Rawamangun Muka,
Jakarta 13220 Telepon (021) 4721227, Surat Elektronik fe@unj.ac.id
Laman www.fe.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nisrina Nur Fadhilah
NIM : 1705617054
Fakultas/Prodi : Ekonomi/S1 Manajemen
Alamat Email : Nisrinanfdh@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-Lain (.....)

Yang berjudul:

Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya, dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran hak cipta dalam karya ilmiah saya ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 19 Februari 2022
(Penulis)



Nisrina Nur Fadhilah

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, serta shalawat dan salam tercurahkan untuk baginda Rasulullah Muhammad SAW sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada program studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Skripsi ini tersusun dengan baik atas bantuan, motivasi dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Orang tua dan keluarga, khususnya Ibu, Ayah, Hakim, dan seluruh keluarga tanpa terkecuali yang selalu memberikan doa, dukungan dan bantuan selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd. selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. Suherman, S.E., M.Si., selaku koordinator Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta juga selaku Dosen Pembimbing I yang telah mencurahkan waktu, tenaga serta ilmu untuk membimbing peneliti hingga skripsi ini dapat tersusun dengan maksimal.
4. Destria Kurniati, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing II Peneliti yang telah memberikan ilmu yang berharga serta meluangkan waktu dan tenaganya untuk membimbing dan membantu Peneliti dalam penyusunan skripsi ini.

5. Nanda Syahtidar yang telah mendampingi penulis, memberikan solusi dan bantuan, serta memberikan motivasi dan semangat kepada penulis dari awal hingga akhir pengerjaan skripsi.
6. Ibnu Hakiki dan Akbar Dwi Putra yang selalu sedia untuk membantu Peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman terbaik dimasa kuliah khususnya Manajemen B 2017, atas setiap waktu yang telah dihabiskan bersama dengan saling mendukung selama perkuliahan ini.
8. Tak lupa Peneliti juga mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak- pihak terkait lainnya yang telah membantu dalam penelitian.

Peneliti menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan, dengan kerendahan hati peneliti mengharapakan kritik dan saran, semoga skripsi ini dapat memberi manfaat seluas-luasnya. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih.

Jakarta, Januari 2021

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR ORISINALITAS	iv
LEMBAR PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. LATAR BELAKANG	1
B. Perumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	11
D. Kebaruan Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	13
A. Latar Belakang Teori	13
1) Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	13
2) Nilai Perusahaan	15
3) Kebijakan Dividen	19
4) Profitabilitas	21
5) Struktur Modal	24

6) Likuiditas.....	26
7) Ukuran Perusahaan	29
B. Kerangka Teori dan Hipotesis	30
1. Penelitian Relevan	30
2. Kerangka pemikiran.....	40
3. Hipotesis.....	45
BAB III METODE PENELITIAN	46
A. Waktu dan Tempat Penelitian	46
B. Pendekatan Penelitian	46
C. Populasi dan Sampel.....	47
1) Populasi.....	47
2) Sampel.....	47
D. Variabel Penelitian	49
1. Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	49
2. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	50
E. Teknik Pengumpulan Data.....	55
1. Pengumpulan Data Sekunder	55
2. Penelitian Kepustakaan	56
F. Metode Analisis.....	56
a. Statistik Deskriptif	56
b. Analisis Model Regresi Data Panel	56
c. Pengujian Regresi Data Panel	59
d. Uji Asumsi Klasik.....	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	63
A. Statistik Deskriptif.....	63

1. <i>Price to Book Value (PBV)</i>	64
2. <i>Tobin's Q</i>	65
3. <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	66
4. <i>Return on Assets (ROA)</i>	67
5. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	68
6. <i>Current Ratio (CR)</i>	68
7. <i>Ukuran Perusahaan (Size)</i>	69
B. Uji Asumsi Klasik	70
1) Uji Normalitas Data	70
2) Uji Multikolinearitas Data.....	72
C. Pemilihan Estimasi Model	73
1) Uji <i>Chow</i>	73
2) Uji <i>Hausman</i>	75
D. Hasil Uji Regresi Data Panel dan Pembahasan.....	76
E. Hasil Uji Hipotesis dan Pembahasan.....	78
1) Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan.....	79
2) Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan	81
3) Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan.....	83
4) Pengaruh Likuiditas (CR) terhadap Nilai Perusahaan	85
5) Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Nilai Perusahaan.....	87
F. Koefisien Determinasi	89

BAB V PENUTUP	91
A. Kesimpulan	91
B. Implikasi.....	92
C. Saran	94
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	106
RIWAYAT HIDUP	135



DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1	Pertumbuhan Rata-Rata PBV Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019.....	4
Gambar I.2	Pertumbuhan Rata-Rata Tobin's Q Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019.....	4
Gambar II.1	Model Penelitian.....	44
Gambar IV.1	Uji Normalitas Persamaan 1 (PBV).....	71
Gambar IV.2	Uji Normalitas Persamaan 2 (Tobin's Q).....	71
Gambar IV.3	Rata-Rata Variabel DPR.....	71
Gambar IV.4	Rata-Rata Variabel ROA.....	81
Gambar IV.5	Rata-Rata Variabel DER.....	83
Gambar IV.6	Rata-Rata Variabel CR.....	85
Gambar IV.7	Rata-Rata Variabel Firm Size.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel II.1	Penelitian Terdahulu.....	38
Tabel III.1	Proses Pemilihan Sampel.....	49
Tabel III.2	Operasional Variabel.....	53
Tabel IV.1	Statistik Deskriptif.....	63
Tabel IV.2	Uji Multikolinearitas	73
Tabel IV.3	Hasil Uji Chow Persamaan 1 (PBV)	74
Tabel IV.4	Hasil Uji Chow Persamaan 2 (Tobin's Q).....	74
Tabel IV.5	Uji Hausman Persamaan 1 (PBV).....	75
Tabel IV.6	Uji Hausman Persamaan 2 (Tobin's Q).....	76
Tabel IV.7	Hasil Uji Regresi Data Panel Fixed Effect Model dengan Proksi PBV	76
Tabel IV.8	Hasil Uji Regresi Data Panel Fixed Effect Model dengan Proksi Tobin's Q	77
Tabel IV.9	Rangkuman Hasil Uji Regresi Data Panel Fixed Effect Model.....	77
Tabel IV.10	Koefisien Determinasi	90

DAFTAR LAMPIRAN

No	Nama Lampiran	Halaman
1.	Proses Pemilihan Sampel.....	75
2.	Sampel Penelitian Manufaktur.....	116
3.	Hasil uji Regresi PBV.....	127
4.	Hasil uji Regresi Tobin's Q.....	129

