

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN
KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN LQ45
TAHUN 2014-2018



OLEH:
LEONYTA FERNANDA HARTONO
3103016264

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN
KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN LQ45
TAHUN 2014-2018

SKRIPSI
Diajukan Kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
LEONYTA FERNANDA HARTONO
3103016264

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN
KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN LQ45
TAHUN 2014-2018**

Oleh:
LEONYTA FERNANDA HARTONO
3103016264

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlina Yoka Roida, S.E., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501
Tanggal: 19 Juni 2020

Pembimbing II,



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, M.M.
NIDN. 0014126703
Tanggal: 19 Juni 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Leonyta Fernanda Hartono NRP 3103016264
Telah diuji pada tanggal 15 Juli 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Herlina Yoka Roida, S.E., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501

Mengetahui

Dekan

Ketua Jurusan,



P. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.
NIDN. 0713097203

Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc.
NIDN. 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Leonyta Fernanda Hartono

NRP : 3103016264

Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Hutang dan Karakteristik Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Tahun 2014-2018

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya,
Yang Menyatakan



Leonyta Fernanda Hartono

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan karunia-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi yang diberi judul “Pengaruh Kebijakan Hutang dan Karakteristik Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Tahun 2014-2018” ini penulis ajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Dominicus Wahyu Pradana, SE., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.
6. Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., M.M. selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran selama perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
9. Orang tua, saudara, dan keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung secara material dan non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
10. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2016, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis

berharap dari kekurangan dan keterbatasan yang ada dapat dijadikan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya. Penulis juga berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat serta tambahan wawasan bagi para pembaca dan semua pihak. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada kata yang kurang berkenan di hati.

Surabaya, 19 Juni 2020

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori <i>Pecking Order</i>	9
2.1.2 Teori <i>Trade Off</i>	11
2.1.3 Hubungan Kebijakan Hutang dengan Nilai Perusahaan	13
2.1.4 Hubungan Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan	14
2.1.5 Hubungan Ukuran Perusahaan dengan Nilai Perusahaan	16
2.1.6 Hubungan Pertumbuhan Perusahaan dengan Nilai Perusahaan	17
2.1.7 Hubungan Struktur Aset dengan Nilai Perusahaan	18
2.2 Rerangka Penelitian	23
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	24
3.2 Identifikasi Variabel	25
3.3 Definisi Operasional Variabel	25
3.4 Jenis dan Sumber Data	28
3.5 Metode Pengumpulan Data	29
3.6 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan	29
3.6.1 Populasi	29
3.6.2 Sampel	29
3.6.3 Teknik Penyampelan	30
3.7 Analisis Data	30

3.7.1 <i>Ordinary Least Square</i> (OLS)	31
3.7.2 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	31
3.7.3 <i>Random Effect Model</i> (REM)	32
3.7.4 Metode Estimasi Data Panel	32
3.7.5 Uji Asumsi Klasik Data Panel	33
3.7.6 Uji <i>Goodness of Fit</i>	35
 BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	37
4.2 Deskripsi Data	37
4.3 Hasil Analisis Data	39
4.3.1 Metode Estimasi Data Panel	39
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	40
4.3.3 Uji Hipotesis	42
4.4 Pembahasan	44
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Hutang (DER) terhadap Nilai Perusahaan	45
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan	45
4.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Nilai Perusahaan	46
4.4.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan (MBV) terhadap Nilai Perusahaan	47
4.4.5 Pengaruh Struktur Aset (FAR) terhadap Nilai Perusahaan	47
 BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1 Simpulan	50
5.2 Keterbatasan	52
5.3 Saran	52
 DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Uji Tanda	19
Tabel 2.2. Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1. Definisi Operasional	28
Tabel 3.2. Proses Penentuan Sampel Penelitian	30
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.2. Hasil Uji <i>Chow</i>	39
Tabel 4.3. Hasil Uji <i>Hausman</i>	39
Tabel 4.4. <i>Poolability and Specifications Tests</i>	40
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas	40
Tabel 4.6. Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji <i>White</i>	41
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi	42
Tabel 4.9. Uji Hipotesis dengan <i>Fixed Effect Model</i>	42
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Hipotesis	48

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Rerangka Penelitian	23
Gambar 3.1. Alur Regresi Panel	24

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Data Setiap Variabel
- Lampiran 3. Deskripsi Statistik Data
- Lampiran 4. Uji *Chow*
- Lampiran 5. Uji *Hausman*
- Lampiran 6. Hasil Regresi Data Panel
- Lampiran 7. Uji Normalitas
- Lampiran 8. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 9. Uji Heteroskedastisitas dengan Uji *White*
- Lampiran 10. Uji Autokorelasi

ABSTRAK

Salah satu tujuan sebuah perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan dan mensejahterakan para pemangku kepentingan di perusahaan tersebut. Nilai perusahaan menjadi tolak ukur untuk melihat apakah kinerja perusahaan tersebut baik atau buruk yang dapat dilihat melalui harga saham dari perusahaan tersebut, jika harga saham perusahaan tersebut tinggi maka semakin tinggi juga tingkat pengembalian yang akan diterima oleh para pemegang saham. Hal tersebut mencerminkan bahwa perusahaan dalam kondisi yang menguntungkan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah kebijakan hutang, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan struktur aset mempengaruhi nilai perusahaan yang dilihat dari dua sudut pandang: teori *pecking order* dan teori *trade off*. Penelitian ini melakukan pengujian dengan data panel pada sampel sebanyak 17 perusahaan LQ45 non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014-2018 dengan pendekatan *fixed effect model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, kebijakan hutang dan struktur aset memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan secara keseluruhan bahwa penelitian ini lebih mendukung pada teori *trade off*.

Kata kunci: Nilai perusahaan, kebijakan hutang, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, struktur aset

THE EFFECT OF DEBT POLICY AND COMPANY CHARACTERISTICS ON FIRM VALUE IN LQ45 COMPANIES IN 2014-2018

ABSTRACT

One of the goals of company is to increase the value of the company and the welfare of the shareholders of the company. The company's value is an information to evaluate the company's performance that can be seen through the company's stock price. If the stock price of the company is high, the higher the rate of return that will be received by shareholders. This study aims to examine whether debt policy, profitability, firm size, firm growth, and asset structure affect firm value which is seen from two lenses: the pecking order theory and the trade-off theory. This study is tested using panel data regression on a sample of 17 non-financial LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange during period of 2014-2018 with the fixed effect model approach. The results show that profitability had no significant effect on the firm value. Meanwhile, debt policy and asset structure have a negative effect on firm value. However, firm size and firm growth have a positive effect on firm value. As a result, the findings reveal that this study supports the trade off theory.

Keywords: *Firm value, debt policy, profitability, firm size, firm growth, asset structure*