

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DARI PERSPEKTIF *AGENCY THEORY*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA
2008-2012**



OLEH:

YENNIE PRATIVI

3103010145

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DARI PERSPEKTIF *AGENCY THEORY*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA
2008-2012**

SKRIPSI

Ini diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
Untuk memenuhi sebagian persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:

YENNIE PRATIVI

3103010145

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013**

HALAMAN PERSETUJUAN

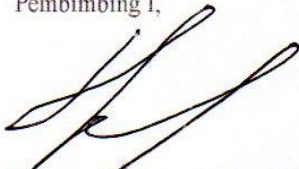
SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DARI PERSPEKTIF *AGENCY THEORY*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK
INDONESIA
2008-2012**

**OLEH:
YENNIE PRATIVI
3103010145**

**Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji**

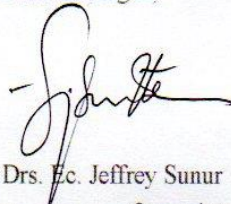
Pembimbing I,



Drs. Ec. M. Sairozi., MM

Tanggal: 26 November 2013

Pembimbing II,



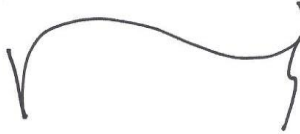
Drs. Ec. Jeffrey Sunur

Tanggal: 10 Desember 2013

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Yennie Prativi NRP 3103010145
Telah diujikan pada tanggal 17 Januari 2014 dan dinyatakan lulus oleh
Tim Penguji :

Ketua Tim Penguji



Dr. Hermeindito Kaaro, MM
NIK 311.94.0207

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM
NIK 321.99.0370

a.n Ketua Jurusan Manajemen,
Sekretaris Jurusan Manajemen



Robertus Sigit H, SE., Msc
NIK 311.11.0678

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

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : YENNIE PRATIVI

NRP : 3103010145

Judul Skripsi : “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
NILAI PERUSAHAAN DARI PERSPEKTIF *AGENCY THEORY* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR 2008-2012”

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, 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 Universitas Katolik 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, 27 November 2013

Yang Menyatakan,

METERAI
TEMPEL
PILIH WIDYA MANDALA SURABAYA
TGL 20
87D2AACF021116402
ENAM RIBU RUPIAH
6000
DJP
YENNIE PRATIVI

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala rahmat dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dari Perspektif *Agency Theory* pada Perusahaan Manufaktur 2008-2012” dengan tepat waktu. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada jenjang Stratum 1 (S-1) Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan dan penyelesaian skripsi ini tentu tidak akan terlaksana dengan baik tanpa dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com (Fin), selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec. M. Sairozi., MM, selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing dan memberikan pengarahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Drs. Ec. Jeffrey Sunur selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing

dan memberikan pengarahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi ini.

5. Bapak Drs. Ec. Siprianus Salvatore Sina, MM., selaku Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Bapak Dr. Hermeindito Kaaro, MM., selaku Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
7. Segenap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
8. Segenap Staff Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan informasi guna kelancaran pengumpulan skripsi.
9. Orang tua, adik, dan segenap keluarga yang selalu memberikan dukungan, material, doa, dan semangat dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
10. Teman-teman seperjuangan yang selalu memberikan bantuan, doa, semangat, saran, dan jalan keluar selama penulisan skripsi, antara lain: Laurensia Meilinda, Febriana Stefany, Davita Handojo, Kharisma Endianto, Beatrix Beanita, Bima Hein Valentino, teman-teman rumpun keuangan dan semua teman-teman angkatan tahun 2010.
11. Daniel Wijaya G. yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan doa untuk penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi dari awal hingga akhir.

12. Serta seluruh pihak yang terlibat dalam dan selama proses penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, terima kasih atas doa, dukungan, semangat, perhatian, dan bantuannya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena adanya keterbatasan dan kekurangan yang dimiliki, oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk pengembangan selanjutnya. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di masa mendatang.

Surabaya, 27 November 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Sistematika Skripsi.....	5
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	8
2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori.....	10
2.2.1 Nilai Perusahaan	10
2.2.2 Teori Keagenan.....	11
2.2.3 Struktur Kepemilikan	13
2.2.4 Kebijakan Hutang	16
2.2.5 Kinerja Keuangan	17

2.2.6	Hubungan Antar Variabel.....	20
2.2.7	Kerangka Penelitian dan Hipotesis.....	23
2.2.8	Hipotesis Penelitian	23
BAB 3 METODE PENELITIAN		24
3.1	Jenis Penelitian.....	24
3.2	Identifikasi variabel	24
3.3	Definisi Operasional	25
3.3.1	Nilai Perusahaan	25
3.3.2	Insider Ownership.....	25
3.3.3	Outsider Ownership.....	26
3.3.4	Kebijakan Hutang.....	26
3.3.5	Kinerja Keuangan	27
3.3.6	Variabel Kontrol.....	27
1.	Ukuran Perusahaan (Size).....	27
3.4	Data dan Sumber Data	28
3.5	Alat dan Metode Pengumpulan Data	28
3.6	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	29
3.7	Teknik Analisis Data.....	29
a.	Analisis Regresi Data Panel.....	29
b.	Metode Estimasi Regresi Data Panel	30
3.8	Pengujian Hipotesis	32
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		34
4.1	Gambaran Obyek Penelitian	34

4.2	Deskripsi Data.....	36
4.2.1	Nilai Perusahaan (Price To Book Value).....	36
4.2.2	Outsider Ownership (OUTS).....	38
4.2.3	Insider Ownership (INSD).....	40
4.2.4	Book Debt To Equity Ratio (BDE).....	42
4.2.5	Return on Assets (ROA).....	44
4.2.6	Size	45
4.3	Analisis Data.....	47
4.3.1	Pemilihan Metode Estimasi Data Panel.....	47
4.3.2	Regresi Data Panel Dengan Estimasi Metode <i>Fixed Effects</i>	49
4.4	Uji Hipotesis	50
4.5	Pembahasan.....	53
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN		58
5.1	Simpulan	58
5.2	Keterbatasan.....	59
5.3	Saran	59

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Sampel Penelitian	34
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan-Perusahaan Sampel	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Analisis Deskriptif Price To Book Value (PBV) ...	37
Tabel 4.4 Hasil Uji Analisis Deskriptif Outsider Ownership	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Analisis Deskriptif Insider Ownership	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Deskriptif Book Debt To Equity Ratio	42
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Deskriptif Return On Assets (ROA)	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Deskriptif Size.....	46
Tabel 4.9 Uji Signifikansi Fixed Effects	47
Tabel 4.10 Uji Signifikansi Random Effects	48
Tabel 4.11 Hasil Regresi Data Panel Dengan Metode Fixed Effects ...	49
Tabel 4.12 Uji Hipotesis	51
Tabel 4.13 Uji t.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	23
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian

Lampiran 2 Daftar Perusahaan-Perusahaan Sampel

Lampiran 3 Hasil Uji Deskriptif Price to Book Value

Lampiran 4 Hasil Uji Analisis Deskriptif Outsider Ownership

Lampiran 5 Hasil Uji Analisis Deskriptif Insider Ownership

Lampiran 6 Hasil Uji Analisis Deskriptif Book Debt To Equity Ratio

Lampiran 7 Hasil Uji Analisis Deskriptif Return on Assets

Lampiran 8 Hasil Uji Analisis Deskriptif Size

Lampiran 9 Uji Signifikansi Fixed Effects

Lampiran 10 Uji Signifikansi Random Effects

Lampiran 11 Hasil Regresi Data Panel dengan Metode Fixed effect

Lampiran 12 Hasil Regresi Data Panel dengan Metode Random Effect

Lampiran 13 Hasil Regresi Data Panel dengan Metode Common Effect

Lampiran 14 Uji Hipotesis

Lampiran 15 Uji t

Lampiran 16 Data Skripsi

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti secara empiris mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dari perspektif *agency theory* pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2008-2012.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2008-2012 dengan menggunakan metode *purposive sampling*, maka terpilih 21 perusahaan manufaktur yang sesuai dengan kriteria penelitian. Analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis dengan metode data panel, dengan uji signifikansi masing-masing estimasi metode data panel, uji regresi dengan metode *fixed effect*, dan uji hipotesis menggunakan analisis uji F dan uji t.

Hasil penelitian ini menunjukkan *outsider ownership* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, *insider ownership* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, *book debt to equity ratio* (BDE) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, *return on assets* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan *size* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *outsider ownership*, *insider ownership*, *book debt to equity ratio*, *return on assets*, *size*, nilai perusahaan.

Abstract

This study aims to examine empirically the factors that affect the firm value from the perspective of agency theory in manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in the year 2008-2012.

The sample used in this study are listed companies in Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2008-2012 by using purposive sampling method, then selected 21 companies manufacturing in accordance with the criteria of the study. The statistical analysis used in this study is the analysis of panel data methods, with each significance test panel data estimation method, regression with fixed effect method, and hypothesis testing using the F test analysis and t test.

These results showed that outsider ownership had negative effect but not significant on firm value, insider ownership had significant positive effect on firm value, book debt to equity ratio (BDE) had significant positive effect on firm value, return on assets (ROA) had significant positive effect on firm value, and size had significant positive effect on firm value.

Keywords : outsider ownership, insider ownership, book debt to equity ratio, return on assets, size, firm value.