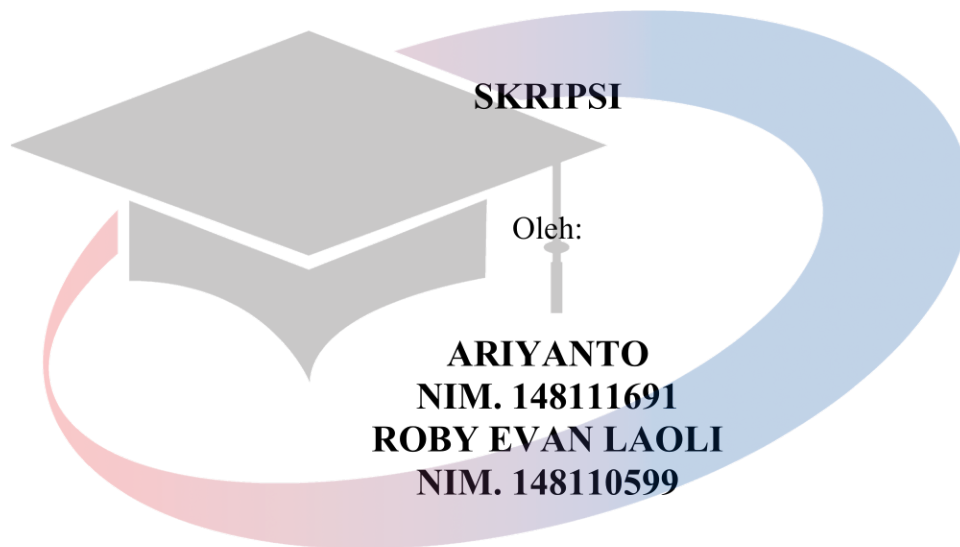


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON ASSET* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2015-2017**



UNIVERSITAS
MIKROSKIL



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2019**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT FIRM VALUE USING
RETURN ON ASSETS AS MODERATING VARIABLE AT
MANUFACTURING COMPANY LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2015-2017**

FINAL RESEARCH

By:

ARIYANTO

Student Number: 148111691

ROBY EVAN LAOLI

Student Number: 148110599



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2019**

LEMBARAN PENGESAHAN
ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON ASSET* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2015-2017

SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh :

ARIYANTO
NIM. 148111691
ROBY EVAN LAOLI
NIM. 148110599

Disetujui oleh :
Dosen Pembimbing


Suriani Gunaning, S.E., M.Si.

Medan, 20 Agustus 2019
Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi
Akuntansi,




Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si.

LEMBARAN PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas sebagai berikut:

NIM : 148111691
Nama : Ariyanto
Pemintan : Akuntansi

Saya telah melaksanakan penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut:

Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Return On Asset Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar benarnya bahwa Penelitian Tugas Akhir dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Program Studi Akuntansi STIE-Mikroskil yakni berupa Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.

Selain itu demi pengembangan ilmu pengetahuan saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya dimasa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 20 Agustus 2019
Saya yang membuat Pernyataan,


Ariyanto


LEMBARAN PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas sebagai berikut:

NIM : 148111691
Nama : Roby Evan Laoli
Pemintaan : Akuntansi

Saya telah melaksanakan penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut:

Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan *Return On Asset* Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar benarnya bahwa Penelitian Tugas Akhir dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Program Studi Akuntansi STIE-Mikroskil yakni berupa **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu demi pengembangan ilmu pengetahuan saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya dimasa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 20 Agustus 2019

Saya yang membuat Pernyataan,


Roby Evan Laoli



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan *return on asset* sebagai variabel moderasi. Variabel independen yaitu likuiditas, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan dan struktur modal

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 153 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode purposive sampling dan diperoleh sebanyak 66 perusahaan sampel yang menjadi objek penelitian. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Jenis penelitian yang digunakan merupakan penelitian deskriptif kuantitatif dengan melakukan analisis regresi linier berganda dan uji interaksi.

Hasil analisis menunjukkan bahwa secara simultan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Secara parsial, likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pertumbuhan penjualan dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel *return on asset* mampu memoderasi hubungan antara variabel likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur modal dengan nilai perusahaan. Sedangkan variabel *return on asset* tidak mampu memoderasi hubungan antara variabel pertumbuhan penjualan dengan nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Nilai Perusahaan, Return On Assets, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal*

UNIVERSITAS MIKROSKIL

ABSTRACT

This research aimed to analyze the factors that affect firm value using return on assets as moderating variable. The independent variables are liquidity, sales growth, firm size, capital structure.

The total population of this research is 153 companies. The sampling method used in this research is purposive sampling method and there are 66 sample companies collected as the object of this research. Data were obtained from the financial statements of manufacture companies listed on Indonesia Stock Exchange in 2015-2017. Research method used in this research is descriptive quantitative by multiple linier regression analysis and interaction method.

Results of the analysis shows that simultaneously, liquidity, sales growth, firm size and capital structure have effect on firm value. Partially, liquidity and firm size have effect on firm value. While sales growth and capital structure have no effect on firm value. Variable return on assets is able to moderate the correlation of variable liquidity, firm size, and capital structure with to firm value. while variable return on assets is not able to moderate the correlation of variable sales growth with to firm value.

Keywords: *Firm Value, Return On Assets, Liquidity, Firm Size, Capital Structure.*



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkah, rahmat, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: “Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan *Return On Asset* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017”.

Penyusunan tugas akhir ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan akademik guna menyelesaikan Program Studi S-1 Akuntansi dengan peminatan Akuntansi Bisnis pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil, Medan.

Penyusunan tugas akhir ini tidak terlepas dari nasihat, bimbingan dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Ibu Suriani Ginting, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, motivasi, dan saran selama proses penyelesaian tugas akhir ini.
2. Ibu Dessyana, S.E., Ak., M.Si. selaku Dosen Pendamping Pembimbing, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, motivasi, dan saran selama proses penyelesaian tugas akhir ini.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan, yang telah banyak mendukung kelancaran akademis.
4. Bapak Djoni, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua 1 STIE Mikroskil Medan, yang telah banyak mendukung kelancaran akademis.
5. Ibu Andreani Caroline Barus S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi, yang telah memberikan dukungan dan memberikan saran pada penulis.
6. Seluruh Staf Pengajar, Bapak dan Ibu Dosen STIE Mikroskil Medan, yang telah banyak memberikan pengetahuan dan bimbingan dalam perkuliahan sampai penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Yang teristimewa kepada Bapak Yusmar Laoli dan Ibu Dewi Eva selaku orang tua dari Roby Evan Laoli serta saudara saya (Boy Evan Laoli dan Gissela Laoli),

Terimakasih karena tak henti-hentinya memberikan doa dan pengorbanan yang tidak mungkin dapat terbalas sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.

8. Yang teristimewa kepada Bapak Suwarno dan Ibu Dewi Sartika selaku orang tua dari Ariyanto serta saudara saya (Oktavia dan Dedy Wijaya), Terimakasih karena tak henti-hentinya memberikan doa dan pengorbanan yang tidak mungkin dapat terbalas sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
9. Kepada teman-teman yang telah mendukung dengan doa dan motivasi, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini (Hanisa Juliana, Dian Prasetyo, Sergej Omar).
10. Kepada Pemimpin dan Manager perusahaan yang sudah memberikan toleransi waktu dan dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir.
11. Kepada pihak-pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang turut membantu penulis menyelesaikan tugas akhir ini.

Hanya ucapan syukur dan doa yang dapat penulis panjatkan, semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas kebaikan dan kasih sayang yang telah Bapak, Ibu, Orangtua, Saudara, Sahabat dan teman-teman berikan.

Penulis menyadari tugas akhir ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Untuk itu segala saran dan kritik untuk penyempurnaan tugas akhir ini sangat diharapkan penulis. Akhir kata, semoga tugas akhir ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Medan, Agustus 2019

Penulis

Ariyanto

Roby Evan Laoli

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Ruang Lingkup.....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Originalitas Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. Nilai perusahaan.....	9
2.1.2. Likuiditas.....	10
2.1.3. Pertumbuhan Penjualan.....	12
2.1.4. Ukuran Perusahaan.....	14
2.1.5. Struktur Modal.....	15
2.1.6. <i>Return On Asset</i>	16
2.2. Review Penelitian Terdahulu.....	17
2.3. Kerangka Konseptual.....	23
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	24
2.4.1. Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan <i>return on asset</i> sebagai variabel moderasi.....	24
2.4.2. Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dengan <i>return on asset</i> sebagai variabel moderasi.....	25
2.4.3. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan <i>return on asset</i> sebagai variabel moderasi.....	25
2.4.4. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan <i>return on asset</i> sebagai variabel moderasi.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	26

3.1	Jenis Penelitian	26
3.2	Objek Penelitian	26
3.3	Metode Pengumpulan Data	26
3.4	Populasi dan Sampel.....	28
3.5	Devinisi Operasional Variabel	28
3.5.1	Variabel Dependen (Y)	29
3.5.2.	Variabel Independen (X).....	29
3.5.3.	Variabel Moderasi (Z).....	31
3.6.	Metode Analisis Data	32
3.6.1.	Analisis Statistik Deskriptif	33
3.6.2	Pengujian Asumsi Klasik	33
3.6.3.	Pengujian Hipotesis.....	37
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
4.1.	Hasil Penelitian.....	40
4.1.1.	Statistik Deskriptif	40
4.1.2.	Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	42
4.1.3.	Uji Asumsi Klasik Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> ..	46
4.1.4	Pengujian Hipotesis.....	54
4.2.	Pembahasan	58
4.2.1	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Return On Asset</i> sebagai variabel moderasi	58
4.2.2	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Return On Asset</i> sebagai variabel moderasi.....	59
4.2.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan <i>Return On Asset</i> sebagai variabel moderasi	60
4.2.4	Pengaruh Struktur Modal terhadap nilai perusahaan dengan <i>Return On Asset</i> sebagai variabel moderasi	61
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	63
5.1	Kesimpulan.....	63
5.2	Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA		65
LAMPIRAN		68
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		135
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		137

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4. 1. Grafik Histogram Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming.....	42
Gambar 4. 2. Uji Normalitas dengan Normal Probability Plot Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming.....	43
Gambar 4. 3. Grafik Scatterplot Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming untuk Hipotesis Pertama	45
Gambar 4. 4. Grafik Histogram Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	47
Gambar 4. 5. Uji Normalitas dengan Normal Probability Plot Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	48
Gambar 4. 6. Grafik Scatterplot Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	50



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1	Fenomena Mengenai Nilai Perusahaan yang Terjadi pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia	2
Tabel 2. 1.	Review Peneliti Terdahulu.....	21
Tabel 3. 1.	Kriteria Pengambilan Sampel	28
Tabel 3. 2.	Definisi Operasional Penelitian	31
Tabel 3. 3.	Durbin Watson	37
Tabel 4. 1.	Statistik Deskriptif	40
Tabel 4. 2.	Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	44
Tabel 4. 3.	Hasil Pengujian Multikolonieritas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming untuk Hipotesis Pertama	44
Tabel 4. 4.	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	45
Tabel 4. 5.	Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	46
Tabel 4. 6.	Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming.....	48
Tabel 4. 7.	Hasil Pengujian Multikolonieritas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming untuk Hipotesis Pertama	49
Tabel 4. 8.	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	50
Tabel 4. 9.	Hasil Pengujian Autokorelasi Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	51
Tabel 4. 10.	Uji Normalitas <i>Pure Moderator</i> Setelah Transformasi Data dan Data Trimming Untuk Hipotesis Kedua	51
Tabel 4. 11.	Uji Multikolonieritas <i>Pure Moderator</i> Setelah Transformasi Data dan Data Trimming Untuk Hipotesis Kedua	52
Tabel 4. 12.	Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Park <i>Pure Moderator</i> Setelah Transformasi Data dan Data Trimming Untuk Hipotesis Kedua.....	52
Tabel 4. 13.	Uji Autokorelasi <i>Pure Moderator</i> Setelah Transformasi Data dan Data Trimming Untuk Hipotesis Kedua	53
Tabel 4. 14.	Hasil Pengujian Hipotesis Simultan (Uji Statistik - F)	54
Tabel 4. 15.	Hasil Pengujian Hipotesis Parsial (Uji Statistik – t)	54
Tabel 4. 16.	Hasil Pengujian Hipotesis Koefisien Determinasi	57
Tabel 4. 17.	Hasil Pengujian Hipotesis Kedua.....	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi	68
Lampiran 2	Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	72
Lampiran 3	Daftar Sampel Penelitian	76
Lampiran 4	Data Variabel Nilai Perusahaan Periode 2015 - 2017	78
Lampiran 5	Data Variabel Likuiditas Periode 2015 - 2017	83
Lampiran 6	Data Variabel Ukuran Perusahaan Periode 2015 - 2017	88
Lampiran 7	Data Variabel Pertumbuhan Penjualan Periode 2015 - 2017	93
Lampiran 8	Data Variabel Struktur Modal Periode 2015 - 2017.....	96
Lampiran 9	Data Variabel Return On Asset Periode 2015 - 2017.....	101
Lampiran 10	Data Penelitian Periode 2015 - 2017	106
Lampiran 11	Hasil Pengolahan Data Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	115
Lampiran 12	Hasil Pengolahan Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	119
Lampiran 13	Hasil Pengolahan Data Interaksi.....	123

UNIVERSITAS
MIKROSKIL