

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014-2018**

SKRIPSI

Oleh :

AVELINE DOMINICA SIMON

NIM. 16.811.0208

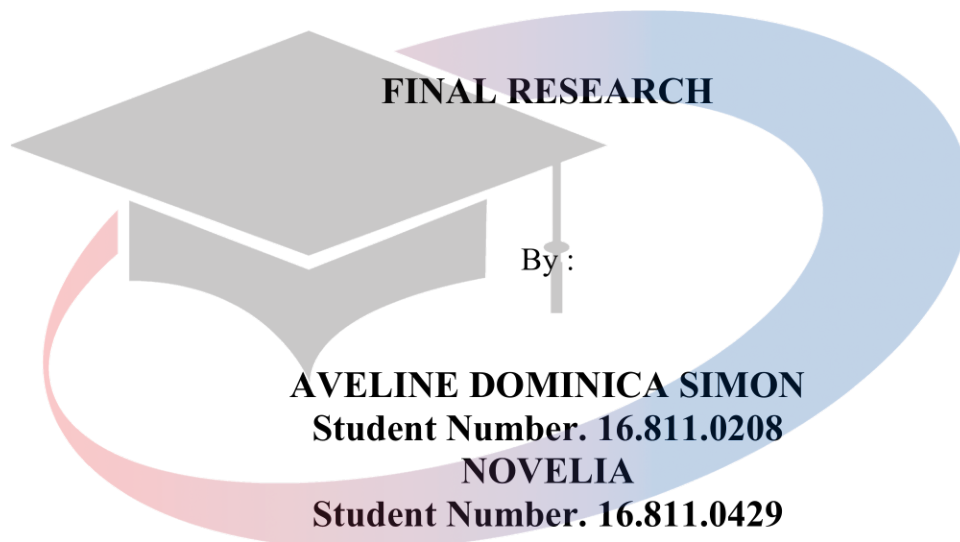
NOVELIA

NIM. 16.811.0429



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2020**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT FIRM VALUE USING
FINANCIAL PERFORMANCE AS MEDIATING VARIABLE AT
MANUFACTURING COMPANY LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2014-2018**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2020**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014-2018**

SKRIPSI

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

Oleh :

AVELINE DOMINICA SIMON

NIM. 16.811.0208

NOVELIA

NIM. 16.811.0429

Disetujui Oleh :
Dosen Pembimbing,



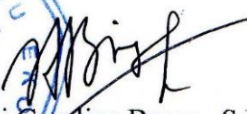
Agustina, S.Kom., M.Si

Medan, 7 Februari 2020

Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi
Akuntansi,




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

LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 16.811.0208
Nama : Aveline Dominica Simon
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

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 Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018**

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan 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) atau sudah pernah dipublikasikan pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **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 di masa 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, 7 Februari 2020
Saya yang membuat pernyataan,



Aveline Dominica Simon

LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 16.811.0429
Nama : Novelia
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

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 Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018**

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan 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) atau sudah pernah dipublikasikan pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **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 di masa 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, 7 Februari 2020
Saya yang membuat pernyataan,



Novelia

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

Populasi pada penelitian ini berjumlah 177 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 50 perusahaan yang menjadi objek penelitian. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Teknik analisis data yang digunakan adalah metode analisis deskriptif kuantitatif dengan menggunakan model persamaan struktural dengan program IBM AMOS 24 dengan melakukan pengujian asumsi dasar, pengujian kelayakan model, dan pengujian hipotesis.

Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel Penghindaran Pajak, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Sedangkan variabel Kepemilikan Institusional, Pengungkapan CSR, dan Kepemilikan Publik tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

Kata Kunci : *Nilai Perusahaan, Rasio Keuangan, Pengungkapan CSR, Kepemilikan Saham Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

This research is aims to determine and analyze factors that affect Firm Value through Financial Performance as a mediating variable at manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange period 2014-2018.

The population in this research are 177 company. The sampling method was purposive sampling method and obtained 50 company that became the object of research. Researches data were obtained from financial statement and annual report of manufacturing company that listed in Indonesia Stock Exchange period 2014-2018. Analysis data technique used in this research is quantitative descriptive analysis method using Structural Equation Model with the IBM AMOS 24 program by testing the basic assumption, testing the feasibility of the model, and testing the hypotheses.

The results from the analysis shown that Tax Avoidance, Capital Structure, and Company Growth affect Firm Value through Financial Performance as a mediating variable at manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange period 2014-2018. While, Institutional Ownership, CSR Disclosure, and Public Ownership did not affect Firm Value through Financial Performance as a mediating variable at manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange period 2014-2018.

Keywords : *Firm Value, Financial Ratio, CSR Disclosure, Firm Stock Ownership, Company Growth*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan pada kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya kami dapat menyelesaikan skripsi penulis yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018” ini. Penyusunan skripsi ini dilakukan oleh penulis untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh Sarjana Strata Satu.

Selama penyusunan skripsi, tentunya penulis telah memperoleh banyak sekali ilmu, bimbingan, motivasi, dan saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini kami ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada beberapa pihak yang ikut ambil bagian dalam penyusunan skripsi ini yaitu :

1. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., selaku Dosen Pembimbing, Dosen Wali serta Sekretaris Jurusan yang telah membimbing, memberikan banyak ilmu, memberikan masukan dan saran, serta memotivasi penulis untuk tetap berusaha menyelesaikan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
2. Ibu Evi Juita Wilan'An, S.E., M.Si., selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah membimbing, memberikan banyak ilmu, memberikan masukan dan saran, serta memotivasi penulis untuk tetap berusaha menyelesaikan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
3. Bapak William, S.Kom., M.M., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan yang telah memberikan banyak ilmu selama peneliti menempuh kegiatan akademis.
6. Seluruh dosen STIE Mikroskil Medan khususnya seluruh dosen Akuntansi yang telah memberikan pengajaran, bimbingan dan bekal ilmu yang sangat berharga kepada penulis.

7. Ibu Lini selaku orang tua dari Aveline Dominica Simon serta saudari kandung Kelly Dominica Simon, Felicia Dominica Simon dan saudara kandung Kent Novendio Simon yang selalu mendukung dan memberikan semangat serta motivasi untuk selalu berusaha keras dalam belajar dan menyelesaikan skripsi.
8. Bapak Handrian Gunawan dan Ibu Era Fransiska selaku orang tua dari Novelia serta saudari kandung Delvi dan Dea Junia yang selalu mendukung dan memberikan semangat serta motivasi untuk selalu berusaha keras dalam belajar dan menyelesaikan skripsi.
9. Sahabat kami Selly, Jesisca, Edgina Filbert, Yuni, Angella, Elvy Wijaya, Wynnie, Verlin, Novi Ririyanti dan Jean Leslie selaku teman seperjuangan yang telah menemani penulis selama studi di STIE Mikroskil Medan.

Akhir kata peneliti meminta maaf jika terdapat kesalahan pada skripsi yang jauh dari kata sempurna ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat memberikan informasi bagi peneliti selanjutnya terkhusus penelitian di bidang akuntansi. Terima kasih.

Medan, 7 Februari 2020

Penulis,

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

Aveline Dominica Simon
Novelia

DAFTAR ISI

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| ABSTRAK | i |
| ABSTRACT | ii |
| KATA PENGANTAR | iii |
| DAFTAR GAMBAR | viii |
| DAFTAR TABEL | ix |
| DAFTAR LAMPIRAN | ix |
| BAB I PENDAHULUAN | vii |
| 1.1. Latar Belakang | vii |
| 1.2. Rumusan Masalah | 5 |
| 1.3. Ruang Lingkup Penelitian | 6 |
| 1.4. Tujuan Penelitian | 6 |
| 1.5. Manfaat Penelitian | 7 |
| 1.6. Originalitas Penelitian | 8 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | 4 |
| 2.1. Landasan Teori | 4 |
| 2.1.1. Nilai Perusahaan | 4 |
| 2.1.2. Kinerja Keuangan | 12 |
| 2.1.3. Kepemilikan Institusioal | 14 |
| 2.1.4. Penghindaran Pajak | 16 |
| 2.1.5. Struktur Modal | 19 |
| 2.1.6. Pertumbuhan Perusahaan | 21 |
| 2.1.7. Pengungkapan Corporate Social Responsibility | 23 |
| 2.1.8. Kepemilikan Publik | 30 |
| 2.2. Review Penelitian Terdahulu | 33 |
| 2.3. Kerangka Konseptual | 45 |
| 2.4. Pengembangan Hipotesis | 46 |
| 2.4.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan | 46 |
| 2.4.2. Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan | 46 |

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.4.3. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan | 47 |
| 2.4.4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan..... | 48 |
| 2.4.5. Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan..... | 48 |
| 2.4.6. Pengaruh Kepemilikan Publik terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan | 49 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 51 |
| 3.1. Jenis Penelitian | 51 |
| 3.2. Objek Penelitian | 51 |
| 3.3. Metode Pengumpulan Data | 51 |
| 3.4. Populasi dan Sampel | 52 |
| 3.5. Definisi Operasional Variabel | 53 |
| 3.5.1. Variabel Endogen (ηY_2)..... | 53 |
| 3.5.2. Variabel Mediasi (ηY_1)..... | 53 |
| 3.5.3. Variabel Eksogen (ξ)..... | 54 |
| 3.6. Metode Analisis Data..... | 57 |
| 3.6.1. Pengujian Asumsi Dasar | 58 |
| 3.6.2. Pengujian Kelayakan Model | 59 |
| 3.6.3. Pengujian Hipotesis..... | 60 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 62 |
| 4.1. Hasil Penelitian..... | 62 |
| 4.1.1. Statistik Deskriptif | 62 |
| 4.1.2. Pengujian Asumsi Dasar Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 64 |
| 4.1.3. Pengujian Asumsi Dasar Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 69 |
| 4.1.4. Uji Kelayakan Model Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 75 |
| 4.1.5. Pengujian Hipotesis Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 76 |

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.2. Pembahasan | 89 |
| 4.2.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi..... | 89 |
| 4.2.2. Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi..... | 90 |
| 4.2.3. Pengaruh Struktur modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi..... | 91 |
| 4.2.4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi..... | 92 |
| 4.2.5. Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi..... | 93 |
| 4.2.6. Pengaruh Kepemilikan Publik Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi..... | 93 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 95 |
| 5.1. Kesimpulan..... | 95 |
| 5.2. Saran..... | 96 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 96 |
| DAFTAR LAMPIRAN | 101 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | 130 |

UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Fenomena Perusahaan Manufaktur yang mengalami Penurunan Nilai Perusahaan..... | 7 |
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual | 45 |
| Gambar 4.1 Diagram Jalur Model Persamaan Struktural | 83 |



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR TABEL

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2.1 Indikator Pengungkapan CSR menurut GRI-G4 | 25 |
| Tabel 2.2 Review Peneliti Terdahulu | 40 |
| Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel | 52 |
| Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel..... | 55 |
| Tabel 4.1 <i>Estimate of Means</i> | 62 |
| Tabel 4.2 Hasil Pengujian Asumsi Normalitas Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 64 |
| Tabel 4.3 Hasil Pengujian Asumsi Outlier Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 65 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Asumsi Multikolineritas Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 67 |
| Tabel 4.5 Proses Data <i>Trimming</i> | 69 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Asumsi Normalitas Setelah Data <i>Trimming</i> | 70 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Asumsi Normalitas Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 70 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Asumsi Outlier Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 71 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Asumsi Multikolineritas Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 74 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Kelayakan Model Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 76 |
| Tabel 4.11 Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Uji Parsial Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 76 |
| Tabel 4.12 Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Uji Parsial Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 77 |
| Tabel 4.13 <i>Standarized Regression Weights</i> | 79 |
| Tabel 4.14 <i>Standarized Regression Weights</i> | 80 |
| Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data | 82 |
| Tabel 4.16 <i>Standardized Direct Effect</i> | 86 |

Tabel 4.17 *Standardized Indirect Effect*..... 87

Tabel 4.18 Hasil Uji Analisis Jalur 87



UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel..... | 101 |
| Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian | 106 |
| Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2014-2018 | 107 |
| Lampiran 4 Hasil Olah Data Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data | 119 |
| Lampiran 5 Hasil Olah Data Setelah Data Trimming dan Transformasi Data | 123 |



UNIVERSITAS
MIKROSKIL