PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI VARIABEL KONTROL

Skripsi

Untuk memenuhi sebagian persyaratan

Mencapai derajat Sarjana S1

Program Studi Akuntansi

Disusun oleh :

Tomi Adi Putra

NIM : 31401506144

UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG

FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI AKUNTANSI

SEMARANG

2019

SKRIPSI

PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI VARIABEL KONTROL

Disusun Oleh :

Tomi Adi Putra

Nim : 31401506144

Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya
dapat diajukan kehadapan sidang panitia ujian skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Semarang, 11 Februari 2019

Pembimbing,

Maya Indriastuti, SE, M.Si, Ak, CA

NIK. 211406021

PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI VARIABEL KONTROL

Disusun Oleh :

Tomi Adi Putra

Nim : 31401506144

Telah dipertahankan di depan penguji

Pada tanggal 8 Maret 2019

Susunan Dewan Penguji

Pembimbing	Penguji I
Maya Indriastuti, SE, M.Si, Ak, CA	Dr. Dra. Winarsih, M.Si
NIK. 211406021	NIK. 211415029

Penguji II

Drs. Chrisna Suhendi, MBA., SE., Akt.

NIK. 2104930334

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Ketua Program Studi Akuntansi

Dr. Dra. Winarsih, M.Si

NIK. 211415029

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tomi Adi Putra

NIM : 31401506144

Dengan ini saya nyatkan bahwa Karya Tulis Ilmiah yang berjudul:

PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TINGKAT INFLASI SEBAGAI VARIABEL KONTROL

Adalah benar hasil karya saya dan penuh kesadaran bahwa saya tidak melakukan tindakan plagiasi atau mengambil alih seluruh atau sebagian besar karya tulis orang lain tanpa menyebutkan sumbernya. Jika saya terbukti melakukan tindakan plagiasi, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

Semarang, 11 Februari 2019

Tomi Adi Putra

NIM: 31401506144

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	:	Tomi Adi Putra
NIM	:	31401506144
Program Studi	:	*Akuntansi*
Fakultas	:	Ekonomi
Alamat Asal	:	Jalan Irian Jaya No.25 RT 4 RW 4 Desa Pedurungan Kecamatan Taman Kabupaten Pemalang, Jawa Tengah
No. HP / Email	:	082251113283 / tomiadiputra24@gmail.com

Dengan ini menyerahkan karya ilmiah berupa ~~Tugas Akhir~~/Skripsi/~~Tesis~~/~~Disertasi~~* dengan judul :

Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan
Dengan Tingkat Inflasi Sebagai Variabel Kontrol

dan menyetujuinya menjadi hak milik Universitas Islam Sultan Agung serta memberikan Hak Bebas Royalti Non-ekslusif untuk disimpan, dialihmediakan, dikelola *dalam pangkalan data, dan dipublikasikannya di internet atau media lain* untuk kepentingan akademis selama tetap mencantumkan nama penulis sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh. Apabila dikemudian hari terbukti ada pelanggaran Hak Cipta/Plagiatisme dalam karya ilmiah ini, maka segala bentuk tuntutan hukum *yang timbul akan saya tanggung secara pribadi tanpa melibatkan pihak* Universitas Islam Sultan Agung.

Semarang, 11 Februari 2019

Yang menyatakan,

Tomi Adi Putra

NIM: 31401506144

*Coret yang tidak perlu

MOTTO

"Just do it the best way you know how."

"Lakukan saja yang terbaik dengan apa yang kau tahu"

ABSTRACT

This research is purposed to find out the influence capital structure, growth opportunity, asset structure towards value of company with inflation as control variable. The population on this research is from construction sector which listed in Indonesia Stock Exchange. The sample collecting technique used purposive sampling. Data taken from secondary data based on financial report of 9 construction company in the period of 2013-2017. This research used multiple linear regression analysis method. The research result shows that capital structure and inflation significantly give positive influence to value of company. Growth opportunity and assets structure give positive influence but not significantly to value of company with inflasion as control variable.

Keywords : Capital Structure, Growth Opportunity, Asset Structure, Inflation, Value of Company

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengauh dari struktur modal, *growth opporutinity*, struktur aset terhadap nilai perusahaan dengan tingkat inflasi sebagai variabel kontrol. Populasi dalam penelitian ini yakni perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Data yang diperoleh merupakan data sekunder yang diambil dari laporan keuangan 9 perusahaan sektor konstruksi selama tahun 2013-2017. Penelitian ini menggunakan alat analisis regresi linier berganda Hasil penelitian menyatakan bahwa struktur modal dan tingkat inflasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. *Growth opportunity* dan struktur aset berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur Modal, *Growth Opportunity*, Struktur Aset, Tingkat Inflasi, Nilai Perusahaan

INTISARI

Proses mengoptimalkan struktur modal akan muncul sebuah konflik kepentingan antara *agent* dan *principal*. Investor menangkap sinyal positif perusahaan dalam kebijakan penambahan utang dan secara langsung berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Timbulnya utang dapat berkontribusi terhadap pengendalian dana kas yang berlebihan oleh manajemen. Akibat meningkatnya kontrol terhadap dana kas nantinya akan mempengaruhi nilai perusahaan, yang dapat tercermin dari tingginya harga saham perusahaan (Haryono, dkk., 2015; Hermuningsih, 2013; Indasari & Yadnyana, 2018) namun temuan empirik lain dari penelitian Dewi (2018), menemukan sebaliknya bahwa jika tingkat utang yang dimiliki perusahaan relatif tinggi dapat menimbulkan biaya-biaya yang timbul dari pendanaan utang dan kemungkinan akan melebihi besarnya pendapatan. Utang yang tinggi dapat meningkatkan tingkat risiko kebangkrutan dalam hal pelunasan bunga dan pokok utangnya, sehingga kebijakan manajemen dalam mengatur struktur modalnya berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian lain juga memiliki perbedaan hasil. Menurut Safitri dan Wahyuati (2015), Mandalika (2016), Chasanah dan Adhi (2012), Putra, dkk. (2016), struktur modal tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Indasari dan Yadnyana (2018) menyatakan bahwa *growth opportunity* berpengaruh positif pada nilai perusahaan. Hasil tersebut didukung juga dengan penelitian yang dilakukan oleh Hermuningsih (2013), Dewi (2018) serta Wardjono (2010) yang mengungkapkan bahwa *growth opportunity* memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi tingkat pertumbuhan suatu perusahaan maka akan meningkat pula nilai dari sebuah perusahaan tersebut, namun lain dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Mandalika (2016), hasil penelitian menyatakan bahwa *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasilnya sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Erfina dan Ardiansari (2016), yang menyatakan bahwa peluang pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Fibriyanto (2015) menemukan bahwa perusahaan *property* dan *realestate* yang asetnya berupa piutang dan persediaan akan cenderung memilih utang jangka pendek, dan sebaliknya jika perusahaan memiliki aset tetap yang banyak akan cenderung menggunakan utang jangka panjang dalam pemenuhan pendanaan perusahaannya karena aset yang dimiliki dapat diserahkan sebagai jaminan, namun sebaliknya dengan penelitian yang dilakukan oleh Mandalika (2016) dan Wijaya dan Utama (2014), struktur aset tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan sektor otomotif yang *listing* di BEI tidak terlalu memperhitungkan pada struktur aset dalam meningkatkan nilai perusahaannya.

Berdasarkan fenomena bisnis diatas dan *research gap* yang dikemukakan, maka rumusan masalah dalam studi ini adalah: "*Apakah ada pengaruh struktur modal, growth opportunity, struktur aset terhadap nilai perusahaan denga tingkat inflasi sebagai variabel kontrol*". Kajian pustaka menhasilkan 3 hipotesis. Pertama, ada pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan tingkat inflasi sebagai variabel kontrol. Kedua, ada pengaruh *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan dengan tingkat inflasi sebagai variabel kontrol. Ketiga, ada pengaruh struktur aset terhadap nilai perusahaan dengan tingkat inflasi sebagai variabel kontrol. Data yang diambil dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yang diambil dari perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2013-2017. Jumlah sampel yang diambil adalah 9 perusahaan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda menggunakan *software* IBM SPSS versi 25.

Berdasarkan hasil uji regresi linier berganda. Pertama, struktur modal (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).Penggunaan utang oleh perusahaan sektor konstruksi dapat menjadi sinyal positif yang dapat dipercaya oleh para calon investor karena dapat membantu perusahaan mengendalikan penggunaan dana kas yang tidak terkontrol oleh pihak manajemen. Kedua, *growth opportunity* (GO) berpengaruh positif tidak signifikan. terhadap nilai perusahaan (PBV). Hasil penelitian ini membuktikan bahwa Hasil penelitian ini membuktikan bahwa tingginya total aset akan memotivasi perusahaan untuk menggunakan modal sendiri atau menahan labanya untuk kepentingan

pembiayaan berbagai proyeknya. Harga saham maupun biaya modalnya (kebijakan dividen tidak relevan) tidak terpengaruh oleh kebijakan deviden yang dilakukan oleh perusahaan, karena nilai perusahaan hanya bergantung pada representasi hasil dan pendapatan yang dihasilkan oleh asetnya, bukan pada keputusan manajemen dalam membagikan pendapatan tersebut dalam bentuk deviden atau menahan pendapatan tersebut didalam laba ditahan demi peningkatan pertumbuhan sebuah perusahaan.Ketiga, struktur aset (SA) berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). perusahaan sektor konstruksi memiliki tingkat aset tetapnya lebih besar dibandingkan dengan aset lancarnya, namun jumlah aset tetap perusahaan cenderung jarang mengalami perubahan sedangkan harga saham selalu berubah setiap waktu sehingga tidak terdapat korelasi antara pertumbuhan aset dengan harga saham yang menjadi representasi nilai sebuah perusahaan, sehingga perusahaan tidak perlu mempertimbangkan *cost* dan *benefit* (teori *trade off*) atas penggunaan utang akibat banyaknya aset tetapnya yang dapat dijadikan sebagai jaminan. Variabel tingkat inflasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hasil dalam penelitian ini membuktikan bahwa inflasi memiliki pengaruh terhadap rasio PBV (nilai perusahaan). Inflasi memiliki efek baik dan buruk bagi sebuah negara, jika tingkat inflasi yang tumbuh di sebuah negara tergolong ringan, maka dapat mendorong perekonomian untuk lebih baik dengan upaya pemerintah dalam meningkatkan pendapatan nasional dan bagi dunia usaha untuk memperluas produksinya.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan kita rahmat, hidayah dan taufiknya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Tingkat Inflasi sebagai Variabel Kontrol" dengan baik.

Penulisan skripsi ini dapat terselesaikan atas bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu kami menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak dan ibu saya yang berada di pemalang yang selalu memberikan motivasi dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
2. Ibu Hj. Olivia Fachrunnisa, SE, M.Si, Ph.D sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
3. Ibu Dr. Dra. Winarsih, SE, M.Si sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Islam Sultan Agung Semarang
4. Ibu Maya Indriastuti, SE, M.Si, Ak, CA sebagai dosen pembimbing dalam penulisan skripsi ini agar terarah dan baik secara bobot isi dan penulisannya.
5. Seluruh karyawan dan pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang yang telah membantu kelancaran administrasi selama perkuliahan.
6. Teman hidup saya yakni Shita Salma yang selalu berjuang dan memotivasi saat bersama-sama menempuh skripsi untuk memperoleh gelar sarjana.

7. Semua pihak yang telah membantu penulis yang tidak bisa disebutkan satu per satu dan juga sudah memberi kontribusi baik langsung maupun tidak langsung dalam pembuatan skripsi ini.

Tentunya ada hal-hal yang ingin kami berikan kepada masyarakat terutama pelaku bisnis dari hasil penulisan ini. Karena itu kami berharap semoga penulisan ini dapat menjadi sesuatu yang berguna bagi kita bersama.

Semarang, 11 Februari 2019

Penulis

Tomi Adi Putra