

Skripsi dengan judul :

**Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Investment Opportunity Set* (IOS)
terhadap Nilai Perusahaan dengan Mekanisme *Corporate
Governance* (CG) sebagai Variabel Pemoderasi**

Oleh:

Gita Claudia

12.60.0264



Disejuti dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 10 Desember 2015

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Yusni Warastuti'.

Yusni Warastuti, SE., M.Si

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :

18 Januari 2016 skripsi dengan judul :

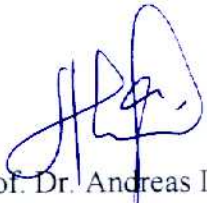
**Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Investment Opportunity Set (IOS)*
terhadap Nilai Perusahaan dengan Mekanisme *Corporate
Governance (CG)* sebagai Variabel Pemoderasi**

Oleh :

Gita Claudia

12.60.0264

Tim Penguji


Prof. Dr. Andreas Lako

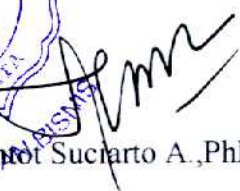

Dr. E. Lucky Maretha S, SE., Msi


Yusni Warastuti, SE., Msi

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Sentot Suciarto A., PhD

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Investment Opportunity Set* (IOS)
terhadap Nilai Perusahaan dengan Mekanisme *Corporate
Governance* (CG) sebagai Variabel Pemoderasi**

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, Januari 2016

Yang menyatakan



Gita Claudia

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Kolose 3: 23

“Apa pun juga yang kamu perbuat, perbuatlah dengan segenap hatimu seperti untuk Tuhan dan bukan untuk manusia.”

Skripsi ini saya persembahkan untuk :
Tuhan Yesus Kristus
Keluargaku



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan baik. Selesaiannya skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Rasa terima kasih yang tak terhingga penulis sampaikan kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat, pertolongan, kesehatan dan mukjizat yang diberikan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Keluarga yang selalu setia memberikan dorongan dan semangat kepada penulis.
3. Ibu Yusni Warastuti, SE., M.Si selaku dosen wali sekaligus dosen pembimbing yang telah menjadi sosok orang tua kedua bagi penulis. Ibu Yusni telah meluangkan banyak tenaga serta waktu untuk membimbing dan memberikan begitu banyak arahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Prof. Dr. Andreas Lako dan Ibu Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak, SE., M.Si selaku dosen penguji yang tidak hanya sekedar penguji tetapi juga telah memberikan saran dan masukan selama penyusunan skripsi.
5. Bapak Sentot Suciarto A, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk memanfaatkan fasilitas yang ada sehingga penyusunan skripsi ini berjalan dengan baik.

6. Teman-teman penulis, terkhusus Ivana, Puput, Agustina, Rina, Shiela; serta keluarga HMPSA periode 2013-2015 yang telah begitu setia memberikan dorongan dan membantu penulis.
7. Tante Sri Enggalningsih Ibunda dari Ivana yang telah memberikan dorongan dan semangat kepada penulis.
8. Para staff pengajaran, khususnya Bu Ning, Mba Dian, Mas Wawan serta Mas Kris yang telah memberikan pelayanan terkait akademik maupun non akademik.
9. Semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Akhir kata penulis ingin menyampaikan permohonan maaf jika terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja, serta mohon kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca.

Terima Kasih. Tuhan Memberkati

Semarang, 18 Januari 2016

Penulis



Gita Claudia

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan Skripsi.....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Halaman Motto dan Persembahan	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Tabel	xvi
Daftar Lampiran.....	xviii
Abstrak	xx
Bab I Pendahuluan	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.4 Kerangka Pikir Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Penulisan	10
Bab II Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Keagenan.....	12
2.1.2 Nilai Perusahaan	13
2.1.3 Kinerja Keuangan	14
2.1.3.1 Rasio Likuiditas	15

2.1.3.2 Rasio Solvabilitas.....	17
2.1.3.3 Rasio Profitabilitas.....	18
2.1.3.4 Rasio Pengelolaan Aset (Aktivitas)	19
2.1.3.5 Rasio Pasar.....	21
2.1.4 <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS).....	22
2.1.5 <i>Corporate Governance</i> (GCG)	24
2.1.5.1 Komite Audit	26
2.1.5.2 Kepemilikan Manajerial.....	27
2.1.5.3 Komisaris Independen.....	28
2.1.5.4 Kepemilikan Institusional	29
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	30
2.2.1 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	30
2.2.1.1 Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.2.1.2 Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER) terhadap Nilai Perusahaan	31
2.2.1.3 Pengaruh <i>Quick Ratio</i> (QR) terhadap Nilai Perusahaan	32
2.2.1.4 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Nilai Perusahaan	33
2.2.1.5 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) terhadap Nilai Perusahaan ..	34
2.2.2 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) terhadap Nilai Perusahaan	35
2.2.3 Pengaruh Mekanisme <i>Corporate Governance</i> (CG) sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan	37
2.2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Return on Equity</i> (ROE) dan Nilai Perusahaan	37
2.2.3.2 Pengaruh Komisaris Independen sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Return on Equity</i> (ROE) dan Nilai Perusahaan	38

2.2.3.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Return on Equity</i> (ROE) dan Nilai Perusahaan	40
2.2.3.4	Pengaruh Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dan Nilai Perusahaan...	41
2.2.3.5	Pengaruh Komisaris Independen sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dan Nilai Perusahaan...	42
2.2.3.6	Pengaruh Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dan Nilai Perusahaan...	43
2.2.3.7	Pengaruh Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Quick Ratio</i> (QR) dan Nilai Perusahaan.....	44
2.2.3.8	Pengaruh Komisaris Independen sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Quick Ratio</i> dan Nilai Perusahaan.....	45
2.2.3.9	Pengaruh Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Quick Ratio</i> (QR) dan Nilai Perusahaan.....	46
2.2.3.10	Pengaruh Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) dan Nilai Perusahaan	47
2.2.3.11	Pengaruh Komisaris Independen sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) dan Nilai Perusahaan	48
2.2.3.12	Pengaruh Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) dan Nilai Perusahaan	49
2.2.3.13	Pengaruh Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) dan Nilai Perusahaan	50
2.2.3.14	Pengaruh Komisaris Independen sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) dan Nilai Perusahaan	51
2.2.3.15	Pengaruh Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) dan Nilai Perusahaan	52
2.2.4	Pengaruh Mekanisme Corporate Governance sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) dan Nilai Perusahaan.....	54

2.2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) dan Nilai Perusahaan	54
2.2.4.2 Pengaruh Komisaris Independen sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) dan Nilai Perusahaan	55
2.2.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) dan Nilai Perusahaan	56
Bab III Metode Penelitian	57
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian	57
3.1.1 Populasi Penelitian	57
3.1.2 Sampel Penelitian	57
3.2 Sumber dan Jenis Data	60
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel	60
3.3.1 Variabel Independen	60
3.3.1.1 Rasio Likuiditas	60
3.3.1.2 Rasio Solvabilitas	61
3.3.1.3 Rasio Profitabilitas	61
3.3.1.4 Rasio Pengelolaan Aset (Aktivitas)	62
3.3.1.5 Rasio Pasar	62
3.3.1.5 <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	62
3.3.2 Variabel Dependen	63
3.3.3 Variabel Moderasi	64
3.3.3.1 Kepemilikan Manajerial	64
3.3.3.2 Komisaris Independen	64
3.3.3.3 Kepemilikan Institusional	64

3.4 Alat Analisis Data	65
3.4.1 Uji Asumsi Klasik	65
3.4.2 Pengujian Hipotesis	67
3.4.2.1 Pengujian Hipotesis 1a-1e dan 2	67
3.4.2.2 Pengujian Hipotesis 3a,3d,3g,3j,3m dan 4a	67
3.4.2.3 Pengujian Hipotesis 3b,3e,3h,3k,3n dan 4b	69
3.4.2.4 Pengujian Hipotesis 3c,3f,3i,3l,3o dan 4c	70
Bab IV Hasil dan Analisis	72
4.1 Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investment Opportunity Set (IOS) terhadap Nilai Perusahaan	72
4.1.1 Analisis Deskriptif Model 1	72
4.1.2 Uji Asumsi Klasik Model 1	75
4.1.2.1 Uji Normalitas Model 1	75
4.1.2.2 Uji Multikolinieritas Model 1	76
4.1.2.3 Uji Heterokedastisitas Model 1	77
4.1.2.4 Uji Autokolerasi Model 1	78
4.1.3 Uji Hipotesis Model 1	79
4.2 Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investment Opportunity Set (IOS) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Pemoderasi	85
4.2.1 Analisis Deskriptif Model 2	85
4.2.2 Uji Asumsi Klasik Model 2	88
4.2.1 Uji Normalitas Model 2	88
4.2.2 Uji Multikolinieritas Model 2	89

4.2.3 Uji Heterokedastisitas Model 2.....	90
4.2.4 Uji Autokolerasi Model 2	91
4.2.3 Uji Hipotesis Model 2.....	92
4.3 Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investment Opportunity Set (IOS) terhadap Nilai Perusahaan dengan Komisaris Independen sebagai Variabel Pemoderasi	96
4.3.1 Analisis Deskriptif Model 3	96
4.3.2 Uji Asumsi Klasik Model 3	100
4.3.1 Uji Normalitas Model 3	100
4.3.2 Uji Multikolinieritas Model 3	101
4.3.3 Uji Heterokedastisitas Model 3	102
4.3.4 Uji Autokolerasi Model 3	103
4.3.5 Uji Hipotesis Model 3	104
4.4 Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investment Opportunity Set (IOS) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi	108
4.4.1 Analisis Deskriptif Model 4.....	108
4.4.2 Uji Asumsi Klasik Model 4	112
4.4.1 Uji Normalitas Model 4	112
4.4.2 Uji Multikolinieritas Model 4	113
4.4.3 Uji Heterokedastisitas Model 4.....	114
4.4.4 Uji Autokolerasi Model 4	115
4.4.5 Uji Hipotesis Model 4.....	116

Bab V Kesimpulan	121
5.1 Kesimpulan	121
5.2 Implikasi	122
5.3 Keterbatasan	123
5.4 Saran	123
Daftar Pustaka	124



DAFTAR GAMBAR

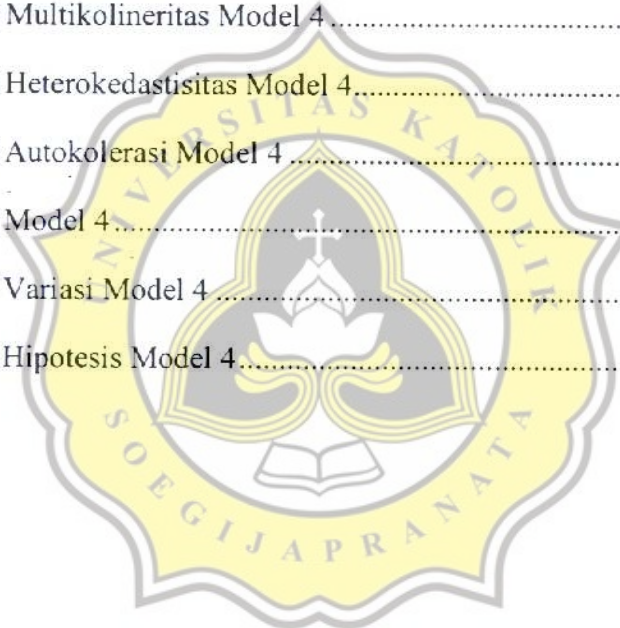
Gambar 1.1 Kerangka Pikir	9
---------------------------------	---



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Tabel Observasi	59
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif Model 1	73
Tabel 4.2 Uji Normalitas Model 1 Sebelum Normal	76
Tabel 4.3 Uji Normalitas Model 1 Setelah Normal	76
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas Model 1	77
Tabel 4.5 Uji Heterokedastisitas Model 1	78
Tabel 4.6 Uji Autokolerasi Model 1	78
Tabel 4.7 Uji Model 1	79
Tabel 4.8 Uji Variasi Model 1	79
Tabel 4.9 Uji Hipotesis Model 1	80
Tabel 4.10 Analisis Deskriptif Model 2	85
Tabel 4.11 Uji Normalitas Model 2 Sebelum Normal	89
Tabel 4.12 Uji Normalitas Model 2 Setelah Normal	89
Tabel 4.13 Uji Multikolinieritas Model 2	90
Tabel 4.14 Uji Heterokedastisitas Model 2	91
Tabel 4.15 Uji Autokolerasi Model 2	92
Tabel 4.16 Uji Model 2	92
Tabel 4.17 Uji Variasi Model 2	93
Tabel 4.18 Uji Hipotesis Model 2	93
Tabel 4.19 Analisis Deskriptif Model 3	97
Tabel 4.20 Uji Normalitas Model 3 Sebelum Normal	100
Tabel 4.21 Uji Normalitas Model 3 Setelah Normal	101
Tabel 4.22 Uji Multikolinieritas Model 3	101

Tabel 4.23 Uji Heterokedastisitas Model 3.....	102
Tabel 4.24 Uji Autokolerasi Model 3	103
Tabel 4.25 Uji Model 3	104
Tabel 4.26 Uji Variasi Model 3	104
Tabel 4.27 Uji Hipotesis Model 3.....	105
Tabel 4.28 Analisis Deskriptif Model 4.....	109
Tabel 4.29 Uji Normalitas Model 4 Sebelum Normal	112
Tabel 4.30 Uji Normalitas Model 4 Setelah Normal	113
Tabel 4.31 Uji Multikolineritas Model 4.....	113
Tabel 4.32 Uji Heterokedastisitas Model 4.....	114
Tabel 4.33 Uji Autokolerasi Model 4	115
Tabel 4.34 Uji Model 4.....	116
Tabel 4.35 Uji Variasi Model 4	116
Tabel 4.36 Uji Hipotesis Model 4.....	117



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan 2010-2014	131
Lampiran 2 Data Perhitungan <i>Return on Equity</i> Perusahaan Sampel Tahun 2010-2014	140
Lampiran 3 Data Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> Perusahaan Sampel Tahun 2010-2014	149
Lampiran 4 Data Perhitungan <i>Quick Ratio</i> Perusahaan Sampel Tahun 2010-2014	158
Lampiran 5 Data Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Sampel Tahun 2010-2014	170
Lampiran 6 Data Perhitungan <i>Total Asset Turnover</i> Perusahaan Sampel Tahun 2010-2014	178
Lampiran 7 Data Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i> Perusahaan Perusahaan Sampel Tahun 2010-2014	186
Lampiran 8 Data Perhitungan Nilai Perusahaan Sampel Tahun 2010-2014 ...	198
Lampiran 9 Data Mekanisme Corporate Governance Perusahaan Tahun 2010-2014	210
Lampiran 10 Data Perbandingan Persentase Kas dan Piutang Tahun 2010-2014	219
Lampiran 11A Hasil SPPS Uji Normalitas Model 1	232
Lampiran 11B Hasil SPPS Uji Multikolinieritas Model 1	238
Lampiran 11C Hasil SPPS Uji Heterokedastisitas Model 1	240
Lampiran 11D Hasil SPPS Uji Autokolerasi Model 1	241
Lampiran 12A Hasil SPPS Uji Normalitas Model 2	244
Lampiran 12B Hasil SPPS Uji Multikolinieritas Model 2	251
Lampiran 12C Hasil SPPS Uji Heterokedastisitas Model 2	254
Lampiran 12D Hasil SPPS Uji Autokolerasi Model 2	256
Lampiran 13A Hasil SPPS Uji Normalitas Model 3	258

Lampiran 13B Hasil SPPS Uji Multikolinieritas Model 3	265
Lampiran 13C Hasil SPPS Uji Heterokedastisitas Model 3	268
Lampiran 13D Hasil SPPS Uji Autokolerasi Model 3	270
Lampiran 14A Hasil SPPS Uji Normalitas Model 4	273
Lampiran 14B Hasil SPPS Uji Multikolinieritas Model 4	280
Lampiran 14C Hasil SPPS Uji Heterokedastisitas Model 4	283
Lampiran 14D Hasil SPPS Uji Autokolerasi Model 4	285



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk (1) mencari bukti empiris pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, (2) mencari bukti empiris pengaruh *investment opportunity set* (IOS) terhadap nilai perusahaan, (3) mencari bukti empiris mekanisme *corporate governance* (CG) mampu memoderasi hubungan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, (4) mencari bukti empiris mekanisme *corporate governance* (CG) mampu memoderasi hubungan *investment opportunity set* (IOS) terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian ini kinerja keuangan diukur dengan *proxy* yang mewakili masing-masing rasio, rasio profitabilitas diproksikan dengan *Return on Equity* (ROE), rasio pasar diproksikan dengan *Price Earning Ratio* (PER), rasio likuiditas diproksikan dengan *Quick Ratio* (QR), rasio solvabilitas diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan rasio aktivitas diproksikan dengan *Total Asset Turnover* (TATO). *Investment opportunity set* (IOS) akan diukur dengan *market to book value of equity*. Mekanisme *corporate governance* akan diproksikan dengan kepemilikan manajerial, komisaris independen, dan kepemilikan institusional. Nilai perusahaan akan diukur dengan *Tobin's Q*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2010-2014. Terdapat 267 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan alat analisis regresi dengan bantuan software SPSS 21.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) kinerja keuangan yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Investment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, (2) kinerja keuangan yang diukur dengan *Return on Equity* (ROE), *Quick Ratio* (QR), dan *Total Asset Turnover* (TATO) berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan, (3) kinerja keuangan yang diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (4) mekanisme *Corporate Governance* yang diukur dengan persentase kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi *return on equity* (ROE), *price earning ratio* (PER), *quick ratio* (QR), *debt to equity ratio* (DER), *total asset turnover* (TATO) dan *investment opportunity set* (IOS), (5) mekanisme *Corporate Governance* yang diukur dengan persentase komisaris independen mampu memoderasi *quick ratio* (QR), *total asset turnover* (TATO), dan *investment opportunity set* (IOS), (6) mekanisme *Corporate Governance* yang diukur dengan persentase kepemilikan institusional mampu memoderasi *quick ratio* (QR), *debt to equity ratio* (DER), *total asset turnover* (TATO), *investment opportunity set* (IOS), (7) mekanisme *Corporate Governance* yang diukur dengan persentase kepemilikan institusional tidak mampu memoderasi *return on equity* (ROE) dan *price earning ratio* (PER).

Kata Kunci : kinerja keuangan, *investment opportunity set* (IOS), mekanisme *corporate governance* (CG), nilai perusahaan