

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2016 - 2018)



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

ASIH MUSTIKORINI

NIM. 12030115140190

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2019**

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Asih Mustikorini

Nomor Induk Mahasiswa : 12030115120190

Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi

Judul Skripsi : **FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan
Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2016 - 2018)**

Dosen Pembimbing : Dr. Darsono, S.E., MBA., Akt

Semarang, 15 Agustus 2019

Dosen Pembimbing,

(Dr. Darsono, S.E., MBA., Akt.)

NIP. 19620813 199001 1001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Asih Mustikorini

Nomor Induk Mahasiswa : 12030115140190

Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi

Judul Skripsi : **FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan
Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2016-2018)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 4 September 2019

Tim penguji:

1. Dr. Darsono, S.E., MBA., Akt (.....)
2. Andri Prastiwi, SE., M.Si., Akt (.....)
3. Dr. Totok Dewayanto., M.Si., Akt (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Asih Mustikorini, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 - 2018), adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas dengan sengaja, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 15 Agustus 2019

Yang membuat pernyataan,

(Asih Mustikorini)

NIM. 12030115140190

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh konsentrasi kepemilikan saham, ukuran dewan komisaris, ukuran perusahaan, manajemen laba, kepemilikan saham investor asing dan investasi perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan yang diperoleh melalui situs web Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2018. Sebanyak 166 perusahaan terpilih menjadi sampel penelitian dari total populasi 414 perusahaan selama tahun 2016-2018. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran dewan komisaris berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan, manajemen laba, dan kepemilikan saham investor asing berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan konsentrasi kepemilikan saham dan investasi perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Nilai perusahaan, konsentrasi kepemilikan saham, ukuran dewan komisaris, ukuran perusahaan, manajemen laba, kepemilikan saham investor asing, investasi perusahaan

ABSTRACT

This study was aimed to examine the effect of ownership concentration, board of commissioner size, firm size, earning management, foreign ownership and firm investment on firm value of manufacturing company in Indonesia

This study used secondary data which was annual reports retrieved from Indonesia Stock Exchange (IDX) website. This study used purposive sampling method. Population in this study were manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018. 166 companies were selected as samples from 414 companies as the population during 2016-2018. The research method used in this study was multiple linear regression.

The result of this study indicated that board of commissioner size had a positive and significant effect on firm value. Firm size, earning management and foreign ownership had a negative and significant effect on firm value, while ownership concentration and firm investment had no effect on firm value.

Keywords: Firm value, ownership concentration, board of commissioner size, firm size, earning management, foreign ownership, firm investment

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

And it may be that you dislike a thing which is good for you, and that you like a thing which is bad for you. Allah knows but you do not know.

(Q.S Al-Baqarah: 216)

If you look at what you have in life, you will always have more. If you look at what you do not have in life, you will never have enough.

(Oprah Winfrey)

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Ayahanda Bapak Sunaryo dan Ibunda Ibu Titik
Prihantini selaku orang tua tercinta
serta Luluk Nurbaeni S. selaku saudara yang penulis sayangi

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan pada kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018)”**. Skripsi ini merupakan syarat yang harus dipenuhi oleh penulis dalam rangka menyelesaikan pendidikan program Sarjana (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro. Proses penyusunan skripsi ini tak lepas dari banyak dukungan, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini perkenankan penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., Dekan FEB Universitas Diponegoro.
2. Bapak Fuad, S.ET., M.Si., Ph.D., Kepala Departemen Akuntansi FEB Universitas Diponegoro.
3. Bapak Dr. Darsono, S.E., Akt., MBA., Dosen Pembimbing penulis yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan serta perbaikan dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini..
4. Bapak Dr. Agus Purwanto, S.E., M.Si., Akt., Dosen Wali penulis.
5. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta bantuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
6. Teristimewa untuk ayahanda Bapak Sunaryo yang selalu memberikan dukungannya baik secara materiil maupun non-materiil.

7. Terkasih untuk ibunda tercinta Ibu Titik Prihantini yang selalu mendukung serta mendoakan penulis sehingga penelitian ini dapat terselesaikan.
8. Luluk Nurbaeni Sunaryo selaku saudara penulis yang selalu memberikan dukungan, nasihat dan doa kepada penulis.
9. Fransiska Sonia R. yang merupakan anggota Jerapah Squad, sahabat penulis yang selalu mendukung serta memberikan masukan kepada penulis.
10. Titania Manik, anggota Jerapah Squad, sahabat penulis yang selalu direpotkan oleh penulis, namun selalu memberikan dukungan kepada penulis dalam hal penyelesaian penelitian.
11. Sheillavieyani A., anggota Jerapah Squad, sahabat penulis yang selalu memberikan tekanan dalam menyelesaikan proses penelitian namun selalu mendukung dan memberikan saran kepada penulis.
12. Dhanesworo Arsojotegto Y. yang selalu memberikan dukungan dan arahan selama penulisan skripsi kepada penulis serta direpotkan oleh penulis dari awal hingga terselesaikannya penulisan skripsi..
13. Indah Cahya Q., sahabat penulis sejak SMP yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis dan selalu mendengarkan segala keluhan penulis selama proses pengerjaan penelitian.
14. Iik Nurul U., sahabat penulis sejak SMP yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis serta menyemangati penulis untuk menyelesaikan proses penulisan skripsi.

15. Siska alvitiani, sahabat penulis sejak SMP yang selalu menyemangati penulis serta memberikan dukungan kepada penulis.
16. U. Widiyanti, sahabat penulis sejak SMP yang juga pernah menjadi partner kos selama kurang lebih 2 tahun, selalu menyemangati penulis untuk menyelesaikan proses penulisan skripsi..
17. Geng Kampus yang terdiri dari Erika Cahyani, Maudy F.W, dan Setyaningrum yang selalu memberikan dukungan dan arahan.
18. Faizah Nur O,Ria Sri N dan Vina Dwi M yang selalu memberi dukungan, semangat serta arahan.
19. Dhanty, Aeni dan Winda Wahyu selaku teman seperbimbingan penulis yang selalu menyemangati penulis.
20. HRD EECC 2017 yang sudah memberikan pengalaman, semangat, ilmu dan waktunya kepada penulis.
21. RnD EECC 2018 yang telah menjadi rumah kedua bagi penulis selama diperkuliahan.
22. EECC *Rangers* 2017 dan 2018 yang sudah memberikan semangat, pengalaman, serta ilmu yang bermanfaat.
23. Teman-teman Akuntansi 2015 Undip atas kebersamaannya.
24. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungannya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa selalu memberikan berkat dan anugerah-Nya kepada semua pihak yang baik secara langsung maupun tak langsung telah

memberikan bantuan kepada penulis mulai dari awal pengerjaan hingga terselesaikannya penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga sangat diharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai referensi bacaan serta tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, 15 Agustus 2019

Penulis

Asih Mustikorini

NIM. 12030115140190

DAFTAR ISI

	Halaman
PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT.....	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	8
1.3.1 Tujuan Penelitian	8
1.3.2 Kegunaan Penelitian.....	9
1.4 Sistematika Penulisan.....	10
BAB II TELAAH PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. Teori Agensi.....	12
2.1.2. Teori Sinyal.....	14
2.1.3. Nilai Perusahaan.....	15
2.1.4. Konsentrasi Kepemilikan Saham	15
2.1.5. Ukuran Dewan Komisaris	16
2.1.6. Ukuran Perusahaan.....	18
2.1.7. Manajemen Laba	19
2.1.8. Kepemilikan Saham Investor Asing.....	20
2.1.9. Investasi Perusahaan	21
2.2. Penelitian Terdahulu.....	21

2.3.	Kerangka Pemikiran	24
2.4.	Hipotesis	25
2.4.1.	Konsentrasi Kepemilikan dan Nilai Perusahaan	25
2.4.2.	Ukuran Dewan Komisaris dan Nilai Perusahaan	26
2.4.3.	Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan.....	27
2.4.4.	Manajemen Laba dan Nilai Perusahaan.....	29
2.4.5.	Kepemilikan Saham Investor Asing dan Nilai Perusahaan.....	30
2.4.6.	Investasi Perusahaan dan Nilai Perusahaan	31
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
3.1.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	33
3.1.1.	Variabel Dependen.....	33
3.1.2.	Variabel Independen	34
3.2.	Populasi dan Sampel	38
3.3.	Jenis dan Sumber Data	38
3.4.	Metode Pengumpulan Data	39
3.5.	Metode Analisis	39
3.5.1.	Uji Statistik Deskriptif	39
3.5.2.	Uji Asumsi Klasik	40
3.5.3.	Uji Hipotesis	41
BAB IV HASIL DAN ANALISIS.....		44
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian	44
4.2.	Analisis Data	45
4.2.1.	Uji Statistik Deskriptif	45
4.2.2.	Uji Asumsi Klasik	49
4.2.3.	Uji Hipotesis	52
4.2.4.	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	55
4.2.5.	Koefisien Determinasi (R^2).....	56
4.3.	Interpretasi Hasil	57
4.3.1.	Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan	58
4.3.2.	Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan....	59
4.3.3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai perusahaan.....	60
4.3.4.	Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan.....	62
4.3.5.	Pengaruh Kepemilikan Saham Investor Asing terhadap Nilai Perusahaan	63

4.3.6. Pengaruh Investasi Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	64
BAB V PENUTUP.....	65
5.1. Simpulan.....	65
5.1.1. Hipotesis Terbukti.....	65
5.1.2. Hipotesis Tidak Terbukti.....	66
5.2. Keterbatasan	67
5.3. Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	71

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 4.1 Ringkasan Populasi dan Sampel.....	44
Tabel 4.2 Uji Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas.....	49
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 4.7 Uji Parsial.....	52
Tabel 4.8 Uji Signifikansi Simultan.....	55
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi.....	55
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A. Daftar Sampel Penelitian.....	70
Lampiran B Tabulasi Data.....	73
Lampiran C Output SPSS.....	80

BAB I

PENDAHULUAN

Dalam bab ini, dibahas mengenai latar belakang masalah yang merupakan permasalahan penelitian dan mengapa hal tersebut penting untuk diteliti, rumusan masalah yang merupakan suatu pernyataan yang perlu untuk dipecahkan ataupun memerlukan jawaban, tujuan dan kegunaan penelitian yang merupakan tujuan yang ingin dicapai oleh peneliti dengan melakukan penelitian ini serta kegunaan yang diharapkan oleh peneliti dapat berguna atau bermanfaat bagi beberapa pihak, serta sistematika penulisan yakni uraian ringkas dari setiap bab yang akan dibahas dalam melakukan penelitian ini.

1.1 Latar Belakang Masalah

Usaha komersial dalam dunia perdagangan (bisnis) adalah aktivitas yang erat kaitannya atas kehidupan manusia. Banyak pelaku bisnis yang melakukan kegiatan bisnis melalui berbagai bidang, baik itu produksi, jasa ataupun teknologi. Dalam mengoperasikan bisnisnya, biasanya para pelaku usaha melakukannya melalui suatu organisasi yang didalamnya berisikan pihak-pihak yang memiliki visi yang sama yang sering disebut dengan perusahaan. Perusahaan merupakan sebuah unit yang didalamnya berisi kegiatan produksi guna menghasilkan barang dan/atau jasa untuk konsumsi publik dengan tujuan memperoleh keuntungan dan memenuhi kebutuhan publik tersebut (Madura, 2011).

Jumlah perusahaan terbuka terdaftar di BEI semakin meningkat setiap tahunnya. Berdasar pada data yang terdapat dalam sahamok.com, per 12 september 2017 jumlah perusahaan tercatat dalam BEI adalah sebanyak 555 perusahaan, jumlah tersebut terhitung sedikit jika dibandingkan dengan jumlah perusahaan yang tercatat di BEI per 25 maret 2019 yaitu sebanyak 626 perusahaan. Semakin banyak jumlah perusahaan yang terdaftar dalam BEI menunjukkan bahwa semakin banyak penanam modal yang mempercayakan dananya dikarenakan perusahaan terbuka tersebut memperjual belikan sahamnya secara bebas pada pasar keuangan sehingga calon-calon investor dapat dengan bebas memilih perusahaan yang akan diinvestasikannya.

Investor memiliki tujuan tertentu dalam melakukan investasi. Investor menginginkan tingkat pengembalian (*Return*) yang tinggi dalam berinvestasi, namun hal ini sejalan pada risiko yang harus dihadapinya (Jones, 2007). Pada umumnya, investor akan melihat pada nilai suatu perusahaan ketika menentukan perusahaan yang akan diinvestasikannya untuk mendapatkan tingkat pengembalian yang diinginkan. Semakin tinggi nilai suatu perusahaan, maka minat penanam modal dalam menanamkan dananya ke perusahaan tersebut akan semakin tinggi.

Nilai perusahaan merupakan suatu indikator penting bagi para pemangku kepentingan dalam mengukur dan meningkatkan kinerja perusahaan dari waktu ke waktu. Dalam penelitiannya, Samiloglou & Demirgunes (2011) menyatakan bahwa nilai perusahaan merupakan suatu ukuran jangka panjang dari kinerja perusahaan. Apabila nilai suatu perusahaan tinggi maka bisa dikatakan bahwa

kinerja perusahaan tersebut baik. Nilai perusahaan terbuka dapat dilihat dari harga pasar saham perusahaan sehingga dapat langsung diketahui sedangkan perusahaan tertutup nilai perusahaannya terealisasi ketika hendak dijual (Margaretha, 2011). Meningkatkan nilai perusahaan merupakan suatu hal yang penting bagi para pemangku kepentingan utamanya para pemegang saham, karena ketika nilai suatu perusahaan meningkat maka tingkat kekayaan para pemegang saham juga ikut meningkat, dan begitu pula sebaliknya mengikuti pola perubahan tersebut.

Banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi baik dari faktor eksternal maupun internal perusahaan. Banyak peneliti yang telah melakukan penelitian terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Berbagai penelitian yang telah dilakukan sebelumnya menemukan hasil yang beragam seperti yang telah dilakukan oleh Amran & Ahmad (2010); Allam (2018); Assidi et al. (2016); Ciftci et al. (2019); Kumar & Singh (2013); Li & Roberts (2018); Lin & Fu (2017).

Tata kelola perusahaan atau *corporate governance* (CG) memiliki peranan yang besar dalam kaitannya dengan nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai tinggi melakukan mekanisme *Good Corporate Governance* (GCG) sehingga perusahaan tersebut dapat beroperasi secara maksimal (Ciftci et al., 2019). Mekanisme GCG perlu untuk diperhatikan karena dengan berjalannya mekanisme GCG maka kepentingan para pemegang saham dapat terlindungi dan perusahaan mungkin dapat terhindar dari konflik-konflik internal perusahaan. Pengaruh tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan telah banyak diteliti oleh beberapa peneliti. Penelitian kali ini hanya mengambil beberapa aspek dari

tata kelola perusahaan untuk diteliti pengaruhnya terhadap nilai perusahaan dimana aspek-aspek tata kelola tersebut yaitu konsentrasi kepemilikan, kepemilikan saham investor asing dan ukuran dewan komisaris.

Konsentrasi kepemilikan merupakan salah satu mekanisme dalam tata kelola perusahaan. Ciftci et al. (2019) menemukan bahwa konsentrasi kepemilikan memberikan pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Pemegang saham terkonsentrasi dapat melakukan pengawasan dan pengambilan keputusan yang efektif yang sesuai dengan kepentingan para pemegang saham (Ciftci et al., 2019). Ketika konsentrasi kepemilikan suatu perusahaan semakin besar maka nilai perusahaan tersebut juga semakin tinggi. Sedangkan Li & Roberts (2018) menemukan bahwa konsentrasi kepemilikan memberikan pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ciftci et al. (2019) menguji pengaruh ukuran dewan atas nilai perusahaan menemukan bahwa ukuran dewan memiliki pengaruh positif signifikan atas nilai perusahaan. Penelitian ini mengkonfirmasi pandangan bahwa dewan yang lebih besar memunculkan peluang untuk mengakses jangkauan yang lebih lengkap dan lebih luas dari jaringan keluarga untuk membentuk suatu konsensus dari perbedaan kepentingan kelompok. Sebaliknya, Asante-Darko et al. (2018) menemukan bahwa ukuran dewan memberikan pengaruh negatif signifikan. Hal tersebut dikarenakan honorarium yang dibayarkan kepada direksi menambah biaya perusahaan serta pengambilan keputusan memakan waktu lama untuk ukuran dewan besar. Kedua penelitian tersebut menunjukkan hasil yang

signifikan, namun pengaruh dari ukuran dewan terhadap nilai perusahaan dalam kedua penelitian tersebut memiliki sifat yang kontradiktif.

Ukuran perusahaan adalah suatu kriteria yang menggambarkan besar atau kecilnya suatu perusahaan. Perusahaan besar memiliki keuntungan dalam negosiasi namun perusahaan besar lebih sering menghadapi masalah koordinasi sementara perusahaan kecil mampu mencapai keputusan yang lebih cepat (Ciftci et al., 2019). Ciftci et al. (2019) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan atas nilai perusahaan, disisi lain dalam penelitian Amran & Ahmad (2010) mendapati ukuran perusahaan memberikan pengaruh positif signifikan. Adanya *research gap* tersebut membuat peneliti tertarik untuk meneliti secara lebih lanjut.

Penelitian manajemen laba semakin meluas setelah adanya pengajuan kebangkrutan yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan besar seperti Worldcom, Enron, Adelphia dan Pharmalat (Jouber & Fakhfakh, 2011). Manajemen laba dapat menjadi oportunistik atau efisien tergantung pada perilaku manajer dalam menggunakan metode akuntansi. Beberapa penelitian sebelumnya terkonsentrasi pada perspektif oportunistik dan menganggap bahwa manajemen laba merupakan pengambil alihan kekayaan dari pemegang saham ke manajer, oleh karenanya manajemen laba oportunistik memiliki pengaruh negatif pada nilai perusahaan (Ettrege et al., 2014). Namun dalam penelitian yang dilakukan oleh Lesmana & Sukartha (2017) menemukan bahwa manajemen laba memiliki pengaruh positif yang signifikan pada nilai perusahaan. Hal ini merupakan suatu

penemuan yang bersifat kontradiktif dimana menurut peneliti adanya perbedaan ini patut untuk diselidiki secara lebih lanjut.

Kepemilikan saham investor asing memiliki peran terhadap besarnya nilai perusahaan. Ciftci et al. (2019) menemukan bahwa kepemilikan saham investor asing memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja perusahaan. Pengaruh positif yang signifikan tersebut berarti bahwa semakin tinggi kepemilikan saham investor asing maka semakin tinggi kinerja perusahaan tersebut. Namun disisi lain, (Amin & Hamdan, 2018) dalam penelitiannya yang dilakukan di Arab Saudi menemukan bahwa kepemilikan saham investor asing memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga semakin tinggi kepemilikan saham investor asing maka semakin rendah nilai perusahaan.

Investasi perusahaan dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Investasi merupakan sumber yang mendasar dari nilai perusahaan dan pertumbuhan ekonomi (Assidi et al., 2016). Keadaan lingkungan yang stabil membantu perusahaan untuk berinvestasi. Assidi et al. (2016) membuktikan bahwa investasi perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, namun Fahrunnisa (2018) membuktikan bahwa investasi perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini mengacu pada penelitian Ciftci et al. (2019) dan Assidi et al. (2016) yang kemudian disesuaikan dengan kebutuhan penelitian ini. Penelitian ini tidaklah sama dengan penelitian sebelumnya karena adanya penyesuaian yang

dilakukan oleh peneliti. Perbedaan yang pertama yaitu variabel ukuran dewan komisaris digunakan sebagai variabel independennya dimana pada penelitian sebelumnya menggunakan variabel ukuran dewan yang diproksikan dengan jumlah dewan direksi. Perubahan ini dilakukan karena dewan komisaris dianggap memiliki tanggung jawab yang lebih tinggi yaitu melakukan pengawasan dan memberikan masukan atau nasehat kepada direksi. Perbedaan selanjutnya yaitu terletak pada populasi penelitian. Perusahaan keluarga digunakan sebagai populasi penelitian pada penelitian sebelumnya, sedangkan perusahaan manufaktur terbuka digunakan sebagai populasi dalam penelitian ini.

1.2 Rumusan Masalah

Bergejolaknya pasar keuangan dapat disebabkan oleh beberapa hal seperti ketidakpastian perekonomian global dimana hal ini terjadi di tahun 2015 yang pada tahun ini terjadi gejolak dalam pasar keuangan namun tidak sampai seperti krisis keuangan global 2008. Menurut Bambang (2015), telah terjadi krisis keuangan global yang ditandai oleh kolapsnya sistem keuangan yang utamanya berasal dari Amerika Serikat dan kemudian menjalar ke seluruh wilayah di dunia pada tahun 2008. Dengan adanya krisis keuangan global ini, Indonesia secara tidak langsung juga mengalami dampaknya karena banyak investor-investor asing yang menanamkan sahamnya di perusahaan-perusahaan di Indonesia, dan ketika krisis keuangan global tersebut terjadi, investor-investor asing tersebut segera menarik dananya dari perusahaan-perusahaan di Indonesia. Hal ini berdampak pada harga saham dalam pasar keuangan. Untuk memastikan harga saham perusahaan berada dalam status yang aman, perusahaan perlu untuk mengetahui

berbagai faktor yang berpengaruh akan harga saham, mengingat bahwa harga saham ialah gambaran dari nilai perusahaan.

Berdasarkan pada penjelasan-penjelasan tersebut, penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menjawab pertanyaan penelitian berikut:

1. Apakah konsentrasi kepemilikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia?
2. Apakah ukuran dewan komisaris berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia?
4. Apakah manajemen laba berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia?
5. Apakah kepemilikan saham investor asing berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia?
6. Apakah investasi perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian rumusan masalah yang perlu untuk dipecahkan, maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan yaitu:

1. Untuk menemukan bukti empiris mengenai pengaruh konsentrasi kepemilikan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia.
2. Untuk menemukan bukti empiris mengenai pengaruh ukuran dewan komisaris terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia.
3. Untuk menemukan bukti empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia.
4. Untuk menemukan bukti empiris mengenai pengaruh praktik manajemen laba terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia.
5. Untuk menemukan bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan saham investor asing terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia
6. Untuk menemukan bukti empiris mengenai pengaruh investasi perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia.

1.3.2 Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan beberapa kegunaan bagi berbagai pihak yaitu:

1. Untuk Akademisi

Secara akademis, membantu mahasiswa dalam memahami serta menyajikan laporan keuangan pada bidang akuntansi keuangan khususnya dalam nilai perusahaan serta menjadi tambahan referensi dalam memahami pengaruh karakteristik perusahaan terhadap nilai perusahaan adalah manfaat yang diharapkan mampu diberikan.

2. Untuk Perusahaan

Untuk manajemen, informasi dalam hal pengambilan keputusan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah manfaat yang diharapkan dapat diberikan.

3. Untuk Investor

Penambahan wawasan mengenai berbagai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan serta pemberian tambahan wawasan mengenai penilaian perusahaan adalah manfaat yang diharapkan dapat diberikan oleh penelitian ini.

1.4 Sistematika Penulisan

BAB I: PENDAHULUAN

Latar belakang masalah yaitu mengenai landasan pemikiran secara garis besar yang menimbulkan minat dan mengapa penelitian ini perlu untuk dilakukan dijelaskan dalam bab pendahuluan. Tidak hanya itu, pada bagian pendahuluan juga dijelaskan mengenai rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II: TELAAH PUSTAKA

Teori yang mendasari penelitian juga bahasan-bahasan hasil penelitian sebelumnya yang terkait dengan penelitian ini dijelaskan dalam bab telaah pustaka. Lebih jauh lagi, kerangka pemikiran juga perumusan hipotesis dari penelitian dijelaskan dalam bagian ini.

BAB III: METODE PENELITIAN

Gambaran mengenai seperti apa penelitian ini dilakukan secara operasional, sehingga beberapa hal juga perlu diuraikan didalamnya yang berupa variable serta definisi operasional variabel, populasi juga sampel yang diterapkan

dalam penelitian ini, jenis dan sumber data yang digunakan, metode pengumpulan data penelitian yang digunakan serta metode analisis dari penelitian ini.

BAB IV: HASIL DAN ANALISIS

Deskripsi objek penelitian yang relevan dengan masalah yang diteliti, analisis data serta interpretasi hasil yang sesuai dengan teknik analisis yang digunakan dan argumentasi atau dasar yang membenarkannya dijelaskan dalam bab hasil dan analisis.

BAB V: PENUTUP

Simpulan yang berupa gambaran singkat atas hasil yang didapatkan melalui pembahasan, keterbatasan penelitian juga anjuran kepada pihak yang terkait atas penelitian adalah isi yang dipaparkan dari bab penutup.