

**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Manajemen



Oleh:

**CHEYSILIA NOVITA DAE**  
**NIM : 2011210343**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2015**

**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Diajukan oleh :

**CHEYSILIA NOVITA DAE  
2011210343**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 31-03-2015



( Mellyza Silvy, S.E., M.Si. )

**SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Disusun oleh :

**CHEYSILIA NOVIYA DAE**

**NIM : 2011210343**

Dipertahankan di depan TIM penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada tanggal 18 Februari 2015

**Tim Penguji**

Ketua : ( **Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si.** )

Sekretaris : ( **Mellyza Silvy, S.E., M.Si.** )

Anggota : ( **Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si.** )



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Cheysilia Novita Dae  
Tempat, Tanggal lahir : Maumere, 22 November 1993  
N.I.M : 2011210343  
Jurusan : Manajemen  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Nilai  
Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia (BEI).

**Disetujui dan Diterima baik oleh :**

Ketua Program Studi S1 Manajemen,

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 31-03-2015 .....

Tanggal : 31-03-2015 .....



( Dr. Muazaroh, S.E., M. T. )



( Mellyza Silvy, S.E., M.Si. )

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **MOTTO**

*TIADA KESEMPATAN YANG TERLEWATKAN SIA-SIA..  
SEMUA YANG TERJADI SAAT INI, KEMARIN, BESOK, ATAUPUN  
WAKTU YANG AKAN DATANG..*

*SEMUA ADALAH ANUGERAH YANG TERINDAH..  
JANGAN LEWATKAN KESEMPATAN SAAT INI KARENA  
KESEMPATAN INILAH YANG MEMBAWA KESUKSESAN  
TERBESAR DALAM HIDUP KITA..*

### **PERSEMBAHAN**

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria yang telah menyertai, memberi kekuatan, kelancaran, kemudahan dan atas terkabulnya doa dan harapan dalam penyelesaian perkuliahan selama ini dan tentunya tugas akhir ini dengan perolehan hasil yang memuaskan yang akhirnya dapat memberikan kebanggaan dalam hidup saya.

Saya persembahkan karya sederhana ini kepada orang-orang yang sangat saya kasahi dan saya sayangi :

#### Ayahanda dan Ibunda Tercinta

Sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terima kasih kepada orang tua yang Luar Biasa yaitu Ayah dan Ibu yang telah memberikan cinta dan kasih sayang yang tak terhingga, serta memberi kepercayaan kepada saya untuk menempuh pendidikan yang jauh dari pandangan dan pengawasan Ayah dan Ibu.

Semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat Ayah dan Ibu bahagia dan tetaplah selalu meberikan kasih sayang, doa, dan nasehat kepada saya agar saya menjadi lebih baik lagi sehingga dapat selalu memberikan senyum manis yang terpancar dari wajah Ayah dan Ibu.

Terima Kasih Ayah.... Terima Kasih Ibu...

#### My Sister's

Untuk kakak dan adikku, Sherly dan Cindy.. Tiada hal yang paling mengesankan saat bersama kalian berdua walaupun kita jarang bertemu, tapi rasa rindu yang ada yang akhirnya memotivasi saya untuk giat belajar agar cepat selesai dan berkumpul bersama kalian lagi. Terima kasih telah mendukung dan membimbing saya serta selalu menyelimuti saya

dengan doa dan bantuan kalian selama ini, hanya karya kecil ini yang dapat saya persembahkan semoga kebahagiaan saya menjadi kebahagiaan kita bersama.

### **My Friend's and My Besties**

Gesang Puput, Icha Mangi, Fransisko Koko, Satrya Sata, Tessa Teto, Manda, Dewi Dediz, Ayu Tryani, Daniel, Abdullah, Fitriya, Gita, Nadia, Vina, Julia, Mbak Wilda, Lidya Yadi, Richard Theon, Ocha Lewuk, Andreas Moa, Ce' Melinda, semua teman Angkatan 2011 Jurusan Manajemen khususnya Mr. I, So Cute, dan Kakak Kaki Panjang serta teman-teman manajemen keuangan, teman-teman Semester Satu "Kelas C", UKM Penerbitan Kampus "FIDUCIA", semua teman Skripsi dan SeBimbingan, terima kasih karena selalu membantu, mendukung, membimbing, memotivasi, menghibur, menyayangi dan mencintai saya selama ini.. Terima kasih juga karena kalian telah menjadi bagian yang terindah dalam hidup saya, tak akan pernah terlupakan kenangan indah yang kita bangun selama ini dan kalian tentunya akan saya kenang selalu dan selamanya,

### **Dosen Pembimbing Tugas Akhirku...**

Ibu Mellyza Silvy, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing tugas akhir saya, terima kasih banyak Ibu, maaf bila saya selalu merepotkan Ibu tetapi terima kasih atas waktu, bantuan, ajaran, bimbingan, dukungan, kesabaran, doa, nasihat, dan kasih sayang yang Ibu berikan untuk saya selama ini. Saya tidak akan pernah lupa atas semua jasa yang Ibu berikan kepada saya. Terima kasih banyak Ibu, Ibu adalah dosen favorit saya.. Tak akan pernah lupa ocehan, senyuman, dan kecantikan Ibu yang selalu saya banggakan.

### **Seluruh Dosen Pengajar di STIE Perbanas**

Terima kasih banyak untuk semua jasa, ilmu, didikan dan pengalaman yang sangat berarti yang telah kalian berikan kepada saya dan kami semua mahasiswa/i STIE Perbanas.

### **Staf Akademika dan Staf Perpustakaan :**

Terima kasih untuk semua Staf Akademika dan Staf Perpustakaan di STIE Perbanas, terima kasih banyak atas semua bantuan dan layanan Bapak/Ibu, Mas/Mbak yang setia, sabar, dan selalu melayani dengan sepenuh hati kepada saya selama ini..

**THANK YOU SO MUCH, I ALWAYS REMEMBER YOUR ARE IN MY LIFE, MY SOUL, AND MY HEART.. LOVE YOU STIE PERBANAS SURABAYA**

## **KATA PENGANTAR**

Segala Puji dan Syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya akhirnya saya dapat menyelesaikan proposal penelitian ini dengan judul : “PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”.

Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang selama ini memberikan bantuan dan dukungannya, yaitu kepada :

1. Ibu Mellyza Silvy, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran Beliau dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Muazaroh, S.E., M.T. selaku Ketua Jurusan Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
4. Ibu Linda Purnama Sari, S.E, M.Si selaku Dosen Wali yang telah membantu mengarahkan selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang dengan ikhlas telah memberikan ilmu dan pengalaman kepada penulis selama proses pembelajaran.
6. Seluruh Staf Perpustakaan dan Civitas Akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Penulis berharap agar hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat baik bagi penulis sendiri maupun pihak lain yang berkepentingan.

Surabaya, Maret 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ASTRAK / RINGKASAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Penulisan .....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	10
2.1 Penelitian Terdahulu .....	10
2.2 Landasan Teori .....	17
2.2.1 Faktor Internal .....	17
2.2.2 Faktor Eksternal .....	27
2.2.3 Nilai Perusahaan .....	29
2.2.4 Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.2.5 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	32
2.2.6 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan ....	33
2.2.7 Pengaruh Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan .....	33
2.2.8 Pengaruh Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.3 Kerangka Penelitian .....	34
2.4 Hipotesis Penelitian .....	35
BAB III METODE PENELITIAN .....	36
3.1 Rancangan Penelitian .....	36
3.2 Batasan Penelitian .....	37
3.3 Identifikasi Variabel Penelitian .....	37
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	37
3.4.1 Faktor Internal .....	38
3.4.2 Faktor Eksternal .....	39
3.4.3 Nilai Perusahaan .....	40
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	40



3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data .....	41
3.7	Teknik Analisis Data .....	41
<b>BAB IV</b>	<b>GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA....</b>	<b>50</b>
4.1	Gambaran Subyek Penelitian .....	50
4.2	Analisis Data .....	52
4.2.1	Analisis Deskriptif .....	53
4.2.2	Pengujian Hipotesis .....	72
4.3	Pembahasan .....	78
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>84</b>
5.1	Kesimpulan .....	84
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	84
5.3	Saran .....	85

## DAFTAR RUJUKAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : <i>Sampling</i>	50
Tabel 4.2 : Data Sampel Perusahaan Periode 2011-2013	50
Tabel 4.3 : Pertumbuhan Aset ( <i>Total Asset Growth</i> )	52
Tabel 4.4 : Keputusan Pendanaan ( <i>Long Term Debt to Equity Ratio</i> )	55
Tabel 4.5 : Kebijakan Dividen ( <i>Dividend Payout Ratio</i> )	59
Tabel 4.6 : Inflasi (Sensitivitas Inflasi)	62
Tabel 4.7 : Suku Bunga (Sensitivitas Suku Bunga)	65
Tabel 4.8 : Nilai Perusahaan ( <i>Tobin's Q</i> )	68
Tabel 4.9 : Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	71
Tabel 4.10 : Hasil Uji F	73
Tabel 4.11 : Hasil Uji T	74

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kurva Struktur Modal	29
Gambar 2.2 : Kerangka Pemikiran	29
Gambar 3.1 : Kurva Daerah Penolakan $H_0$ Uji F	38
Gambar 3.2 : Kurva Uji t Sisi Kanan Uji Hipotesis 1	39
Gambar 3.3 : Kurva Uji t Sisi Kiri dan Kanan Uji Hipotesis 2	40
Gambar 3.4 : Kurva Uji t Sisi Kiri dan Kanan Uji Hipotesis 3	41
Gambar 3.5 : Kurva Uji t Sisi Kiri Uji Hipotesis 4	42
Gambar 3.6 : Kurva Uji t Sisi Kiri Uji Hipotesis 5	43
Gambar 4.1 : Kurva Uji F	64
Gambar 4.2 : Kurva Uji t Pertumbuhan Aset	65
Gambar 4.3 : Kurva Uji t Keputusan Pendanaan	66
Gambar 4.4 : Kurva Uji t Kebijakan Dividen	66
Gambar 4.5 : Kurva Uji t Inflasi	67
Gambar 4.6 : Kurva Uji t Suku Bunga	68

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Pertumbuhan Aset (*Total Aseet Growth*)
- Lampiran 2 : Keputusan Pendanaan (*Long Term Debt to Equity Ratio*)
- Lampiran 3 : Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*)
- Lampiran 4 : Inflasi (Sensitivitas Inflasi)
- Lampiran 5 : Suku Bunga (Sensitivitas Suku Bunga)
- Lampiran 6 : Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*)
- Lampiran 7 : Hasil Output Analisis Regresi Linear Berganda
- Lampiran 8 : Jadwal Penulisan Skripsi

**THE INFLUENCE OF INTERNAL AND EXTERNAL FACTORS ON FIRM  
VALUE AT THE MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE  
INDONESIAN STOCK EXCHANGE (IDX)**

**Cheysilia Novita Dae**  
**2011210343**  
noi221193@gmail.com

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze the influence of internal and external factors on firm value at the manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange (IDX) period of 2011-2013. In this study, the internal factors is asset growth, funding decisions, and dividend policy. While external factors, namely inflation and interest rates.*

*This study used multiple regression analysis to test the hypothesis. The population in this study is a manufacturing companies listed on the Indonesia stock exchange period 2011-2013. The sample obtained was 39 companies using purposive sampling method. The study used multiple linear regression as a data analysis tool.*

*The result of this research showed that growth of asset have a not significant positive impact to the firm value, funding decision have a significant negative impact to the firm value, dividend policy have a positive significant impact to the firm value, inflation and interest rates have a not significant negative impact to the firm value.*

*Keyword : Firm Value, Funding Decision, Inflation, Interest Rate*