

**PENGARUH *LEVERAGE*, INVESTASI, DAN RASIO AKTIVITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *ENTERPRISE
RISK MANAGEMENT (ERM)* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI
Tahun 2014-2017)**



SKRIPSI

**Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Persyaratan-Persyaratan Guna
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Pada Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Tunas Pembangunan
Surakarta**

Disusun Oleh :

ANISA NURHALIMAH

C0214009

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TUNAS PEMBANGUNAN SURAKARTA**

2019

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH *LEVERAGE*, INVESTASI, DAN RASIO AKTIVITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *ENTERPRISE
RISK MANAGEMENT (ERM)* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI
Tahun 2014-2017)**

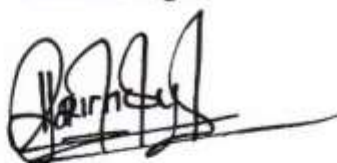
**SKRIPSI
Program Studi Akuntansi**

Diajukan Oleh :

**ANISA NURHALIMAH
C0214009**

Telah disetujui oleh :


Pembimbing I



(Ririk Yunita HKS., SE., M.Si)

NIDN : 0001067501

Pembimbing II



(Syahrir Abdullah, SE. M.Si)

NIDN : 0630088502

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *LEVERAGE*, INVESTASI, DAN RASIO AKTIVITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *ENTERPRISE
RISK MANAGEMENT (ERM)* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI
Tahun 2014-2017)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

ANISA NURHALIMAH

C0214009

Telah dipertahankan dan diterima baik sebagai syarat memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tunas Pembangunan Surakarta

Surakarta,2019

Penguji:

Tanda Tangan

- | | |
|-------------------------------------|--------------|
| 1. Supartini, S.E., M.Si. | (Ketua) |
| 2. Drs. Hariyono, S.E., M.Si., M.M. | (Sekretaris) |
| 3. Ririk Yunita H.K.S., S.E., M.Si. | (Anggota) |



Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tunas Pembangunan Surakarta



MOTTO

“Saya tidak mau pengalaman dan pengetahuan yang saya miliki terkubur bersama tubuh saya ketika mati kelak”

(Bob Sadino)

“Nasib buruk itu pilih kasih, ia selalu berpihak kepada orang yang malas”

(Bong Chandra)

“Tidak memiliki tujuan lebih menakutkan ketimbang belum berhasil mencapai tujuan”

(Tung Dasem Waringin)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan,”

(QS. Al-Insyirah: 6)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini ku persembahkan kepada :

- 1. Kedua orang tua tercinta Bapak Suwarjono dan Ibu Mamik Listiyabudi*
- 2. Ibu Ririk Yunita H.K.S., S.E., M.Si., selaku Ketua Prodi Akuntansi, sekaligus pembimbing utama.*
- 3. Bapak Syahriar Abdullah, S.E., M.Si., selaku pembimbing kedua.*
- 4. Bapak Drs. Hariyono, S.E., M.Si., M.M dan Ibu Supartini. S.E., M.Si. selaku Penguji.*
- 5. Sabahat terbaikku (Mister Profesor, Nurul Hidayah, Fendy Toyib Akbar, Pingky Dwi Sarvila)*
- 6. Teman-teman kelas akuntansi (Audita, Listia, Farida, Panji, Septian)*
- 7. Almamaterku Universitas Tunas Pembangunan Surakarta*

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb.,

Alhamdulillahillobbil'alamin, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT dengan segala Kuasa-Nya yang telah menganugerahkan segenap nikmat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, bimbingan dan pengarahan yang diterima penulis dari berbagai pihak. Maka dari itu dengan segala hormat, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan nikmat sehat juga nikmat sempat sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
2. Drs. Trio Handoko, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tunas Pembangunan Surakarta
3. Ririk Yunita H.K.S., S.E., M.Si. selaku Ketua Prodi Akuntansi, sekaligus pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan maupun arahan kepada penulis selama menempuh perkuliahan
4. Syahriar Abdullah, S.E., M.Si. selaku pembimbing kedua yang telah memberikan bimbingan maupun arahan kepada penulis dan semua Dosen dan Staff Pengajar serta seluruh staff dan karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tunas Pembangunan Surakarta.
5. Bapak Drs. Hariyono, S.E., M.Si., M.M dan Ibu Supartini. S.E., M.Si. selaku Penguji dalam sidang yang telah membimbing penulis sampai terselesaikannya penelitian ini.

6. Kedua orang tua tercinta Bapak Suwarjono dan Ibu Mamik Listiyabudi, yang telah memberikan kasih sayang, cinta, pengorbanan, dukungan, semangat, kesabaran, dan doa yang tiada henti sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Semua ini tidak akan berjalan melainkan keridhoanmu dan ridho Allah.
7. Teman-teman kelas akuntansi (Audita, Listia, Farida, Panji, Septian) dan teman-teman yang lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terimakasih untuk perjuangan, kebersamaan dan kekompakan kita selama ini.
8. Untuk Universitas Tunas Pembangunan Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan, baik pengetahuan agama maupun pengetahuan secara umum.

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan berkah dan kasih sayang-Nya kepada kita semua. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan masih terdapat banyak kekurangan. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi diri sendiri, pembaca, dan semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, 2019
 Penulis
 (Anisa Nurhalimah)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i

HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAKSI.....	xvi
ABSTRACT.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Kajian Teori	8
1. Tinjauan Mengenai Nilai Perusahaan	8
2. Tinjauan Mengenai <i>Leverage</i>	10
3. Tinjauan Mengenai Investasi	11
4. Tinjauan Mengenai Rasio Aktivitas.....	12
5. Tinjauan Mengenai <i>Enterprise Risk</i> <i>Management</i>	15

	B. Tinjauan Tentang Penelitian Terdahulu	21
	C. Kerangka Berpikir	22
	D. Pengembangan Hipotesis	24
BAB III	METODE PENELITIAN.....	28
	A. Jenis dan Desain Penelitian.....	28
	B. Waktu Penelitian	28
	C. Populasi dan Sampel	28
	D. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	29
	E. Definisi Operasional dan Variabel	30
	1. Variabel Dependen.....	30
	2. Variabel Independen	31
	3. Variabel Moderating.....	33
	F. Metode Analisis Data.....	34
	1. Asumsi Klasik	34
	a. Uji Normalitas.....	34
	b. Uji Multikolinearitas	35
	c. Uji Heteroskedastisitas.....	37
	d. Uji Autokorelasi.....	37
	2. Analisis regresi berganda	38
	3. Uji F.....	41
	4. Uji t	43
BAB IV	ANALISIS DATA	47
	A. Data Penelitian	47

B. Analisis Statistik Deskriptif	49
1. Statistik Deskriptif Untuk <i>Leverage</i>	50
2. Statistik Deskriptif Untuk Investasi	51
3. Statistik Deskriptif Untuk Rasio Aktivitas.....	51
C. Uji Asumsi Klasik	52
1. Uji Normalitas.....	52
2. Uji Multikolinearitas	54
3. Uji Heteroskedastisitas.....	55
4. Uji Autokorelasi	56
D. Analisis Regresi	58
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	59
2. Pengaruh Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	59
3. Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan	60
4. Pengaruh <i>Leverage</i> dengan variabel moderating terhadap Nilai Perusahaan.....	60
5. Pengaruh Investasi dengan variable moderating terhadap Nilai Perusahaan.....	60
6. Pengaruh Rasio Aktivitas dengan variable moderating terhadap Nilai Perusahaan.....	60
E. Hasil Uji F.....	61

F. Hasil Uji t	62
G. Pembahasan Hasil Penelitian	64
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	64
2. Pengaruh Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	65
3. Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan.....	66
4. Pengaruh <i>Leverage</i> dengan variable moderating terhadap Nilai Perusahaan.....	66
5. Pengaruh Investasi dengan variable moderating terhadap Nilai Perusahaan.....	66
6. Pengaruh Rasio Aktivitas dengan variable moderating terhadap Nilai Perusahaan.....	66
BAB V PENUTUP.....	68
A. Kesimpulan	68
B. Keterbatasan Penelitian.....	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
II.1 Pedoman Management Resiko.....	18

II. 2 Kerangka Berfikir	23
-------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel II.1 Penelitian Terdahulu.....	21

Tabel IV.1 Kriteria Sampel Peneliiian	47
Tabel IV. 2 Data Sampel Perusahaan.....	47
Tabel IV.3 Analisis Statistik Deskriptif.....	50
Tabel IV.4 Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov.....	53
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	55
Tabel IV. 6 Hasil Uji Autokorelasi dengan Durbin Watson.....	56
Tabel IV.7 Uji Heteroskedastisitas menggunakan uji Glejser.....	57
Tabel IV.8Hasil Uji Analisis Regresi dan MRA.....	58
Tabel IV.9Hasil Uji F.....	61
Tabel IV.10 Hasil Uji t.....	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Mentah Laporan Keuangan 2014-2016 Variable *Leverage*

- Lampiran 2. Data Mentah Laporan Keuangan 2014-2016 Variable Investasi
- Lampiran 3. Data Mentah Laporan Keuangan 2014-2016 Variable Rasio Aktivitas
- Lampiran 4. Data Mentah Laporan Keuangan 2014-2016 Variable Nilai Perusahaan
- Lampiran 5. Data Mentah Laporan Keuangan 2014-2016 Variable Moderating ERM
- Lampiran 6. Data Mentah Laporan Keuangan 2017 Variable *Leverage*
- Lampiran 7. Data Mentah Laporan Keuangan 2017 Variable Investasi
- Lampiran 8. Data Mentah Laporan Keuangan 2017 Variable Rasio Aktivitas
- Lampiran 9. Data Mentah Laporan Keuangan 2017 Variable Nilai Perusahaan
- Lampiran 10. Data Mentah Laporan Keuangan 2017 Variable Moderating ERM
- Lampiran 11. Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 12. Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 13. Hasil Regresi Pengaruh *Leverage*, Investasi, dan Rasio Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan
- Lampiran 14. Hasil Regresi Pengaruh *Leverage*, Investasi, dan Rasio Aktivitas dengan *Enterprise Risk Management* (ERM) terhadap Nilai Perusahaan
- Lampiran 15. Hasil Uji F
- Lampiran 16. Hasil Uji t

ABSTRAK
PENGARUH *LEVERAGE*, INVESTASI, DAN RASIO AKTIVITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *ENTERPRISE*
***RISK MANAGEMENT (ERM)* SEBAGAI**

VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI
Tahun 2014-2017)

ANISA NURHALIMAH
NIM : C0214009

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris adanya pengaruh *leverage*, investasi, dan rasio keuangan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, juga bertujuan untuk menguji pengaruh *Enterprise Risk Management* terhadap hubungan antara *leverage*, investasi, maupun rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan.

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan subsektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014-2017. Sampel dalam penelitian ini adalah 23 perusahaan perbankan, yang diambil menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan selama periode 2014 sampai dengan periode 2017 dari *website* BEI. Alat analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dan uji interaksi atau sering disebut dengan *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian regresi linier berganda ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel investasi dan rasio aktivitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Lebih lanjut, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh signifikan pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM) sebagai variabel pemoderasi terhadap hubungan investasi maupun rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa peningkatan atau penurunan dari pada ERM tidak mempengaruhi hubungan antara investasi dan rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya terdapat pengaruh signifikan pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM) sebagai variabel pemoderasi terhadap hubungan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *leverage*, investasi, rasio aktivitas, *Enterprise Risk Management*, nilai perusahaan

ABSTRACT

EFFECT OF LEVERAGE, INVESTMENT, AND ACTIVITY RATIO ON
COMPANY VALUE WITH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT
(ERM) AS A MODERATION VARIABLE

**(CASE STUDY OF FINANCIAL SUB-SECTOR COMPANY
REGISTERED IN IDX 2014-2017)**

ANISA NURHALIMAH

NIM: C0214009

This study aims to prove empirically the influence of leverage, investment, and financial ratios on firm value. In addition, juga aims to examine the effect of Enterprise Risk Management on the relationship between leverage, investment, and the ratio of activity to firm value.

The population of this study is all financial sub-companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014-2017. The sample in this study were 23 banking companies, which were taken using a purposive sampling method. The data used in this study are secondary data obtained from annual reports during the 2014 period up to the 2017 period from the IDX website. The analytical tool used to test the hypothesis in this study is multiple linear regression and interaction testing or often referred to as Moderated Regression Analysis (MRA).

The results of this multiple linear regression study show that leverage has a significant effect on firm value. Investment variables and activity ratios do not affect company value. Furthermore, the results of the study also show that there is no significant effect of Enterprise Risk Management (ERM) disclosure as a moderating variable on investment relations and activity ratios to firm value. This indicates that the increase or decrease of the ERM does not affect the relationship between investment and the ratio of activity to firm value. Conversely there is a significant effect of Enterprise Risk Management (ERM) disclosure as a moderating variable on the relationship of leverage to firm value.

Keywords: leverage, investment, activity ratio, Enterprise Risk Management, company value