

**SKRIPSI**

**PENGARUH MAKRO EKONOMI, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)**



**Oleh :**

**FITRI DWI RATNAWATI**

**NBI :1221408747**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2018**

**PENGARUH MAKRO EKONOMI, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi**

**Oleh :**

**FITRI DWI RATNAWATI**

**NBI :1221408747**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2018**

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Fitri Dwi Ratnawati

NBI : 1221408741

Prodi : Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH MAKRO EKONOMI, KEBLIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi kasus pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016)**

Surabaya, 15 - 01 - 2018

Mengetahui/Menyetujui

Pembimbing,

**Drs. H. Achmad Maqsudi, M.Si, Ak, CA.**

## LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal : **06 Pebruari 2018**

### TIM PENGUJI :

1. **Drs. Dantje Salean, MM, CMA.**

- Ketua

2. **Drs. Sri Hadijono, MM, Ak, CA, CPAI**

- Anggota

3. **Dra. Ec. I A Sri Brahmayanti, MM.**

- Anggota

### TANDA TANGAN



Mengesahkan

Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,

**Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak. CA**

**NPP. 20220.93.0319**

## SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Yang Bertanda Tangan dibawah ini :

- Nama : Fitri Dwi Ratnawati
- Agama : Islam
- Alamat Rumah : Jl Kitahuru rt04 rw02 Kedungturi Taman Sidoarjo.

Dengan ini menyatakan Skripsi yang berjudul :

### **PENGARUH MAKRO EKONOMI, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi kasus pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016)**

Adalah hasil kerja Tulisan saya sendiri bukan hasil plagiat dari Karya Tulisan Ilmiah Orang lain baik berupa Artikel; Skripsi; Thesis ataupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika di kemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang kami tulis adalah hasil Plagiat maka kami bersedia menerima sanksi. Dan saya bertanggung jawab secara mandiri tidak ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi Untag Surabaya.

Surabaya, 2 Februari 2018

Yang Membuat,



Fitri Dwi Ratnawati

**PERNYATAAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya mahasiswa:

Nama : Filtri Dwi Patnawati  
Nomor Mahasiswa : 1221408747

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya karya ilmiah saya yang berjudul : Pengaruh Makro Ekonomi, Kebiasaan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. (studi kasus pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2014-2015) beserta perangkat yang diperlukan (bila ada).

Dengan demikian saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikannya di Internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Surabaya  
Pada tanggal : 09 Mei 2018

Yang menyatakan



( Filtri Dwi Patnawati )

**Pengaruh Makro Ekonomi, Kebijakan Hutang, Ukuran  
Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus  
pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode  
2014-2016)**

Oleh : Fitri Dwi Ratnawati

***ABSTRACT***

*The purpose of this research is to know whether Macro Economy, Debt Policy, Company Size and Profitability to Firm Value at LQ45 Company located in Indonesia Stock Exchange. The population in this study are all LQ45 companies located in Indonesia Stock Exchange 2014-2016. The sampling technique used in this research is purposive sampling technique, with the number of samples of 24 LQ45 companies that have been included in the research criteria from 2014 to 2016. The analysis method used is the model model in and outside model using Partial Least Square Program (PLS ). This study uses the dependent variable Firm Value, while the independent variables are Macro Economy, Debt Policy, Company Size and Profitability. The results show. Difference of significance and significant value to Firm Value.*

***Keywords : Macro economy, debt policy, firm sie, profitability, firm value.***

**Pengaruh Makro Ekonomi, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 - 2016)**

Oleh : Fitri Dwi Ratnawati

**RINGKASAN**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah Ekonomi Makro, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah pada seluruh perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 24 perusahaan LQ45 yang sudah masuk dalam kriteria penelitian dari periode 2014 – 2016. Metode analisis yang digunakan adalah analisis *Inner* model dan *Outer* model dengan menggunakan program *Partial Least Square* (PLS). Penelitian ini menggunakan variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan, sedangkan variabel independennya adalah Makro Ekonomi, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa variabel Ekonomi Makro berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, variabel Kebijakan Hutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, variabel Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan variabel Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai perusahaan.

**Kata Kunci : Makro Ekonomi, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas , Nilai Perusahaan**



## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, serta rasa syukur atas kehadirat-Nya, yang bagaimana telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan inayah-Nya dan memberikan pertolongan sehingga penelitian dapat terlaksana dengan baik. penelitian ini berjudul **PENGARUH MAKRO EKONOMI, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016).**

Penelitian ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Dengan rasa syukur dan doa kedua orangtua yang hebat serta dorongan semangat dan motivasi dari berbagai pihak, pada kesempatan ini tidak lupa mengucapkan terimakasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesehatan kepada penulis sehingga dapat memperlancar penulisan skripsi ini.
2. Bapak Drs. H. Achmad Maqsudi, M.Si, Ak, CA. Sebagai Dosen Pembimbing yang telah banyak mengorbankan waktu, tenaga, pikiran dan mendidik untuk menjadi karakter yang lebih baik serta memberikan pengarahan dengan sabar dan ikhlas selama penyusunan penelitian ini.
3. Bapak Drs. Danjte Salean, MM, sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Bapak Dr. H Slamet Riyadi, M.Si, Ak, CA sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
5. Bapak Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAI sebagai Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
6. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Untag yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Staf tata Usaha Fakultas Ekonomi Untag yang telah banyak membantu penulis selama mengikuti perkuliahan dan penulisan skripsi ini.
8. IbundaWartiah dan Ayahanda Agus sebagai orang tua kandung yang selalu memberikan semangat dan doa yang senantiasa di ijabah oleh Allah SWT.
9. Saudariku Luky Kurniawati dan Rini Setyawati yang senantiasa selalu memberikan dukungan yang luar biasa untuk terus berjuang menyelesaikan skripsi.

10. Sahabatku, Lisa Kurniawati, Indasari Hayat dan Diahayu Puspitaningrum, sebagai teman seperjuangan mulai dari awal kuliah sampai penyusunan skripsi ini, yang terus saling mendukung dan berjuang bersama-sama dalam menyelesaikan skripsi.
11. Sahabat rumah, Anggun Rahmaningsih yang selalu memberikan semangat yang tak pernah padam dan mengingatkanku untuk selalu menyelesaikan skripsi ini.
12. Teman pendatang, Yogi Eko S, Muhammad Qulby, Akhmad Khoirul Khosiin dan Ahmad Syahru, terimakasih selalu menjadi orang yang bisa menghibur selama pengerjaan skripsi ini, dan terimakasih selalu memberi semangat dan dorongan untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Teman Menantu Idaman yang selalu memberikan semangat yang tak pernah padam dan mengingatkanku untuk selalu menyelesaikan skripsi ini.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penelitian masih banyak terdapat kekurangan-kekurangan, sehingga penelitian ini sangat membutuhkan adanya saran dan kritik yang bersifat membangun agar penelitian menjadi manfaat bagi kita semua.

Surabaya, Februari 2018  
Peneliti,

Fitri Dwi Ratnawati  
NBI : 1221408747

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN UJIAN .....	iii
LEMBAR ANTI PLAGIAT .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	viii
RINGKASAN .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Teori Sinyal.....	7

2.1.2	Definisi Ekonomi Makro .....	8
2.1.2.1	Tingkat Inflasi .....	8
2.1.2.2	Tingkat Suku Bunga BI.....	9
2.1.2.3	Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar A .....	9
2.1.3	Definisi Kebijakan Hutang .....	9
2.1.3.1	Tujuan dan Manfaat Rasio Solvabilitas .....	10
2.1.3.2	Jenis-jenis Rasio Solvabilitas .....	11
2.1.4	Definisi Ukuran Perusahaan .....	11
2.1.4.1	Klasifikasi Ukuran Perusahaan.....	12
2.1.5	Definisi Profitabilitas .....	13
2.1.5.1	Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas .....	14
2.1.5.2	Jenis-jenis Rasio Profitabilitas.....	15
2.1.6	Definisi Nilai Perusahaan .....	15
2.2	Hubungan antar Variabel .....	17
2.2.1	Hubungan Antara Ekonomi Makro dengan Nilai Perusahaan.....	17
2.2.2	Hubungan Antara Kebijakan Hutang dengan Nilai Perusahaan.....	17
2.2.3	Hubungan Antara Ukuran Perusahaan dengan Nilai Perusahaan.....	18
2.2.4	Hubungan Antara Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan .....	19
2.3	Penelitian Terdahlu .....	19
2.4	Kerangka Konseptual .....	27
2.5	Hipotesis .....	27

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1	Desain Penelitian.....	28
3.2	Tempat dan Waktu .....	28
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	28
3.4	Populasi dan Sampel .....	29

3.4.1	Populasi .....	29
3.4.2	Sampel .....	31
3.5	Teknik Pengambilan Data .....	32
3.6	Definisi Variabel dan Definisi Operasional.....	33
3.6.1	Variabel Independen .....	34
3.6.2	Variabel Dependen .....	36
3.7	Teknik Pengumpulan Data .....	38
3.8	Kerangka Konseptual / Model Analisis .....	38
3.8.1	Model Spesifikasi dalam <i>Partial Least Square</i> (PLS).....	39
3.8.2	Kriteria Penilaian <i>Partial Least Square</i> (PLS) .....	39
3.8.3	Kerangka Konseptual.....	43
3.9	Proses Pegolahan Data .....	44
3.10	Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data .....	44
<b>BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN</b>		
4.1	Gambaran Umum Perusahaan .....	46
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>		
5.1	Deskripsi Hasil Penelitian .....	62
5.1.1	Ekonomi Makro .....	63
5.1.2	Kebijakan Hutang .....	63
5.1.3	Ukuran Perusahaan .....	69
5.1.4	Profitabilitas.....	72
5.1.5	Nilai Perusahaan .....	78
5.2	Hasil Penelitian .....	84
5.2.1	Evaluasi <i>Measurement (outer)</i> Model.....	84
5.2.1.1	Uji Validitas .....	84
5.2.1.2	Uji Rabilitas .....	87
5.2.2	Pengujian Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ) .....	88
5.3	Hasil Pengujian Hipotesis .....	89
5.4	Pembahasan .....	93

**BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN**

6.1	Kesimpulan .....	96
6.2	Saran .....	97
	DAFTAR PUSTAKA.....	98
	LAMPIRAN .....	101

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kriteria Ukuran Perusahaan.....	13
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3.1 Populasi Penelitian .....	29
Tabel 3.2 Sampel Penelitian .....	31
Tabel 3.3 Prosedur Pengambilan Sampel .....	33
Tabel 3.4 Definisi Variabel dan Operasional.....	37
Tabel 3.5 Kriteria Penilaian <i>Partial Least Square</i> (PLS) .....	39
Tabel 5.1 Hasil Perhitungan Ekonomi Makro tahun 2014-2016 .....	62
Tabel 5.2 Hasil Perhitungan Kebijakan Hutang tahun 2014 .....	63
Tabel 5.3 Perhitungan Kebijakan Hutang tahun 2015 .....	65
Tabel 5.4 Perhitungan Kebijakan Hutang tahun 2016 .....	67
Tabel 5.5 Perhitungan Ukuran Perusahaan tahun 2014 .....	69
Tabel 5.6 Perhitungan Ukuran Perusahaan tahun 2015 .....	70
Tabel 5.7 Perhitungan Ukuran Perusahaan tahun 2016 .....	71
Tabel 5.8 Perhitungan Profitabilitas tahun 2014.....	72
Tabel 5.9 Perhitungan Profitabilitas tahun 2015.....	74
Table 5.10 Perhitungan Profitabilitas tahun 2016.....	76
Tabel 5.11 Perhitungan Nilai Perusahaan tahun 2014 .....	78
Tabel 5.12 Perhitungan Nilai Perusahaan tahun 2015 .....	80
Tabel 5.13 Perhitungan Nilai Perusahaan tahun 2016 .....	82
Tabel 5.14 Result For Outer Loading .....	85
Tabel 5.15 Result For Outer Dropping .....	86
Tabel 5.16 Discriminant Validity Cross-Loading .....	86
Tabel 5.17 Average Variance Extracted (AVE) .....	87
Tabel 5.18 <i>Composite Reliability</i> .....	88
Tabel 5.19 <i>Cronbach's Alpha</i> .....	88

Tabel 5.20 R-Square .....	89
Tabel 5.21 Path Coefficients (Means, STDEV, T-Values) .....	90
Tabel 5.22 Hubungan Ekonomi Makro terhadap Nilai Perusahaan .....	91
Tabel 5.23 Hubungan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan .....	91
Tabel 5.24 Hubungan Ukuran perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	92
Tabel 5.25 Hubungan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	92



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik PBV.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	27
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual .....	44
Gambar 5.1 Nilai Loading Factor Orignal .....	84
Gambar 5.2 Nilai LoadingDropping Finish .....	85
Gambar 5.3 <i>Algorithm Bootstrapping report</i> .....	90

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil perhitungan indikator ..... 101