

MOTTO

“Menjadikan pribadi lebih maju lewat kreativitas, rasa ingin tahu, dan pengejaran perbaikan tanpa batas” (Kiichiro Toyoda)

WITING MULYO JALARAN WANI REKOSO

“Menjadi sukses dan membantu orang-orang yang telah menghina kita adalah cara terbaik untuk balas dendam” (Uzumaki Naruto)

“Setiap luka menjadikan kita semakin dewasa, meskipun melewati tangis dan kepedihan, jangan pernah menyerah pada impianmu. Majulah dan raih impianmu” (AKB 48)

“Kalau cuma bicara mimpi, kita tak akan bisa melihat kenyataan”(Conan Edogawa)

“Trik adalah puzzle yang dibuat manusia jika manusia mau memeras otak, suatu saat pasti bisa mendapat jawaban yang logis”

(Shinichi Kudo)

TANDA PENGESAHAN

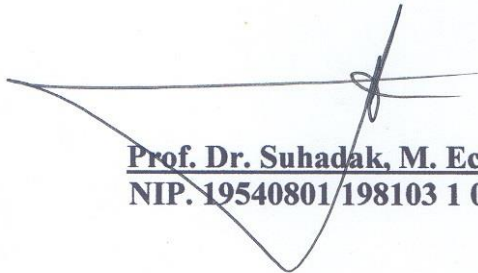
Telah dipertahankan di depan majelis penguji skripsi, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, pada:

Hari : Senin
Tanggal : 28 April 2014
Jam : 11.30 WIB
Skripsi atas nama : Rivan Andrie Sabi Arvianto
Judul : Pengaruh Faktor Fundamental Makro Dan Mikro Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012).

dan dinyatakan lulus

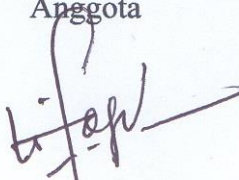
MAJELIS PENGUJI

Ketua



Prof. Dr. Suhadak, M. Ec
NIP. 19540801/198103 1 005

Anggota



Drs. Topowijono, M. Si
NIP. 19530704/198212 1 001

Anggota



Drs. Nengah Sudjana, M.Si
NIP. 19530909 198003 1 009

Anggota

Devi Farah Azizah, S. Sos, MAB
NIP. 19750627 199903 2 002

PERNYATAAN ORSINILITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh pihak lain untuk mendapatkan karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebut dalam sumber, kutipan, dan daftar pustaka

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (S-1) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan pasal 27).

Malang, 16 April 2014



Nama :Rivan Andrie Sabi Arvianto

Nim : 105030201111072

RINGKASAN

Rivan Andrie S.A, 2014, **Pengaruh Faktor Fundamental Makro Dan Mikro Terhadap Nilai Perusahaan** (Studi pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012), Suhadak, Topowijono, 132 Hal + x.

Perkembangan dunia bisnis yang semakin pesat memberikan dampak persaingan yang ketat pada pelaku bisnis. Perkembangan perekonomian yang ada menuntut manajemen perusahaan tidak hanya berupaya untuk mengoptimalkan *profit* saja, namun pihak manajemen juga dituntut untuk mampu menciptakan nilai bagi perusahaan. Nilai perusahaan yang diukur melalui nilai harga saham dan Tobin's Q merupakan indikator kemampuan perusahaan dalam memberikan nilai bagi *shareholders*. Nilai perusahaan tidak hanya ditentukan oleh faktor fundamental mikro yang bisa dikendalikan oleh perusahaan, tetapi juga faktor fundamental makro yang berada di luar kendali perusahaan. Faktor fundamental Makro berperan sebagai variabel eksogen, sedangkan Faktor fundamental Mikro dan nilai perusahaan berperan sebagai variabel endogen. Perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh faktor fundamental makro terhadap faktor fundamental mikro, mengetahui pengaruh faktor fundamental makro terhadap nilai perusahaan, dan mengetahui pengaruh faktor fundamental mikro terhadap nilai perusahaan. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah *explanatory research* dengan menggunakan pengujian hipotesis dan menggunakan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi yang mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012, teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* yang kemudian dari kriteria yang ditetapkan terpilih 17 perusahaan sebagai sampel. Analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, evaluasi hasil pengujian *Partial Least Square*, analisis statistik inferensial, dan uji hipotesis. Analisis data dilakukan dengan menggunakan *software* SmartPLS 2.0.

Hasil penelitian ini menunjukkan Pertama, faktor fundamental makro berpengaruh signifikan terhadap faktor fundamental mikro. Hasil signifikan tersebut menandakan bahwa tinggi rendahnya faktor fundamental mikro dipengaruhi oleh faktor fundamental makro. Koefisien jalur yang bertanda negatif menunjukkan bahwa hubungan atau pengaruh antara faktor fundamental makro dengan faktor fundamental mikro adalah berlawanan. Artinya semakin tinggi faktor fundamental makro yang meliputi tingkat inflasi dan kurs sebagai indikatornya, maka faktor fundamental mikro akan semakin

kecil. Faktor fundamental mikro perusahaan terbentuk melalui tujuh indikator yaitu CR, *Size*, DR, ROI, ROE, DPR, dan *Yield*.

Kedua, bahwa faktor fundamental makro berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang signifikan tersebut menandakan bahwa faktor fundamental memiliki pengaruh kuat terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien jalur yang bertanda positif menunjukkan bahwa hubungan antara faktor fundamental terhadap nilai perusahaan adalah berbanding lurus atau *linier*. Artinya semakin tinggi nilai faktor fundamental makro yang dalam hal ini dibentuk oleh indikator tingkat inflasi dan kurs maka hal ini akan mampu meningkatkan nilai perusahaan yang dalam hal ini dibentuk oleh indikator CP (*Close Price*) dan Tobin's Q.

Ketiga, bahwa faktor fundamental mikro berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang signifikan tersebut menandakan bahwa kondisi faktor fundamental mikro perusahaan akan memberikan pengaruh yang kuat terhadap nilai perusahaan. Koefisien jalur yang bertanda positif menunjukkan bahwa hubungan antara faktor fundamental mikro terhadap nilai perusahaan adalah berbanding lurus atau *linier*. Artinya semakin tinggi faktor fundamental mikro perusahaan yang ditentukan melalui indikator CR, *Size*, DR, ROI, ROE, DPR, dan *Yield*, maka nilai perusahaan yang ditentukan melalui indikator CP (*Close Price*) dan Tobin's Q akan mengalami peningkatan. Peningkatan nilai perusahaan ini disebabkan karena perusahaan yang memiliki faktor fundamental mikro yang bagus menandakan perusahaan mampu menjalankan kegiatan bisnisnya dengan baik dan mampu bersaing untuk keberlangsungan perusahaan di masa yang akan datang. Hal inilah yang menjadi isu-isu positif bagi investor untuk berinvestasi pada perusahaan yang memiliki nilai yang tinggi.



SUMMARY

Rivan Andrie S.A, 2014, **The Influence of Macro and Micro Fundamental Factors On Firm Value (Study on trade, services, and investment companies listed in the Indonesian Stock Exchange in the Period 2008-2010)**, Suhadak, Topowijono, 132 pages + x .

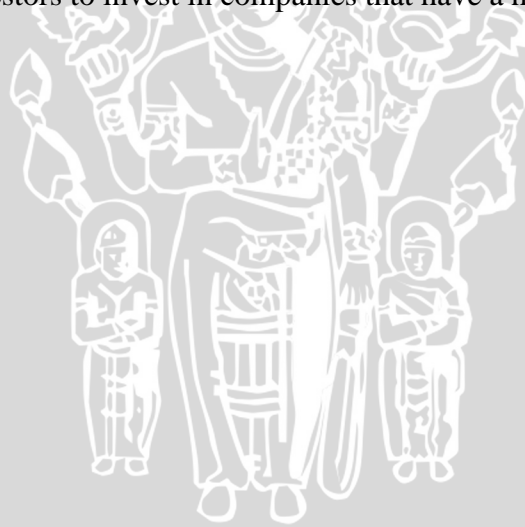
The development of the business world is increasing impact of intense competition in the business. Existing economic development of the company's management requires not only seeks to optimize profits, but the management is also required to be able to create firm value. Firm value as measured by the company 's stock price and Tobin 's Q is an indicator of the company's ability to deliver value to shareholders. Firm Value is not only determined by fundamental factors that can be controlled by micro enterprises, but also the macro fundamental factors that are beyond the control of the company. Macro fundamentals act as an exogenous variable, while the micro fundamentals and value the company acts as an endogenous variable. Companies that are used as samples in this study is a trade, services, and investments listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2012 .

The purpose of this study was to know the influence of macro fundamental factors on micro fundamental factors, influence macro fundamental factors on firm value , and influence of micro fundamental factors on firm value. This type of research used in this research is explanatory research using hypothesis testing and quantitative approach. The population in this research is used companies trade, services, and investments listed on the Indonesia Stock Exchange 2010-2012 period. Technique of sampling is used purposive sampling, and from some of the criteria specified then selected 17 companies in the sample. Analysis of the data used is descriptive statistical analysis, evaluation results of Partial Least Square, inferential statistical analysis, and hypothesis testing. Data analysis was performed using software SmartPLS 2.0.

First results of this study indicate that the macro fundamental factors significantly influence toward micro fundamental factors. The significant result indicates that the level of micro fundamental factors are influenced by macro fundamentals . The path coefficients are negative indicates that the relationship or influence between macro fundamentals with micro fundamentals are opposite. This means that the higher the macro fundamental factors include the rate of inflation and the exchange rate as an indicator , then the micro fundamentals will be smaller . Fundamentals of micro enterprises formed by seven indicators that is CR, *Size*, DR, ROI, ROE, DPR, dan *Yield*.

Secondly, the macro fundamental factors significantly influence toward firm value. Significant result indicates that the proficiency level of fundamental factors have a strong influence on firm value. Value of the path coefficient is positive which indicates that the fundamentals of the relationship between firm value is directly proportional or linear. This means that the higher the value of the macro fundamental factors which in this case is formed by the indicators of inflation and exchange rate then it will be able meningkatkan enterprise value which in this case is formed by indicator CP (Close Price) and Tobin 's Q.

Third, the the micro fundamental factors significant influence toward firm value. The significant result indicates that condition of micro fundamental factors companies will provide a strong influence on firm value. Path coefficient is positive indicates that the relationship between the micro fundamental factor on firm value is proportional or linear. This means that the higher micro fundamental factors that formed by indicators CR, *Size*, DR, ROI, ROE, DPR, and *Yield*, the firm value is formed by indicator CP (Close Price) and Tobin 's Q will increase. The increase of firm value is caused by companies have good micro fundamental factors. That is signifies the company able to mean the business activities and be able to compete well for the sustainability of the company in the future. This is the positive issues for investors to invest in companies that have a high value .



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan limpahan rahmat, taufik, dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Faktor Fundamental Makro Dan Mikro Terhadap Nilai Perusahaan” (Studi pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi yang Terdaftar DI Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012).

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ilmu Administrasi Bisnis (SAB) pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Supriyono, M.S selaku Dekan Fakutlas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
2. Ibu Prof. Dr. Endang Siti Astuti selaku ketua jurusan Administrasi Bisnis Fakutlas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
3. Bapak Mohammad Iqbal, S.sos, M.IB, DBA selaku sekretaris jurusan Administrasi Bisnis Fakutlas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
4. Bapak Dra. Wilopo, MAB selaku ketua program studi Administrasi Bisnis Fakutlas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
5. Prof. Dr. Suhadak, M.Ec selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, dan tenaga untuk membimbing, mengarahkan, dan motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

6. Drs. Topowijono, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah membeirkan banyak waktu untuk membimbing, mengarahkan, memberikan semangat kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
7. Seluruh dosen pengajar Administrasi Bisnis yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
8. Bapak dan Ibu tercinta yang telah memberikan banyak doa, kasih sayang, dukungan, dan beasiswa penuh kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan study dengan baik.
9. Rekan marger Agus Mariono dan rekan-rekan seperjuangan mahasiswa Jurusan Administrasi Bisnis yang telah memberikan dukungan, dan semangat kepada penulis.
10. Keluarga kontrakan Sowo, Bagus dan Bagus yang selalu membuat keonaran.
11. Maeda Atsuko dan seluruh member AKB 48 yang selalu menemani, memberikan inspirasi dan semangat untuk mengerjakan skripsi.
12. Anime dan Movie yang selalu memberikan kata-kata motivasi dan inspirasi agar tidak menyerah dan melakukan yang terbaik.
13. Semua pihak yang membantu terselesainya skripsi ini yang tidak mungkin untuk penulis sebutkan satu persatu.

Semoga segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan yang setimpal dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan, baik teknis penyajian materi maupun pembahasan. Demi kesempurnaan skripsi ini, saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan. Semoga karya tulis ini bermanfaat dan memberikan sumbangan yang berarti bagi pihak yang membutuhkan.

Malang, 20 Maret 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Hal.
MOTTO	ii
TANDA PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORSINILITAS SKRIPSI	iv
RINGKASAN	v
SUMMARY	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Kontribusi Penelitian	9
E. Sistematika Pembahasan	10
II. TINJAUAN PUSTAKA	
A. Penelitian Terdahulu	11
B. Faktor Fundamental Makro.....	17
1. <i>Inflation</i>	17
2. <i>Interest Rate</i>	18
3. <i>Exchange Rate</i>	20
C. Faktor Fundamental Mikro	22
1. Pengertian Laporan Keuangan	22
2. Penyajian Laporan Keuangan	23
3. Analisis Laporan Keuangan.....	24
4. Metode Perbandingan Rasio Keuangan	24
5. Variabel Faktor Fundamental Mikro	25
a) <i>Current Ratio</i>	26
b) <i>Size</i>	27



c) Debt Ratio	27
d) Debt to Equity Ratio	28
e) Return on Investment	29
f) Return on Equity	29
g) Dividen Pay Out Ratio	30
h) Dividen Yield	30
D. Nilai Perusahaan	31
1. Pengertian Nilai Perusahaan	31
2. Variabel nilai perusahaan	32
a) Closing Price	33
b) Tobin's Q	33
E. Kerangka Fikir Penelitian	35
F. Model Konsep dan Hipotesis Penelitian	35
1. Model Konsep	35
2. Model Hipotesis	37

III. METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	40
B. Lokasi Penelitian	40
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	40
D. Populasi dan Sampel	47
1. Populasi	45
2. Sampel	45
E. Sumber Data	47
F. Teknik Pengumpulan Data	48
G. Teknik Analisis Data	48
1. Analisis Statistik Deskriptif	48
2. Analisis Statistik Inferensial	49
3. Pengujian Hipotesis Penelitian	50
4. Evaluasi Terhadap <i>Outer Model</i> dan <i>Inner Model</i> PLS.....	52

IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

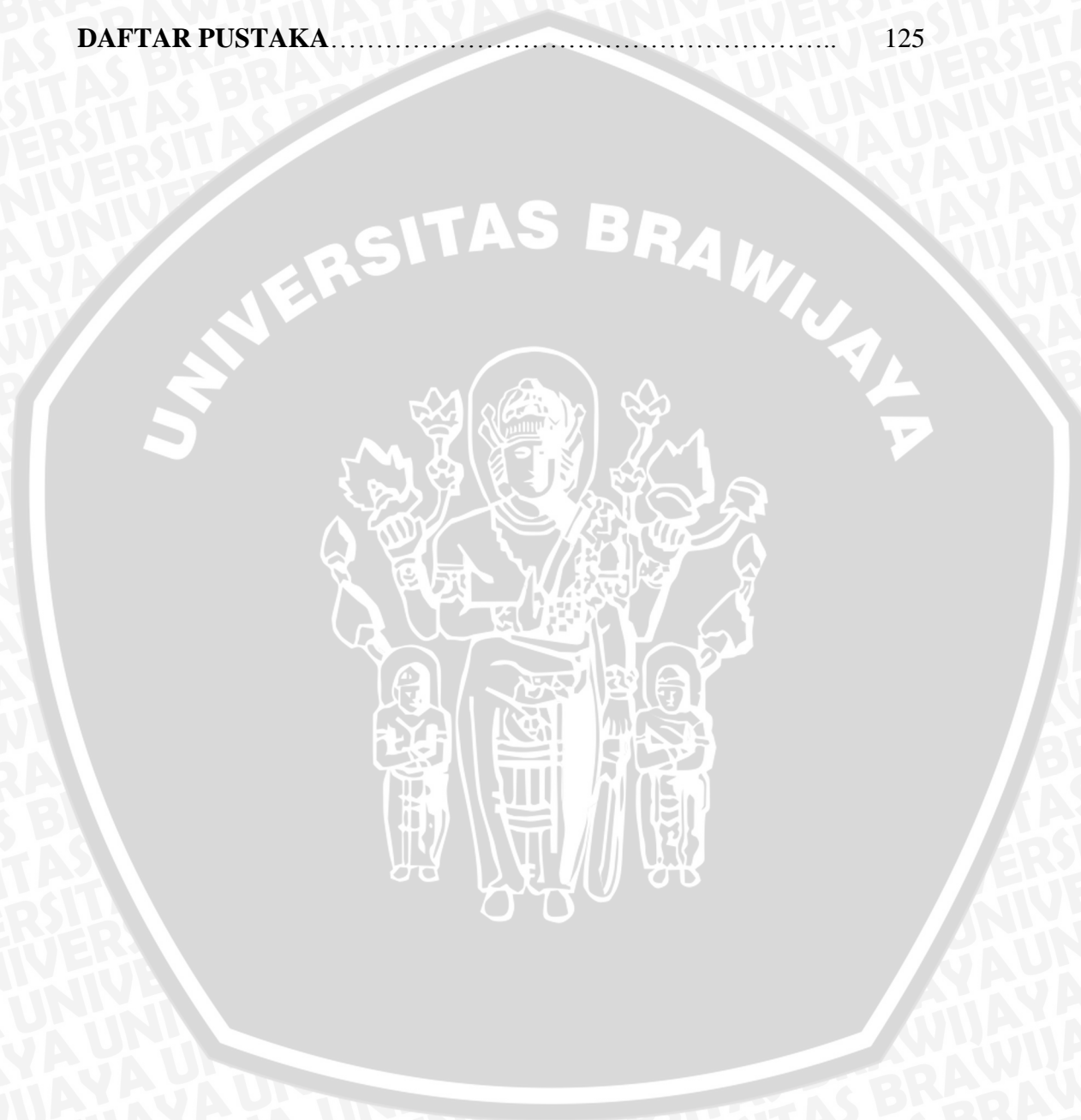
A. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	57
B. Gambaran Umum Perusahaan yang Diteliti.....	58
C. Analisis dan Interpretasi Data.....	73
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	73

a.	Indikator-indikator Formatif Variabel Faktor	
	Fundamental Makro.....	74
	1. <i>Inflation</i>	74
	2. <i>Interest Rate</i>	76
	3. <i>Exchange Rate</i>	77
b.	Indikator-indikator Formatif Variabel Faktor	
	Fundamental Mikro.....	79
	1. <i>Current Ratio</i>	80
	2. <i>Size</i>	81
	3. <i>Debt Ratio</i>	83
	4. <i>Debt to Equity Ratio</i>	85
	5. <i>Return on Investment</i>	86
	6. <i>Return on Equity</i>	88
	7. <i>Dividen Pay Out Ratio</i>	90
	8. <i>Dividen Yield</i>	92
c.	Indikator-indikator Formatif Variabel Nilai	
	Perusahaan.....	95
	1. <i>Closing Price</i>	94
	2. <i>Tobin's Q</i>	95
D.	Hasil Pengujian Partial Least Square (PLS).....	97
1.	Pengujian <i>Outer Model</i> PLS Tahap Awal.....	97
a)	Konstruk Variabel Faktor Fundamental Makro.....	97
b)	Konstruk Variabel Faktor Fundamental Mikro	99
c)	Konstruk Variabel Nilai Perusahaan	102
2.	Pengujian <i>Outer Model</i> PLS tahap Model Fit.....	103
a)	Konstruk Variabel Faktor Fundamental Makro ...	103
b)	Konstruk Variabel Faktor Fundamental Mikro .	105
c)	Konstruk Variabel Nilai Perusahaan	106
3.	Pengujian <i>Inner Model</i> PLS.....	106
4.	Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i> Model	109
5.	Pembahasan Analisis Statistik Inferensial.....	109
a)	Faktor Fundamental Makro.....	109
b)	Faktor Fundamental Mikro.....	111
c)	Nilai Perusahaan.....	113
6.	Pengujian Hipotesis Penelitian.....	115
a)	Hipotesis 1.....	115
b)	Hipotesis 2.....	117
c)	Hipotesis 3.....	119

V. PENUTUP

A. Kesimpulan.....	121
B. Saran.....	123

DAFTAR PUSTAKA	125
-----------------------------	-----



DAFTAR TABEL

No tabel	Judul	Halaman
1	Persamaan dan Perbedaan Penelitian ini dengan Penelitian Terdahulu	15
2	Daftar Sampel Perusahaan	47
3	Parameter Pengukuran Validitas Model PLS	54
4	Rata-rata <i>Beta</i> Inflasi perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012 (<i>Beta</i>)	75
5	Rata-rata <i>Beta Interest Rate</i> perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012 (<i>Beta</i>)	77
6	Rata-rata <i>Beta Exchange Rate</i> perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012 (<i>Beta</i>)	79
7	Rata-rata <i>Current Ratio</i> perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012 (Persen)	81
8	Rata-rata <i>Size</i> perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012 setelah ditransformasi.	82-83
9	Rata-rata <i>Debt Ratio</i> perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012 (persen).	84
10	Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012	86
11	Rata-rata <i>Return On Investment</i> perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012 (persen).	90
12	Rata-rata <i>Return On Equity</i> perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012	89-90
13	Rata-rata <i>Divident Payout Ratio</i> perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012 (persen).	91
14	Rata-rata <i>Divident Yield</i> perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012 (persen).	93
15	Rata-rata <i>Closing Price</i> perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi periode 2010-2012 setelah ditransformasi.	95
16	Rata-rata Tobin's Q perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi periode 2010-2012 (Kali)	96-97
17	Pengujian Indikator Konstruk Variabel Faktor Fundamental Makro (X)	98

Dilanjutkan

Lanjutan Daftar Tabel

No tabel	Judul	Halaman
18	Pengujian Indikator Konstruk Variabel Faktor Fundamental Mikro (Y_1)	99-100
19	Pengujian Indikator Konstruk Variabel Nilai Perusahaan (Y_2)	102
20	Tahap Model Fit Variabel Faktor Fundamental Makro (X)	103
21	Tahap Model Fit Variabel Faktor Fundamental Mikro (Y_1)	104
22	Tahap Model Fit Variabel Nilai Perusahaan (Y_2)	106
23	Hasil Pengujian <i>Inner Model</i> PLS	107



DAFTAR GAMBAR/BAGAN

No	Judul	Hal.
1.	Sektor penyumbang PDB terbesar periode 2009-2012.....	6
2.	Kerangka Penelitian.....	36
3.	Model Konsep.....	37
4.	Model Hipotesis.....	48
5.	Model Hipotesis Penelitian.....	51
6.	Hasil <i>Outer Model</i> Konstruk Variabel Faktor Fundamental Makro (X)	98
7.	Hasil Pengujian <i>Outer Model</i> Konstruk Variabel Faktor Fundamental Mikro (Y_1).....	100
8.	Hasil Pengujian <i>Outer Model</i> Konstruk Variabel Nilai Perusahaan (Y_2).....	102
9.	Tahap Model Fit Variabel Faktor Fundamental Makro (X)..	103
10.	Tahap Model Fit Variabel Fundamental Mikro (Y_1).....	105
11.	Tahap Model Fit Variabel Nilai Perusahaan (Y_2).....	106
12.	Diagram jalur pengaruh langsung.....	107

DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Hal.
1.	Hasil Pengujian <i>Outer</i> dan <i>Inner</i> Model PLS.....	128
2.	Hasil Pengujian <i>Outer</i> dan <i>Inner</i> Model PLS Tahap Model Fit..	131
3.	<i>Summary Financial Statements</i>	135

