

ANALISA FAKTOR-FAKTOR INTRINSIK DAN KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN *TRIPPLE BOTTOM LINES* SEBAGAI VARIABEL PEMEDIASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Studi Empiris Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate

Periode Tahun 2010-2013

ABSTRACT

This research conducted to examine the influence of intrinsic factors which being proxied with Capital Structure, Firm Size, Firm Age and Financial factors that being proxied with liquidity, profitability also with another activities using tripple bottom lines as Intervening Variable against Firm Value of Property Industries. The data that being used in this study were obtained from published financial statements during the period 2010 to 2013, as well as annual reports that can be accessed through the IDX website. Data analysis technique used in this study is a regression with panel data and path analysis. The results of this research showed that intrinsic factors and financial variables have a significant influence on the firm value, as well as intrinsic factors and financial variables have a significant influence on the tripple bottom lines. From the results of path analysis demonstrated that the indirect effect using the tripple bottom lines as a intervening variable was greater than the direct effect.

Keywords : Intrinsic Factors, Financial Factors, Firm Values, *Tripple Bottom Lines*.

RINGKASAN

Fenomena mengenai *corporate social responsibility (CSR)* sangat menarik dan dapat memberikan pencitraan yang baik terhadap nilai perusahaan di Indonesia.

Beberapa perusahaan di Indonesia telah menerapkan pembuatan pelaporan untuk mengungkapkan tanggung jawab sosialnya terhadap lingkungan sekitar. Pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan disusun dengan menggunakan dasar yang berfokus pada konsep *corporate social responsibility*. Namun apabila kita tinjau kembali sebenarnya konsep *corporate social responsibility* itu berawal dari konsep pemikiran tiga pilar tanggung jawab perusahaan atau *triple bottom lines* yang disampaikan oleh John Elkington yang menyatakan bahwa perusahaan harus memiliki tanggung jawab sosial terhadap lingkungan sekitar agar perusahaan dapat *sustainable* atau berkelanjutan.

Penelitian ini termotivasi karena adanya kesenjangan hasil riset (*research gap*), terkait pengaruh faktor intrinsik dan keuangan terhadap *triple bottom lines* dan nilai perusahaan properti dan real estate di Indonesia. Penelitian sebelumnya hanya terbatas menguji pengaruh *triple bottom lines* perusahaan terhadap nilai perusahaan, faktor intrinsik ataupun faktor keuangan terhadap *triple bottom lines* dan kurang komprehensif sebagaimana dilakukan oleh penelitian terdahulu.

Sedangkan penelitian untuk mengetahui bagaimana faktor intrinsik yaitu variabel struktur modal, ukuran perusahaan, usia perusahaan dan faktor keuangan yaitu likuiditas, profitabilitas dan aktivitas yang di mediasi oleh *triple bottom lines* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini meliputi perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia per 01 Januari 2010 dengan jangka waktu penelitian empat tahun dari tahun 2010 s.d. 2013.

. Hal ini menjadi motivasi tersendiri bagi penulis untuk melihat kemungkinan pengaruh perbedaan di perusahaan properti dan real estate di Indonesia karena selama ini kebanyakan penelitian mengenai CSR dilakukan di perusahaan pertambangan dan manufaktur.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji dan mengetahui seberapa besar pengaruh faktor intrinsik dan faktor keuangan secara bersama-sama maupun parsial mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sektor properti dan real estate di Indonesia. Untuk menguji dan mengetahui seberapa besar pengaruh faktor intrinsik dan faktor keuangan secara bersama-sama maupun parsial mempunyai pengaruh signifikan terhadap *triple bottom lines* perusahaan sektor properti dan real estate di Indonesia. Selain itu, untuk menguji dan mengetahui seberapa besar pengaruh faktor intrinsik dan faktor keuangan mempunyai pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan sektor properti dan real estate di Indonesia melalui *triple bottom lines*.

Objek penelitian ini adalah emiten atau perusahaan publik yang bergerak di sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia per tanggal 1 Januari 2010 dan Emiten yang diteliti adalah perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2010 sampai dengan tahun 2013.

Penelitian ini merupakan penelitian hubungan kausal (*causal effect*), yaitu penelitian yang dirancang untuk menguji pengaruh suatu variabel terhadap variabel lain yaitu pengaruh variabel faktor intrinsik dan faktor keuangan secara bersama-sama maupun parsial mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel dalam penelitian ini terdiri dari enam variabel independen yaitu struktur modal, ukuran perusahaan, usia perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan aktivitas. dan dua variabel dependen yaitu *triple bottom lines* dan nilai perusahaan.

Berdasarkan pengujian yang dilakukan terhadap ketiga hipotesis dalam penelitian ini maka dapat disimpulkan bahwa :

1. Hasil pengujian hipotesis model pertama, terbukti bahwa secara bersama-sama struktur modal, ukuran perusahaan, usia perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan aktivitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, namun secara parsial hanya ukuran perusahaan terbukti berpengaruh signifikan negatif dan profitabilitas yang terbukti berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan.

2. Hasil pengujian hipotesis model kedua, terbukti bahwa secara bersama-sama struktur modal, ukuran perusahaan, usia perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan aktivitas berpengaruh signifikan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *tripple bottom lines*, dan secara parsial hanya struktur modal, likuiditas, dan aktivitas perusahaan terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap *tripple bottom lines*.
3. Hasil pengujian hipotesis model ketiga, terbukti bahwa rasio *tripple bottom lines* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Hasil analisa jalur menjelaskan bahwa variabel struktur modal, ukuran perusahaan, usia perusahaan, likuiditas, profitabilitas, aktivitas total pengaruhnya lebih besar melalui TBL dibandingkan langsung ke nilai perusahaan.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister dari Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta merupakan hasil karya sendiri.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah dan etika penulisan ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian tesis ini bukan hasil kerja saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lain sesuai dengan peraturan berlaku.

Jakarta, Agustus 2014

Mia Andika Sari

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan Rahmat, karunia dan petunjuk-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Analisa Faktor-Faktor Intrinsik Dan Keuangan Dengan Tripple Bottom Lines Sebagai Variabel Pemediasi Terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Periode Tahun 2010-2013.”

Penulisan tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana S-2 program studi Magister Manajemen pada Fakultas Universitas Negeri Jakarta.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya penyusunan tesis ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, petunjuk, dan saran dari semua pihak. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Drs. Dedi purwana E.S., M. Bus, selaku Dekan FE UNJ.
2. Dr. Mohamad Rizan, SE., MM, selaku Ketua Program Studi MM FE UNJ.
3. Dr. Harya Kuncara Wiralaga, SE., M.Si, selaku Wakil Ketua Program Studi dan Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan dan nasehat selama menjalani bimbingan Tesis.

4. Ari Warokka, SE.,M.Sc, MDEM, MCEUE, DEA, PhD selaku pembimbing II, yang telah banyak meluangkan waktunya serta banyak memberikan arahan dan pengetahuan tentang dunia keuangan.
5. Dr. Hj. Hamidah selaku penguji, yang telah banyak memberikan arahan dan saran untuk tesis ini menjadi lebih baik lagi.
6. Segenap Dosen MM FE UNJ yang telah membimbing, mendidik, memberi motivasi, bantuan serta nasehat kepada peneliti.
7. Seluruh keluarga besar penulis atas tulusnya doa yang tak henti dan dukungan moril maupun materiil untuk penulis.
8. Sahabat-sahabat dan teman dekat penulis yang selalu memberi dukungan dan doa selama penyusunan tesis ini.
9. Rekan-rekan Mahasiswa MM FE UNJ Angkatan 1, 2, dan 3 baik regular dan eksekutif yang telah banyak membantu.
10. Seluruh rekan-rekan kerja Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan fleksibilitas waktu, motivasi, dukungan dan doa dalam penyelesaian tesis ini.
11. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu hingga penulisan tesis ini dapat diselesaikan.

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan di dalam penyusunan dan penulisan tesis ini serta diharapkan kritik dan

saran yang bersifat membangun bagi penulis. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan seluruh pihak-pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini selalu dilimpahkan rahmat Allah SWT atas kebaikan yang telah diberikan kepada penulis.

Jakarta, 31 Agustus 2014

Mia Andika Sari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	i
RINGKASAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN TESIS	vii
LEMBAR PERSETUJUAN PANITIA UJIAN	viii
LEMBAR PERNYATAAN.....	ix
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	11
C. Pembatasan Masalah	11
D. Rumusan Masalah	12
E. Kegunaan Hasil Penelitian	12
BAB II KAJIAN TEORITIK.....	14
A. Deskripsi Konseptual	14
1. <i>Tripple Bottom Lines</i>	14
2. Struktur Modal	18
3. Ukuran Perusahaan	22
4. Usia Perusahaan	22
5. Likuiditas.....	23
6. Aktivitas	25
7. Profitabilitas	28
8. Nilai Perusahaan.....	29
B. Penelitian Terdahulu	29
C. Beda Penelitian	34

D. Kerangka Teoritik	35
E. Hipotesis Penelitian.....	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	37
A. Tujuan Penelitian	37
B. Tempat dan Waktu Penelitian	37
C. Metode Penelitian	38
D. Definisi Operasional	39
E. Metode Pengumpulan Data.....	42
F. Teknik Penentuan Populasi.....	43
G. Metode Analisis.....	44
H. Hipotesis Statistika.....	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	58
A. Deskripsi Data.....	58
B. Pengujian Persyaratan Analisis Data	61
C. Pengujian Hipotesis	77
D. Analisis Jalur	81
E. Pembahasan Hasil Penelitian	92
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN	94
A. Kesimpulan	94
B. Implikasi.....	95
C. Saran	97
DAFTAR PUSTAKA.....	99
LAMPIRAN	103
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	173

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	: Daftar Perusahaan Sektor Properti dan Real estate	8
Tabel 2.1	: Matriks <i>Review</i> Penelitian Terdahulu	33
Tabel 4.1	: Daftar Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate .	59
Tabel 4.2	: Tabel Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.3	: Hasil Regresi dengan <i>Common Effect</i> Persamaan 1..	63
Tabel 4.4	: Hasil Regresi dengan <i>Common Effect</i> Persamaan 2..	64
Tabel 4.5	: Hasil Regresi dengan <i>Common Effect</i> Persamaan 3..	65
Tabel 4.6	: Hasil Regresi dengan <i>fixed effect</i> Persamaan 1.....	65
Tabel 4.7	: Hasil regresi <i>fixed effect</i> persamaan 2	66
Tabel 4.8	: Hasil regresi <i>fixed effect</i> persamaan 3	67
Tabel 4.9	: Hasil regresi <i>random effect</i> persamaan 1.....	67
Tabel 4.10	: Hasil regresi <i>random effect</i> persamaan 2.....	68
Tabel 4.11	: Hasil regresi <i>random effect</i> persamaan 3.....	69
Tabel 4.12	: Hasil uji Chow	70
Tabel 4.13	: Hasil uji Hausman	71
Tabel 4.14	: Nilai R ² dan Adjusted R ²	71
Tabel 4.15	: Uji Multikolonieritas Model 1.....	76
Tabel 4.16	: Uji Multikolonieritas Model 2.....	76
Tabel 4.17	: Uji White	77
Tabel 4.18	: Pengaruh Antar Variabel Secara Langsung, Tidak Langsung, dan Total.....	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	: Konsep Tripple Bottom Lines	15
Gambar 2.2	: Kerangka Teoritik	35
Gambar 4.1	: Hasil Pengujian Normalitas P-P Plot Model 1.....	74
Gambar 4.2	: Hasil Pengujian Normalitas P-P Plot Model 2.....	74
Gambar 4.3	: Hasil Pengujian Normalitas P-P Plot Model 3.....	75
Gambar 4.4	: Diagram jalur penelitian.....	82
Gambar 4.5	: Diagram jalur pertama.....	83
Gambar 4.6	: Diagram jalur kedua	84
Gambar 4.7	: Diagram jalur pertama (hasil penelitian)	91
Gambar 4.8	: Diagram jalur kedua (hasil penelitian)	92

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	: Data penelitian CSR	103
Lampiran 2	: Data penelitian Panel	108
Lampiran 3	: Hasil regresi <i>common, fixed, random effect</i>	118
Lampiran 4	: Hasil uji regresi SPSS (Path).....	152

