



ABSTRACT

Understanding the value of company is important for company itself to evaluate the success of the company's management conducted so far and for investors to give prior consideration which company that maximized their wealth. Familiar valuation methods used for analyzing the company value is relative valuation methods using multiple factors, and one of them is Tobin's q ratio. Tobin's q ratio defined as the ratio of the market value of the firm to the replacement cost of its assets.

The research objective is to find out what financial ratios that sufficiently affect the value of company and how strong such relationship is. The value of company as the dependent variable is proxied by Tobin's q multiple factors; Tobin's $q \geq 1$ is symbolized as 1 and Tobin's $q < 1$ is symbolized as 0. There are 47 financial ratios as independent variables, which are divided into 9 (nine) group of financial ratio measured in this research. Sample of this research consist of 105 manufacturing company which listed in Jakarta Stock Exchange – JSX Indonesia and issued their financial reports from year 1999 to 2002. In examining the relationship between financial ratios and Tobin's q, this research uses the methods of Stepwise Regression and Correlation Analysis.

The research found that Operating Income to Total Liabilities (OI_TL) from Indebtedness group positively affect Tobin's q, while Net Worth to Total Assets (NW_TA) from Leverage group, Net Worth to Total Liabilities (NW_TL) from Equity group negatively affect the company value (Tobin's q).

Keywords: Company Value, Tobin's q, Replacement Cost, and Financial Ratio.



INTISARI

Pengetahuan dan pengertian tentang nilai perusahaan sangatlah penting bagi pihak manajemen untuk melakukan evaluasi kinerja manajemen perusahaan, dan juga bagi pihak investor untuk memberikan pertimbangan investasi mana yang akan memaksimalkan kekayaan mereka. Metoda penilaian yang banyak digunakan untuk menganalisa nilai perusahaan adalah metoda penilaian relatif menggunakan faktor pengali, salah satunya yaitu faktor pengali Tobin's q. Rasio Tobin's q didefinisikan sebagai nilai pasar perusahaan terhadap biaya pengganti atas aset perusahaan.

Tujuan dari riset ini adalah untuk mengetahui rasio-rasio keuangan mana saja yang mempengaruhi nilai perusahaan dan seberapa besar pengaruh tersebut. Nilai perusahaan sebagai variabel bebas diproksikan oleh rasio Tobin's q; untuk rasio Tobin's q ≥ 1 disimbolkan dengan 1 dan rasio Tobin's q < 1 disimbolkan dengan 0. Terdapat 47 rasio keuangan sebagai variabel tak bebas yang akan diuji dalam riset ini. Sampel penelitian terdiri dari 105 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan mengeluarkan laporan keuangan secara lengkap dari tahun 1999 sampai 2002. Peneliti menggunakan Metoda Stepwise dan Analisis Korelasi untuk mempelajari hubungan antara rasio keuangan dan faktor pengali Tobin's q.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio Pendapatan Operasional terhadap Kewajiban Total dari grup Indebtedness mempengaruhi faktor pengali Tobin's q secara positif. Sedangkan rasio Ekuitas terhadap Total Aset dari grup Leverage dan Ekuitas terhadap Kewajiban Total dari grup Equity mempengaruhi nilai perusahaan (faktor pengali Tobin's q) secara negatif.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Tobin's q, Biaya Pengganti, dan Ratio Keuangan.