



**RASIO KEUANGAN, UKURAN PERUSAHAAN,
STRUKTUR MODAL DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN NON PERBANKAN KATEGORI LQ 45
PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
ERWIN UMAIYAH
55116310005
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2018**



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of fundamental factors of Current Ratio (CR), Return On Assets (ROA), and Company Size (SIZE) on Capital Structure (DAR) and its impact on Corporate Value (PBV) on non-banking companies LQ 45 category the period 2012-2016. We used are secondary data in the form of company's financial statements. The samples using purposive sampling method and obtained 20 companies that meet the criteria set. The method of data analysis using panel data regression analysis, then tested the best model and classical assumption test. The result of data analysis show that partially CR has a significant negative effect to capital structure (DAR), ROA have significant positive effect to capital structure (DAR), SIZE have no nsignificant positive effect to capital structure (DAR). Furthermore, partially CR has a positive effect is not significant to firm value (PBV), ROA has no significant negative effect on firm value (PBV), SIZE has no significant negative effect on firm value (PBV) and capital structure (DAR) have a significant negative effect on firm value (PBV). Simultaneously CR, ROA, and SIZE have significant positive effect to capital structure (DAR) and also CR, ROA, and SIZE have a significant positive effect on firm value (PBV).

Keywords : Capital (DAR), Company Size (SIZE), Current Ratio (CR), Firm Value (PBV), Return On Asset (ROA).

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh faktor fundamental *Current Ratio* (CR), *Return On Assets* (ROA), dan Ukuran Perusahaan (*SIZE*) terhadap Struktur Modal (DAR) dan dampaknya terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan non perbankan kategori LQ 45 periode 2012-2016. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan. Sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan 20 perusahaan yang memenuhi kriteria yang ditetapkan. Metode analisa data menggunakan analisis regresi data panel, lalu dilakukan pengujian model terbaik dan uji asumsi klasik. Hasil analisis data menunjukkan bahwa secara parsial CR berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal (DAR), ROA berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal (DAR), *SIZE* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal (DAR). Selanjutnya secara parsial CR berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV), ROA berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV), *SIZE* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dan struktur modal (DAR) berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Secara simultan CR, ROA, dan *SIZE* berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal (DAR) dan secara simultan pula CR, ROA, dan *SIZE* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

Kata Kunci : *Current Ratio* (CR), Nilai Perusahaan (PBV), *Return On Asset* (ROA), Struktur Modal (DAR), Ukuran Perusahaan (*SIZE*).

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan Non Perbankan Kategori LQ 45 pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Erwin Umayyah

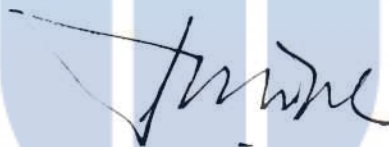
NIM : 55116310005

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 9 Agustus 2018

Mengesahkan

Pembimbing Utama



Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi

Magister Manajemen



Dr. Aty Herawati, MSi



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan Non Perbankan Kategori LQ 45 pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016..

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Erwin Umayyah

NIM : 55116310005

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 26 Juli 2018



(Erwin Umayyah)



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul “Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan Non Perbankan Kategori LQ 45 pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016”.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung atau tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini, khususnya kepada Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Prof. DR. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterimakasih kepada Ketua Program Studi DR. Aty Herawati, M.Si. Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya saya mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua dan keluargasaya yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih bagi para peneliti, perusahaan, investor dan juga berguna untuk pengembangan pasar modal Indonesia.

Erwin Umaiyah



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

Halaman

ABSTRACT.....	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi

BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah.....	14
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	14
1.2.2 Batasan Masalah	15
1.2.3 Perumusan Masalah.....	16
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	17
1.3.1 Maksud Penelitian.....	17
1.3.2 Tujuan Penelitian	17
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	18
1.4.1 Manfaat Penelitian.....	18
1.4.2 Kegunaan Penelitian.....	18

BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRANDAN HIPOTESIS	20
2.1 Kajian Pustaka.....	20
2.1.1 Likuiditas.....	27
2.1.2 Profitabilitas.....	36
2.1.3 Ukuran Perusahaan.....	39
2.1.4 Struktur Modal.....	41
2.1.5 Nilai Perusahaan	45
2.2 Konsep Penelitian.....	50
2.2.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	51
2.2.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	51
2.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal....	51
2.2.4 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	52
2.2.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	53
2.2.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan...	54
2.2.7 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	54
2.3 Penelitian Terdahulu.....	55
2.4 Kerangka Berfikir.....	64
2.5 Hipotesis Penelitian.....	66



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

BAB III METODE PENELITIAN.....	70
3.1. Jenis Penelitian	70
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	71
3.2.1 Definisi Operasional	71
3.2.1.1 Variabel Independen	71
3.2.1.2 Variabel <i>Intervening</i>	72
3.2.1.3 Variabel Dependen	73
3.2.2 Pengukuran Variabel.....	74
3.3. Populasi dan Sampel.....	75
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	76
3.5. Metode Analisa Data	77
3.5.1. Statistik Deskriptif	77
3.5.2. Uji Stasioneritas	78
3.5.3. Analisis Regresi Data Panel.....	78
3.5.4. Pengujian Model (Memilih Model Estimasi Data Panel)	82
3.5.4.1. Uji Chow	83
3.5.4.2. Uji Hausman	84
3.5.4.3. Uji Langrange Multiplier	85
3.5.5. Uji Asumsi Klasik.....	86
3.5.5.1. Uji Autokorelasi.....	88
3.5.5.1. Uji Multikolonieritas.....	88
3.5.5.2. Uji Heteroskedastisitas	89
3.5.6. Pengujian Statistik Model	90
3.5.6.1. Koefisien Determinasi (R^2).....	90
3.5.6.2. Uji Pengaruh variabel Bebas (uji t).....	90
3.5.6.3. Uji F (simultan).....	91

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	96
4.1. Deskripsi Perusahaan.....	96
4.1.1 Sejarah Singkat Indeks LQ 45	96
4.1.2 Lingkup Bidang Usaha	107
4.1.3 Sumber Daya.....	108
4.1.1 Tantangan Bisnis di Perusahaan	109
4.2. Hasil Penelitian.....	113
4.2.1 Analisa Statistik Deskriptif.....	113
4.2.2 Hasil Regresi Pengaruh Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROA), dan Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	116
4.2.3 Hasil Regresi Pengaruh Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROA), dan Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Struktur Modal (DAR)	119
4.2.4 Hasil Regresi Pengaruh Struktur Modal (DAR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	122
4.2.5 Hasil Uji Asumsi Klasik	124
4.2.6 Hasil Regresi Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	125
4.3. Pembahasan	127



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

4.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	127
4.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	128
4.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	129
4.3.4 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	130
4.3.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	131
4.3.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	131
4.3.7 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	133
4.3.8 Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	133
4.3.9 Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	134
4.3.10 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung.....	135
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	136
5.1. Kesimpulan.....	136
5.2. Saran	137
 DAFTAR PUSTAKA ..	140
 LAMPIRAN ..	147
 DAFTAR RIWAYAT HIDUP	163

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Nilai Rata-Rata PBV, CR, ROA, SIZE, DAR, LQ 45 Periode Tahun 2012-2016.....	12
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	60
Tabel 3.1	Pengukuran Variabel.....	73
Tabel 3.2	Proses Purposive Sampling Penelitian.....	74
Tabel 3.3	Daftar Perusahaan LQ 45 Periode 2012-2016 Yang Terpilih.....	75
Tabel 3.4	Uji Statistik Durbin-Watson.....	87
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan LQ-45 yang diteliti dan Nilai Kapitalisasi Pasar (Milyar).....	96
Tabel 4.2	Perbandingan nilai likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal dan nilai perusahaan.....	97
Tabel 4.3	Rekap Sumber Daya (Total Aktiva, Total Hutang, Modal, Penjualan, Laba Bersih) Periode: Per 31 Desember 2018 (Dalam Milyar Rupiah).....	107
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Data Penelitian.....	112
Tabel 4.5	Rata-rata Individual CR, ROA, SIZE, DAR, PBV Periode Tahun 2012-2016.....	114
Tabel 4.6	Hasil Regresi Pengaruh Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROA), Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	115
Tabel 4.7	Hasil Regresi Pengaruh Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROA), Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Struktur Modal (DAR).....	119
Tabel 4.8	Hasil Regresi Pengaruh Struktur Modal (DAR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	123



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Nilai Rata-Rata PBV, CR, ROA, SIZE, DAR, LQ 45 Periode Tahun 2012-2016.....	13
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	63
Gambar 2.2	Konsep Penelitian.....	65
Gambar 3.1	<i>Flowchart</i> Teknik Analisa Data.....	92
Gambar 4.1	Pengaruh Langsung dan Pengaruh Tidak Langsung.....	127



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Tabel Data Perusahaan Kategori LQ-45 Non Perbankan 2012-2016	147
Lampiran 2	Tabel Uji <i>Common Effect</i> Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	152
Lampiran 3	Tabel Uji <i>Fixed Effect</i> Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	152
Lampiran 4	Tabel Uji <i>Random Effect</i> Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	153
Lampiran 5	Tabel Uji <i>Chow</i> Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	153
Lampiran 6	Tabel Uji <i>Hausman</i> Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	154
Lampiran 7	Tabel Uji <i>Common Effect</i> Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	155
Lampiran 8	Tabel Uji <i>Fixed Effect</i> Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	156
Lampiran 9	Tabel Uji <i>Random Effect</i> Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	156
Lampiran 10	Tabel Uji <i>Chow</i> Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	157
Lampiran 11	Tabel Uji <i>Hausman</i> Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	158
Lampiran 12	Tabel Uji <i>Common Effect</i> Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	159
Lampiran 13	Tabel Uji <i>Fixed Effect</i> Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	159
Lampiran 14	Tabel Uji <i>Random Effect</i> Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	160



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

Lampiran 15	Tabel Uji <i>Chow</i> Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	161
Lampiran 16	Tabel Uji <i>Hausman</i> Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	161
Lampiran 17	Tabel Uji <i>Multikolinearitas</i>	162



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A