



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH FAKTOR INTERNAL, EKSTERNAL TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN DAN DAMPAKNYA TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**EVILIN SRI WAHYUNI
55116320059**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2019**



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



**PENGARUH FAKTOR INTERNAL, EKSTERNAL TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN DAN DAMPAKNYA TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan
Komponennya di BEI Tahun 2008-2017)**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
EVILIN SRI WAHYUNI
55116320059

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2019**



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

ABSTRACT

This study aims to find out: (1) Effect of Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), inflation and the IDR exchange rate on Return on Assets (ROA); (2) Effect of Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), inflation and the IDR exchange rate against Price to Book value (PBV); (3) Effect of Return on Assets (ROA) on Price to Book value (PBV); (4) Role of Return on Assets ROA as an intervening variable between Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), inflation and the IDR exchange rate with Price to Book value (PBV). The research sample is the automotive sub-sector manufacturing company and its components in the period 2008-2017 as many as 9 companies. The results of the study with panel data show that simultaneously CR, DER, inflation and the rupiah exchange rate affect ROA, partially CR and inflation have no significant effect on ROA, while DER and the IDR exchange rate have a significant effect on ROA. Simultaneously CR, DER, inflation and the IDR exchange rate affect PBV, partially CR, DER and inflation have no significant effect on PBV, while the IDR exchange rate has a significant effect on PBV. The role of ROA as an intervening variable is very important in increasing the influence of CR, DER, inflation and the IDR exchange rate against Price to Book Value (PBV).

Keywords: *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, inflation, IDR exchange rate, Return on Assets, Price to Book Value.*

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



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

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis (1) Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), inflasi dan nilai tukar rupiah terhadap *Return on Assets* (ROA); (2) Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), inflasi dan nilai tukar rupiah terhadap *Price to Book value* (PBV); (3) Pengaruh *Return on Assets* (ROA) terhadap *Price to Book value* (PBV); (4) Peranan *Return on Assets* ROA sebagai variabel intervening antara *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), inflasi dan nilai tukar rupiah dengan *Price to Book value* (PBV). Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor otomotif dan komponennya periode 2008-2017 sebanyak 9 perusahaan. Hasil penelitian dengan data panel menunjukkan bahwa secara simultan CR, DER, inflasi dan nilai tukar rupiah berpengaruh terhadap ROA, secara parsial CR dan inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA, sedangkan DER dan nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap ROA. Secara simultan CR, DER, inflasi dan nilai tukar rupiah berpengaruh terhadap PBV, secara parsial CR, DER dan inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV, sedangkan nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap PBV. Peranan ROA sebagai variabel intervening sangat penting dalam meningkatkan pengaruh CR, DER, inflasi dan nilai tukar rupiah terhadap *Price to Book Value* (PBV).

Kata Kunci : *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, inflasi, nilai tukar, Return on Assets, Price to Book Value.*

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
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Faktor Internal, Eksternal terhadap Kinerja Perusahaan dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponennya di BEI tahun 2008-2017)

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Evilin Sri Wahyuni

NIM : 55116320059

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 7 September 2019

Mengesahkan
Pembimbing

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

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen

(Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus)

(Dr. Aty Herawati, M.Si.)



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

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Faktor Internal, Eksternal terhadap Kinerja Perusahaan dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponennya di BEI tahun 2008-2017)

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Evilin Sri Wahyuni

NIM : 55116320059

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, Agustus 2019



(Evilin Sri Wahyuni)



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

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala anugerah rahmat dan karunia-Nya karena penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis dengan berjudul **“Pengaruh Faktor Internal, Eksternal terhadap Kinerja Perusahaan dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan”**. Penyusunan tesis ini sebagai tugas akhir dari pendidikan Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana, Kampus Jatisampurna Bekasi.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih secara khusus kepada yang terhormat Bapak Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis mulai dari konsultasi topik penelitian, proposal penelitian, dan hasil penelitian hingga selesainya penyusunan tesis ini. Selain itu penulis juga mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat :

- 1) Prof. Dr. –Ing. Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
- 2) Dr. Aty Herawati, M.Si, selaku Ketua Program Studi Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
- 3) Dr. Ahmad Badawi Saluy, SE, MM, selaku Sekretaris Program Studi Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
- 4) Dr. Bambang Mulyana, M.Si. selaku yang banyak memberikan masukan dan dukungan kepada penulis.
- 5) Dr. Adis Imam Munandar, S.Si, MM yang juga banyak memberikan masukan dan dukungan kepada penulis.
- 6) Seluruh dosen pengajar dan karyawan Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
- 7) Romo Odemus Bei Witono SJ, selaku Direktur Perkumpulan Strada beserta jajarannya.
- 8) Keluarga tercinta yang telah memberikan perhatian dan dukungan, serta senantiasa mendoakan penulis sehingga tesis ini dapat diselesaikan.



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

- 9) Teman-teman mahasiswa angkatan 2017 Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Kampus Jatisampurna Bekasi, yang telah memberikan inspirasi kepada penulis.
- 10) Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu baik secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis.

Semoga Tuhan Yang Maha Kuasa berkenan membalas budi baik dan bantuan tulus yang telah diberikan kepada penulis selama menyelesaikan tesis ini. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan dan masih jauh dari sempurna, sehingga penulis terbuka akan kritik konstruktif dan saran membangun untuk perbaikan.

Jakarta, Agustus 2019

Penulis



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



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	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian..	10
1.2.1 Identifikasi Masalah Penelitian	10
1.2.2 Pembatasan Masalah Penelitian.....	11
1.2.3 Perumusan Masalah Penelitian	12
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	13
1.3.1 Tujuan Penelitian	13
1.3.2 Manfaat Penelitian	13
BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1 Kajian Teori.....	14
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	14
2.1.2 Kinerja Perusahaan.....	17
2.1.3 Faktor Eksternal Perusahaan / Fundamental Makro	18
2.1.3.1 Inflasi	19
2.1.3.2 Kurs (Nilai Tukar)	22
2.1.4 Faktor Internal Perusahaan / Fundamental Mikro.....	24
2.1.4.1 <i>Current Rasio</i> (CR).....	25
2.1.4.2 <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER).....	26
2.1.4 <i>Teori Trade - off</i>	27
2.2 Penelitian Terdahulu	28
2.3 Kerangka Pemikiran.....	35



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

2.4 Hipotesis.....	35
--------------------	----

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian.....	37
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	37
3.3 Populasi dan Sampel.....	39
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	40
3.5 Metode Analisis Data.....	41
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	41
3.5.2 Statistik Inferensial.....	42
3.5.2.1. Regresi Data Panel.....	42
3.5.2.2. Pemilihan Model Data Panel Terbaik.....	45
3.5.2.3. Kesimpulan Model Regresi.....	47
3.5.2.4. Pengujian Asumsi Klasik.....	49
3.5.2.5. Analisis Jalur.....	52

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Hasil Penelitian.....	55
4.1.1 Persamaan Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap ROA.....	58
4.1.1.1. Hasil Pengujian Model.....	58
4.1.1.2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	60
4.1.1.3. Hasil Analisis Regresi Linier Metode <i>Random Effect</i>	62
4.1.2 Persamaan Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap PBV.....	67
4.1.2.1. Hasil Pengujian Model.....	67
4.1.2.2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	69
4.1.2.3 Hasil Analisis Regresi Linier Metode <i>Random Effect</i>	71
4.1.3 Persamaan Pengaruh ROA Terhadap PBV.....	75
4.1.3.1. Hasil Pengujian Model.....	75
4.1.3.2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	77
4.1.3.3 Hasil Analisis Regresi Linier Metode <i>Random Effect</i>	78
4.2 Pembahasan.....	80



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

4.2.1	Hipotesis 1, Pengaruh CR Terhadap ROA.....	80
4.2.2	Hipotesis 2, Pengaruh DER Terhadap ROA	81
4.2.3	Hipotesis 3, Pengaruh Inflasi Terhadap ROA.....	82
4.2.4	Hipotesis 4, Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap ROA.....	83
4.2.5	Hipotesis 5, Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap ROA	84
4.2.6	Hipotesis 6, Pengaruh CR Terhadap PBV	84
4.2.7	Hipotesis 7, Pengaruh DER Terhadap PBV.....	85
4.2.8	Hipotesis 8, Pengaruh Inflasi Terhadap PBV	86
4.2.9	Hipotesis 9, Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap PBV	86
4.2.10	Hipotesis 10, Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap PBV	87
4.2.11	Hipotesis 11, Pengaruh ROA Terhadap PBV	88
4.2.12	Hipotesis 12, Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap PBV dengan Mediasi (ROA)	89

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan.....	91
5.2	Saran.....	92

DAFTAR PUSTAKA.....	94
----------------------------	-----------

LAMPIRAN.....	100
----------------------	------------

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	117
-----------------------------------	------------

MERCU BUANA



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

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1. Definisi Operasional dan Sumber Data	39
Tabel 3.2. Proses Sampling	40
Tabel 3.3. Daftar Sampel Penelitian	40
Tabel 4.1. Tabel Deskriptif Penelitian	55
Tabel 4.2. Uji Chow Persamaan Regresi Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap ROA	58
Tabel 4.3. Uji Hausman Persamaan Regresi Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap ROA	60
Tabel 4.4. Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar terhadap ROA ROA	61
Tabel 4.5. Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar terhadap ROA	62
Tabel 4.6. Regresi Linier Metode Random Effect Persamaan Regresi Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar terhadap ROA	62
Tabel 4.7. Uji Chow Persamaan Regresi Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap PBV	68
Tabel 4.8. Uji Hausman Persamaan Regresi Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap PBV	68
Tabel 4.9. Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap PBV	70
Tabel 4.10. Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap PBV	70
Tabel 4.11. Regresi Linier Metode Random Effect Persamaan Regresi Pengaruh CR, DER, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap PBV	71
Tabel 4.12. Uji Chow Persamaan Regresi Pengaruh ROA Terhadap PBV	76
Tabel 4.13. Uji Hausman Persamaan Regresi Pengaruh ROA Terhadap PBV	76
Tabel 4.14. Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi Pengaruh ROA Terhadap PBV	77
Tabel 4.15. Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi Pengaruh Pengaruh ROA Terhadap PBV	77
Tabel 4.16. Regresi Linier Metode Random Effect Persamaan Regresi Pengaruh ROA Terhadap PBV	78



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. Rata-rata PBV Seluruh Sektor di BEI tahun 2008-2017.....	2
Gambar 1.2. Rata-rata PBV Sub Sektor Aneka Industri di BEI tahun 2008- 2017	3
Gambar 1.3. PBV Sub Sektor Otomotif dan Komponennya di BEI tahun 2008-2017	5
Gambar 1.4. ROA Sub Sektor Otomotif dan Komponennya di BEI tahun 2008-2017	5
Gambar 1.5. Penjelasan Sub Sektor Otomotif dan Komponennya di BEI tahun 2008-2017	6
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 3.1. Pemilihan Model Regresi.....	47
Gambar 3.2. Analisis Jalur.....	55
Gambar 4.1. Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung.....	89

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 LAMPIRAN

Lampiran 1.	Data Penelitian	100
Lampiran 2.	Hasil regresi dengan model Common Effect	102
Lampiran 3.	Hasil regresi dengan model Fixed effect.....	103
Lampiran 4.	Hasil regresi dengan model Random effect	104
Lampiran 5.	Uji Chow	104
Lampiran 6.	Uji Hausman.....	105
Lampiran 7.	Hasil analisis Deskriptif Statistik.....	105
Lampiran 8.	Uji Multikolinearitas	105
Lampiran 9.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	106
Lampiran 10.	Hasil Analisis Regresi Linier Metode Random Effect.....	107
Lampiran 11.	Hasil Regresi 1. Model Common effect.....	108
Lampiran 12.	Hasil Regresi Model Fixed effect.....	108
Lampiran 13.	Hasil Regresi Model Random effect	109
Lampiran 14.	Uji Chow	109
Lampiran 15.	Uji Hausman.....	110
Lampiran 16.	Hasil Analisis Deskriptif Statistik	110
Lampiran 17.	Uji Multikolinearitas	110
Lampiran 18.	Uji Heteroskedastisitas.....	111
Lampiran 19.	Hasil Analisis Regresi Linier Metode Random Effect.....	112
Lampiran 20.	Hasil Regresi Model Common effect.....	113
Lampiran 21.	Hasil Regresi Model Fixed effect.....	113
Lampiran 22.	Hasil Regresi Model Random effect	114
Lampiran 23.	Uji Chow	114
Lampiran 24.	Uji Hausman.....	115
Lampiran 25.	Hasil Analisis Deskriptif Statistik	115
Lampiran 26.	Uji Multikolinearitas	115
Lampiran 27.	Uji Heteroskedastisitas	116
Lampiran 28.	Analisis Regresi Linier Berganda menggunakan model random effect.....	116



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