



**PENGARUH PROFITABILITAS (*PROFITABILITY*), TINGKAT
PERTUMBUHAN (*GROWTH*), DAN LIKUIDITAS (*LIQUIDITY*)
TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN DAMPAKNYA
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**WIJAYA SUNARNA PUTRA
55112120136**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**



**PENGARUH PROFITABILITAS (*PROFITABILITY*), TINGKAT
PERTUMBUHAN (*GROWTH*), DAN LIKUIDITAS (*LIQUIDITY*)
TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN DAMPAKNYA
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

MERCU BUANA

WIJAYA SUNARNA PUTRA

55112120136

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Profitabilitas (*Profitability*), Tingkat Pertumbuhan (*Growth*), dan Likuiditas (*Liquidity*) terhadap Struktur Modal dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Perkebunan yang Terdaftar di BEI

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Wijaya Sunarna Putra

NIM : 55112120136

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 29 Agustus 2017

Mengesahkan

Pembimbing



(DR. Rina Adi Kristianti, SE, M.Si)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. DR. Didik J. Rachbini)



(DR. Aty Herawati, M.Si)

LEMBAR PERNYATAAN

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

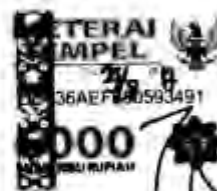
Judul : Pengaruh Profitabilitas (*Profitability*), Tingkat Pertumbuhan (*Growth*), dan Likuiditas (*Liquidity*) terhadap Struktur Modal dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Perkebunan yang Terdaftar di BEI
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Wijaya Sunarna Putra
NIM : 55112120136
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 29 Agustus 2017

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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 29 Agustus 2017



(Wijaya Sunarna Putra)

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: Pengaruh Profitabilitas (*Profitability*), Tingkat Pertumbuhan (*Growth*), dan Likuiditas (*Liquidity*) terhadap Struktur Modal dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Perkebunan yang Terdaftar di BEI.

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. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada DR. Rina Adi Kristianti, SE, M.Si 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 penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua tercinta Ir. Sunarno Trisunoko dan Dra. Hening Hudjiwati, istri tercinta Andi Yufita Prilandini, dan serta adik tercinta Adhi Wijaya yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan industri perkebunan di Indonesia.

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

<i>ABSTRACT</i>	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 Peumusan Masalah.....	14
1.2.3 Batasan Masalah.....	15
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	16
1.3.1 Maksud Penelitian.....	16
1.3.2 Tujuan Penelitian	17
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	17
BAB II DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	19
2.1 Sejarah Industri Pertanian di Indonesia.....	19
2.2 Sejarah Objek Penelitian	27
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	36
3.1 Kajian Pustaka	36
3.1.1 Profitabilitas.....	43
3.1.2 Tingkat Pertumbuhan	46
3.1.3 Likuiditas	49
3.1.4 Struktur Modal.....	58
3.1.5 Nilai Perusahaan	63
3.2 Konsep Penelitian.....	68
3.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	69
3.2.2 Pengaruh Pertumbuhan terhadap Struktur Modal	69
3.2.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	70
3.2.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan ..	70
3.2.5 Pengaruh Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan..	71
3.2.6 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	72

	3.2.7 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	72
	3.3 Penelitian Terdahulu.....	74
	3.4 Kerangka Berfikir	86
	3.5 Hipotesis Penelitian.....	88
BAB IV	METODE PENELITIAN	92
	4.1. Jenis/Desain Penelitian	92
	4.2. Variabel Penelitian	94
	4.3. Populasi dan Sampel	94
	4.4. Jenis dan Sumber Data	95
	4.5. Teknik Pengumpulan Data	96
	4.6. Teknik Analisis Data	96
	4.6.1. Analisis Deskriptif	97
	4.6.2. Analisis Kualitas Data.....	101
	4.6.3. Analisis Path	101
BAB V	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	107
	5.1. Analisis Deskriptif	107
	5.2. Analisis Kualitas Data	111
	5.3. Pengaruh Profitabilitas (<i>Profitability</i>), Tingkat Pertumbuhan (<i>Growth</i>), dan Likuiditas (<i>Liquidity</i>), terhadap Struktur Modal dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Perkebunan yang Terdaftar di BEI	113
	5.3.1. Analisis Pengaruh Profitabilitas (<i>Profitability</i>), terhadap Struktur Modal	140
	5.3.2. Analisis Pengaruh Tingkat Pertumbuhan (<i>Growth</i>) terhadap Struktur Modal	141
	5.3.3. Analisis Pengaruh Likuiditas (<i>Liquidity</i>) terhadap Struktur Modal	141
	5.3.4. Analisis Pengaruh Profitabilitas (<i>Profitability</i>) terhadap Nilai Perusahaan.....	142
	5.3.5. Analisis Pengaruh Tingkat Pertumbuhan (<i>Growth</i>) terhadap Nilai Perusahaan.....	143
	5.3.6. Analisis Pengaruh Likuiditas (<i>Liquidity</i>) terhadap Nilai	144
	5.3.7. Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	144
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN.....	146
	6.1 Kesimpulan.....	146
	6.2 Saran	147
	DAFTAR PUSTAKA	150
	LAMPIRAN	153
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	155

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Ekspor Pertanian Menurut Sub Sektor Periode Tahun 2010-2013	8
Tabel 1.2	Neraca Perdagangan Pertanian Menurut Sub Sektor Periode Tahun 2010-2013.....	8
Tabel 1.3	Rata- Rata Price to Book Value Subsektor pada Sektor Perkebunan yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014 (dalam X).....	10
Tabel 3.1	Penelitian Terdahulu.....	84
Tabel 5.1	Deskriptif Data X1, X2, X3, Y dan Z.....	107
Tabel 5.2	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	112
Tabel 5.3	Model Summary Sub-Struktur 1.....	115
Tabel 5.4	Anova Sub-Struktur 1	118
Tabel 5.5	Coefficients Sub-Struktur 1	119
Tabel 5.6	Rangkuman Hasil Koefisien Jalur Sub-Struktur 1	122
Tabel 5.7	Model Summary Sub-Struktur 2.....	123
Tabel 5.8	Anova Sub-Struktur 2	126
Tabel 5.9	Coefficients Sub-Struktur 2	127
Tabel 5.10	Rangkuman Hasil Koefisien Jalur Sub-Struktur 2.....	131
Tabel 5.11	Model Summary Sub-Struktur 1 Trimming.....	132
Tabel 5.12	Model Summary Sub-Struktur 2 Trimming.....	134

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran	87
Gambar 3.2	Konsep Penelitian	88
Gambar 4.1	Rancangan Penelitian	93
Gambar 5.1	Struktur Hubungan X1, X2, X3, Y, dan Z.....	114
Gambar 5.2	Sub-Struktur 1	115
Gambar 5.3	Sub-Struktur 2	123
Gambar 5.4	Diagram Jalur Sub-Struktur 1 Trimming	132
Gambar 5.5	Diagram Jalur Sub-Struktur 2 Trimming	134
Gambar 5.6	Diagram Jalur Model Akhir Kausal	136



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Variabel Penelitian	153
Lampiran 2	Data Berpasangan	154

