



**ANALISIS PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN PENGARUHNYA TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI TERDAFTAR DI BEI)**



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**WENNYA ANDRES  
55112120116**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2016**



**ANALISIS PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN PENGARUHNYA TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI TERDAFTAR DI BEI)**

**TESIS**

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

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**WENNYA ANDRES  
55112120116**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2016**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : ANALISIS PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI TERDAFTAR DI BEI tahun 2008-2014)

Nama : Wenny Andres

NIM : 55112120116

Program : Pasca Sarjana – Program Magister Manajemen

Tanggal : 27 Juli 2016

Mengesahkan:

Pembimbing

(Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si)

MERCU BUANA

Direktur Program Pasca Sarjana

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen

(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

## **PERNYATAAN**

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

Judul : Analisis Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2014)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : WENNYA ANDRES

NIM : 55112120116

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 27 Juli 2016

Merupakan hasil studi bebas plagiat, sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 27 Juli 2016



WENNYA ANDRES

## KATA PENGANTAR

*Bismillaahirramaanirrahiim.*

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan iradat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Judul yang diangkat dalam Tesis ini yaitu: “Analisis Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”.

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 selama proses penyusunan Tesis ini telah banyak mendapatkan bantuan, dorongan dan bimbingan baik secara moril dan materiil dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini., selaku Direktur Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Bapak Dr. Dudi Rudianto,SE, M.Si sebagai dosen pembimbing yang senantiasa sabar dan penuh keikhlasan memberikan petunjuk, bimbingan, semangat dan motivasi dalam penyelesaian Tesis ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan berbagai fasilitas bantuan dalam penulisan Tesis ini dan selama masa kuliah.
5. Ayah dan Ibu terkasih, Suamiku tercinta Andi Zulkarnain dan Anak-anakku tersayang Zike, Einar, dan Navid; terima kasih atas semua yang telah diberikan baik moril maupun materil yang tak terhingga nilainya sampai studi ini selesai.

6. Rekan-rekan di Embassy of the Federal Republic of Nigeria, Jakarta atas kebersamaan, bantuan dan dorongannya selama proses perkuliahan ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah dengan ikhlas memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penulisan Tesis ini.

Penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberikan sumbangan pemikiran yang berguna bagi kemajuan dunia pendidikan dan ilmu manajemen dan ilmu keuangan pada khususnya. Saran dan kritik membangun akan penulis terima dengan senang hati demi meningkatkan kualitas penelitian di masa mendatang.

Jakarta, 27 Juli 2016

Penulis



## DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABSTRAK .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Identifikasi dan Perumusan Masalah.....	4
1.3    Tujuan Penelitian.....	5
1.4    Manfaat Penelitian.....	6
BAB II DESKRIPSI OBYEK PENELITIAN .....	7
2.1.    Sektor Industri Barang Konsumsi di Indonesia.....	7
2.2.    Lingkup Bidang Usaha .....	9
2.2.1.    Sub sektor makanan dan minuman .....	9
2.2.2.    Sub sektor rokok .....	10
2.2.3.    Sub sektor farmasi .....	10
2.2.4.    Sub sektor kosmetik dan barang keperluan rumah tangga .....	11
2.2.5.    Sub sektor peralatan rumah tangga .....	12
2.3.    Tantangan Bisnis Sektor Industri Barang Konsumsi .....	12
2.4.    Proses Bisnis Industri Barang Konsumsi .....	14
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS .....	17
3.1.    Kajian Pustaka .....	17
3.1.1.    Laporan Keuangan Perusahaan.....	17

3.1.2.	Analisis Laporan Keuangan .....	17
3.1.3.	Analisis Rasio Keuangan ( <i>Financial Ratio</i> ) .....	18
3.1.4.	Profitabilitas.....	24
3.1.5.	Kebijakan Hutang .....	26
3.1.6.	Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ) .....	30
3.1.7.	Nilai Perusahaan .....	32
3.2.	Penelitian Terdahulu.....	35
3.3.	Kerangka Pemikiran .....	41
3.4.	Hipotesis.....	42
<b>BAB IV METODE PENELITIAN</b>	.....	<b>44</b>
4. 1.	Jenis/Desain Penelitian.....	44
4. 2.	Variabel Penelitian .....	44
4.2.1.	Definisi Konsep Variabel Penelitian.....	45
4.2.2.	Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	47
4. 3.	Populasi dan Sampel .....	48
4.3.1.	Populasi.....	48
4.3.2.	Sampel .....	48
4. 4.	Jenis dan Sumber Data .....	48
4. 5.	Teknik Pengumpulan Data .....	49
4. 6.	Teknik Analisis Data .....	49
4.6.1.	Metode Regresi Data Panel.....	49
4.6.2.	Estimasi ( <i>Equation Estimation</i> ) Regresi Data Panel .....	50
4.6.3.	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel .....	53
4.6.4.	Pengujian Asumsi .....	56
4.6.5.	Pengujian Statistik dan Pengukuran Ketepatan Model.....	57
<b>BAB V DATA DAN ANALISIS</b>	.....	<b>62</b>
5.1.	Variabel dan Data Penelitian .....	62
5.2.	Statistik Deskriptif dan Uji Asumsi Klasik .....	62
5.2.1.	Statistik Deskriptif .....	62

5.2.2. Uji Asumsi .....	66
5.3. Analisa Regresi Data Panel .....	69
5.4. Pengukuran Ketepatan Model .....	70
5.4.1. Koefisien Determinasi .....	72
5.4.2. Uji-t (Parsial) .....	72
5.4.3. Uji F (Simultan) .....	75
5.5. Pembahasan dan Interpretasi Hasil Analisis .....	76
5.5.1. Pengaruh Profitabilitas yang diukur oleh ROE dan ROA terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	76
5.5.2. Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan .....	78
5.5.3. Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	79
5.5.4. Pengaruhnya ROE, ROA, DER, DAR dan LnTA terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	80
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>81</b>
6.1. Kesimpulan.....	81
6.2. Saran .....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>84</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>90</b>

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Daftar Emiten Sub Sektor Makanan dan Minuman .....	9
Tabel 2.2	Daftar Emiten Sub Sektor Rokok.....	10
Tabel 2.3	Daftar Emiten Sub Sektor Farmasi .....	11
Tabel 2.4	Daftar Emiten Sub Sektor Kosmetik dan Barang .....	12
Tabel 2.5	Daftar Emiten Sub Sektor Peralatan Rumah Tangga.....	12
Tabel 3.1	Penelitian Terdahulu .....	39
Tabel 4.1	Tabel Operasional Variable Penelitian .....	47
Tabel 5.1	Hasil Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 5.2	Hasil uji white heteroskedasticity .....	66
Tabel 5.3	Hasil Uji Multikolinearitas (Correlation Matrix).....	67
Tabel 5.4	Hasil Pengujian Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan .....	69

