



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR DI BEI**

TESIS

UNIVERSITAS
Mercu Buana
55115110033
MERCU BUANA

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



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR DI BEI**

TESIS

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

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
Muliana

55115110033

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

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR DI BEI

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Muliana

NIM : 55115110033

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing



(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D)

Direktur Program Pascasarjana
Manajemen



(Didik J. Rachbini, Prof, Dr.)

Ketua Program Studi Magister



(Dr. Aty Herawati, M.Si)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR DI BEI

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Muliana

NIM : 55115110033

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, 9 September 2017



Muliana

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 Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur di BEI.**

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Megister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada : Bambang Santoso Marsoem, Ph.D, 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 Dr. Cecep Winata, ME, selaku Penguji pada Seminar Proposal, Dr. Endri, SE, ME, Selaku Penguji pada Ujian Tesis, Didik J. Rachbini, Prof, Dr. 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 membantu sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah penegembangan pasar modal 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.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah.....	8
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2. Rumusan Masalah.....	8
1.2.3. Batasan Masalah.....	9
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	10
1.3.1. Maksud Penelitian.....	10
1.3.2. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	11
1.4.1. Manfaat Penelitian.....	11

1.4.2.	Kegunaan Penelitian	11
BAB II.	DESKRIPSI PERUSAHAAN (INDUSTRI)	
2.1.	Pengertian Industri Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi....	12
2.2.	Perkembangan Industri Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi	13
BAB III.	KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
3.1.	Landasan Teori	19
3.1.1.	Teori Perusahaan (<i>Theory of Firm</i>)	19
3.1.2.	Teori <i>Trade-off</i> (<i>Trade-off Theory</i>)	20
3.1.3.	Teori Asimetri Informasi	21
3.1.4.	Teori Pensinyalan (<i>Signaling Theory</i>).....	23
3.1.5.	Nilai Perusahaan	24
3.1.6.	Struktur Modal.....	28
3.1.7.	Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).....	30
3.1.7.	Ukuran Perusahaan	32
3.1.8.	Profitabilitas.....	33
3.2.	Variabel <i>Intervening</i> dan Variabel <i>Moderating</i>	35
3.2.1.	Variabel Perantara (<i>Intervening Variabel</i>)	35
3.2.2.	Variabel Moderat (<i>Moderating Variabel</i>)	36

3.2.3. Persamaan dan Perbedaan Variabel Perantara dan Moderat.....	36
3.3. <i>Sobel Test</i>	37
3.4. Penelitian Terdahulu.....	39
3.4. Kerangka Pemikiran.....	51
3.4.1. Kerangka Konseptual.....	51
3.5. Hipotesis.....	53

BAB IV. METODE PENELITIAN

4.1. Design Penelitian.....	54
4.2. Variabel Penelitian.....	54
4.2.1. Definisi Konsep.....	54
4.2.2. Definisi Operasional.....	55
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	57
4.4. Jenis dan Sumber Data.....	59
4.5. Teknik Pengumpulan Data.....	59
4.6. Metode Analisis Data.....	60
4.6.1. Statistik Deskriptif.....	60
4.6.2. Analisis Jalur.....	61
4.6.3. Langkah-langkah Analisis Jalur.....	61
4.6.4. <i>Sobel Test</i>	64

BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Deskriptif Statistik Penelitian.....	67
5.2. Hasil Penelitian.....	69
5.2.1. Evaluasi Terhadap Pemenuhan Asumsi Analisis Jalur.....	70
5.2.2. Evaluasi Terhadap Validitas Model.....	71
5.2.3. Hasil Analisis Regresi.....	72
5.1.4. Pengujian Hipotesis	76
5.3. Pembahasan	78
5.2.1. Pengaruh Faktor Eksogen terhadap Profitabilitas perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi.....	78
5.2.2. Pengaruh Faktor Eksogen terhadap Nilai perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi.....	79

BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

6.1. Kesimpulan.....	81
6.2. Saran	82

DAFTAR PUSTAKA	83
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN.....	87
----------------------	-----------

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	96
-----------------------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perbandingan ROE dan PBV Sektor <i>Miscellaneous Industry, Property, Real Estate and Building Construction, and Infrastructure, Utilities and Transportation</i> Periode 2013-2015	2
Tabel 1.2. <i>Research gap</i> Antara Penelitian-penelitian Terdahulu	7
Tabel 2.1. Daftar Perusahaan yang Terdaftar di BEI Pada Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi	16
Tabel 3.1. Kajian Pustaka yang Berasal dari Jurnal Nasional.....	40
Tabel 3.2. Kajian Pustaka yang Berasal dari Jurnal Internasional.....	44
Tabel 3.3. Kajian Pustaka yang Berasal dari Tesis	50
Tabel 4.1. Variabel dan Pengukuran.....	57
Tabel 4.2. Jumlah Sampel Berdasarkan Kriteria Penarikan Sampel.....	59
Tabel 5.1. <i>Descriptive Statistics</i>	67
Tabel 5.2. Ringkasan Model Linier	70
Tabel 5.3. Hasil Uji Regresi Persamaan I (ROE).....	72
Tabel 5.4. Hasil Uji Regresi Persamaan II (PBV)	73
Tabel 5.5. Ringkasan Koefisien Jalur	73
Tabel 5.6. Rekapitulasi Hasil Uji Analisis <i>Path</i>	76
Tabel 5.7. Ringkasan Sobel <i>Test</i>	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Perbandingan ROE dan PBV Sektor <i>Miscellaneous Industry, Property, Real Estate and Building Construction and Infrastructure, Utilities and Transportation</i> Periode 2013-2015 ..2	
Gambar 1.2. Rata-rata ROE dan PBV Pada Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Yang Terdaftar di BEI 2013-2015. 5	
Gambar 1.3. Rata-rata DER dan GROWTH Pada Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Yang Terdaftar di BEI 2013-2015. 6	
Gambar 1.4. Rata-rata SIZE Pada Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Yang Terdaftar di BEI 2013-2015. 6	
Gambar 3.1. Variabel Perantara 36	
Gambar 3.2. Variabel Moderat..... 36	
Gambar 3.3. Kerangka Konseptual 52	
Gambar 4.1. Diagram Jalur 61	
Gambar 5.1. Hasil Koefisien Diagram Jalur 74	

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Tabel Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi	87
Lampiran 2 : Tabel Perhitungan DER, GROWT, SIZE, ROE, Dan PBV.	88
Lampiran 3 : <i>Curve Fit Test</i> (Uji Linier)	89
Lampiran 4 : Uji Regresi Terhadap Variabel ROE.....	90
Lampiran 5 : Uji Regresi Terhadap Variabel PBV	92
Lampiran 6 : <i>Sobel Test</i>	95

