



**PENGARUH *LEVERAGE*, PERTUMBUHAN, KEPUTUSAN
INVESTASI PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERKEBUNAN TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2009 - 2014**



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN
2015**



**PENGARUH *LEVERAGE*, PERTUMBUHAN, KEPUTUSAN
INVESTASI PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERKEBUNAN TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2009 - 2014**

TESIS

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

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
Harold Anderson Pasaribu

55113110181

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN
2015**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : PENGARUH LEVERAGE, PERTUMBUHAN, KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERKEBUNAN TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009 – 2014.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Harold Anderson Pasaribu

Nim : 55113110181

Program : Magister Manajemen

Mengesahkan

Pembimbing Utama

(Dr. Indo Yama Nasarudin, SE, MAB)

Pembimbing II

(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

Direktur Program Pascasarjana

(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Ketua Program Studi Magister Manajemen

(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : PENGARUH LEVERAGE, PERTUMBUHAN, KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERKEBUNAN TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009 – 2014.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Harold Anderson Pasaribu

NIM : 55113110181

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 30 November 2015

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, 30 November 2015



(Harold Anderson Pasaribu)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa serta atas segalah rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Proposal Tesis yang berjudul Pengaruh *Leverage*, Pertumbuhan, Keputusan Investasi, Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Terdaftar Di BEI Periode 2009 – 2014.

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 terimakasih kepada semua pihak yang telah memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini.

Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada: Dr. Indo Yama Nasarudin, SE, MBA sebagai dosen pembimbing, Dr. Yudhi Herliansyah, Ak., M.Si., CA sebagai penguji, Dr. Farida Elmi sebagai ketua sidang juga kepada Ketua Program Studi Dr. Agustina Kurniasih. Akhir kata penulis berharap karya ilmiah ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal yang ada di Indonesia.

MERCU BUANA

Penulis

DAFTAR ISI

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. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah	6
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2 Rumusan Masalah.....	9
1.2.3 Batasan Masalah	10
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	11

MERCU BUANA

BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN

2.1. Sejarah Singkat Perusahaan Perkebunan	12
2.2. Lingkup Bidang Usaha Perkebunan	15
2.3. Sumber Daya Perkebunan	16
2.4. Tantangan Bisnis di Perusahaan Perkebunan.....	17
2.5. Proses Bisnis di Perusahaan Perkebunan	18

BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS

3.1. Kajian Teori.....	20
------------------------	----

3.1.1	<i>Leverage</i>	20
3.1.1.1	<i>Pecking Order Theory</i>	21
3.1.1.2	<i>Trade-off Theory</i>	22
3.1.1.3	<i>Signalling Theory</i>	22
3.1.2	Pertumbuhan Perusahaan	23
3.1.3	Keputusan Investasi	24
3.1.4	Nilai Perusahaan	26
3.2.	Penelitian Terdahulu	28
3.2.1	Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	28
3.2.2	Pengaruh Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
3.2.3	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan ..	30
3.3	Kerangka Pemikiran	32
3.4	Hipotesis Penelitian	33

BAB IV. METODE PENELITIAN

4.1	Jenis Penelitian	34
4.2	Variabel Penelitian	34
4.3	Jenis dan Sumber Data	36
4.4	Teknik dan Pengumpulan Data.....	36
4.5	Metode Analisis	38
4.5.1	Statistik Deskriptif	38
4.5.2	Rancangan Analisis Data Panel	38
4.5.2.1	Pendekatan <i>Pooled Least Square</i> (PLS).....	40
4.5.2.2	Pendekatan <i>Fixed Effect</i> (FE)	40
4.5.2.3	Pendekatan <i>Random Effect</i> (RE)	40
4.5.3	Uji Metode Estimasi Model.....	41
4.5.3.1	<i>F Restricted Test /Uji Chow</i>	41
4.5.3.2	<i>Hausman</i>	42
4.5.4	Analisis Regresi LinearBerganda	43
4.5.5	Pengujian Hipotesis	43
4.5.5.1	Uji R ² (Koefisien Determinasi)	43

4.5.5.2 Uji t (Uji Signifikan Partial)	44
--	----

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1 Hasil Penelitian	46
5.1.1 Statistik Deskriptif	46
5.1.2 Pemilihan dan Analisis Model Data Panel	52
5.1.2.1 Uji Chow (hipotesis, hasil dan keputusan)	52
5.1.2.2 Uji Hausmann (hipotesis, hasil dan keputusan)	53
5.1.2.3 Regresi dengan Model Fixed Effect Model.....	53
5.1.3 Pengujian Hipotesis	55
5.1.3.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	55
5.1.3.2 Uji t	56
5.2 Pembahasan	57

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan.....	60
6.2 Saran.....	61

DAFTAR PUSTAKA	62
-----------------------------	----

LAMPIRAN	66
-----------------------	----

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	70
-----------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Ringkasan Transaksi Perdagangan Berdasarkan Industri.....	5
Tabel 1.2	Ringkasan Transaksi Perdagangan <i>Industri Agriculture</i>	6
Tabel 1.3	Rata-Rata Leverage (DAR), Pertumbuhan Aset (AGR), Pertumbuhan Penjualan (SGR), Keputusan Investasi (KI), Nilai Perusahaan (TBQ) Sampel Perusahaan Perkebunan Periode 2009 - 2014.....	8
Tabel 2.1	Sub Sektor Perkebunan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Per 30 Desember 2013.....	14
Tabel 4.1	Proses Pemilihan	37
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian Sub Sektor Perkebunan..	37
Tabel 5.1	Variabel Leverage (DAR), Pertumbuhan Aset (AGR), Keputusan Investasi (KI), Nilai Perusahaan(TBQ).....	47



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Luas Areal dan Produksi Pekebunan Kelapa Sawit 2008- 2014.....	7
Gambar 3.1 Kerangka Konsep	32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Tabel Hasil Perhitungan.....	66
Lampiran 2	Hasil Uji Chow	67
Lampiran 3	Hasil Uji Hausmann.....	68
Lampiran 4	Hasil Hasil Uji Regresi dengan Model Fixed Effect	69

