



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN: STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015 – 2019**

TESIS

UNIVERSITAS
OLEH
SYINTIA BAHRAINI
55118120036
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN: STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015 – 2019**

TESIS

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

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**OLEH
SYINTIA BAHRAINI
55118120036**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan:
Studi Empiris pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019

Nama : Syintia Bahraini

NIM : 55118120036

Program Studi : Magister Management

Tanggal : 7 Oktober 2020

Mengesahkan
Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCUBUANA

(Dr. Endri SE, ME)

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus)

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Syintia Bahraini
NIM : 55118120036
Program Studi : Magister Manajemen Keuangan

dengan judul

“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN: STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015 – 2019”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 17 September 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 23 %.

Jakarta, 17 September 2020
Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan:
Studi Empiris pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019

Nama : Syintia Bahraini

NIM : 55118120036

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 7 Oktober 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang telah 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 pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 7 Oktober 2020



(Syintia Bahraini)

ABSTRACT

This research aims to test and analyze the effect of Total Asset Turn Over (TATO), Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), and firm size (Size) on firm value as proxied by Price. to Book Value (PBV). This reseach used panel data from 17 food and beverage companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2015 to 2019 and analyzed using the panel data regression method. The empirical findings show that TATO, CR, and Size have a negative effect on PBV, while ROE and DER have a positive effect on PBV. The results of this research imply that the increase in firm value can be done with debt and profit and, meanwhile, assets must be used more efficiently and current liabilities are reduced.

Keywords: *firm value, price to book value, fixed effect model, food and beverage company.*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji dan menganalisis pengaruh dari *Total Asset Turn Over* (TATO), *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan ukuran perusahaan (*Size*) terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Penelitian menggunakan data panel 17 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2015 sampai 2019 dan dianalisis menggunakan metode regresi data panel. Temuan empiris menunjukkan TATO, CR, dan Size berpengaruh negatif terhadap PBV, sedangkan ROE dan DER berpengaruh positif terhadap PBV. Hasil penelitian memberikan implikasi bahwa peningkatan nilai perusahaan dapat dilakukan dengan utang dan laba dan, sementara untuk aset harus digunakan lebih efisien dan kewajiban lancar dikurangi.

Kata Kunci: nilai perusahaan, *price to book value*, *fixed effect model*, perusahaan makanan dan minuman



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Segala puji serta syukur penulis panjatkan kepada Allah Subhanahu wa Ta'ala yang telah memberikan rahmat dan hikmah-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Tesis ini yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019”. Selama penyusunan Tesis ini penulis telah mendapatkan banyak pelajaran dan pengalaman yang sangat berharga dalam berbagai hal yang didapat dari banyak pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada seluruh pihak yang telah mendukung, membimbing, dan mendo'akan dalam penulisan skripsi ini. Ucapan terima kasih ini dikhususkan kepada:

1. Bapak Dr. Endri., SE, MM selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah membimbing, memberikan saran serta semangat, meluangkan waktu, dan memberikan berbagai pengetahuan baru yang sangat bermanfaat kepada penulis;
2. Kedua orang tua tercinta yaitu Ibunda Wirdawati, Ayahanda Syaiful Bachari, serta saudara tercinta Wirsyia Amanda Putri yang telah tulus dan ikhlas memberikan segala dukungan, curahan do'a, perhatian, dan cintanya selama ini;
3. Semua Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuannya dan turut serta membantu penulis saat mengalami kesulitan-kesulitan dalam pengerjaan Tesis ini;

4. Teman-teman satu bimbingan yang telah memberi semangat dan berjuang bersama dalam menyelesaikan Tesis ini, yaitu Dhanty dan Widya;
5. Teman-teman sekelas yang selalu kompak, saling membantu, saling memberi semangat dan menghibur, serta berjuang bersama dalam menyelesaikan Tesis;
6. Kerabat terdekat penulis di antara nya yaitu Kezia, Rengganis, dan Ika yang terus mendukung penulis; dan
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas kerja samanya sehingga penulisan ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu. bisa penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis memohon maaf apabila masih ada banyak kesalahan dan kekurangan dalam Tesis ini. Terima kasih.



Syintia Bahraini

DAFTAR ISI

JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I: PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan, dan Perumusan Masalah Penelitian.....	11
1.2.1 Identifikasi Masalah Penelitian	11
1.2.2 Pembatasan Masalah Penelitian	12
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.....	14
BAB II: TELAAH PUSTAKA.....	16
2.1 Landasan Teori.....	16
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	16
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	18
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	19
2.1.4 Efektivitas Aset	23
2.1.5 Likuiditas	24
2.1.6 Profitabilitas	26
2.1.7 <i>Leverage</i>	28
2.1.8 Ukuran Perusahaan	30
2.2 Penelitian Terdahulu.....	31
2.3 Kerangka Pemikiran	38
2.4 Hipotesis	39
2.4.1 Pengaruh TATO terhadap PBV.....	39
2.4.2 Pengaruh CR terhadap PBV.....	40
2.4.3 Pengaruh ROE terhadap PBV	41
2.4.4 Pengaruh DER terhadap PBV	43
2.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap PBV	44

BAB III: METODE PENELITIAN.....	46
3.1 Jenis Penelitian.....	46
3.2 Variabel Penelitian	47
3.2.1 Definisi Konsep.....	47
3.2.1.1 Variabel Dependen.....	47
3.2.1.2 Variabel Independen	47
3.2.2 Definisi Operasional	49
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	50
3.3.1 Populasi.....	50
3.3.2 Sampel.....	51
3.4 Jenis dan Sumber Data	52
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	53
3.6 Metode Analisis Data	53
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	53
3.6.2 Statistik Inferensial	55
3.6.2.1 Pemilihan Model Penelitian	55
3.6.2.1.1 Uji <i>Chow</i>	55
3.6.2.1.2 Uji <i>Hausman</i>	56
3.6.2.1.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	57
3.6.2.1.4 Hasil Pemilihan Model Penelitian	58
3.6.2.1.4.1 <i>Common Effect Model</i>	58
3.6.2.1.4.2 <i>Fixed Effect Model</i>	59
3.6.2.1.4.3 <i>Random Effect Model</i>	60
3.6.2.1.4.4 Penetapan Model Penelitian.....	61
3.6.2.2 Pengujian Asumsi Klasik	62
3.6.2.3 Pengujian Kesesuaian Model	62
3.6.2.3.1 Uji Signifikansi Model (Uji-F)	62
3.6.2.3.2 Nilai Koefisien Determinasi (R^2).....	63
3.6.2.4 Pengujian Hipotesis	63
3.6.2.3.1 Uji Signifikansi Variabel Bebas (Uji-t).....	64
 BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 65
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	65
4.1.1 Definisi Objek Penelitian	65
4.1.2 Perkembangan Objek Penelitian.....	63
4.2 Statistik Deskriptif.....	67
4.3 Statistik Inferensial.....	70
4.3.1 Pemilihan Model Penelitian	70
4.3.1.1 Hasil Uji <i>Chow</i>	70
4.3.1.2 Hasil Uji <i>Hausman</i>	71
4.3.1.3 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	72
4.3.1.4 Hasil Pemilihan Model Penelitian	73
4.3.1.4.1 <i>Common Effect Model</i>	73
4.3.1.4.2 <i>Fixed Effect Model</i>	75
4.3.1.4.3 <i>Random Effect Model</i>	77

4.3.1.4.4	Penetapan Model Penelitian	80
4.3.2	Pengujian Asumsi Klasik	84
4.3.3	Pengujian Kesesuaian Model	84
4.3.3.1	Uji Signifikansi Model (Uji-F)	84
4.3.3.2	Nilai Koefisien Determinasi (R^2)	84
4.3.4	Pengujian Hipotesis	85
4.3.4.1	Uji Signifikansi Variabel Bebas (Uji-t)	85
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian	87
4.4.1	Pengaruh TATO Terhadap PBV	88
4.4.2	Pengaruh CR Terhadap PBV	89
4.4.3	Pengaruh ROE Terhadap PBV	92
4.4.4	Pengaruh DER Terhadap PBV	94
4.4.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap PBV	96
BAB V:	KESIMPULAN DAN SARAN	100
5.1	Kesimpulan	100
5.2	Rekomendasi / Implikasi Manajerial	101
5.3	Keterbatasan Penelitian	104
5.4	Saran	105
5.4.1	Saran Bagi Perusahaan	105
5.4.2	Saran Bagi Investor	106
5.4.3	Saran Bagi Penelitian Selanjutnya	107
DAFTAR PUSTAKA		108
LAMPIRAN		115

DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
2.1	Penelitian terdahulu yang berasal dari jurnal nasional	35
2.2	Penelitian terdahulu yang berasal dari jurnal internasional	36
3.1	Definisi Operasional	50
3.2	Proses Pengambilan Sampel	51
3.3	Sampel Penelitian	52
4.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian 2015-2019.....	67
4.2	Hasil Uji <i>Chow</i>	71
4.3	Hasil Uji <i>Hausman</i>	71
4.4	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	72
4.5	Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel.....	73
4.6	Estimasi <i>Common Effect Model</i>	74
4.7	Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	75
4.8	Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> (dengan <i>cross section weight</i> dan <i>white-heteroskedastisity-consistent covariance</i>).....	76
4.9	Estimasi <i>Random Effect Model</i>	78
4.10	Rangkuman Estimasi Regresi Data Panel untuk Ketiga Model...	80
4.11	Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> (dengan <i>cross section weight</i> dan <i>white-heteroskedastisity-consistent covariance</i>).....	80
4.12	Koefisien untuk Masing-Masing Perusahaan.....	81
4.13	Uji Koefisien Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> (dengan <i>cross section weight</i> dan <i>white-heteroskedastisity-consistent covariance</i>).....	86
4.14	Kesimpulan Hubungan Variabel Bebas terhadap PBV	87

MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
1.1	Rata-Rata Nilai PBV Sektoral yang terdaftar di BEI.....	3
1.2	Nilai PBV Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI.....	5
1.3	Nilai Rata-Rata TATO Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2015-2019.....	6
1.4	Nilai Rata-Rata CR Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2015-2019.....	7
1.5	Nilai Rata-Rata ROE Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2015-2019.....	8
1.6	Nilai Rata-Rata DER Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2015-2019.....	9
1.7	Nilai Rata-Rata SIZE Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2015-2019.....	10
2.1	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	39
3.1	Pendekatan Regresi Panel Data.....	58
4.1	Jumlah Perusahaan IBS Perusahaan Makanan dan Minuman	66



DAFTAR LAMPIRAN

		Halaman
Lampiran 1	Tabulasi Data Penelitian.....	115
Lampiran 2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian 2015-2019.....	118
Lampiran 3	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	119
Lampiran 4	Hasil Uji <i>Hausman</i>	120
Lampiran 5	Hasil Uji <i>Chow</i>	121
Lampiran 6	Estimasi <i>Common Effect Model</i>	122
Lampiran 7	Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	123
Lampiran 8	Estimasi Fixed Effect Model (dengan cross section weight dan white-heteroskedastisity-consistent covariance).....	124
Lampiran 9	Estimasi <i>Random Effect Model</i>	125
Lampiran 10	Koefisien Masing-Masing Perusahaan.....	126

