



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PERUSAHAAN
SUBSEKTOR KONSTRUKSI BANGUNAN DI BEI
PERIODE 2012 – 2018)**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
HENRY BROTO SENO
55118110139

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2020



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PERUSAHAAN
SUBSEKTOR KONSTRUKSI BANGUNAN DI BEI
PERIODE 2012 – 2018)**

TESIS

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

HENRY BROTO SENO

55118110139

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2020

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of capital structure, profitability, liquidity, activity and firm size on firm value. The population in this study were building construction sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2012 to 2018. The sample was determined using purposive sampling technique. The data analysis method used is panel data regression analysis. The selected model is the Fixed Effect Model. The results showed that the capital structure, profitability, liquidity, activity and firm size simultaneously affect firm value. Partially it is found that capital structure and profitability have a positive effect on firm value, activity and firm size have a negative effect on firm value, while liquidity has no effect on firm value.

Keywords: Firm value, capital structure, profitability, liquidity, activity, firm size



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, aktifitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan subsektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012 sampai 2018. Penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Model terpilih yaitu *Fixed Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal, profitabilitas, likuiditas, aktifitas dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial ditemukan bahwa struktur modal dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, aktifitas dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai perusahaan, struktur modal, profitabilitas, likuiditas, aktifitas, ukuran perusahaan



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan di BEI Periode 2012 – 2018)

Nama : Henry Broto Seno

NIM : 55118110139

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan
Pembimbing



UNIVERSITAS

(Dr. Hakiman, MM)

MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus)



(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Henry Broto Seno
NIM : 55118110139
Program Studi : Magister Manajemen

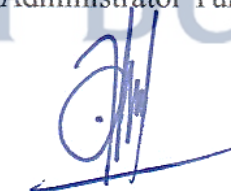
dengan judul

“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan di BEI Periode 2012 – 2018)”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 21 September 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 29%.

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

Jakarta, 21 September 2020

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

PERNYATAAN

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

Nama : Henry Broto Seno
NIM : 55118110139
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan di BEI Periode 2012 – 2018)
Tanggal : 20 Oktober 2020

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya Ilmiah 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, 20 Oktober 2020


(Henry Broto Seno)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan di BEI Periode 2012 – 2018).

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 dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam menyelesaikan karya ilmiah ini.

Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Hakiman, MM sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan.
2. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME dan Bapak Matrodji H. Mustafa, Ph.D selaku dosen penguji.
3. Ketua Program Studi Bapak Dudi Permana, Ph.D.

4. Seluruh dosen dan staff administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.

Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih terkait nilai perusahaan dan faktor-faktor yang mempengaruhinya.

Jakarta, Oktober 2020

Penulis



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	iv
PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pembatasan dan Rumusan Masalah Penelitian	8
1.2.1 Pembatasan Masalah	8
1.2.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
1.3.1 Tujuan Penelitian	10
1.3.2 Manfaat Penelitian	10

BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN

HIPOTESIS	12
2.1 Kajian Pustaka	12
2.1.1 Modigliani-Miller <i>Theory</i>	12
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	15
2.1.3 Nilai Perusahaan	18
2.1.4 Struktur Modal	21
2.1.5 Profitabilitas	25
2.1.6 Likuiditas	26
2.1.7 Aktifitas	28
2.1.8 Ukuran Perusahaan	29
2.2 Penelitian Terdahulu	30
2.3 Kerangka Pemikiran	35
2.4 Hipotesis	36
2.4.1 Pengaruh Struktur Modal (<i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>)	36
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas (<i>Return on Assets</i>) Terhadap Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>).....	37
2.4.3 Pengaruh Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) Terhadap Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>).....	38
2.4.4 Pengaruh Aktifitas (<i>Total Asset Turnover</i>) Terhadap Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>).....	39
2.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) Terhadap Nilai	

Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>).....	41
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1 Jenis Penelitian	43
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
3.3 Populasi dan Sample.....	46
3.3.1 Populasi.....	46
3.3.2 Sample.....	46
3.4 Metoda Pengumpulan Data.....	48
3.5 Metoda Analisis Data.....	49
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	49
3.5.2 Analisis Statistik Inferensial.....	49
3.5.2.1 Metode Regresi Linear Berganda	50
3.5.2.1.1 Model Regresi Data Panel	51
3.5.2.1.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	54
3.5.2.1.2.1 Uji Chow	54
3.5.2.1.2.2 Uji Haussman	55
3.5.2.1.2.3 Uji Lagrange Multiplier (LM)	56
3.5.2.1.3 Uji Asumsi Model Regresi	57
3.5.2.1.3.1 Uji Multikolinieritas	57
3.5.2.1.3.2 Uji Heteroskedastisitas	57
3.5.2.1.4 Uji Hipotesis	58
3.5.2.1.4.1 Uji Signifikasi Model (Uji-F) ...	58

3.5.2.1.4.2	Koefisien Determinasi (R^2) ...	59
3.5.2.1.4.3	Uji Signifikasi Variabel Bebas (Uji-t).....	59
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	60
4.1	Deskripsi Perusahaan	60
4.1.1	Perusahaan Konstruksi Bangunan	60
4.1.2	Lingkup dan Bidang Usaha	61
4.1.3	Sumber Daya	62
4.1.4	Tantangan Bisnis	63
4.2	Hasil Penelitian	63
4.2.1	Statistik Deskriptif Penelitian	63
4.2.1.1	Statistik Deskriptif Variabel DER	63
4.2.1.2	Statistik Deskriptif Variabel ROA	65
4.2.1.3	Statistik Deskriptif Variabel CR	67
4.2.1.4	Statistik Deskriptif Variabel TATO	69
4.2.1.5	Statistik Deskriptif Variabel SIZE	71
4.2.1.6	Statistik Deskriptif Variabel PBV	73
4.2.2	Model Regresi Data Panel	75
4.2.2.1	<i>Common Effect Model</i>	75
4.2.2.2	<i>Fixed Effect Model</i>	76
4.2.2.3	<i>Random Effect Model</i>	77
4.2.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel	78

4.2.3.1	Uji Chow	78
4.2.3.2	Uji Hausman	79
4.2.4	Model Regresi Data Panel Terbaik	80
4.2.5	Uji Asumsi Klasik	81
4.2.5.1	Uji Multikolinearitas	81
4.2.5.2	Uji Heteroskedastisitas	81
4.2.6	Pengujian Model Regresi Data Panel	82
4.2.6.1	Uji-F	82
4.2.6.2	Koefisien Determinasi (R^2).....	82
4.2.6.3	Uji-t	83
4.3	Pembahasan	84
4.3.1	Pengaruh Struktur Modal (<i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>)	84
4.3.2	Pengaruh Profitabilitas (<i>Return on Assets</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>).....	86
4.3.3	Pengaruh Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>).....	87
4.3.4	Pengaruh Aktifitas (<i>Total Asset Turnover</i>) Terhadap Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>).....	89
4.3.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>SIZE</i>) Terhadap Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>).....	90

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	92
5.1 Kesimpulan	92
5.2 Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	98



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu Jurnal Internasional	30
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu Jurnal Nasional	33
Tabel 3.1	Pengukuran Variabel	46
Tabel 3.2	Kriteria Pengambilan Sampel	47
Tabel 3.3	Sampel Penelitian	48
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Variabel DER	64
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Variabel ROA	66
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Variabel CR	68
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Variabel TATO	69
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif Variabel SIZE	71
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif Variabel PBV	73
Tabel 4.7	<i>Common Effect Model</i>	75
Tabel 4.8	<i>Fixed Effect Model</i>	76
Tabel 4.9	<i>Random Effect Model</i>	77
Tabel 4.10	Uji Chow	79
Tabel 4.11	Uji Hausman	80
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Model Regresi Data Panel	80
Tabel 4.13	Uji Multikolinearitas	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	<i>Price to Book Value</i> (PBV) subsektor properti , real estate dan subsektorkonstruksi bangunan	4
Gambar 2.1	Model <i>Trade-Off</i>	14
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran	36
Gambar 3.1	Pendekatan Regresi Data Panel	56



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Perusahaan Sampel Penelitian	86
Lampiran 2	Tabulasi Data Penelitian	87



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A