



**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN ASET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Disusun Oleh :

NAELLY

NIM: 55118110204

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



**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN ASET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pascasarjana
Pada program Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana

Disusun Oleh :

NAELLY

NIM: 55118110204

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

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas, dan
Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Sektor
Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2015 – 2018.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Naelly

NIM : 55118110204

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan
Pembimbing



Matrodji H. Mustafa, MBA, Ph.D

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dudi Permana, Ph.D

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua yang ditulis dalam tesis ini:

Judul : Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas, dan
Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Sektor
Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2015 – 2018.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Naelly

NIM : 55118110204

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, 31 Agustus 2020



Naelly

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Naelly
NIM : 55118110204
Program Studi : Pascasarjana Manajemen

dengan judul

“The Effect of Leverage, Profitability, Liquidity, and Asset Growth on Corporate Value of Consumption Goods Sectors Listed In Indonesia Stock Exchange in 2015-2018”

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 02 September 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 24%.

Jakarta, September 2020

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md.

ABSTRACT

The value of companies in the consumer goods sector listed on the IDX in the 2015-2018 period tends to fluctuate. Company value can reflect the prosperity of a company. The value of the company is also a consideration for investors to invest. One indicator used to measure the high and low values of a company is to look at the company's Price to Book Value (PBV). By analyzing a company's financial statements, it can be seen whether the company has a high or low investment value. The financial ratios reflected in the financial statements are thought to affect the value of the company. This study intends to examine the effect of Leverage, Profitability, Liquidity, and Asset Growth on Firm Value. The sampling technique used purposive sampling and obtained a sample of 20 consumer goods sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2018 period. The research method uses panel data regression analysis. From the results of the study concluded that Leverage, Profitability, and Asset Growth had a positive and significant effect on PBV, whereas Liquidity had a negative and not significant effect on PBV.

Keywords: *Company value, Leverage, Profitability, Liquidity, Asset Growth.*



ABSTRAK

Nilai perusahaan perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018 cenderung berfluktuasi. Nilai perusahaan dapat mencerminkan kemakmuran suatu perusahaan. Nilai perusahaan juga menjadi pertimbangan investor untuk melakukan investasi. Salah satu indikator yang digunakan untuk mengukur tinggi rendahnya nilai sebuah perusahaan adalah dengan melihat *Price to Book Value* (PBV) perusahaan tersebut. Dengan melakukan analisis terhadap laporan keuangan sebuah perusahaan, maka dapat diketahui apakah perusahaan tersebut memiliki nilai investasi yang tinggi atau rendah. Rasio keuangan yang tercermin pada laporan keuangan diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini bermaksud menguji pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas, dan Pertumbuhan Aset terhadap Nilai Perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 20 perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018. Metode penelitian menggunakan analisis regresi data panel. Dari hasil penelitian menyimpulkan bahwa *Leverage*, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Aset

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 *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018.

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 terimakasih kepada semua pihak yang memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus penulis berterimakasih kepada Bapak Matrodji H. Mustafa, MBA, Ph.D. selaku 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. Augustina Kurniasih, ME, dan Dr. Hakiman, MM selaku penguji pada Ujian Tesis, Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus sebagai Direktur Program Pascasarjana, beserta jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas. Tak lupa penulis berterima kasih kepada Ketua Program Studi, Dudi Permana, Ph.D. Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staff administrasi Program Studi Magister Manajemen.

Penulis berharap semoga hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih yang positif baik bagi akademis maupun ilmu praktis manajemen keuangan.

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
SURAT PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah	8
C. Batasan Masalah	8
D. Rumusan Masalah	9
E. Tujuan Penelitian	10
F. Kontribusi Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	12
1. Teori Modigliani-Miller	12
2. Pengertian Nilai Perusahaan.....	13
3. <i>Price to Book Value</i>	13
4. Rasio <i>Leverage</i>	14
5. Rasio Profitabilitas	16
6. Rasio Likuiditas	16
7. <i>Pertumbuhan Aset</i>	17
B. Penelitian Terdahulu	18
C. Kerangka Pemikiran	20
D. Hipotesis	20
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	24
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	24
C. Populasi dan Sampel	26
D. Metode Pengumpulan Data	30
E. Metode Analisis Data	30
F. Model Pendekatan Regresi Data Panel	31
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Perusahaan Sektor Barang Konsumsi	40
B. Hasil Penelitian	42

1. Analisis Statistik Deskriptif	42
2. Analisis Regresi Data Panel	49
a. Pemilihan Model Regresi Data Panel Terbaik	49
1) Uji Chow	50
2) Uji Hausman	50
b. Uji Kesesuaian Model Regresi	51
1) Uji F (Simultan)	51
2) Koefisien Determinasi	52
c. Uji Pengaruh Variabel Bebas	52
1) Uji t (Parsial)	53
d. Persamaan Regresi Data Panel	53
C. Pembahasan Penelitian	56
1. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	57
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	58
3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	59
4. Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	61
B. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	68
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata <i>PBV</i> Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018	1
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	20



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. <i>Research Gap</i>	7
Tabel 2.1 Daftar Jurnal Nasional.....	18
Tabel 2.2. Daftar Jurnal Internasional.....	19
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	26
Tabel 3.2 Populasi Penelitian.....	27
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	29
Tabel 4.1 Profil Perusahaan Sampel	42
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Data PBV	43
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Data DER	44
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Data ROA	45
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Data CR	47
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Data Pertumbuhan Aset	48
Tabel 4.7. Hasil Uji Chow.....	50
Tabel 4.8. Hasil Uji Hausman.....	51
Tabel 4.9 Persamaan Regresi Data Panel dengan FEM	53

LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Pengecekan Similarity dengan system Turnitin.....	68
Lampiran 1 Data penelitian	85

