



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS DAN
PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
EMITEN BUMN KLASTER JASA INFRASTRUKTUR**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DENNY CHANDRA IRAWAN

55119310064

**PROGRAM S2 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2021**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS DAN
PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
EMITEN BUMN KLASTER JASA INFRASTRUKTUR**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh
Gelar Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
DENNY CHANDRA IRAWAN
55119310064

**PROGRAM S2 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2021**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Emiten BUMN Klaster Industri Jasa Infrastruktur

Nama : Denny Chandra Irawan

NIM : 55119310064

Program Studi : Magister Manajemen

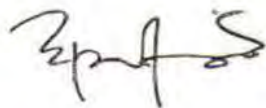
Tanggal : 21 Juli 2021

Mengesahkan,
Pembimbing

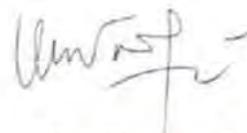
UNIVERSITAS
MERCU BUANA
(Dr. Nur Aisyah F. Pulungan, S.E., M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S2 Manajemen



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)



(Dr. Indra Siswanti, MM)

PERNYATAAN

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

Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Emiten BUMN Klaster Industri Jasa Infrastruktur
Nama : Denny Chandra Irawan
NIM : 55119310064
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal : 26 Juli 2021

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi S2 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, 26 Juli 2021



(Denny Chandra Irawan)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Denny Chandra Irawan
NIM : 55119310064
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

*“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA PROFITABILITAS DAN SEJAUH
MANA KONTRIBUSI PROFITABILITAS PADA NILAI PERUSAHAAN EMITEN BUMN
KLASTER JASA INFRASTRUKTUR”*,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 28/06/2021,
didapatkan nilai persentase sebesar 24%.

UNIVERSITAS
MERCUBUANA

Jakarta, 28 Juni 2021
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

ABSTRACT

The purpose of this study is to see how the capital structure, size, and growth of the company affect profitability and how profitability affects the value of the company. The research sample consisted of seven issuers of State-Owned Enterprises (SOEs) included in the infrastructure cluster, with observation periods from 2015 to 2019. Data is processed using Eviews 9 software, quantitative using multiple linear regression techniques. The results showed that the capital structure has a negative and insignificant influence on profitability. The size and growth of the company positively and insignificantly affect profitability. Furthermore, the value of the firm is positively influenced but not significantly by profitability.

Keywords: *Capital Structure, Firm Size, Growth, Profitability, and Firm Value*



ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat seberapa besar struktur modal, ukuran, dan pertumbuhan perusahaan mempengaruhi profitabilitas dan bagaimana profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan. Sampel penelitian terdiri dari tujuh emiten Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang masuk kedalam klaster infrastruktur, dengan rentang waktu pengamatan mulai tahun 2015 sampai dengan tahun 2019. Data diolah menggunakan software Eviews 9, bersifat kuantitatif menggunakan teknik regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Ukuran dan pertumbuhan perusahaan mempengaruhi profitabilitas secara positif dan tidak signifikan. Lebih lanjut, nilai perusahaan dipengaruhi secara positif namun tidak signifikan oleh profitabilitas.

Kata Kunci: Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala ramhat dan karunia-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul: **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Emiten BUMN Klaster Industri Jasa Infrastruktur**, dimana penelitian ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi S2 Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.

Dalam menyelesaikan penelitian ini, penulis mendapatkan bantuan dan masukan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung sebagai bagian atau kontribusi dalam penelitian ini. Untuk itu, penulis menyampaikan ucapan terimakasih yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana atas kesempatan dan fasilitas yang diberikan kepada penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan Pendidikan S2 Magister Manajemen.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Indra Siswanti, M.M., selaku Ketua Program Studi S2 Manajemen dan bertindak selaku Ketua Sidang dalam pengujian penelitian ini terutama atas arahan, masukan, dan saran yang membantu penulisan penelitian ini menjadi lebih baik.

4. Ibu Dr. Nur Aisyah Febrianti Pulungan, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu penulis dalam memberikan ide, masukan, saran dan kritiknya sehingga penelitian ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
5. Bapak Matrodji Mustafa, Ph.D, selaku penguji pada sidang penelitian ini, yang telah memberikan saran dan kritik yang membangun sehingga penelitian ini menjadi lebih baik.
6. Seluruh dosen dan tenaga pengajar Program Studi S2 Manajemen Universitas Mercu Buana, khususnya Bapak Dr. Bambang Mulyana, M.Si, yang memberikan inspirasi bagi penulis selama menempuh pendidikan.
7. Istri, Feny Christiani, S.I.Kom., dan anak-anak tercinta, Robert dan Rio Hutagalung, yang terus menerus memberikan semangat dan dukungan.
8. Rekan-rekan S2 Manajemen, khususnya yang tergabung dalam group “*Legend*” dan “*Macan Kampoes*” yang selalu memberikan semangat dan dengan tulus memberikan bantuan, informasi, dan masukan selama penelitian.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi perkembangan ilmu manajemen keuangan perusahaan dan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya. Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih untuk semua ide, saran, dan kritik yang membangun sehingga penelitian ini dapat selesai dengan baik dan tepat pada waktunya.

Jakarta, 26 Juli 2021

(Denny Chandra Irawan)

DAFTAR ISI

PENGESAHAN TESIS	i
PERNYATAAN	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi Masalah	8
1.3. Rumusan Masalah	9
1.4. Maksud dan Tujuan Penelitian	9
1.4.1. Maksud Penelitian	9
1.4.2. Tujuan Penelitian	9
1.5. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	10
1.5.1. Manfaat Penelitian	10
1.5.2. Kegunaan Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA KONSEPTUAL, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12

2.1.	Kajian Pustaka	12
2.1.1.	Nilai Perusahaan	12
2.1.2.	Struktur Modal	16
2.1.3.	Ukuran Perusahaan	24
2.1.4.	Pertumbuhan Perusahaan	26
2.1.5.	Profitabilitas	28
2.2.	Penelitian Terdahulu	31
2.3.	Kerangka Konseptual	42
2.4.	Pengembangan Hipotesis	43
BAB III	METODE PENELITIAN	48
3.1.	Desain Penelitian	48
3.2.	Variabel dan Pengukuran Variabel	49
3.2.1.	Variabel	49
3.2.2.	Pengukuran Variabel	50
3.3.	Data dan Metode Pengumpulan Data	51
3.3.1.	Data	51
3.3.2.	Metode Pengumpulan Data	52
3.4.	Populasi dan Metode Sampling	52
3.4.1.	Populasi	53
3.4.2.	Metode Sampling	53
3.5.	Metode Analisis Data	56
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif	56
3.5.2.	Analisis Regresi Data Panel	57

3.5.3.	Estimasi Model Regresi Data Panel	59
3.5.3.1.	Model <i>Common Effect</i>	60
3.5.3.2.	Model <i>Fixed Effect</i>	61
3.5.3.3.	Model <i>Random Effect</i>	62
3.5.4.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	62
3.5.4.1.	Uji <i>Chow</i>	63
3.5.4.2.	Uji <i>Hausman</i>	64
3.5.4.3.	Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	65
3.5.5.	Uji Asumsi Klasik	65
3.5.5.1.	Uji Normalitas	66
3.5.5.2.	Uji Multikolinearitas	67
3.5.5.3.	Uji Heteroskedastisitas	67
3.5.5.4.	Uji Autokorelasi	68
3.5.6.	Hipotesis Statistik	70
3.5.6.1.	Koefisien Determinasi	70
3.5.6.2.	Uji Kelayakan Model	71
3.5.6.3.	Uji Signifikansi Variabel Bebas	72
BAB IV	HASIL PENELITIAN	74
4.1.	Desain Penelitian	74
4.1.1.	Sejarah Perusahaan/Industri	74
4.1.2.	Lingkup dan Bidang Usaha	75
4.1.3.	Sumberdaya Industri Infrastruktur	76
4.1.4.	Tantangan Bisnis	77

4.2.	Proses Bisnis Industri Infrastruktur	78
4.3.	Hasil Analisis Data	79
4.3.1.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	79
4.3.2.	Hasil Analisis Regresi Data Panel	83
4.3.2.1.	Pemilihan Model Regresi Pertama	83
4.3.2.2.	Pemilihan Model Regresi Kedua	87
4.3.2.3.	Uji Asumsi Klasik	89
4.3.3.	Hipotesis Statistik	89
4.3.3.1.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	89
4.3.3.2.	Hasil Uji Kelayakan Model	91
4.3.3.3.	Hasil Uji Signifikansi Variabel Bebas	91
4.4.	Pembahasan Hasil Penelitian	93
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	99
5.1.	Kesimpulan	99
5.2.	Saran	99
DAFTAR PUSTAKA		104
LAMPIRAN		109
CURRICULLUM VITAE		119

DAFTAR TABEL

No.	Judul Tabel	Halaman
2.1	Penelitian Terdahulu yang Relevan	31
3.1	Definisi Operasional Variabel	50
3.2	<i>Purposive Sampling</i>	55
3.3	Sampel Penelitian	55
4.1	Perusahaan BUMN Klaster Jasa Infrastruktur	76
4.2	Analisis Statistik Deskriptif	80
4.3	Hasil Uji <i>Chow</i> Model Regresi ke-1	84
4.4	Hasil Uji <i>Hausman</i> Model Regresi ke-1	84
4.5	Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i> Model Regresi ke-1	85
4.6	<i>Output</i> Model Regresi Persamaan ke-1	85
4.7	Hasil Uji <i>Chow</i> Model Regresi ke-2	87
4.8	Hasil Uji <i>Hausman</i> Model Regresi ke-2	87
4.9	<i>Output</i> Model Regresi Persamaan ke-2	88
4.10	Nilai <i>Adjusted R-square</i> persamaan ke-1	89
4.11	Nilai <i>Adjusted R-square</i> persamaan ke-2	90
4.12	Hubungan Variabel Independen Terhadap Dependen	93

DAFTAR GAMBAR

No.	Judul Gambar	Halaman
1.1	Anggaran Infrastruktur Periode Tahun 2014 s.d. 2019	3
1.2	Rata-rata Nilai Perusahaan (PBV) 2015 s.d. 2019	4
1.3	Nilai EAT dan <i>Total Equity</i> Tahun 2015 s.d. 2019	6
2.1	Kerangka Konseptual	43
3.1	Kerangka Pemilihan Model Regresi Data Panel	63

