



**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, AKTIVITAS,
LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA SUBSEKTOR
PERDAGANGAN ECERAN (*RETAIL TRADE*) YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2015-2020**

UNIVERSITAS
TESIS
MERCU BUANA

RISKA YULIANTI
55119120156

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021



**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, AKTIVITAS,
LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA SUBSEKTOR
PERDAGANGAN ECERAN (*RETAIL TRADE*) YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2015-2020**

TESIS

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

**RISKA YULIANTI
55119120156**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Likuiditas, Aktivitas, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Perdagangan Eceran (*Retail Trade*) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

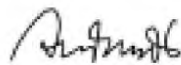
Nama : Riska Yulianti

NIM : 55119120156

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 31 Januari 2022

Mengesahkan
Pembimbing



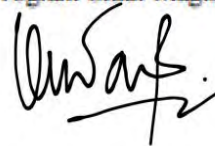
(Dr. Ir. Andam Dewi Syarif, MM)

Direktur Program Pascasarjana



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Indra Siswanti, SE, MM)

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

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

| | |
|---------------|----------------------|
| Nama | : Riska Yuliani |
| NIM | : 55119120136 |
| Program Studi | : Magister Manajemen |

dengan judul

"Analisis Efek Likuiditas, Aktivitas, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Perdagangan Eceran (BEI) Periode 2015-2020"

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 14/12/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 23 %.

Jakarta, 06 Desember 2021

Administrative Timmitin



Aris Punggul, A. Md

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Pengaruh Likuiditas, Aktivitas, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Perdagangan Eceran (*Retail Trade*) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Riska Yulianti

NIM : 55119120156

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 31 Januari 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan dosen pembimbing yang ditetapkan oleh Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen 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 Januari 2022



Riska Yulianti

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Analisis Pengaruh Likuiditas, Aktivitas, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Perdagangan Eceran (*Retail Trade*) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si, selaku Direktur Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Indra Siswanti, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Ir. Andam Dewi Syarif, MM, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.
5. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
6. Rekan-rekan di kantor yang terdiri dari Bu Santi, Ci Lela, Kak Novila, Kak Wenli dan Anita yang selalu memberikan semangat.
7. Rekan-rekan mahasiswa/i Jurusan Magister Manajemen kelas reguler 3 (tiga) yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang turut membantu penulis dalam penyusunan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman.

Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 31 Januari 2022

Penulis,

Riska Yulianti



DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|----------------|
| <i>ABSTRAC</i> | i |
| ABSTRAK | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN | iii |
| LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i> | iv |
| LEMBAR PERNYATAAN | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiv |
| BAB 1. PENDAHULUAN | |
| 1.1. Latar Belakang Penelitian | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah Penelitian | 10 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 10 |
| 1.4. Kontribusi Penelitian | 11 |
| BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | |
| 2.1. Kajian Pustaka | 12 |
| 2.1.1. Teori Persinyalan (<i>Signal Theory</i>) | 12 |
| 2.1.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>) | 13 |
| 2.1.3. Nilai Perusahaan | 14 |
| 2.1.3.1. Mengukur Nilai Perusahaan | 18 |
| 2.1.4. Likuiditas | 19 |
| 2.1.5. Aktivitas | 21 |
| 2.1.6. <i>Leverage</i> | 23 |
| 2.1.7. Profitabilitas | 25 |
| 2.2. Penelitian Terdahulu | 28 |
| 2.3. Pengembangan Hipotesis | 41 |
| 2.3.1. Pengaruh Likuiditas (CR) Terhadap Nilai | |

| | |
|---|----|
| Perusahaan..... | 41 |
| 2.3.2. Pengaruh Aktivitas (TATO) Terhadap Nilai Perusahaan..... | 42 |
| 2.3.3. Pengaruh <i>Leverage</i> (DER) Terhadap Nilai Perusahaan..... | 43 |
| 2.3.4. Pengaruh Profitabilitas (NPM) Terhadap Nilai Perusahaan..... | 44 |
| 2.4. Kerangka Pemikiran..... | 44 |

BAB III. METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| 3.1. Desain Penelitian..... | 46 |
| 3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel..... | 46 |
| 3.2.1. Definisi Variabel..... | 46 |
| 3.2.2. Operasionalisasi Variabel..... | 47 |
| 3.3. Populasi dan Sampel Penelitian..... | 48 |
| 3.3.1. Populasi..... | 48 |
| 3.3.2. Metode Penentuan Ukuran Sampel..... | 48 |
| 3.3.2.1. Sampel Penelitian..... | 50 |
| 3.3.3. Metode Pengambilan Sampel..... | 50 |
| 3.4. Metode Pengumpulan Data..... | 51 |
| 3.5. Metode Analisis Data..... | 51 |
| 3.5.1. Analisis Deskriptif..... | 51 |
| 3.5.2. Uji Regresi Data Panel..... | 52 |
| 3.5.2.1. <i>Pooled Least Square</i> (PLS)..... | 54 |
| 3.5.2.2. <i>Fixed Effect Model</i> | 54 |
| 3.5.2.3. <i>Random Effect Model</i> | 55 |
| 3.5.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel..... | 57 |
| 3.5.3.1. <i>Chow Test</i> | 57 |
| 3.5.3.2. <i>Hausman Test</i> | 57 |
| 3.5.3.3. <i>Lagrange Multiplier Test</i> | 58 |
| 3.5.4. Uji Hipotesis..... | 59 |

| | |
|--|----|
| 3.5.4.1. Uji Simultan (Uji F) | 59 |
| 3.5.4.2. Koefisien Determinasi (R^2) | 60 |
| 3.5.4.3. Uji t..... | 60 |

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

| | |
|---|----|
| 4.1. Gambaran Umum dan Obyek Penelitian..... | 62 |
| 4.2. Statistik Deskriptif | 71 |
| 4.2.1. <i>Current Ratio</i> (X_1)..... | 71 |
| 4.2.2. <i>Total Asset Turnover</i> (X_2) | 73 |
| 4.2.3. <i>Debt to Equity Ratio</i> (X_3)..... | 74 |
| 4.2.4. <i>Net Profit Margin</i> (X_4)..... | 75 |
| 4.2.5. <i>Price to Book Value</i> (Y)..... | 76 |
| 4.3. Hasil Analisis Data..... | 78 |
| 4.3.1. Analisis Regresi Data Panel | 78 |
| 4.3.1.1. <i>Common Effect Model</i> | 78 |
| 4.3.1.2. <i>Fixed Effect Model</i> | 79 |
| 4.3.1.3. <i>Random Effect Model</i> | 80 |
| 4.3.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel | 81 |
| 4.3.2.1. Hasil <i>Chow Test</i> | 82 |
| 4.3.2.2. Hasil <i>Hausman Test</i> | 82 |
| 4.3.2.3. Hasil <i>Lagrange Multiplier Test</i> | 83 |
| 4.3.3. Analisis Model Terbaik..... | 84 |
| 4.3.4. Analisis Regresi Data Panel | 85 |
| 4.3.5. Pengujian Hipotesis..... | 88 |
| 4.3.5.1. Uji Signifikansi Simultan (F)..... | 88 |
| 4.3.5.2. Nilai Koefisien Determinasi (R^2)..... | 89 |
| 4.3.5.3. Uji Hipotesis (Uji t)..... | 90 |
| 4.3.6. Pembahasan Hasil Penelitian | 92 |
| 4.3.6.1. Pengaruh Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) Terhadap Nilai Perusahaan..... | 92 |
| 4.3.6.2. Pengaruh Aktivitas (<i>Total Assets Turnover</i>) | |

| | |
|---|-----|
| Terhadap Nilai Perusahaan..... | 94 |
| 4.3.6.3. Pengaruh <i>Leverage (Debt to Equity Ratio)</i> | |
| Terhadap Nilai Perusahaan..... | 96 |
| 4.3.6.4. Pengaruh Profitabilitas (<i>Net Profit Margin</i>) | |
| Terhadap Nilai Perusahaan..... | 97 |
| | |
| BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN | |
| 5.1. Kesimpulan | 99 |
| 5.2. Saran..... | 99 |
| 5.2.1 Saran Teoritis | 100 |
| 5.2.2 Saran Praktis..... | 100 |
| | |
| DAFTAR PUSTAKA | 102 |
| LAMPIRAN | 107 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | 134 |



DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|----------------|
| Tabel 2.1. Penelitian Internasional Terdahulu Nilai Perusahaan..... | 28 |
| Tabel 2.2. Penelitian Nasional Terdahulu Nilai Perusahaan..... | 35 |
| Tabel 3.1. Operasional Variabel Penelitian..... | 48 |
| Tabel 3.2. Proses Penentuan Ukuran Sampel..... | 49 |
| Tabel 3.3. Daftar perusahaan subsektor perdagangan eceran (<i>retail trade</i>)..... | 50 |
| Tabel 4.1. Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i> (CR) Pada Subsektor Perdagangan Eceran Periode Tahun 2015 – 2020..... | 71 |
| Tabel 4.2. Statistik Deskriptif <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) Pada Subsektor Perdagangan Eceran Periode Tahun 2015 – 2020..... | 73 |
| Tabel 4.3. Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Pada Subsektor Perdagangan Eceran Periode Tahun 2015 – 2020..... | 74 |
| Tabel 4.4. Statistik Deskriptif <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Pada Subsektor Perdagangan Eceran Periode Tahun 2015 – 2020..... | 75 |
| Tabel 4.5. Statistik Deskriptif <i>Price to Book Value</i> (PBV) Pada Subsektor Perdagangan Eceran Periode Tahun 2015 – 2020..... | 76 |
| Tabel 4.6. <i>Common Effect Model</i> | 79 |
| Tabel 4.7. <i>Fixed Effect Model</i> | 80 |
| Tabel 4.8. <i>Random Effect Model</i> | 81 |
| Tabel 4.9. Hasil <i>Chow Test</i> | 82 |
| Tabel 4.10. Hasil <i>Hausman Test</i> | 83 |
| Tabel 4.11. Hasil <i>Lagrange Multiplier Test</i> | 84 |
| Tabel 4.12. Kesimpulan Pemilihan Model Regresi Data Panel..... | 85 |
| Tabel 4.13. <i>Random Effect Model</i> | 86 |
| Tabel 4.14. Hasil Uji Signifikansi Simultan (F)..... | 88 |
| Tabel 4.15. Hasil Koefisiensi Determinasi (R^2)..... | 89 |
| Tabel 4.16. Hasil Uji Hipotesis (Uji t)..... | 90 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|----------------|
| Gambar 1.1. Rata-rata Pertumbuhan PDB Tahun 2015-2020..... | 1 |
| Gambar 1.2. Rata-Rata Pergerakan <i>Price Book Value</i> (PBV) dan Rasio Keuangan Perusahaan Ritel tahun 2015-2020 | 3 |
| Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran..... | 45 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| Lampiran 1: Data Rasio Keuangan 14 Perusahaan Sampel..... | 107 |
| Lampiran 2: Olah data hasil <i>E-views</i> 12.0 | 110 |
| Lampiran 3: Hasil Uji <i>Similarity check</i> Jurnal..... | 114 |

