



**PENGARUH LINGKUNGAN MIKRO TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN LINGKUNGAN MAKRO SEBAGAI
VARIABEL MODERATOR SUB-SEKTOR FARMASI
TERDAFTAR DI BEI**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
FHISKA
55119120048

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2022**



**PENGARUH LINGKUNGAN MIKRO TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN LINGKUNGAN MAKRO SEBAGAI
VARIABEL MODERATOR SUB-SEKTOR FARMASI
TERDAFTAR DI BEI**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Manajemen

UNIVERSITAS
FHISKA
55119120048
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2022**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Lingkungan Mikro terhadap Nilai Perusahaan dengan Lingkungan Makro sebagai Variabel Moderator Sub-Sektor Farmasi Terdaftar di BEI

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Fhiska

NIM : 55119120048

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 17 Februari 2022

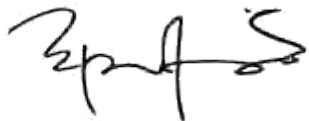
Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



(Dr. Indra Siswanti, MM)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Fhiska
NIM : 55119120048
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Pengaruh Lingkungan Mikro terhadap Nilai Perusahaan dengan Lingkungan Makro sebagai Variabel Moderator Sub Sektor Farmasi Terdaftar di BEI”,
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 14/01/2022,
didapatkan nilai persentase sebesar 27%.

Jakarta, 14 Januari 2022
Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Lingkungan Mikro terhadap Nilai Perusahaan dengan Lingkungan Makro sebagai Variabel Moderator Sub-Sektor Farmasi Terdaftar di BEI

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Fhiska

NIM : 55119120048

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 17 Februari 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen pembimbing yang ditetapkan oleh Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis Perguruan Tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Februari 2022



Fhiska

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Lingkungan Mikro terhadap Nilai Perusahaan dengan Lingkungan Makro sebagai Variabel Moderator Sub-Sektor Farmasi Terdaftar di BEI”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada 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, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Indra Siswanti, MM, CRP, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat dan terselesaikannya Tesis ini.
5. Dr. Bambang Santoso Marsoem, selaku dosen penelaah pada Seminar Proposal Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.
6. Dr. Hakiman Thamrin, selaku dosen penelaah pada Seminar Hasil Penelitian dan Sidang Akhir, yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.
7. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.

8. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, do'a dan dukungan moral yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
9. Kepada teman-teman MM Keuangan Menteng, yang telah sama-sama berjuang. Kalian sungguh luar biasa. Semoga Allah SWT memudahkan dan melancarkan niat baik kita semua.
10. Untuk sahabat dekat penulis, yang selalu setia menemani melewati setiap proses tersulit dan mendengarkan keluh kesah di saat penulis menghadapi kondisi sulit dalam menyelesaikan Tesis ini.
11. Dan terakhir, penulis sangat bersyukur dan berterima kasih kepada orang-orang baik yang selalu ada disekeliling penulis selama ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu, tanpanya bahkan penulis tidak percaya bisa berada di titik ini tanpa adanya bantuan dari kalian semua. Semoga Allah SWT selalu melindungi kalian dalam kebaikan.

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, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 20 Desember 2021



(Fhiska)

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	ii
ABSTRAK.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	v
LEMBAR PERNYATAAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Kontribusi Penelitian.....	10
BAB II. KAJIAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Teori.....	12
2.1.1. Teori Persinyalan (<i>Signaling Theory</i>).....	12
2.1.2. Teori Asimetri Informasi (<i>Asymmetry Information Theory</i>).....	13
2.1.3. <i>Open System Theory</i>	15
2.1.4. Nilai Perusahaan.....	16
2.1.5. Lingkungan Mikro Perusahaan.....	18
2.1.6. Lingkungan Makro Perusahaan.....	22
2.2. Penelitian Terdahulu.....	25

2.3. Pengembangan Hipotesis dan Rerangka Penelitian	27
2.3.1. Pengembangan Hipotesis	27
2.3.1.1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.3.1.2. Pengaruh <i>Market Penetration</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.3.1.3. Pengaruh <i>Inventory Turnover</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.3.1.4. Lingkungan Makro Memoderasi Hubungan Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan.....	31
2.3.1.5. Lingkungan Makro Memoderasi Hubungan <i>Market Penetration</i> dan Nilai Perusahaan	33
2.3.1.6. Lingkungan Makro Memoderasi Hubungan <i>Inventory Turnover</i> dan Nilai Perusahaan	34
2.3.2. Rerangka Penelitian	36

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian.....	37
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	37
3.2.1. Variabel Independen	38
3.2.2. Variabel Moderating	40
3.2.3. Variabel Dependen.....	41
3.3. Populasi dan Sampel	42
3.4. Metode Pengumpulan Data	43
3.5. Metode Analisis Data	43
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	43
3.5.2. Analisis Statistik Inferensial	44
3.5.3. Uji Asumsi Klasik.....	49
3.5.4. Pengujian Model Regresi Data Panel.....	52
3.5.4.1. Uji Simultan (Uji F).....	53
3.5.4.2. Koefisien Determinasi (R ²).....	53

3.5.4.3. Uji Parsial (Uji t)	53
3.5.4.4. Analisis Fungsi Variabel Moderasi	53
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Industri Farmasi	56
4.2. Analisis Data	62
4.2.1. Statistik Deskriptif	62
4.2.2. Analisis Pemilihan Model Terbaik Regresi Data Panel	66
4.2.3. Uji Asumsi Klasik	67
4.2.4. Analisa Data Panel dengan Model Terpilih	69
4.2.4.1. Uji Simultan	69
4.2.4.2. Kelayakan Model (Koefisien Determinasi)	69
4.2.5. Pembahasan	72
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	83
5.2. Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN-LAMPIRAN	97
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	103

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Nilai Perusahaan Sub-Sektor Farmasi Periode 2015-2020	2
Gambar 1.2. Rata-Rata Keputusan Investasi, <i>Market Penetration</i> dan <i>Inventory Turnover</i> Sub-Sektor Farmasi periode 2015-2020.....	5
Gambar 2.1. Rerangka Penelitian.....	36



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

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu Pengaruh Lingkungan Makro Sebagai Variabel Moderator terhadap Nilai Perusahaan	25
Tabel 2.2. Penelitian Terdahulu Pengaruh Lingkungan Mikro terhadap Nilai Perusahaan.....	25
Tabel 3.1. Operasional Variabel.....	49
Tabel 3.2. Jumlah Sampel Penelitian	50
Tabel 4.1. <i>Descriptive Statistics</i>	65
Tabel 4.2. Hasil Perbandingan Penentuan Model Regresi Data Panel	70
Tabel 4.3. Uji Heteroskedastisitas.....	71
Tabel 4.4. Uji Multikolinieritas.....	72
Tabel 4.5. Pengaruh Lingkungan Mikro terhadap Nilai Perusahaan dengan Lingkungan Makro sebagai Variabel Moderator Sub-Sektor Farmasi Periode 2015-2020 dengan model <i>Fixed Effect</i> (FEM).....	73

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