



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Sektor Manufaktur di BEI Tahun 2011-2015)**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA
WAWUK FRETY LUTVIA**

55114320013

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan
Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.
(Studi Pada Sektor Manufaktur di BEI Tahun 2011-2015)

Nama : Wawuk Frety Lutvia, SE

Nim : 55114320013

Program : Pascasarjana Magister Manajemen

Tanggal : 22 Desember 2016

Mengesahkan

Pembimbing Utama



UNIVERSITAS
(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D)

MERCU BUANA

Direktur Program
Pascasarjana



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



(Dr. Augustina Kurniasih, M.E.)

PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan
Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening
(Studi Pada Sektor Manufaktur di BEI Tahun 2011-2015)
Nama : Wawuk Frety Lutvia, SE
NIM : 55114320013
Program : Pascasarjana Magister Manajemen
Tanggal : 22 Desember 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 22 Desember 2016



Wawuk Frety Lutvia, SE

KATA PENGANTAR

Segala puji yang tiada terkira bagi Allah Subhanahu wa Ta'ala, Dzat yang Maha Perkasa dan Maha Berkehendak atas segala sesuatu. Salawat dan Salam semoga tercurah kepada Rasulullah Sallallahu Alaihi Wasallam, sosok penyampai kebenaran *Ilahiah* yang ajarannya dapat menyelamatkan manusia baik di dunia maupun di Akhirat kelak, Amin.

Alhamdulillah betapa tingginya rasa Syukur Kehadirat Allah Subhanahu wa Ta'ala yang telah memberikan rahmat, karunia, kekuatan dan kemudahan serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul **“Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening”**. Tesis ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Magister di Universitas Mercubuana Jakarta.

Pada kesempatan ini secara khusus penulis menyampaikan terima kasih yang sangat dalam kepada Ayahanda Haji Bambang Sutargo, Ibunda Hj (alm) Haryati yang telah merawat, mendidik, membesarkan, dan senantiasa mendoakan setiap langkah penulis semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat, nikmat, kasih sayang, dan keberkahan bagi ayahanda dan ibunda demikian juga untuk suami tercinta Arisandi Alimin, SE serta anak-anakku tersayang Alvin Diwa Andrian dan Aurelia Diwa Andina yang tak pernah berhenti memberikan kasih sayang, semangat, doa, dorongan dan semua yang terbaik untuk penulis.

Penelitian dan peyusunan Tesis ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak yang banyak memberikan dorongan moral dan materil baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga Tesis ini dapat selesai dengan tepat waktu.

Untuk itu penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada :

1. Bapak Bambang Santoso Marsoem, Ph.D selaku Dosen Pembimbing.
2. Seluruh staf pengajar Prodi Manajemen Pascasarjana dan Civitas Akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Swadaya Jakarta, yang telah banyak

memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman selama penulis menuntut ilmu di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Swadaya Jakarta.

3. Bapak Suriadin A Majid, selaku Manager Verifikator Operasional dan seluruh karyawan Bank Bukopin yang telah membantu dan bekerjasama selama penulis melakukan penelitian ini.
4. Teman-teman seperjuangan Program S2 Mercubuana Angkatan Rani, Ayu, Pahala, Andri Yuli, Willy, dan semua kawan-kawan yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Ayo maju terus jangan pernah berhenti menantang masa depan.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu masukan berupa kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan agar kedepan penulis bisa lebih baik lagi, karena pengalaman yang baik adalah guru yang paling berharga. Akhirnya penulis mengharapkan semoga Tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca, instansi PT. Bank Bukopin, Tbk dan menjadi sumbangan karya ilmiah bagi almamater tercinta serta menjadi catatan amal kebaikan bagi penulis, AMIN..

Jakarta, 22 Desember 2016

Penulis,

Wawuk Frety Lutvia

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT.....	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah.....	6
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2. Rumusan Masalah.....	7
1.2.3. Batasan Masalah.....	8
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II. DESKRIPSI (OBYEK PENELITIAN)	
2.1. Sekilas Tentang Sektor Manufaktur.....	11
2.2. Karakteristik Industri Manufaktur.....	11
2.3. Lingkup Bidang Usaha.....	12
2.4. Tantangan Bisnis Industri.....	13

BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
3.1.	Kajian Teori..... 16
3.1.1.	Teori Keagenan..... 16
3.1.2.	Efisiensi Pasar Modal..... 18
3.2.	Variabel Endogen dan Eksogen..... 22
3.2.1.	Variabel Endogen..... 22
3.2.1.1.	Teori Struktur Modal..... 22
3.2.1.2.	Nilai Perusahaan..... 27
3.2.2.	Variabel Eksogen..... 28
3.2.2.1.	Teori Diversifikasi..... 28
3.2.2.2.	Teori Pertumbuhan..... 31
3.2.2.3.	Teori Ukuran Perusahaan..... 32
3.2.2.4.	Teori <i>Tangibility</i> 32
3.3.	Perbedaan Variabel Intervening dan Moderating..... 33
3.4.	Penelitian Terdahulu..... 34
3.4.1.	Faktor yang mempengaruhi Struktur Modal..... 34
3.4.2.	Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan..... 35
3.5.	Kerangka Pemikiran..... 47
3.6.	Hipotesis..... 48
BAB IV. METODE PENELITIAN	
4.1.	Desain Penelitian..... 49
4.2.	Variabel Penelitian..... 49
4.3.	Definsi Operasional..... 50
4.4.	Jenis dan Sumber Data..... 53
4.5.	Teknik Pengumpulan Data..... 54
4.6.	Populasi dan Sampel..... 54
4.7.	Metode Analisis Data..... 57
4.7.1.	Pengujian Model Pengukuran..... 59

BAB V.	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1.	Pengujian Instrumen Pengumpulan Data.....	65
5.1.1.	Uji Validitas.....	65
5.1.2.	Uji Reliabilitas.....	66
5.2.	Uji Asumsi Klasik.....	67
5.2.1	Menilai <i>Outlier</i> Data.....	67
5.2.2.	Pengujian Normalitas Data.....	68
5.2.3.	Pengujian Linearitas Data.....	69
5.2.4	Pengujian Multikolinearitas.....	69
5.2.5.	Pengujian Heteroskedastisitas.....	70
5.2.6.	Pengujian Autokorelasi.....	71
5.3.	Analisis Data Penelitian.....	72
5.3.1.	Analisis Persamaan Struktural Pengaruh Langsung Variabel Eksogen Terhadap Variabel Tujuan Y.....	74
5.3.2.	Analisis Persamaan Struktural pengaruh Langsung Variabel Eksogen Terhadap Variabel Intervening Z.....	75
5.3.3.	Analisis Persamaan Struktural pengaruh Langsung dan Tidak Langsung Variabel Eksogen dan Intervening Terhadap Variabel Tujuan Y.....	76
5.3.4.	Analisis Persamaan Struktural Pengaruh Langsung Variabel Intervening Terhadap Variabel Tujuan Y.....	77
5.4.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	83
5.4.1.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	83
5.4.2.	Pengaruh <i>Tangibility</i> Terhadap Struktur Modal.....	84
5.4.3.	Pengaruh Growth Terhadap Struktur Modal.....	84
5.4.4.	Pengaruh Diversifikasi Terhadap Struktur Modal.....	85
5.4.5.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	86
5.4.6.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Struktur Modal.....	87

5.4.7.	Pengaruh <i>Tangibility</i> Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi oleh Struktur Modal.....	88
5.4.8.	Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi oleh Struktur Modal.....	89
5.4.9.	Pengaruh Diversifikasi Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Struktur Modal.....	90
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN		
6.1.	Kesimpulan.....	91
6.2.	Saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA.....		94
LAMPIRAN.....		99
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		119



DAFTAR TABEL

Nomor		halaman
Tabel 1.1.	DER dan Indeks Industri Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2011-2015.....	3
Tabel 1.2.	<i>Research Gap</i> Penelitian Terdahulu.....	5
Tabel 3.1.	Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 4.1.	Prosedur Pemilihan Sampel.....	54
Tabel 4.2.	Data Sampel Perusahaan-Perusahaan Sektor Manufaktur.....	57
Tabel 5.1.	Hasil Uji Validitas Tiap Variabel.....	65
Tabel 5.2.	Hasil Pengujian Reliabilitas Tiap Variabel Penelitian.....	66
Tabel 5.3.	Deskripsi Variabel dilihat dari Sisi <i>Outlier</i>	67
Tabel 5.4.	Pengujian Normalitas Data Setiap Variabel Penelitian.....	68
Tabel 5.5.	<i>Model of All Variables</i> untuk Pengujian Linearitas Data.....	69
Tabel 5.6.	Nilai VIF Variabel Eksogen dan Intervening.....	70
Tabel 5.7.	<i>Nonparametric Correlations</i>	71
Tabel 5.8.	<i>Model Summary</i> dengan Nilai DW-hitung.....	72
Tabel 5.9.	Hasil Analisis Regresi, $Y = f(X_1, X_2, X_3, X_4)$	74
Tabel 5.10	Hasil Analisis Regresi, $Z = f(X_1, X_2, X_3, X_4)$	75
Tabel 5.11	Hasil Analisis Regresi, $Y = f(X_1, X_2, X_3, X_4, Z)$	76
Tabel 5.12.	Hasil Analisis Regresi, $Y = f(Z)$	77
Tabel 5.13.	Pengujian Hipotesis Penelitian.....	78

DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
1.1.	DER dan Indeks Industri Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2011-2015.....	4
3.1.	Model Variabel <i>Moderating</i>	33
3.2.	Model Variabel <i>Intervening</i>	34
3.3.	Kerangka Pemikiran.....	47
5.1.	Hasil Pengujian Hipotesis.....	79



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Variabel Eksogen dan Endogen.....	99
Lampiran 2 Hasil Output SPSS.....	102

