



**ANALISIS DETERMINAN YANG MEMPENGARUHI
PROFITABILITAS DAN DAMPAKNYA TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub-Sektor *Food and Beverages*
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018 –
2021)**

TESIS

**UNIVERSITAS
MARINI BEKTI NOVIATI
55120120041**

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2023



**ANALISIS DETERMINAN YANG MEMPENGARUHI
PROFITABILITAS DAN DAMPAKNYA TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub-Sektor *Food and Beverages*
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018 –
2021)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Studi Magister
Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
MARINI BEKTI NOVIATI

55120120041

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2023

ABSTRACT

This study aims to analyze and obtain empirical results from the influence of Intellectual Capital (VAIC), Institutional Ownership (INST), Capital Structure (DER) on Firm Value (PBV) with Profitability (ROA) as an intervening variable. The population in this study are food and beverages sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2021. The data used in this study are secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange (www.idx.co.id) and from the websites of each company. This study used a sample of 17 companies with purposive sampling method. The analytical method used in this research is descriptive statistical test, path test, Sobel test using EViews software version 12 and classic assumption test by using SPSS software version 27.

The results of this study indicate that the variables of capital structure and profitability have a positive and significant effect on firm value. Meanwhile, the intellectual capital variable has a negative and significant effect on firm value, and institutional ownership has no effect on firm value. In addition, the intellectual capital and institutional ownership variables have a positive and significant effect on profitability, while the capital structure variable has no effect on profitability. Profitability as an intervening variable is able to mediate the influence of intellectual capital and institutional ownership on firm value, while it is unable to mediate the effect of capital structure on firm value.

Keywords: Intellectual Capital, Institutional Ownership, Capital Structure, Profitability, Firm Value



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memperoleh hasil empiris dari pengaruh *Intellectual Capital* (VAIC), Kepemilikan Institusional (INST), Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan Profitabilitas (ROA) sebagai variabel intervening. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2021. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) dan dari situs web masing-masing perusahaan. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 17 perusahaan dengan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini yakni uji statistik deskriptif, uji jalur dan uji sobel dengan menggunakan *software* Eviews versi 12 dan uji asumsi klasik dengan menggunakan *software* SPSS versi 27.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel struktur modal dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, variabel *intellectual capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, variabel *intellectual capital* dan kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan variabel struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Profitabilitas sebagai variabel intervening mampu memediasi pengaruh *intellectual capital* dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, sedangkan tidak mampu memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Intellectual Capital*, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Determinan yang Mempengaruhi Profitabilitas dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021).

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Marini Bekti Noviati

NIM : 55120120041

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 4 Maret 2023

Mengesahkan

Pembimbing


UNIVERSITAS
MERCU BUANA
(Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Determinan yang Mempengaruhi Profitabilitas dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021).

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Marini Bkti Noviati

NIM : 55120120041

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 4 Maret 2023

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan 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 di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya. Serta apabila terjadi penyimpangan maka akan menjadi tanggung jawab saya secara hukum.

Jakarta, 4 Maret 2023



(Marini Bkti Noviati)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Marini Bekti Noviati
NIM : 55120120041
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul:

“Analisis Determinan yang Mempengaruhi Profitabilitas dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub-Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 13 Februari 2023, didapatkan nilai persentase sebesar 25%.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 13 Februari 2023
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

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 Determinan yang Mempengaruhi Profitabilitas dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021)”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Prof. Dr. Ir, M.Noor Salim, SE, MM selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ini berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Hakimian, MM, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Sudjono, M.Acc, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.

6. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.
7. 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.
8. Rekan-rekan mahasiswa MM Keuangan, Mba Garys, Pak Suratno, Mba Dewi, dan semuanya terima kasih atas dukungan dan bantuannya.

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 memohon 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.



UNIVERSITAS Jakarta, 4 Maret 2023
MERCU BUANA

Marini Bkti Noviati

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah	9
1.3. Rumusan Masalah	10
1.4. Tujuan Penelitian	11
1.5. Kontribusi Penelitian	12
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Teori	13
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	13
2.1.2. Teori Sumber Daya (<i>Resource-Based Theory</i>)	13
2.1.3. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	14
2.1.4. Nilai Perusahaan	14
2.1.5. <i>Intellectual Capital</i>	15
2.1.6. Kepemilikan Institusional	20
2.1.7. Struktur Modal	21
2.1.8. Profitabilitas	22
2.2. Penelitian Terdahulu	24
2.3. Pengembangan Hipotesis	30
2.3.1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	30
2.3.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	31
2.3.3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.3.4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.5. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Profitabilitas	33
2.3.6. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Profitabilitas	35
2.3.7. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas.....	35

2.3.8.	Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	37
2.3.9.	Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	38
2.3.10.	Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	39
2.4.	Rerangka Pemikiran	40

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1.	Desain Penelitian	41
3.2.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	42
3.2.1.	Definisi Variabel	42
3.2.1.1.	Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	42
3.2.1.2.	Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	43
3.2.1.3.	Variabel Intervening	50
3.2.2.	Operasionalisasi Variabel	52
3.3.	Populasi dan Sampel	52
3.3.1.	Populasi Penelitian	52
3.3.2.	Sampel Penelitian	53
3.4.	Metode Pengumpulan Data	55
3.5.	Metode Analisis Data	56
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif	56
3.5.2.	Analisis Regresi Data Panel	56
3.5.2.1.	Model Regresi Data Panel	56
3.5.2.2.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	58
3.5.3.	Uji Asumsi Klasik	60
3.5.3.1.	Uji Multikolinearitas	61
3.5.3.2.	Uji Heteroskedastisitas	62
3.5.4.	Uji Kelayakan Model	62
3.5.4.1.	Uji Koefisien Determinasi	62
3.5.4.2.	Uji Statistik F	63
3.5.4.3.	Uji Statistik t	63
3.5.5.	Uji Hipotesis	64
3.5.5.1.	Analisa Jalur (<i>Path Analysis</i>)	64
3.5.5.2.	Uji Sobel	65

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	67
4.2	Hasil Penelitian	83
4.2.1	Statistik Deskriptif	83
4.2.1.1	Deskripsi Variabel	84
4.2.2	Hasil Analisis Data	89
4.2.2.1	Pemilihan Model Regresi Data Panel	89
4.2.2.2	Uji Asumsi Klasik	94
4.2.2.3	Analisa Jalur (<i>Path Analysis</i>)	97
4.2.2.4	Uji Kelayakan Model	98

4.2.2.5	Uji Hipotesis	101
4.2.2.6	Uji Sobel	108
4.3	Pembahasan	110
4.3.1	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	110
4.3.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	112
4.3.3	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	113
4.3.4	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan ..	114
4.3.5	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Profitabilitas	115
4.3.6	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Profitabilitas	116
4.3.7	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	117
4.3.8	Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	118
4.3.9	Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	119
4.3.10	Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	120
 BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	122
5.2	Saran	124
 DAFTAR PUSTAKA		127
LAMPIRAN		135

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	52
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel	54
Tabel 3.3 Daftar Sampel	55
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	83
Tabel 4.2 Hasil <i>Chow Test</i> pada Nilai Perusahaan	90
Tabel 4.3 Hasil <i>Chow Test</i> pada Profitabilitas	90
Tabel 4.4 Hasil <i>Hausman Test</i> pada Nilai Perusahaan	91
Tabel 4.5 Hasil <i>Hausman Test</i> pada Profitabilitas	91
Tabel 4.6 Hasil <i>Lagrange Multiplier Test</i> pada Nilai Perusahaan	92
Tabel 4.7 Hasil <i>Lagrange Multiplier Test</i> pada Profitabilitas	92
Tabel 4.8 Hasil <i>Generalized Least Square</i> (GLS) pada Nilai Perusahaan	93
Tabel 4.9 Hasil <i>Generalized Least Square</i> (GLS) pada Profitabilitas	93
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas Pada Model 1	95
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Pada Model 2	95
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas Pada Model 1	95
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinearitas Pada Model 2	96
Tabel 4.14 Hasil Persamaan Regresi Analisis Jalur pada Model 1	97
Tabel 4.15 Hasil Persamaan Regresi Analisis Jalur pada Model 2	98
Tabel 4.16 Koefisien Determinasi Model 1	99
Tabel 4.17 Koefisien Determinasi Model 2	99
Tabel 4.18 Uji Statistik F Model 1	100
Tabel 4.19 Uji Statistik F Model 2	101
Tabel 4.20 Uji Statistik t Model 1	102
Tabel 4.21 Uji Statistik t Model 2	104
Tabel 4.22 Hasil Uji Sobel Variabel <i>Intellectual Capital</i>	108
Tabel 4.23 Hasil Uji Sobel Variabel Kepemilikan Institusional	104
Tabel 4.24 Hasil Uji Sobel Variabel Struktur Modal	104

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 <i>Price to Book Value</i> (PBV) Periode 2018-2021	3
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	40
Gambar 4.1 Pengaruh X dan Z Terhadap Y	102
Gambar 4.2 Pengaruh X Terhadap Z	105
Gambar 4.3 Skema Hasil Penelitian	107



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	135
Lampiran 2 Data Tabulasi	136
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	138
Lampiran 4 Hasil Regresi Data Panel	139
Lampiran 5 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi	142
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas	144
Lampiran 7 Hasil Uji Multikolinearitas	145
Lampiran 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	146
Lampiran 9 Hasil Uji F	147
Lampiran 10 Hasil Uji t	148
Lampiran 11 Hasil Uji Sobel	149

