



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK
INDONESIA PADA MASA PANDEMI COVID-19 PERIODE 2019-2021**



TESIS

UNIVERSITAS
Andri Goklas
55120120165
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK
INDONESIA PADA MASA PANDEMI COVID-19 PERIODE 2019-2021**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

Andri Goklas

5512012165

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan sub sektor farmasi yang di Bursa Efek Indonesia pada masa pandemi covid-19 periode 2019-2021. Kinerja keuangan diprosikan dengan *firm size*, modal kerja, *debt to equity ratio* (DER), *dividen payout ratio* (DPR), *account receivable turnover* (ARTO), nilai perusahaan diprosikan dengan *price to book value* (PBV), sedangkan profitabilitas sebagai variabel mediasi diprosikan dengan *return on asset* (ROA). Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 11 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan alat bantu program EViews. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa modal kerja, *dividend payout ratio*, *account receivable turnover* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. selain itu, *debt to equity ratio*, *account receivable turnover* berpengaruh positif terhadap *return on asset*. Hasil uji efek mediasi menunjukkan bahwa *return on asset* memediasi modal kerja dan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan *return on asset* memediasi parsial *debt to equity* dan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Saham Farmasi, *Price Book Value*, *Return on Assets*.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of financial performance on company value with profitability as an intervening variable in pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the Covid-19 pandemic for the 2019-2021 period. Financial performance is represented by firm size, working capital, debt to equity ratio (DER), dividend payout ratio (DPR), account receivable turnover (ARTO), company value is represented by price to book value (PBV), while profitability as a mediating variable is represented with return on asset (ROA). The sampling technique used in this study was purposive sampling. The sample in this study were 11 companies. The data analysis method used is panel data regression analysis with the EViews program tool. The results of this study indicate that working capital, dividend payout ratio, account receivable turnover have have a positive effect on firm value. besides that, the Debt-to-equity ratio, Accounts receivable turnover has a positive effect on return on assets. The results of the mediation effect test show that return on asset mediates working capital and has a positive effect on firm value, while profitability mediates partial debt to equity and has a positive effect on firm value.

Keyword(s): Financial performance, Pharmaceutical Stock, Price Book Values, Return on Assets.



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub-Sektor Farmasi Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19 Periode 2019-2021

Penelitian : Penelitian

Nama : Andri Goklas

NIM : 55120120165

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 27 Maret 2023

Mengesahkan,

Pembimbing



(Dr. Ir. Hakiman Thamrin, MM)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M.)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19 Periode 2019-2021

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Andri Goklas

NIM : 55120120165

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 27 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 kemaagisteran pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan telah dinyatakan secara jelas dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 27 Maret 2023



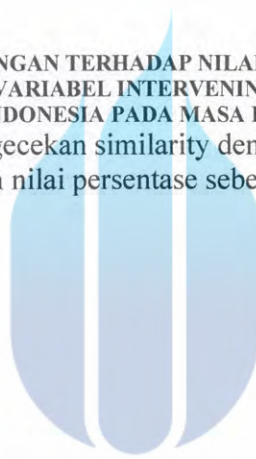

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang di tulis oleh :

Nama : ANDRI GOKLAS
NIM : 55120120165
Program : MAGISTER MANAJEMEN

Dengan judul :

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA PADA MASA PANDEMI COVID-19 PERIODE 2019-2021 , telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 27 Maret 2023 didapatkan nilai persentase sebesar 28 %



Jakarta , 27 – 03 -2023

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Arie Pangudi,A.Md

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub-Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19 Periode 2019-2021”. 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 Dr. Ir. Hakiman Thamrin., 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 ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Andi Andriansyah, 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, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Matrodji H. Mustafa, SE., MBA., Ph.D selaku penelaah seminar proposal dan ketua sidang akhir, Dr. Pardomuan Sihombing, S.E., MSM. selaku penelaah seminar hasil yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Teristimewa, kedua orang tua, istri, anak dan keluarga tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material kepada penulis.
6. Rekan-rekan mahasiswa/i Program Magister Manajemen Angkatan 38 Reguler 3 Kampus Menteng atas dukungan dan kerja samanya selama perkuliahan.

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, 27 Maret 2023

Andri Goklas

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi

BAB I. PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	8
1.3. Rumusan Masalah	9
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. Valuasi	13
2.1.1.1. Absolute Valuation	14
2.1.1.2. Relative Valuation	15
2.1.2. Teori Kebijakan Dividen	19
2.1.3. Nilai Perusahaan	21
2.1.4. <i>Firm Size</i>	24
2.1.5. Profitabilitas	26
2.1.6. Modal Kerja	28
2.1.6.1. Jenis-jenis Modal Kerja	29
2.1.6.2. Sumber Modal Kerja	30
2.1.7. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	33
2.1.8. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	34
2.1.9. <i>Account Receivable Turnover</i> (ARTO)	35
2.2. Penelitian Terdahulu	37
2.3. Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Pemikiran	47
2.3.1. Pengembangan Hipotesis	47
2.3.2. Rerangka Pemikiran	58

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian	60
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	60
3.2.1. Definisi Variabel	60

3.2.1.1. Variabel Independen	61
3.2.1.2. Variabel dependen	61
3.2.1.3. Variabel Intervening	61
3.2.2. Operasionalisasi Variabel	62
3.3. Populasi dan Sampel	63
3.3.1. Populasi	63
3.3.2. Sampel	63
3.4. Metode Pengumpulan Data	65
3.5. Metode Analisis Data	65
3.5.1. Analisis Deskriptif	65
3.5.2. Analisis Inferensial	66
3.5.3. Uji Regresi Data Panel	66
3.5.3.1. Pemilihan Model Regresi Data Panel	69
3.5.4. Uji Asumsi Klasik	71
3.5.5. Uji Hipotesis	72
3.5.5.1. Uji Simultan (Uji F)	72
3.5.5.2. Uji Parsial (Uji t)	74
3.5.5.3. Koefisien Determinasi (R ²)	75

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Lokasi atau Obyek Penelitian	76
4.2. Analisis Data	78
4.2.1. Analisis Deskriptif	78
4.2.2. Hasil Pengambilan dan Pengolahan Data	81
4.2.3. Uji Asumsi Klasik	81
4.2.3.1. Uji Normalitas	82
4.2.3.2. Uji Multikolinearitas	82
4.2.4. Analisis Regresi Data Panel	83
4.2.4.1. Uji <i>Chow</i>	85
4.2.4.2. Uji <i>Hausman</i>	86
4.2.5. Hasil Uji Hipotesis	87
4.2.5.1. Hasil Uji R ² (Koefisien Determinasi)	87
4.2.5.2. Hasil Uji Statistik F	99
4.2.5.3. Hasil Uji Statistik -t	90
4.3. Pembahasan	93
4.3.1. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap PBV	93
4.3.2. Pengaruh Modal Kerja terhadap PBV	94
4.3.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap PBV	95
4.3.4. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) terhadap PBV	95
4.3.5. Pengaruh <i>Account Receivable Turnover</i> (ARTO) terhadap PBV	96
4.3.6. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap ROA	97
4.3.7. Pengaruh Modal Kerja terhadap ROA	97
4.3.8. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap ROA	98
4.3.9. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) terhadap ROA	99

4.3.10. Pengaruh <i>Account Receivable Turnover</i> (ARTO) terhadap ROA	99
4.3.11. Pengaruh ROA Memediasi <i>Firm Size</i> terhadap PBV	100
4.3.12. Pengaruh ROA Memediasi Modal Kerja terhadap PBV	101
4.3.13. Pengaruh ROA Memediasi <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap PBV	101
4.3.14. Pengaruh ROA Memediasi <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) terhadap PBV.....	102
4.3.15. Pengaruh ROA Memediasi <i>Account Receivable Turnover</i> (ARTO) terhadap PBV	102

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	104
5.2. Saran.....	104

DAFTAR PUSTAKA	107
-----------------------------	------------

LAMPIRAN.....	120
----------------------	------------



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Research Gap	7
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	63
Tabel 3.2. Pengambilan Sampel.....	64
Tabel 3.3. Daftar Sampel Penelitian	65
Tabel 4.1. Perusahaan Objek Penelitian.....	76
Tabel 4.2. Analisis Statistik Deskriptif	79
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas.....	83
Tabel 4.4. Model Regresi <i>Fixed Effects</i> (FE) Variabel Dependen PBV	84
Tabel 4.5. Model Regresi <i>Fixed Effects</i> (FE) Variabel Dependen ROA	85
Tabel 4.6. Analisis Regresi Model <i>Fixed Effect</i> (FE)	86
Tabel 4.7. Uji Hausman pada Model <i>Random Effect</i> (RE)	87
Tabel 4.8. Tabel Koefisien Determinasi (R^2) Variabel Dependen PBV	88
Tabel 4.9. Tabel Koefisien Determinasi (R^2) Variabel Dependen ROA	88
Tabel 4.10. Tabel Uji F untuk Variabel Dependen PBV	89
Tabel 4.11. Tabel Uji Statistik -t Variabel Dependen PBV	90
Tabel 4.12. Tabel Uji Statistik -t Variabel Dependen ROA	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Industri yang Mengalami Pertumbuhan pada Tahun 2020 (% , yoy)	3
Gambar 1.2. Peningkatan Saham pada Sektor Farmasi	3
Gambar 1.3. Nilai PBV Saham Farmasi	4
Gambar 2.1. Rerangka Pemikiran	59

