



**PENGARUH *TATO, DER, ROE* DAN *SIZE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2016 – 2019)**

TESIS

**UNIVERSITAS
OLEH
MERCU BUANA
FRY MELDA SARAGIH**

55118110184

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2021

ABSTRACT

This study was conducted to test the influence of asset management variables (TATO), Capital Structure (DER), Profitability (ROE), and Company Size (SIZE) on Company Value (PBV) Case study on 80 samples of companies listed in the IDX in 2016-2019. The result of the study is the Capital Structure (DER) and Profitability (ROE) has a positive and significant effect on the Company's Value. While Asset Management (TATO) has a positive and insignificant effect on the Company's Value, and Company Size (SIZE) has a negative and insignificant effect on the Company's Value.

Keywords: *Asset Management (TATO), Capital Structure (DER), Profitability (ROE), Company Size (SIZE), Company Value (PBV).*



ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel manajemen aset (TATO), struktur modal (DER), profitabilitas (ROE), dan ukuran perusahaan (SIZE) terhadap nilai perusahaan (PBV). Studi kasus pada 80 sampel perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2019. Hasil penelitian adalah 1). Hasil uji F menunjukkan bahwa seluruh variabel berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 2). Hasil uji t menunjukkan bahwa variabel struktur modal (DER) dan profitabilitas (ROE) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Variabel manajemen aset (TATO) dan ukuran perusahaan (SIZE) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 3). Variabel-variabel tersebut mampu menjelaskan variabel PBV sebesar 93,3%.

Kata kunci: Manajemen Aset (TATO), Struktur Modal (DER), Profitabilitas (ROE), Ukuran Perusahaan (SIZE), Nilai Perusahaan (PBV).



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan YME serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Pengaruh *TATO*, *DER*, *ROE* dan *SIZE* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016 – 2019).

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini penulis berterimakasih kepada Bapak Dr.Hakiman.,MM selaku Dosen Pembimbing dan juga tidak lupa saya ucapkan terima kasih kepada seluruh civitas akademik Universitas Mercu Buana.

Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada orang tua, dan keluarga yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Penulis berharap semoga hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih yang positif baik bagi akademis maupun ilmu praktis manajemen keuangan.

Penulis

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *TATO*, *DER*, *ROE* dan *SIZE* Terhadap Nilai
Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang
Terdaftar di BEI Tahun 2016 – 2019)


Bentuk Tesis : Penelitian masalah perusahaan


Nama : Fry Melda Saragih

NIM : 55118110184

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Februari 2021

Mengesahkan
Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCUBUANA


(Dr.Hakiman.,MM)

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus)

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN

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

Nama : Fry Melda Saragih

NIM : 55118110184

Program Studi : Magister Manajemen

Judul : Pengaruh *TATO*, *DER*, *ROE* dan *SIZE* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016 – 2019)

Tanggal : 23 Februari 2021

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 23 Februari 2021



Fry Melda Saragih

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : FRY MELDA SARAGIH
NIM : 55118110184
Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN

dengan judul

“*PENGARUH TATO, DER, ROE DAN SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016 – 2019)*”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 06/02/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 27%.

Jakarta, 06 Februari 2021

Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

DAFTAR ISI

	Halaman
DAFTAR ISI	i
DAFTAR GAMBAR	v
DAFTAR TABEL	vi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah	11
1.2.1 Identifikasi Masalah	11
1.2.2 Perumusan Masalah Penelitian	13
1.2.3 Batasan Masalah	13
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	14
1.3.1 Tujuan Penelitian	14
1.3.2 Manfaat Penelitian	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	16
2.1 Kajian Pustaka	16
2.1.1 Teori <i>Stakeholder</i>	16
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	17
2.1.3 Teori Modigliani Miller (MM)	19
2.1.4 <i>Signalling Theory</i>	20
2.1.5 Nilai Perusahaan	21
2.1.6 Manajemen Aset.....	22
2.1.7 Struktur Modal.....	24
2.1.8 Profitabilitas.....	27
2.1.9 Ukuran Perusahaan	28
2.2 Penelitian Terdahulu	29
2.3 Kerangka Pemikiran	39
2.4 Hipotesis.....	40
2.4.1 Pengaruh Manajemen Aset terhadap Nilai Perusahaan	40

2.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	41
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	42
2.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	43
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1 Jenis Penelitian	45
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	45
3.2.1 Populasi Penelitian.....	45
3.2.2 Sampel Penelitian.....	45
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	49
3.3.1 Nilai Perusahaan/PBV (Y)	49
3.3.2 Manajemen Aset/TATO (X1).....	50
3.3.3 Struktur Modal/DER (X2).....	50
3.3.4 Profitabilitas/ROE (X3).....	50
3.3.5 Ukuran Perusahaan/SIZE (X4)	51
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	51
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.6 Metode Analisis Data.....	52
3.6.1 Statistik Deskriptif	53
3.6.2 Analisis Statistik Inferensial.....	54
3.6.3 Model Data Panel Terbaik.....	54
3.6.4 Model Estimasi Regresi Data Panel.....	57
3.6.4.1 <i>Common – Constant Model / Pooled Least</i> <i>Square (PLS)</i>	57
3.6.4.2 <i>Fixed Effect Model</i>	57
3.6.4.3 <i>Random Effect Model</i>	59
3.6.5 Kerangka Pengujian Data Panel	61
3.6.6 Pemilihan Model Regresi Data Panel	62
3.6.6.1 <i>Chow Test</i>	62
3.6.6.2 <i>Hausman Test</i>	62
3.6.6.3 <i>Lagrange Multiplier Test</i>	63
3.6.7 Uji Asumsi Klasik.....	64

3.6.8	Pengujian Model Regresi	67
3.6.8.1	Uji Model Regresi.....	67
3.6.8.2	Uji Pengaruh Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat	69
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN PENELITIAN.....	71
4.1	Deskripsi Perusahaan.....	71
4.1.1	Bursa Efek Indonesia.....	71
4.2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	72
4.3	Pemilihan Model Regresi Data	75
4.3.1	<i>Commont Effect Models</i> (CEM).....	75
4.3.2	<i>Fixed Effect Models</i> (FEM)	76
4.3.3	<i>Random Effect Models</i> (REM).....	77
4.4	Uji Kesesuain Model.....	78
4.4.1	Uji Chow.....	78
4.4.2	Uji Hausman	79
4.4.3	Uji Lagrange Multiplier Test	80
4.5	Uji Asumsi Klasik.....	80
4.5.1	Uji Multikolonieritas	80
4.5.2	Uji Heteroskedasitas.....	81
4.6	Uji Hipotesis	83
4.6.1	Analisis Regresi data Panel (<i>Fixed Effect Models</i>)	83
4.6.2	Uji Statistik t (Uji Parsial).....	84
4.6.3	Uji Statistik F	86
4.6.4	Koefisien Determinasi (R2)	87
4.7	Pembahasan Hasil Penelitian	88
4.7.1	Pengaruh TATO Terhadap PBV	88
4.7.2	Analisis Pengaruh DER Terhadap PBV	89
4.7.3	Analisis Pengaruh ROE Terhadap PBV	90
4.7.4	Analisis Pengaruh <i>Size</i> Terhadap PBV.....	91
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	93
5.1	Kesimpulan.....	93

5.2 Saran Bagi Praktisi.....	93
5.3 Keterbatasan Penelitian	95
5.4 Saran Bagi Peneliti Selanjutnya.....	95
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN	105

