

Disetujui



17 Agustus 2021



**PENGARUH *LEVERAGE, GROWTH, FIRM SIZE, DIVIDEND POLICY* DAN *INTEREST RATE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

**Studi pada perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2014 -2020**



TESIS

**UNIVERSITAS
IVAN YUDHA PRADANA
55118310003**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh *Leverage, Growth, Firm Size, Dividend Policy* dan
Interest Rate Terhadap Nilai Perusahaan**

Nama : Ivan Yudha Pradana

NIM : 55118310003

Program : Magister Manajemen

Tanggal :



U N Augustina Kurniasih, Dr., ME S

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 : Ivan Yudha Pradana

NIM : 55118310003

Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul “Pengaruh *Leverage, Growth, Firm Size, Dividend Policy* dan *Interest Rate* Terhadap Nilai Perusahaan. (Studi Kasus: Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2020)”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 24 %.

Jakarta, 30 Juli 2021

Administrastor Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Arie Pangudi, A.Md

PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh *Leverage, Growth, Firm Size, Dividend Policy* Dan
Interest Rate Terhadap Nilai Perusahaan.

Nama : Ivan Yudha Pradana

NIM : 55118310003

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 11 Agustus 2021

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Deosen 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 pengelolaannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 11 Agustus 2021



Ivan Yudha Pradana

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine influence of Leverage, Growth, Firm Size, Dividend Policy and Interest rate on the value of the company of construction and building sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the observation period 2014 - 2020. The research sample in this study consists of 7 companies determined by conducting purposive sampling. In this study, uses secondary data from financial statements were reported by construction and building sub-sector companies. Research methods uses descriptive statistics and inferential statistics using the Random Effect Model. The results showed that Leverage and Interest Rate have a significant positive effect, Firm Size has a negative and significant effect. While the Growth and Dividend Policy has no effect on the value of the company.

Keywords: *Leverage, Growth, Firm size, Dividend Policy, Interest Rate, Company Value*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *Leverage*, *Growth*, *Firm Size*, *Dividend Policy* dan *Interest rate* terhadap nilai perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan 2014 - 2020. Sampel penelitian dalam penelitian ini terdiri dari 7 perusahaan yang dipilih dengan melakukan *purposive sampling*. Dalam penelitian ini, digunakan data sekunder dari laporan keuangan yang dilaporkan oleh perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan. Metode penelitian adalah statistik deskriptif dan statistik inferensial dengan menggunakan *Random Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Leverage* dan *Interest Rate* berpengaruh positif signifikan, *Firm Size* berpengaruh negative dan signifikan. Sedangkan *Growth* dan *Dividend Policy* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Leverage, Growth, Firm size, Dividend Policy, Interest Rate, Nilai Perusahaan



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Pengaruh *Leverage, Growth, Firm Size, Dividend Policy* dan *Interest Rate* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan sub sektor Konstruksi dan Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen 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 secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini, kepada:

1. Augustina Kurniasih, Dr., ME, sebagai Dosen Pembimbing atas waktu dan kesempatan dalam membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan tesis.
2. Dr. Indra Siswanti, MM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan arahan dan petunjuk dalam penyusunan tesis ini.
3. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M. Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, beserta jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondisi di Fakultas.

4. Bapak Sumarno, Ayah saya yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong dan selalu memberikan motivasi penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.
5. Almarhumah Ibu dan adik adik saya yang telah memberikan saya tujuan hidup sehingga saya dapat memperoleh semangat untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.
6. Rekan – rekan seperjuangan penulis serta semua kerabat yang tidak bias disebutkan satu persatu, yang senantiasa memberikan motivasi, doa, dukungan dari awal kuliah sampai akhirnya dapat menyelesaikan perkuliahan dengan baik.

Semoga hasil penulisan ini dapat memberikan manfaat bagi yang membacanya.

Jakarta, 31 Juli 2021

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Ivan Yudha Pradana

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. <i>Rumusan Masalah Penelitian</i>	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	11
2.1 Kajian Pustaka.....	11
2.1.1 Teori Sinyal	11
2.1.2 Asimetri Informasi.....	12
2.1.3 Teori <i>Trade-off</i>	12
2.1.4 Teori Agen.....	12
2.1.5 Teori <i>Free Cash Flow</i>	13
2.1.6 Teori <i>Bird in The Hand</i>	13
2.1.7 Teori <i>Dividend Irrelevant</i>	14
2.1.8 Nilai Perusahaan.....	14
2.1.9 <i>Leverage</i>	14
2.1.10 <i>Growth</i>	15
2.1.11 <i>Firm Size</i>	15
2.1.12 <i>Dividend Policy</i>	16
2.1.13 <i>Interest Rate</i>	16
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Kerangka Pemikiran	20
2.4 Hipotesis Penelitian	21
2.4.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	21

2.4.2	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	22
2.4.3	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2.4.4	Pengaruh <i>Dividend Policy</i> terhadap Nilai Perusahaan	23
2.4.5	Pengaruh <i>Interest Rate</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	23
BAB III METODE PENELITIAN		24
3.1	Jenis Penelitian.....	24
3.2	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	26
3.2.1	Variabel Penelitian	26
3.2.2	Definisi Operasional Variabel.....	26
3.2.2.1	Variabel Dependen yaitu Nilai Perusahaan	26
3.2.2.2	Variabel Independen.....	27
3.3	Populasi dan Sampel	30
3.3.1	Populasi	30
3.3.2	Sampel	30
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	31
3.4.1	Jenis dan Sumber Data	31
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data	32
3.5	Metode Analisis Data.....	32
3.5.1	Analisis Deskriptif.....	32
3.5.2	Analisis Inferensial	33
3.5.2.1	<i>Common Effect Model/Pooled Least Square (PLS)</i>	34
3.5.2.2	<i>Fixed Effect Model</i>	34
3.5.2.3	<i>Random Effect Model</i>	34
3.6	Metode Pemilihan Model.....	39
3.6.1	Uji <i>chow</i>	39
3.6.2	Uji <i>Haussman</i>	40
3.6.3	Uji <i>lagrange multiplier</i>	40
3.7	Uji Asumsi Klasik.....	42
3.7.1	Uji Autokorelasi	43
3.7.2	Uji Heteroskedastisitas	45
3.7.3	Uji Multikolonieritas	45
3.8	Pengujian Hipotesis	46
3.8.1	Uji F (Uji Simultan)	47
3.8.2	Koefisien Determinasi	48
3.8.3	Uji t (Uji Parsial).....	49
BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN.....		51
4.1	Gambaran Umum Perusahaan.....	51
4.1.1	Profil Perusahaan Sub sektor Konstruksi dan Bangunan	52
4.2	Pengujian Analisis Statistik Deskriptif	57
4.3	Pengujian Statistik Inferensial.....	57
4.3.1	Pemilihan Model Regresi	67
4.3.1.1	Hasil Uji <i>Chow</i>	67
4.3.1.2	Hasil Uji <i>Haussman</i>	67

4.3.1.3 Hasil Uji Lagrange Multiplier	68
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	68
4.3.3 Hasil Pengujian Hipotesis	69
4.3.3.1 Hasil Uji F (Uji Simultan)	69
4.3.3.2 Hasil Koefisien Determinasi	70
4.3.3.3 Hasil Uji t (Uji Parsial)	70
4.3.4 Analisis Inferensial	72
4.4 Pembahasan	73
4.4.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	73
4.4.2 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	74
4.4.3 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan	75
4.4.4 Pengaruh <i>Dividend Policy</i> terhadap Nilai Perusahaan	76
4.4.5 Pengaruh <i>Interest Rate</i> terhadap Nilai Perusahaan	77
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1 Kesimpulan	79
5.2 Saran	79

DAFTAR PUSTAKA



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

No	Keterangan	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1	Operasional dan Pengukuran Variabel	29
Tabel 3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	31
Tabel 4.1	Perusahaan Subsektor Konstruksi dan Bangunan yang terdaftar di BEI	53
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	58
Tabel 4.3	Hasil Analisis Deskriptif Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan Pada Tahun 2014 – 2020.....	58
Tabel 4.4	Hasil Pengujian <i>Common Effect Model</i>	63
Tabel 4.5	Hasil Pengujian <i>Fixed Effect Model</i>	64
Tabel 4.6	Hasil Pengujian <i>Random Effect Model</i>	66
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Chow</i>	67
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Haussman</i>	67
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	68
Tabel 4.10	Hasil Uji F	68
Tabel 4.11	Hasil Koefisien Determinasi.....	70
Tabel 4.12	Hasil Uji t	70

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

No	Keterangan	Halaman
Gambar 1.1	Anggaran Infrastruktur APBN RI Tahun 2014-2019	1
Gambar 1.2	Rata – rata Pendapatan pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan di BEI Periode 2014 – 2019 .	3
Gambar 1.3	Rata – rata <i>Price Book Value</i> pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan di BEI Periode 2014 – 2019.....	5
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	21
Gambar 4.1	Perbandingan Rata – rata Nilai Perusahaan Sub Sektor Konstruksi & Bangunan dan Sub Sektor Property & Real Estate.....	52