



**FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FINANCIAL
DISTRESS* SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris pada Perusahaan Pariwisata yang
Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020)**



TESIS
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

OLEH
MUHAMMAD
55517120038

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Financial Distress Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020)

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Perusahaan

Nama : Muhammad

NIM : 55517120038

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : 23 September 2021

Mengesahkan
Pembimbing

UNIVERSITAS
Dwi Asih Surjandari
MERCUBUANA

(Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si)

Ketua Program Studi MAKSI



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

PERNYATAAN

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

Judul : Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan *Financial Distress* sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020)

Nama : Muhammad

NIM : 55517120038

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : 23 September 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 Akuntansi 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 September 2021



(Muhammad)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Rabbil ‘Aalamiin. Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT, Tuhan Semesta Alam, karena tanpa ridha dan rahmat dari-Nya tentu tidak akan mudah bagi saya menyelesaikan tesis yang berjudul “FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI VARIABEL MODERASI”. Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Magister Akuntansi, Pascasarjana Universitas Mercu Buana. Tesis ini merupakan bentuk tekad yang terealisasi karena adanya dukungan, bimbingan, bantuan dan doa dari berbagai macam pihak. Pada kesempatan ini, penulis bermaksud mengucapkan terimakasih kepada:

1. Yth. Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA sebagai Pembimbing Tesis yang telah meluangkan banyak waktu untuk membimbing, mengabdikan dan memaafkan segala bentuk keegoisan saya selama proses penyusunan Tesis.
2. Segenap dosen serta seluruh staf administrasi Program Pascasarjana Magister Akuntansi, khususnya untuk mas Seno yang sangat cepat dan tanggap menangani keperluan administrasi sempro, semhas dan sidang.
3. Kedua orang tua saya yakni Bapak Husin Al-Hamid dan Ibu Mimin Aminah yang selalu mendukung secara moril dan materil serta tiada henti mendoakan berbagaimacam kebaikan.

4. Istri saya tercinta, Ipah Khodijah Al-Habsyi yang selalu berusaha mengingatkan tentang masa depan yang lebih baik dan memberikan doa-doanya yang baik. Sehingga berkat semangat dan kesabaran yang dia berikan, saya mampu menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Seluruh Rekan Kerja dan Pimpinan saya di Yayasan Kemakmuran dan Kesejahteraan Anak Bangsa, yang berkat dorongan semangat berupa motivasi, kritik, saran serta pengertian, menyadarkan saya untuk kembali bangkit menyelesaikan tanggungjawab.
6. Seluruh teman yang turut berjuang dan menghabiskan waktu bersama selama kuliah di Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam tesis ini masih terdapat kekurangan/kelemahan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan tesis ini.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 23 September 2021

(Muhammad)

DAFTAR ISI

PENGESAHAN TESIS	ii
PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	20
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	21
1. Tujuan Penelitian	21
2. Kontribusi Penelitian	22
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	23
A. Kajian Pustaka	23
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	23
2. Nilai Perusahaan (<i>Corporate Value</i>)	27
3. <i>Good Corporate Governance</i>	32
1.1 Kepemilikan Institusional	39
1.2 Komite Audit	40
	vi

1.3	Komisaris Independen	42
1.4	Direksi45	
4.	Kinerja Keuangan (<i>Financial Performance</i>)	46
4.1	Likuiditas	51
4.2	Leverage	55
4.3	Profitabilitas	58
4.4	Aktivitas (Operating Capacity)	61
5.	Ukuran (<i>Size</i>) dan Pertumbuhan Penjualan (<i>Growth</i>)	61
6.	Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>)	63
6.1	Indikator Kesulitan Keuangan	69
6.2	Penyebab Kesulitan Keuangan	70
6.3	Model Prediksi Kesulitan Keuangan	72
7.	Kajian Penelitian Sebelumnya	74
B.	Rerangka Pemikiran	83
1.	<i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	83
2.	Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	84
3.	Ukuran dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan... ..	85
4.	Financial Distress terhadap Nilai Perusahaan	88
5.	Moderasi <i>Financial Distress</i> pada pengaruh GCG, Kinerja Keuangan, Ukuran dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	89
C.	Hipotesis	92

BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN	93
A. Jenis Penelitian	93
B. Definisi Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel	94
1. Variabel Dependen.....	94
1.1 Nilai Perusahaan.....	94
2. Variabel Independen	95
2.1 Good Corporate Governance	95
2.1.1 Kepemilikan Institusional	95
2.1.2 Komite Audit	96
2.1.3 Komisaris Independen.....	96
2.1.4 Direksi	96
2.2 Kinerja Keuangan.....	97
2.2.1 Rasio Profitabilitas.....	97
2.2.2 Rasio Likuiditas.....	97
2.2.3 Rasio <i>Leverage</i>	97
2.2.4 Rasio Aktivitas (<i>Operating Capacity</i>)	98
2.3 Ukuran Perusahaan (Size).....	98
2.4 Pertumbuhan Penjualan (Growth).....	99
3. Variabel Moderasi.....	99
3.1 Financial Distress	100
C. Populasi dan Sampel Penelitian	101
D. Teknik Pengumpulan Data.....	102
E. Metode Analisis.....	103

1. Estimasi Model Regresi Data Panel.....	103
2. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	105
3. Uji Asumsi Klasik.....	108
3.1 Uji Normalitas Data.....	108
3.2 Uji Multikolinieritas.....	108
3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	109
3.4 Uji Autokorelasi.....	109
4. Pengujian Hipotesis.....	110
4.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	110
4.2 Uji Signifikansi (Uji t).....	111
4.3 Koefisien determinasi (R^2).....	112
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	113
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	113
1. Nilai Perusahaan.....	117
2. <i>Good Corporate Governance</i>	118
3. Kinerja Keuangan.....	120
4. Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan.....	123
5. <i>Financial Distress</i>	123
B. Uji Asumsi dan Kualitas Instrumen Penelitian.....	125
1. Estimasi Model Regresi Data Panel.....	125
1.1 Common Effect Model (Pooled Least Square).....	125
1.2 Fixed Effect Model.....	127
1.3 Random Effect Model.....	129

2. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	131
2.1 Hasil Uji F Restricted (Chow Test).....	131
2.2 Hasil Uji Hausman Test.....	133
2.3 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM) Test.....	134
3. Uji Asumsi.....	136
3.1 Uji Normalitas.....	136
3.2 Uji Multikolinieritas	137
3.3 Uji Heteroskedastisitas	137
3.4 Uji Autokorelasi.....	140
C. Pengujian Hipotesis	141
1. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	141
2. Hasil Uji Statistik F.....	142
3. Hasil Uji Statistik T.....	143
D. Pembahasan.....	147
1. <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	147
2. Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	156
3. Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	163
4. <i>Financial Distress</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	168
5. Moderasi <i>Financial Distress</i> pada pengaruh GCG, Kinerja Keuangan, Ukuran dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	171

BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	176
A. Simpulan	176
B. Saran	178
DAFTAR PUSTAKA.....	180
DAFTAR LAMPIRAN.....	191



DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
1.1	Tabel Rata-Rata Laba Rugi Sektoral 2019 – 2020	3
1.2	Tabel Aktivitas Pencatatan <i>Delisting</i> 2020 – 2021.....	15
2.1	Tabel Daftar Penelitian Sebelumnya	77
3.1	Tabel <i>Purposive Sampling</i>	102
3.2	Tabel Sampel Penelitian.....	102
4.1	Tabel Perbandingan Nilai Statistik sederhana pada <i>Metode Common Effect</i> , <i>Fixed Effect</i> dan Metode <i>Random Effect</i>	135
4.2	Tabel Perbandingan Nilai.....	140

DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
1.1	Gambar Grafik Rata-Rata Pendapatan Sektor Pariwisata.....	5
1.2	Gambar Grafik Rata-Rata Harga Saham Sektor Pariwisata.....	7
1.3	Gambar Grafik Harga Saham CKRA, FINN dan GREN.....	16
2.1	Gambar Rerangka Pemikiran	92
4.1	Gambar Statistik Deskriptif Objek Penelitian	116
4.2	Gambar <i>Common Effect Model</i>	126
4.3	Gambar <i>Fixed Effect Model</i>	128
4.4	Gambar <i>Random Effect Model</i>	130
4.5	Gambar <i>Chow Test</i>	132
4.6	Gambar <i>Hausman Test</i>	133
4.7	Gambar <i>Lagrange Multiplier (LM) Test</i>	134
4.8	Gambar Uji Normalitas Jarque-Bera	136
4.9	Gambar Uji Multikolonieritas	137
4.10	Gambar Model <i>Fixed Effect Weighted</i>	139

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Laporan Keuangan dan Perhitungan

Lampiran 2. Data untuk dikelola Aplikasi EVIEWS 9

Lampiran 3. Data Output EVIEWS 9

Lampiran 4. CV Penulis

