



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DAN
DAMPAKNYA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2017-2023**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**SRI SUNARTI HANDAYANI
55122110019**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DAN
DAMPAKNYA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2017-2023**

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

SRI SUNARTI HANDAYANI

55122110019

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan Nilai Perusahaan dan Dampaknya terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017–2023

Bentuk tesis : Penelitian

Nama : Sri Sunarti Handayani

NIM : 55122110019

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 8 Agustus 2024

Mengesahkan
Pembimbing



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

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, MSi. 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 : Determinan Nilai Perusahaan dan Dampaknya terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017–2023

Bentuk tesis : Penelitian

Nama : Sri Sunarti Handayani

NIM : 55122110019

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 8 Agustus 2024

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 para program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 8 Agustus 2024



Sri Sunarti Handayani

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

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

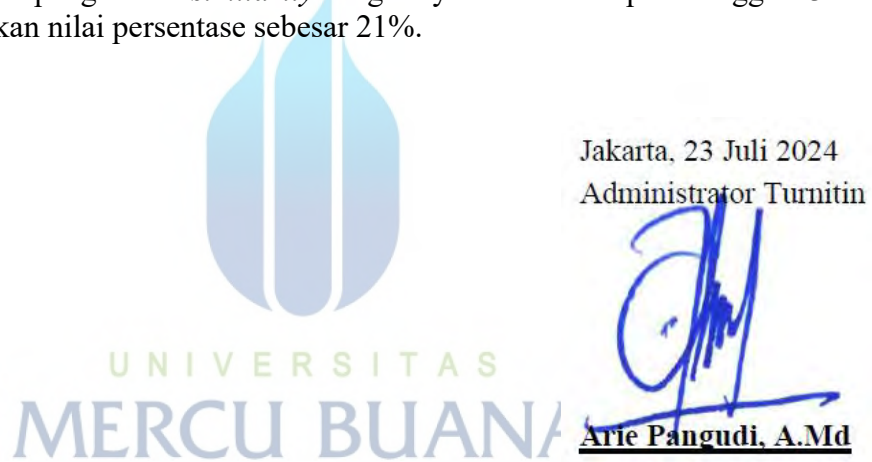
Nama : Sri Sunarti Handayani

NIM : 55122110019

Program : Magister Manajemen

Dengan judul “Determinan Nilai Perusahaan dan Dampaknya terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017–2023”

telah melakukan pengecekan *similarity* dengan system Turnitin pada tanggal 23 Juli 2024, didapatkan nilai persentase sebesar 21%.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memperoleh hasil empiris dari pengaruh *Intellectual Capital* (VAIC), *Growth Opportunity* (GO), *Cash Holding* (*Cash*) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dengan Nilai Perusahaan (PBV) sebagai variabel *intervening*. Populasi dalam penelitian ini adalah 74 perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017–2023 dan sampel yang terpilih sebanyak 16 perusahaan. 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. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini yakni analisis statistik deskriptif, analisa jalur, dan analisa sobel. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *intellectual capital*, *growth opportunity*, *cash holding* dan nilai perusahaan masing-masing berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Selain itu variabel *intellectual capital*, *growth opportunity* dan *cash holding* masing-masing berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan sebagai variabel *intervening* mampu memediasi pengaruh variabel *intellectual capital*, *growth opportunity* dan *cash holding* terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.

Kata Kunci: *Intellectual Capital*, *Growth Opportunity*, *Cash Holding*, *Price to Book Value*, Nilai Perusahaan, Indeks Harga Saham Gabungan.



ABSTRACT

This study aims to analyze and obtain empirical results from the influence of Intellectual Capital (VAIC), Growth Opportunity (GO), Cash Holding (Cash) on Stock Price Index (IHSG) with Firm Value (PBV) as an intervening variable. The population in this study are 74 energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2017–2023 and only 16 companies meet the sample criteria. 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. The analytical method used in this research is descriptive statistical analysis, path analysis and Sobel analysis. The results of this study indicate that the variables of intellectual capital, growth opportunity, cash holding and firm value have a positive and significant effect on Stock Price Index. Meanwhile, the intellectual capital, growth opportunity and cash holding have a positive and significant effect on firm value. Firm value as an intervening variable is able to mediate the influence of intellectual capital growth opportunity and cash holding on Stock Price Index.

Keywords: Intellectual Capital, Growth Opportunity, Cash Holding, Price to Book Value, Firm Value, Stock Price Index.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“Determinan Nilai Perusahaan dan Dampaknya terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017–2023”**. Tesis ini disusun untuk memenuhi syarat 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, MSi, 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. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM, selaku ketua penguji ujian akhir dan penelaah seminar hasil, yang telah memberikan masukan dan saran agar tesis ini menjadi lebih baik.
5. Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku dosen penguji ujian akhir, yang telah memberikan masukan dan saran agar tesis ini menjadi lebih baik.
6. Dr. Sudjono M. Acc, selaku dosen penelaah seminar proposal, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
7. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.

8. Seluruh Staf Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah membantu selama proses perkuliahan.
9. Teristimewa, kepada keluarga besar Cokro Hadi Mulyono yang telah memberikan semangat, doa, dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan tesis ini.
10. Rekan-rekan mahasiswa MM Keuangan, Rachma, Yesifa, Agnes, Effany, Agung, Satria, Pak Didin dan semuanya rekan-rekan MM UMB terima kasih atas dukungan dan bantuannya.
11. Eka, Lintang, Sharas dan UUI yang telah memberikan semangat serta dukungan moral kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
12. Rekan-rekan PT Baruna Raya Logistics yang terus memberikan dukungan dan semangat dalam penyelesaian tesis ini.

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.

Jakarta, 8 Agustus 2024



Sri Sunarti Handayani

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN.....	ii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	iii
ABSTRAK.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	10
1.3 Rumusan Masalah.....	11
1.4 Tujuan Penelitian	12
1.5 Kontribusi Penelitian	13
BAB II.....	14
KAJIAN PUSTAKA, HIPOTESIS, DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	14
2.1 Kajian Teori	14
2.2 Penelitian Terdahulu	28
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	37
2.4 Kerangka Pemikiran.....	46
BAB III	47
METODE PENELITIAN.....	47
3.1 Desain Penelitian	47
3.2 Definisi Dan Operasional Variabel.....	48
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	48
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	50
3.5 Metode Analisis Data.....	51
BAB IV	62
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	62
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	62

4.2. Analisis Data.....	64
4.3. Pembahasan.....	86
BAB V	97
KESIMPULAN DAN SARAN.....	97
5.1 Kesimpulan	97
5.2 Saran	100
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN.....	113



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga penutupan IHSG dan perusahaan sektor Energi periode 2017– 2023	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	46



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3. 1 Operasional Tabel	48
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel	49
Tabel 3. 3 Sampel Data	50
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	65
Tabel 4. 2 Hasil Estimasi Uji Chow pada IHSG.....	71
Tabel 4. 3 Hasil Estimasi Uji Chow pada Nilai Perusahaan.....	71
Tabel 4. 4 Hasil Estimasi Uji Hausman pada IHSG.....	72
Tabel 4. 5 Hasil Estimasi Uji Hausman pada Nilai Perusahaan.....	72
Tabel 4. 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier pada IHSG.....	73
Tabel 4. 7 Hasil Uji Lagrange Multiplier pada Nilai Perusahaan.....	73
Tabel 4. 8 Hasil Generalized Least Square pada IHSG.....	74
Tabel 4. 9 Hasil Generalized Least Square pada Nilai Perusahaan.....	75
Tabel 4. 10 Hasil Persamaan Regresi Analisis Jalur Model 1.....	76
Tabel 4. 11 Hasil Persamaan Regresi Analisis Jalur Model 2.....	76
Tabel 4. 12 Koefisien Determinasi Model 1.....	77
Tabel 4. 13 Koefisien Determinasi Model 2.....	78
Tabel 4. 14 Uji Statistik F Model 1.....	78
Tabel 4. 15 Uji Statistik F Model 2.....	79
Tabel 4. 16 Uji Statistik t Model 1.....	80
Tabel 4. 17 Uji Statistik t Model 2.....	82
Tabel 4. 18 Hasil Uji Sobel Variabel Intellectual Capital.....	84
Tabel 4. 19 Hasil Uji Sobel Variabel Growth Opportunity.....	85
Tabel 4. 20 Hasil Uji Sobel Variabel Cash Holding.....	86

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	113
Lampiran 2: Data Tabulasi.....	114
Lampiran 3: Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	118
Lampiran 4: Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	119
Lampiran 5: Hasil Uji Pemilihan Model Regresi.....	122
Lampiran 6: Hasil Koefisien Determinasi.....	123
Lampiran 7: Hasil Uji F	124
Lampiran 8: Hasil Uji t	124
Lampiran 9: Hasil Uji Sobel	126

