

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN ,
MAKRO EKONOMI , DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 - 2019**

TESIS

OLEH
NYIMAS INAZ RAHMANANDA
1261900014



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2021**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN ,
MAKRO EKONOMI , DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 - 2019**

TESIS

OLEH
NYIMAS INAZ RAHMANANDA
1261900014



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2021**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN ,
MAKRO EKONOMI , DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 - 2019**

TESIS

OLEH
NYIMAS INAZ RAHMANANDA
1261900014

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2021**

TESIS

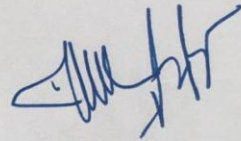
**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN ,
MAKRO EKONOMI , DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 – 2019**

Diajukan oleh:

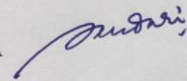
NYIMAS INAZ RAHMANANDA
NIM: 1261900014

Disetujui untuk diuji:
Surabaya, 16 Januari 2021

Dosen Pembimbing I : Dr. Nekky Rahmiyati MM



Dosen Pembimbing II : Dr. Tries Ellia Sandari MM, CMA



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2021

TESIS

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN ,
MAKRO EKONOMI , DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 - 2019

Diajukan oleh:

NYIMAS INAZ RAHMANANDA

NIM: 1261900014

Telah dipertahankan didepan Tim penguji dan dinyatakan lulus
pada ujian Tesis program studi Magister Manajemen Fakultas
Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal 16 Januari 2021

Tim Penguji

Ketua : Dr. Nekky Rahmiyati MM

Anggota : Dr. Riyadi Nugroho MM

Anggota : Dr. Sumiati MM

Dekan

Dr. H. Slamet Riyadi, MSI., AK., CA

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nyimas Inaz Rahmananda
NIM : 1261900014
Alamat : Wikarsa D/ 08 Mojokerto
Telp/HP : 085648775575

Menyatakan bahwa “Tesis” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan MM-Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dengan judul:

**“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN ,
MAKRO EKONOMI , DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 -
2019”**

Adalah hasil karya saya sendiri bukan “Duplikasi” dari karya orang lain. Selanjutnya apabila dikemudian hari ada klaim dari pihak lain bukan menjadi tanggung jawab pembimbing dan atau pengelola fakultas tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri. Atas hal tersebut saya bersedia menerima sanksi, sesuai hukum atau aturan yang berlaku di Indonesia.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak siapapun.

Surabaya, 16 Januari 2021

Hormat saya,



Nyimas Inaz Rahmananda

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nyimas Inaz Rahmananda
NIM : 1261900014
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN , MAKRO EKONOMI , DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 – 2019.**

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty- Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada Tanggal : 16 Januari 2021



NYIMAS INAZ RAHMANANDA

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang maha Pengasih dan Penyayang, yang mana telah melimpahkan rahmat taufik dan hidayah-Nya sehingga saya bisa menyelesaikan Tesis ini yang berjudul :

“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Makro Ekonomi , dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019”

Tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan menyelesaikan studi di Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa kuliah semester pertama sampai semester tiga terakhir masuk dalam rangka penyusunan Tesis ini, Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

- 1) Ibu Dr. Nekky Rahmiyati MM selaku Dosen Pembimbing I (satu) yang sangat saya banggakan karena beliau telah memerhatikan dan mengarahkan anak didiknya untuk lebih serius dan semangat dalam mencapai tujuan cita – cita mahasiswa Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Terima kasih atas semua ilmu yang telah diberikan dan terima kasih telah bersabar atas perilaku saya yang mungkin tidak berkenan di hati bapak mohon maaf sebesar - besarnya.
- 2) Ibu Dr. Tries Ellia Sandari MM, CMA selaku Dosen Pembimbing II (dua) yang sangat saya banggakan karena beliau telah memerhatikan dan mengarahkan anak didiknya untuk lebih serius dan semangat dalam mencapai tujuan cita – cita mahasiswa Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Terima kasih atas semua ilmu yang telah diberikan dan terima kasih telah bersabar atas perilaku saya yang mungkin tidak berkenan di hati bapak mohon maaf sebesar - besarnya.
- 3) Bapak Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAI selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

- 4) Bapak Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatan, fasilitas, dukungan serta bimbingan yang telah diberikan kepada saya selama menempuh proses perkuliahan dari dosen mata kuliah Manajemen keuangan akuntansi sampai skripsi pada pendidikan Program Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
- 5) Bapak Shihab Ridwan, MM., PHd selaku ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas semua dukungan, dan kesabarannya dalam mengarahkan saya dari awal perkuliahan hingga sekarang.
- 6) Bapak Dr. Riyadi Nugroho, MM selaku Dosen Penguji yang sangat saya banggakan karena beliau telah menguji dan memberi masukan agar tulisan saya semakin baik. Terima kasih atas semua ilmu yang telah diberikan.
- 7) Ibu Dr. Sumiati, MM selaku Dosen Penguji yang sangat saya banggakan karena beliau telah menguji dan memberi masukan agar tulisan saya semakin baik. Terima kasih atas semua ilmu yang telah diberikan.
- 8) Keluarga penulis terutama Mama, Ayah, Rian, Ilham dan Regina yang selalu memberikan dukungan, baik secara moral maupun materil.
- 9) Teman-teman penulis yang selalu membuat gaduh penuh canda tawa.

Dengan segala kelebihan serta kekurangan yang ada, saya menyadari bahwa masih banyak cacat cela dalam skripsi ini dan saya terbuka menerima saran dan kritik untuk perbaikan.

Akhir kata, saya berharap kepada Allah SWT Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu, semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu kedepannya.

DAFTAR ISI

| | | |
|---------|---|----|
| BAB I | PENDAHULUAN | 1 |
| | 1.1 Latar Belakang | 1 |
| | 1.2 Rumusan Masalah | 7 |
| | 1.3 Tujuan Penelitian | 8 |
| | 1.4 Manfaat Penelitian | 9 |
| BAB II | TELAAH PUSTAKA | 11 |
| | 2.1 Landasan Teori | 11 |
| | 2.1.1 Manajemen Keuangan..... | 11 |
| | 2.1.2 Nilai Perusahaan.... | 12 |
| | 2.1.3 Keputusan Investasi | 13 |
| | 2.1.4 Keputusan Pendanaan | 15 |
| | 2.1.5 Makro Ekonomi.... | 16 |
| | 2.1.6 Ukuran Perusahaan | 19 |
| | 2.1.7 Profitabilitas | 20 |
| | 2.2 Penelitian Terdahulu | 21 |
| BAB III | KERANGKA PENELITIAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN | 69 |
| | 3.1 Kerangka konseptual | 69 |
| | 3.2 Hipotesis | 70 |
| BAB IV | METODE PENELITIAN | 71 |
| | 4.1 Rancangan Penelitian | 71 |
| | 4.2 Subjek Penelitian | 71 |
| | 4.3 Variabel Penelitian | 73 |
| | 4.4 Instrumen Penelitian | 77 |

| | | |
|---------------|-------------------------------------|------------|
| | 4.5 Sumber Data | 78 |
| | 4.6 Teknik Pengumpulan Data | 79 |
| | 4.7 Teknik Analisis Data | 79 |
| BAB V | PEMBAHASAN..... | 85 |
| | 5.1 Hasil Analisis Deskriptif | 85 |
| | 5.2 Evaluasi Outer Model | 98 |
| | 5.3 Evaluasi Inner Model | 102 |
| | 5.4 Pembahasan..... | 109 |
| BAB VI | KESIMPULAN DAN SARAN | 115 |
| | 6.1 Kesimpulan | 115 |
| | 6.2 Saran..... | 116 |
| | DAFTAR PUSTAKA | 117 |
| | LAMPIRAN..... | 126 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|-----|
| Tabel 1.1 Data Nilai Perusahaan dari aspek EPS..... | 2 |
| Tabel 1.2 Data Nilai Perusahaan dari aspek PBV..... | 3 |
| Tabel 5.1 Data nilai perusahaan dari aspek EPS..... | 85 |
| Tabel 5.2 Data nilai perusahaan dari aspek PBV..... | 86 |
| Tabel 5.3 Data keputusan investasi dari aspek PER..... | 87 |
| Tabel 5.4 Data keputusan pendanaan dari aspek DAR..... | 89 |
| Tabel 5.5 Data makro ekonomi dari aspek inflasi..... | 90 |
| Tabel 5.6 Data makro ekonomi dari aspek suku bunga.... | 91 |
| Tabel 5.7 Data makro ekonomi dari aspek nilai tukar..... | 92 |
| Tabel 5.8 Data ukuran perusahaan dari aspek total aset. | 93 |
| Tabel 5.9 Data ukuran perusahaan dari aspek total penjualan..... | 94 |
| Tabel 5.10 Data profitabilitas dari aspek ROE..... | 95 |
| Tabel 5.11 Statistik Deskriptif..... | 97 |
| Tabel 5.12 Hasil Pengujian Validitas Konvergen..... | 100 |
| Tabel 5.13 Hasil Pengujian Validitas Konvergen setelah Reduksi..... | 100 |
| Tabel 5.14 Hasil Pengujian Validitas Diskriminan Cross Laoding..... | 101 |
| Tabel 5.15 Hasil Pengujian Reliabilitas Konstruk..... | 102 |
| Tabel 5.16 Hasil Koefisien Determinasi (R ²)..... | 102 |
| Tabel 5.17 Hasil Pengujian Hipotesis..... | 105 |
| Tabel 5.18 Hasil Pengujian Hipotesis Secara Tidak Langsung | 108 |
| Tabel 5.19 Tabel Hubungan antar Variabel..... | 110 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1 Grafik EPS Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 2 |
| Gambar 1.2 Grafik PBV Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 3 |
| Gambar 5.1 Grafik EPS perusahaan pada sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 85 |
| Gambar 5.2 Grafik PBV perusahaan pada sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 86 |
| Gambar 5.3 Grafik PER perusahaan pada sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 88 |
| Gambar 5.4 Grafik DAR perusahaan pada sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 89 |
| Gambar 5.5 Grafik inflasi perusahaan pada sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 90 |
| Gambar 5.6 Grafik suku bunga perusahaan pada sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 91 |
| Gambar 5.7 Grafik nilai tukar perusahaan pada sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 92 |
| Gambar 5.8 Grafik total aset perusahaan pada sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 94 |
| Gambar 5.9 Grafik total penjualan perusahaan pada sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 95 |

| | |
|---|-----|
| Gambar 5.10 Grafik ROE perusahaan pada sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019..... | 96 |
| Gambar 5.11 Konstruk Outer Model..... | 99 |
| Gambar 5.12 Konstruk Inner Model..... | 104 |

ABSTRAK

Rahmananda, Nyimas Inaz. 2021. *“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Makro Ekonomi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019”*. Tesis, Jurusan Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Pembimbing: (I) Dr. Nekky Rahmiyati MM. (II) Dr. Tries Ellia Sandari MM, CMA.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Makro Ekonomi, Ukuran Perusahaan, Sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019

Tujuan perusahaan yang utama adalah memperoleh laba dan memperhatikan kesejahteraan pemilik perusahaan dengan cara mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi calon investor yang ingin menginvestasikan dana pada perusahaan. Nilai perusahaan dipasar modal akan meningkat apabila ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham. Telekomunikasi saat ini merupakan suatu hal yang tidak bisa dilepaskan dari kehidupan sehari-hari, bahkan sudah menjadi suatu kebutuhan (Needs).

Penelitian ini menggunakan metode penelitian evaluasi outer model, evaluasi inner model, dan pengujian hipotesis. Pengambilan sumber data didapat dari laporan tahunan saham-saham perusahaan subsektor telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016-2019 dapat diakses disitus BEI yaitu www.idx.co.id.

Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan keputusan investasi terhadap profitabilitas, tidak terdapat pengaruh yang signifikan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, tidak terdapat pengaruh yang signifikan keputusan pendanaan terhadap profitabilitas, tidak terdapat pengaruh yang signifikan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan, tidak terdapat pengaruh yang signifikan makro ekonomi terhadap profitabilitas, tidak terdapat pengaruh yang signifikan makro ekonomi terhadap nilai perusahaan, terdapat pengaruh yang signifikan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas, tidak terdapat pengaruh yang signifikan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, dan tidak terdapat pengaruh yang signifikan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019.

ABSTRACT

Rahmananda, Nyimas Inaz. 2021. *“The Influence of Investment Decisions, Funding Decisions, Macroeconomics, and Company Size on Firm Value with Profitability as an Intervening Variable in the Telecommunications Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange 2016 - 2019”*. Thesis, Department of Master of Management, Faculty of Economics and Business, University of 17 August 1945 Surabaya. Lecturer: (I) Dr. Nekky Rahmiyati MM. (II) Dr. Tries Ellia Sandari MM, CMA.

Kata Kunci: Company Value, Investment Decision, Funding Decision, Macro Economy, Company Size, Telecommunication Sector on the Indonesia Stock Exchange 2016 - 2019

The main objective of the company is to make a profit and pay attention to the welfare of the company owner by optimizing company value. Company value can be taken into consideration for potential investors who want to invest funds in the company. The value of the company in the capital market will increase if it is marked by a high rate of return on investment to shareholders. Telecommunication nowadays is something that cannot be separated from everyday life, it has even become a necessity.

This study uses the outer model evaluation research method, inner model evaluation, and hypothesis testing. Retrieval of data sources obtained from the annual reports of shares of telecommunications subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2019 can be accessed on the IDX website, namely www.idx.co.id.

The results of this study indicate that there is no significant effect of investment decisions on profitability, there is no significant effect of investment decisions on firm value, there is no significant effect of funding decisions on profitability, there is no significant effect of funding decisions on firm value, no Macroeconomic significant influence on profitability, there is no significant macroeconomic influence on firm value, there is a significant effect on firm size on profitability, there is no significant effect on firm size on firm value, and there is no significant effect on firm value in telecommunication sector companies on the Indonesia Stock Exchange 2017-2019.