



**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN DIGITAL
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

TESIS

ANDRI MUHARIZAL PUTRA 2110121042

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA
2023**



**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN DIGITAL
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen**

ANDRI MUHARIZAL PUTRA 2110121042

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Andri Muharizal Putra

NIM : 2110121042

Menyatakan bahwa tesis ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang digunakan sebagai rujukan telah saya nyatakan dengan benar.

Apabila di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 10 Januari 2023

Yang Menyatakan,



(Andri Muharizal Putra)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Andri Muharizal Putra
NIM : 2110121042
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas Tesis saya yang berjudul :

**“Analisis Nilai Perusahaan Perbankan Digital Dengan Profitabilitas
Sebagai Variabel Intervening”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis, pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 10 Januari 2023


(Andri Muharizal Putra)

TESIS

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN DIGITAL
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

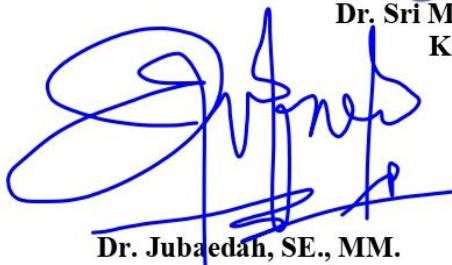
Dipersiapkan dan disusun oleh :

ANDRI MUHARIZAL PUTRA 2110121042

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 16 Januari 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Dr. Sri Mulyantini, SE., MM.
Ketua Penguji**



**Dr. Jubaedah, SE., MM.
Penguji I**



**Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I.,
MM., CRA., CRP
Penguji II**



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak.,
M.Ak., CA., CSRS
Dekan FEB**



**Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I.,
MM. CRA., CRP
Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 16 Januari 2023

VALUE ANALYSIS OF DIGITAL BANKING COMPANY WITH PROFITABILITY AS AN INTERVENING

Andri Muharizal Putra

Abstract

This study aims to determine the effect of Investment Opportunity Set (IOS), Right Issue and Company Size on Firm Value with Profitability as an intervening variable. The population in this study are 11 digital banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2017-2021 period, with the sample selection method using full sampling. Data analysis used the panel data regression method which was processed using EViews Version 10. The results of this study indicate that (1) Investment Opportunity Set (IOS) has a positive effect on Firm Value, (2) Right Issue has a negative effect on Firm Value, (3) Company Size has a positive effect on firm value, (4) Profitability is not proven as an intervening variable because it cannot mediate the effect of IOS, Right Issue and Company Size variables on digital banking company value on the Indonesia Stock Exchange during the 2017-2021 period.

Keywords : IOS, Right Issue, Company Size, Firm Value, Profitability

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN DIGITAL DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Andri Muharizal Putra

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS), *Right Issue* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel intervening. Populasi dalam penelitian ini adalah 11 perusahaan perbankan digital yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2021, dengan metode pemilihan sampel menggunakan *full sampling*. Analisis data menggunakan metode regresi data panel yang diolah menggunakan EViews Versi 10. Adapun hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *Investment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, (2) *Right Issue* berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan, (3) Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, (4) Profitabilitas tidak terbukti sebagai variabel intervening karena tidak dapat mendorong pengaruh variabel IOS, *Right Issue* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan perbankan digital di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian 2017-2021.

Kata Kunci : IOS, Right Issue, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, Profitabilitas



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN TESIS SEMESTER GANJIL TA. 2022/2023

Hari ini Senin, tanggal 16 Januari 2023, telah dilaksanakan Ujian Tesis bagi mahasiswa :

Nama : Andri Muharizal Putra

No.Pokok Mahasiswa : 2110121042

Program : Manajemen S.2

Dengan judul tesis sebagai berikut :

Analisis Nilai Perusahaan Perbankan Digital Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	1.
2	Dr. Jubaedah, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I, M.M.	Anggota II **)	3.

Keterangan

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 16 Januari 2023
Mengesahkan
A.n. DEKAN
Kaprosdi Manajemen S.2

Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I,
M.M.

PRAKATA

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala nikmat, rahmat dan karunia-Nya yang tiada pernah putus dan senantiasa dilimpahkan sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik. Penelitian yang berjudul “**Analisis Nilai Perusahaan Perbankan Digital Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening**” ini telah dijalankan sejak September 2022 hingga Januari 2023. Penulis menghaturkan terima kasih kepada Dr. Jubaedah, SE., MM. sebagai Dosen Pembimbing I dan Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I., MM., CRA., CRP. sebagai Dosen Pembimbing II, serta Dr. Sri Mulyantini, SE., MM. sebagai Ketua Penguji yang telah memberikan banyak arahan, petunjuk dan bimbingan yang sangat membantu dalam menyelesaikan karya ilmiah ini. Di samping itu, terima kasih juga penulis sampaikan kepada rekan-rekan mahasiswa Magister Manajemen UPN Veteran Jakarta (MM UPNVJ) 2021 yang telah bersama-sama saling mendukung dalam proses penyelesaian studi dan juga tesis ini.

Karya ilmiah ini penulis dedikasikan untuk seluruh investor dan setiap insan pelaku di industri Pasar Modal Indonesia, dengan harapan dapat menjadi sebuah kontribusi penulis dalam mendukung dan mengembangkan literasi dan inklusi keuangan nasional, serta pengembangan Pasar Modal Indonesia. Akhirnya, tak cukup untaian kata terima kasih yang penulis haturkan kepada alm. ayah Idris Mustafa, ibunda Lesti Meizal, istri tercinta Rekiyan Ayu, anak-anak tersayang dan membanggakan, Afiifah dan Fakhri, serta Bapak Suparno dan Ibu Hasanah. Terima kasih atas dukungan semangat yang tak kenal lelah serta pengertian yang begitu berharga dari seluruh keluarga sepanjang proses penyelesaian studi di Magister Manajemen FEB UPNVJ serta dalam penyelesaian penelitian ini. Semoga karya kecil ini dapat bermanfaat besar bagi kemajuan Pasar Modal dan bangsa Indonesia. **Maju terus Pasar Modal Indonesia. Salam Bela Negara.**

Jakarta, 16 Januari 2023

Andri Muharizal Putra

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRACT	vii
BERITA ACARA UJIAN TESIS	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1. Latar Belakang	1
I.2. Rumusan Masalah	10
I.3. Tujuan Penelitian	11
I.4. Manfaat Penelitian	11
BAB II TELAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL	15
II.1. Telaah Pustaka	15
II.1.1. Nilai Perusahaan	16
II.1.2. <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	18
II.1.3. Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD / <i>Right Issue</i>)	21
II.1.4. Ukuran Perusahaan	23
II.1.5. Profitabilitas	25
II.1.6. Bank Digital	26
II.2. Penelitian Terdahulu	28
II.2.1. Perbedaan Penelitian	40
II.3. Model Penelitian Empirik	43
II.4. Pengembangan Hipotesis	44
II.4.1. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Nilai Perusahaan ...	44
II.4.2. Pengaruh <i>Right Issue</i> Terhadap Nilai Perusahaan	44
II.4.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	45
II.4.4. Pengaruh Tidak Langsung <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas	45
II.4.5. Pengaruh Tidak Langsung <i>Right Issue</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas	46
II.4.6. Pengaruh Tidak Langsung Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas	47
BAB III METODE PENELITIAN	50
III.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Model	50
III.1.1. Variabel Dependen (Y)	50

III.1.2.	Variabel Intervening (Z)	50
III.1.3.	Variabel Independen (X)	51
III.2.	Objek, Populasi dan Sampel Penelitian	54
III.2.1.	Populasi	54
III.2.2.	Sampel	54
III.3.	Teknik Pengumpulan Data	55
III.4.	Teknik Analisis Data	55
III.5.	Metode Analisis	56
III.6.	Model Regresi Data Panel	56
III.7.	Pendekatan Model Regresi Data Panel	58
III.8.	Pengujian Model Regresi Data Panel	59
III.9.	Analisis Data	60
III.10.	Uji Asumsi Klasik	62
III.11.	Pengujian Hipotesis	64
IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	65
IV.1	Hasil Penelitian	65
IV.1.1.	Deskripsi Objek Penelitian	65
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian	66
IV.2.1.	Nilai Perusahaan	66
IV.2.2.	Profitabilitas	67
IV.2.3.	Investment Opportunity Set (IOS)	68
IV.2.4.	Right Issue	69
IV.2.5.	Ukuran Perusahaan	70
IV.3.	Analisis Data	71
IV.3.1.	Uji F Restricted / Uji Chow (Tahap 1)	72
IV.3.2.	Uji Lagrange Multiplier (Tahap 1)	73
IV.3.3.	Pengujian Hipotesis (Tahap 1)	74
IV.3.3.1.	Uji t (Tahap 1)	74
IV.3.3.2.	Uji F Simultan dan Uji Koefisien Determinasi (Tahap 1)	75
IV.3.4.	Uji F Restricted / Uji Chow (Tahap 2)	77
IV.3.5.	Uji Hausman (Tahap 2)	77
IV.3.6.	Pengujian Hipotesis (Tahap 2)	78
IV.3.6.1.	Uji t (Tahap 2)	78
IV.3.6.2.	Uji F Simultan dan Uji Koefisien Determinasi (Tahap 2)	79
IV.3.7.	Sobel Test (Uji Mediasi)	82
IV.4.	Pembahasan	82
IV.4.1.	Pengaruh IOS Terhadap Nilai Perusahaan	84
IV.4.2.	Pengaruh Right Issue Terhadap Nilai Perusahaan	86
IV.4.3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	87
IV.4.4.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	88
IV.4.5.	Pengaruh IOS Terhadap Profitabilitas	90
IV.4.6.	Pengaruh <i>Right Issue</i> Terhadap Profitabilitas	90
IV.4.7.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas	91
IV.4.8.	Profitabilitas Memediasi Pengaruh IOS, <i>Right Issue</i> dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Digital Periode 2017-2021	92

BAB V	SIMPULAN	93
V.1.	Simpulan	93
V.2.	Keterbatasan Penelitian	94
V.3.	Saran	95
DAFTAR PUSTAKA		97
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data Historis Harga Saham Bank Digital Indonesia	6
Gambar 2. Data Historis Profitabilitas Perbankan Digital Indonesia	7
Gambar 3. Kerangka Pemikiran	44
Gambar 4. Struktur Jaringan Uji Variabel X terhadap Variabel Z (Tahap 1) ..	60
Gambar 5. Struktur Jaringan Uji Variabel X dan Z terhadap Variabel Y (Tahap 2)	60
Gambar 6. Struktur Jaringan Uji Variabel Z sebagai Variabel Intervening ...	61
Gambar 7. Hasil Nilai Pengujian Hipotesis Pengaruh Variabel X Terhadap Variabel Z	77
Gambar 8. Hasil Nilai Pengujian Hipotesis Pengaruh Variabel X, Z Terhadap Variabel Y	82
Gambar 9. Hasil Pengujian Hipotesis Variabel Berpengaruh Terhadap Variabel Y.....	83

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Daftar Bank Digital di Indonesia per Desember 2021	5
Tabel 2.	Pengelompokan Ukuran Perusahaan Berdasarkan Modal Inti Perusahaan	25
Tabel 3.	Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait Nilai Perusahaan	36
Tabel 4.	Matriks Operasionalisasi Variabel Penelitian	52
Tabel 5.	Sampel Penelitian Perusahaan Perbankan Digital di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021	65
Tabel 6.	PBV Perbankan Digital Periode 2017-2021	66
Tabel 7.	ROA Perbankan Digital Periode 2017-2021	67
Tabel 8.	MVBVA Perbankan Digital Periode 2017-2021	69
Tabel 9.	CAR Perbankan Digital Periode 2017-2021	70
Tabel 10.	Ln Total Asset Perbankan Digital Periode 2017-2021	71
Tabel 11.	Hasil Uji Chow (Tahap 1)	73
Tabel 12.	Hasil Uji Lagrange Multiplier (Tahap 1)	74
Tabel 13.	Hasil Uji Common Effect Model (Tahap 1)	75
Tabel 14.	Hasil Uji t (Tahap 1)	75
Tabel 15.	Hasil Uji F simultan dan Uji R^2 (Tahap 1)	76
Tabel 16.	Hasil Uji Chow (Tahap 2)	78
Tabel 17.	Hasil Uji Hausman (Tahap 2)	79
Tabel 18.	Hasil Pendekatan Fixed Effect Model (Tahap 2)	79
Tabel 19.	Hasil Uji t (Tahap 2)	80
Tabel 20.	Hasil Uji F simultan dan Uji R^2 (Tahap 2)	81
Tabel 21.	Hasil Pengujian Per Variabel	83
Tabel 22.	Hasil Regresi Data Panel	84

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perhitungan *Price to Book Value* (PBV)
- Lampiran 2. Perhitungan *Return On Asset* (ROA)
- Lampiran 3. Perhitungan *Market Value of Book Value of Asset* (MVBVA)
- Lampiran 4. Perhitungan *Cumulative Abnormal Return* (CAR)
- Lampiran 5. Perhitungan Ukuran Perusahaan (Ln Total Asset)
- Lampiran 6. Sampel Laporan Keuangan Perusahaan Perbankan Digital (Neraca)
- Lampiran 7. Sampel Laporan Keuangan Perusahaan Perbankan Digital (Laba/Rugi)
- Lampiran 8. Hasil Pengujian Model EViews (Tahap 1)
- Lampiran 9. Hasil Uji Simultan EViews (Tahap 1)
- Lampiran 10. Hasil Pengujian Model EViews (Tahap 2)
- Lampiran 11. Hasil Uji Simultan EViews (Tahap 2)