



**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR  
TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**ANGGIE FARAMITHA 2110121017**

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



**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR  
TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

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

**ANGGIE FARAMITHA 2110121017**

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

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Anggie Faramitha

NIM : 2110121017

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

Jakarta, 27 Juni 2023

Yang menyatakan,



(Anggie Faramitha)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Anggie Faramitha  
NIM : 2110121017  
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 :

**“Determinasi Nilai Perusahaan Subsektor Telekomunikasi  
Di Bursa Efek Indonesia”**

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 pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 27 Juni 2023

Yang menyatakan,



(Anggie Faramitha)

**TESIS**

**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR  
TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

**ANGGIE FARAMITHA 2110121017**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 27 Juni 2023  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.



**Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.**

**Ketua Penguji**



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS**

**Pembimbing I**



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.**

**Pembimbing II**



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.**  
**Dekan**



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

**Ketua Jurusan Manajemen**

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 27 Juni 2023

# **DETERMINANTS OF FIRM VALUE OF TELECOMMUNICATIONS SUBSECTOR COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By Angie Faramitha

## *Abstract*

*This study uses a type of research or quantitative research method. The objective is to determine the effect of the independent variable and moderated variable on the dependent variable. This study uses the independent variables, namely profitability, capital structure, and investment opportunity set (IOS), the moderator variable is firm size, while the dependent variable is firm value. The population used in this research is telecommunications subsector which is listed on the Indonesia Stock Exchange. The method used in this research uses full sampling, 3 period from 2019–2021 and 19 company, total 57 observation. The data in this study were obtained from data from the Indonesia Stock Exchange and the financial statements of each company. By using the e-views analysis tool, the following results are obtained: (1) The effect of profitability on firm value is not significant. (2) The effect of capital structure on firm value is significant in a negative direction. (3) The effect of investment opportunities on firm value is not significant. (4) Firm size is not able to moderate the effect of profitability on firm value. (5) Firm size can moderate (strengthen) the effect of capital structure on firm value. (6) Firm size is unable to moderate the effect of investment opportunities on firm value.*

*Keywords : Profitability, Capital Structure, Investment Opportunity Set (IOS), Firm Size, and Firm Value*

# **DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Oleh Angie Faramitha**

## **Abstrak**

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian atau metode penelitian kuantitatif. Bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel independen dan variabel moderator terhadap variabel dependen. Penelitian ini menggunakan variabel bebas yaitu profitabilitas, struktur modal, dan kesempatan investasi atau *investment opportunity set* (IOS), variabel moderator yaitu ukuran perusahaan, sedangkan variabel terikatnya adalah nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan populasi yaitu subsektor telekomunikasi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan *full sampling*, 3 periode dari tahun 2019–2021, 19 perusahaan, total 57 observasi. Data dalam penelitian ini diperoleh dari data Bursa Efek Indonesia dan laporan keuangan masing–masing perusahaan. Dengan menggunakan alat analisis *e-views* diperoleh hasil sebagai berikut: (1) Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan adalah tidak signifikan. (2) Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan adalah signifikan dengan arah negatif. (3) Pengaruh kesempatan investasi terhadap nilai perusahaan adalah tidak signifikan. (4) Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. (5) Ukuran perusahaan dapat memoderasi (memperkuat) pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. (6) Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh kesempatan investasi terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Profitabilitas, Struktur Modal, Kesempatan Investasi, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Perusahaan



**BERITA ACARA UJIAN TESIS  
SEMESTER GENAP TA. 2022/2023**

Hari ini Selasa, tanggal 27 Juni 2023, telah dilaksanakan **Ujian Tesis** bagi mahasiswa :

Nama : **Anggie Faramitha**

No.Pokok Mahasiswa : **2110121017**

Program : **Manajemen S.2**

Dengan judul **Tesis** sebagai berikut :

**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus / ~~Tidak Lulus~~ \*)**

**Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	
2	Dr. Desmintari, SE, MM	Anggota I	
3	Dr. Jubaedah, SE, MM	Anggota II **)	

**Keterangan :**

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 27 Juni 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Manajemen S.2

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



## **PRAKATA**

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan segala karunia-Nya sehingga tesis ini berhasil penulis selesaikan yang berjudul “Determinasi Nilai Perusahaan Subsektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia”. Penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Pembimbing I dan Penguji II, Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Pembimbing II, Ibu Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M. selaku Ketua Penguji, serta Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M. selaku Penguji I yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan, serta nasihat selama penelitian ini berjalan. Begitu juga untuk seluruh tenaga kependidikan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta atas bimbingan dan bantuan akademik selama masa perkuliahan.

Disamping itu, ungkapan cinta dan terima kasih kepada orang tua tercinta Bapak Ridwan Siagian dan Ibu Rosi Erliana Sirait serta keluarga besar yang terus menyemangati dan mendoakan yang terbaik untuk penulis. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Feny, Anisa, kak Putri, mba Diska, pak Budi, pak Hosana, pak Joshua, kak Indira, mas Juansyah, dan bu Shinta yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah dan menyemangati penulis. Begitu juga teman-teman yang secara langsung maupun tidak langsung membantu dalam penyelesaian tesis ini.

Penulis berharap semoga tesis ini dapat menjadi manfaat serta memberikan wawasan dan pengetahuan untuk pembaca.

Jakarta, 27 Juni 2023

Anggie Faramitha

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	iv
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	v
<b>ABSTRACT</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>BERITA ACARA UJIAN TESIS</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
I.1 Latar Belakang Masalah .....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	8
I.3 Tujuan Penelitian.....	8
I.4 Manfaat Hasil Penelitian .....	9
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL PENELITIAN</b> .....	10
II.1 Telaah Pustaka.....	10
II.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....	10
II.1.2 <i>Trade Off Theory</i> .....	11
II.1.3 Nilai Perusahaan.....	12
II.1.4 Profitabilitas.....	14
II.1.5 Struktur Modal.....	16
II.1.6 Kesempatan Investasi .....	19
II.1.6 Ukuran Perusahaan .....	22
II.2 Penelitian Relevan/Penelitian Rujukan .....	25
II.3 Model Penelitian Empirik.....	35
II.4 Hipotesis .....	36
II.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	36
II.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	37
II.4.3 Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .....	38
II.4.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi Ukuran Perusahaan .....	39
II.4.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi Ukuran Perusahaan .....	40
II.4.6 Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi Ukuran Perusahaan.....	42

<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>44</b>
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	44
III.2 Populasi dan Sampel.....	47
III.3 Teknik Pengumpulan Data .....	48
III.4 Teknik Analisis Data .....	48
III.4.1 Teknik Analisis Data .....	48
III.4.1.1 Analisa Data Deskriptif .....	48
III.4.1.2 Analisis Regresi Data Panel .....	49
III.4.1.3 Uji Asumsi Klasik .....	51
III.4.2 Uji Hipotesis .....	52
III.4.2.1 Uji F Simultan .....	52
III.4.2.2 Uji Signifikan Parsial (uji t).....	52
III.4.2.3 Uji Koefisien Determinasi .....	53
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>54</b>
IV.1 Deskripsi Obyek Penelitian .....	54
IV.2 Deskripsi Data Penelitian .....	55
IV.3 Uji Hipotesis dan Analisis .....	59
IV.3.1 Regresi Data Panel.....	59
IV.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	61
IV.3.3 Uji F Simultan .....	62
IV.3.4 Uji Signifikan Parsial (uji t).....	63
IV.3.5 Uji Koefisien Determinasi .....	64
IV.4 Pembahasan .....	65
IV.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	65
IV.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	66
IV.4.3 Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .....	68
IV.4.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Moderasi.....	69
IV.4.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Moderasi.....	70
IV.4.6 Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Moderasi.....	71
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>72</b>
V.1 Simpulan.....	72
V.2 Keterbatasan Penelitian .....	72
V.3 Saran .....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>74</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>80</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Rata–Rata konsumsi Rumah Tangga Indonesia Tahun 2019–2021 .....	3
Tabel 2 Matriks Penelitian Sebelumnya terkait dengan Nilai Perusahaan .....	32
Tabel 3 Matriks Operasional Variabel Penelitian .....	46
Tabel 4. Daftar Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Tahun 2019 - 2021.....	54
Tabel 5. Hasil Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 6. Tabulasi Variabel Dummy Ukuran Perusahaan.....	58
Tabel 7. Uji Hausman .....	59
Tabel 8. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	60
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 10. Hasil Uji F Simultan .....	63
Tabel 11. Hasil Uji t.....	63
Tabel 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Persentase Aktivitas Masyarakat Indonesia Saat Pandemi Covid–19 ..	2
Gambar 2. Historis Harga Saham Subsektor Telekomunikasi.....	3
Gambar 3. Model Penelitian Empirik .....	35
Gambar 4. Nilai Perusahaan Subsektor Telekomunikasi 2019–2021 .....	56
Gambar 5. Data Perbandingan Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Subsektor Telekomunikasi.....	56
Gambar 6. Data Perbandingan Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Subsektor Telekomunikasi.....	57
Gambar 7 Data Perbandingan Kesempatan Investasi dan Nilai Perusahaan Subsektor Telekomunikasi.....	58
Gambar 8. Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i> .....	61
Gambar 9. Hasil Uji Normalitas.....	62

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan PBV .....	71
Lampiran 2. Perhitungan ROA.....	72
Lampiran 3. Perhitungan DER.....	73
Lampiran 4. Perhitungan MVBVA .....	74
Lampiran 5. Perhitungan SIZE.....	75
Lampiran 6. Contoh Laporan Keuangan .....	76
Lampiran 7. Hasil E-Views.....	78