



**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEBELUM
DAN SAAT PANDEMI**

TESIS

FENY NOFIASTI 2110121033

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



**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEBELUM
DAN SAAT PANDEMI**

TESIS

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

FENY NOFIASTI 2110121033

**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 : Feny Nofiasti

NIM : 2110121033

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

Jakarta, 28 Juni 2023

Yang menyatakan,



Handwritten signature of Feny Nofiasti.

(Feny Nofiasti)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Feny Nofiasti
NIM : 2110121033
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 Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul:

**Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Nilai
Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi**

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 mencatumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta sebagai pemilik hak cipta.


Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 28 Juni 2023

Yang menyatakan,




Feny Nofiasti

INFLUENCE OF INTERNAL AND EKSTERNAL FACTORS ON COMPANY VALUE BEFORE AND DURING A PANDEMIC

By Feny Nofiasti

Abstract

This study aims to analyze the influence of internal factors and external factors on the value of telecommunications sub-sector companies in conditions before and during the pandemic. This study applies two models that were tested with coefficients during the pandemic and before the pandemic with saturated sample data, namely 5 telecommunications companies with an eight-year research period and obtained 40 sample units. Data analysis in the study used Microsoft Excel, hypothesis testing and Difference Test used Panel Data Regression Analysis with the E-Views 12 program and a significance level of 5%. The results of this study indicate that there were no differences in Investment Decisions and Capital Structure before and during the pandemic. Investment Decision (CAPBVA) has no effect on Firm Value (PBV) with a coefficient during a pandemic. Capital Structure (DER), Interest Rates and Inflation affect company value with a coefficient during a pandemic. Investment Decision (CAPBVA) and Capital Structure (DER) have an effect on company value with a pre-pandemic coefficient. Inflation and interest rates have no effect on firm value with the pre-pandemic coefficient.

Keywords: Firm Value, Investation decision, Capital Structure, Interest Rate, and Inflation.

PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEBELUM DAN SAAT PANDEMI

By Feny Nofiasti

Abstract

Penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki pengaruh factor internal dan factor eksternal terhadap nilai perusahaan sub sector telekomunikasi pada kondisi sebelum dan saat pandemic. Penelitian ini menerapkan dua model yang diujikan dengan koefisien saat pandemic dan sebelum pandemic dengan data sampel jenuh yakni 5 perusahaan telekomunikasi dengan periode penelitian delapan tahun dan memperoleh 40 unit sampel. Analisis data pada penelitian menggunakan Microsoft Excel, pengujian hipotesisnya dan Uji Beda menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan program E-Views 12 dan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan Keputusan Investasi dan Struktur Modal sebelum dan saat pandemic. Keputusan Investasi (CAPBVA) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan koefisien saat pandemic. Struktur Modal (DER), Suku Bunga dan Inflasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan koefisien saat pandemic. Keputusan Investasi (CAPBVA) dan Struktur modal (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan koefisien sebelum pandemic. Inflasi dan suku bunga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan koefisien sebelum pandemic.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi, Struktur Modal, Suku Bunga, dan Inflasi

HALAMAN PENGESAHAN

TESIS

PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEBELUM DAN SAAT PANDEMI

Dipersiapkan dan disusun oleh :

FENY NOFIASTI 2110121033

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 10 Juli 2023

Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



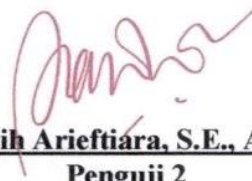
Dr Jubaedah, SE., MM

Ketua Penguji



Dr Sri Mulyantini, SE., MM

Penguji 1



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

Penguji 2



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

Ketua Jurusan Manajemen

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal: 10 Juli 2023

BERITA ACARA UJIAN TESIS



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 GENAP TA. 2022/2023

Hari ini Senin , tanggal 10 Juli 2023, telah dilaksanakan Ujian Tesis bagi mahasiswa :

Nama : Feny Nofiasti

No.Pokok Mahasiswa : 2110121033

Program : Manajemen S.2

Dengan judul Tesis sebagai berikut :

PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEBELUM DAN SAAT PANDEMI

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, SE, MM	Ketua	1.
2	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak.,M.Ak.,CA.	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 10 Juli 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Manajemen S.2

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

PRAKATA

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa telah mecurahkan kasih dan karunia-Nya sehingga tesis yang berjudul “Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi” dapat diselesaikan. Tujuan dari penulisan tesis ini adalah untuk memenuhi syarat kelulusan magister pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis program studi magister manajemen di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Pada proses penyusunan skripsi ini peneliti banyak menerima bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Sehingga dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicaksi Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS. dan Ibu Dr. Ni Putu Eka Widiastuti, S.E., M.Si., CSRS. selaku dosen pembimbing Tesis. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM. selaku ketua Jurusan Manajemen Program Magister, Bapak Dr Yudi Nur Supriyadi, S.os.I., M.M. yang telah memberikan kritik dan saran yang membangun.

Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada kedua orangtua serta seluruh keluarga dan sahabat yang tiada henti memberikan semangat dan doa serta teman-teman Magister Manajemen angkatan 2021 yang bersama-sama berjuang dan saling memotivasi dalam menyelesaikan pendidikan di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 28 Juni 2023



Feny Nofiasti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
HALAMAN ABSTRACT.....	v
HALAMAN ABSTRAK.....	vi
HALAMAN PENGESAHAN.....	vii
BERITA ACARA UJIAN TESIS	viii
HALAMAN PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah.....	8
I.3 Tujuan Penelitian.....	8
I.4 Manfaat Hasil Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
II.1 Landasan Teori.....	10
II.1.1 Teori Sinyal.....	10
II.1.2 Teori Skala Ekonomi	11
II.1.3 Teori Struktur Modal	11
II.2 Penelitian Terdahulu	12

II.3	Nilai Perusahaan	20
II.3.1	Definisi Nilai Perusahaan	20
II.3.2	Faktor–faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	21
II.3.3	Manfaat Nilai Perusahaan	21
II.3.4	Metode Pengukuran Nilai Perusahaan	22
II.4	Keputusan Investasi	23
II.4.1	Pengertian Keputusan Investasi	23
II.4.2	Metode Pengukuran Keputusan Investasi	24
II.5	Struktur Modal	25
II.5.1	Pengertian Struktur Modal	25
II.5.2	Metode Struktur Modal	26
II.6	Suku Bunga	27
II.6.1	Pengertian Suku Bunga	27
II.6.2	Fungsi Tingkat Suku Bunga	27
II.7	Infasi	28
II.7.1	Pengertian Inflasi	28
II.8	Kesempatan Investasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi Covid	29
II.9	Struktur Modal Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi Covid	30
II.10	Tingkat Suku Bunga Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi Covid	31
II.11	Tingkat Inflasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi Covid	32
II.12	Model Penelitian	32
BAB III METODE PENELITIAN		33
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	33
III.2	Populasi dan Sampel	35
III.2.1	Populasi	35
III.2.2	Sampel	35

III.3	Teknik Pengumpulan Data	35
III.3.1	Jenis Data	35
III.3.2	Sumber Data	35
III.3.3	Teknik Pengumpulan Data	36
III.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hopotesis	36
III.4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	36
III.4.2	Analisis Regresi Data Panel	36
III.4.3	Uji Kelayakan Model	40
III.4.3.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	40
III.4.4	Uji Hipotesis.....	40
III.4.4.1	Uji Beda t-test (Paired Sampel t-test).....	40
III.4.4.2	Uji Signifikasi t (Uji t).....	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		43
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian	43
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	43
IV.2.1	Variabel Nilai Perusahaan.....	43
IV.2.2	Variabel Keputusan Investasi	45
IV.2.3	Variabel Struktur Modal	47
IV.2.4	Variabel Suku Bunga	48
IV.2.5	Variabel Inflasi.....	49
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	51
IV.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	51
IV.3.2	Analisis Regresi Data Panel.....	54
IV.3.2.1	Uji Chow.....	54
IV.3.2.2	Uji Housman	56
IV.3.2.3	Uji Lagrange Multiplier	57
IV.3.2.4	Model Regresi Data Panel yang Digunakan	58
IV.4	Uji Kelayakan Model	61
IV.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	61
IV.5	Uji Hipotesis	63

IV.5.1	Uji Beda t-test (Paired Sampel t-test)	63
IV.5.1.1	Variabel Keputusan Investasi	63
IV.5.1.1.1	Uji Normalitas.....	63
IV.5.1.1.2	Uji Wilcoxon.....	64
IV.5.1.2	Variabel Struktur Modal	65
IV.5.1.2.1	Uji Normalitas.....	65
IV.5.1.2.2	Uji Paired Sampel t-test	65
IV.5.2	Uji Parsial t (Uji t).....	66
IV.6	Pembahasan.....	70
IV.6.1	Perbedaan Keputusan Investasi Sebelum dan Saat Pandemi..	70
IV.6.2	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi	71
IV.6.3	Perbedaan Struktur Modal Sebelum dan Saat Pandemi.....	73
IV.6.4	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi	73
IV.6.5	Pengaruh Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi	74
IV.6.6	Pengaruh Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi.....	75
IV.7	Keterbatasan Penelitian.....	76
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		77
V.1	Simpulan	77
V.2	Saran	78
DAFTAR PUSTAKA.....		81
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		85
LAMPIRAN.....		87

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	18
Tabel 2. Lanjutan Matriks Penelitian Sebelumnya.....	19
Tabel 3. Lanjutan Matriks Penelitian Sebelumnya.....	20
Tabel 4. Nama Perusahaan Telekomunikasi yang Menjadi Sampel	43
Tabel 5. Data Price To Book Value.....	44
Tabel 6. Data CAPBVA	45
Tabel 7. Data Dept To Equity Ratio.....	47
Tabel 8. Data Suku Bunga.....	48
Tabel 9. Data Inflasi	50
Tabel 10. Hasil Statistik Deskriptif	51
Tabel 11. Tabel Frekuensi Dummy Year	53
Tabel 12. Hasil Uji Chow Model 1 (Saat Pandemi).....	55
Tabel 13. Hasil Uji Chow Model 2 (Sebelum Pandemi).....	55
Tabel 14. Hasil Uji Housman Model 1 (Saat Pandemi)	56
Tabel 15. Hasil Uji Housman Model 2 (Sebelum Pandemi)	56
Tabel 16. Uji Lagrange Multiplayer Model 1 (Saat Pandemi).....	57
Tabel 17. Uji Lagrange Multiplayer Model 2 (Sebelum Pandemi).....	57
Tabel 18. Metode Regresi Data Panel Random Effect Model Model 1 (Saat Pandemi)	58
Tabel 19. Metode Regresi Data Panel Random Effect Model 2 (Sebelum Pandemi).....	60
Tabel 20. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 1 (Saat Pandemi)	62
Tabel 21. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 2 (Sebelum Pandemi). 62	
Tabel 22. Hasil Uji Normalitas Keputusan Investasi	63
Tabel 23. Hasil Uji Wilcoxon Keputusan Investasi	64
Tabel 24. Hasil Uji Normalitas Struktur Modal	65
Tabel 25. Hasil Uji Paired Sampel t-test Struktur Modal.....	65
Table 26. Hasil Uji t Model 1 (Saat Pandemi)	67
Table 27. Hasil Uji t Model 2 (Sebelum Pandemi)	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Jumlah Pengguna Internet di Indonesia semakin meningkat	1
Gambar 2.	Grafik Nilai Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi	3
Gambar 3.	Data Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi ...	6
Gambar 4.	Kerangka Konseptual.....	32

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Nama Perusahaan Telekomunikasi yang Menjadi Sampel	87
Lampiran 2. Data Price To Book Value.....	88
Lampiran 3. Data CAPBVA	89
Lampiran 4. Data Dept To Equity Ratio.....	90
Lampiran 5. Data Suku Bunga.....	91
Lampiran 6. Data Inflasi	92
Lampiran 7. Hasil Statistik Deskriptif	93
Lampiran 7. Tabel Frekuensi Dummy Year	94
Lampiran 8. Hasil Uji Chow Model 1 (Saat Pandemi).....	95
Lampiran 9. Hasil Uji Chow Model 2 (Sebelum Pandemi).....	96
Lampiran 10. Hasil Uji Housman Model 1 (Saat Pandemi)	97
Lampiran 11. Hasil Uji Housman Model 2 (Sebelum Pandemi)	98
Lampiran 12. Uji Lagrange Multiplayer Model 1 (Saat Pandemi).....	99
Lampiran 13. Uji Lagrange Multiplayer Model 2 (Sebelum Pandemi)....	100
Lampiran 14. Metode Regresi Data Panel Random Effect Model Model 1 (Saat Pandemi)	101
Lampiran 15. Metode Regresi Data Panel Random Effect Model 2 (Sebelum Pandemi)	102
Lampiran 16. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 1 (Saat Pandemi) ..	103
Lampiran 17. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 2 (Sebelum Pandemi)	104
Lampiran 18. Hasil Uji Normalitas Keputusan Investasi	105
Lampiran 19. Hasil Uji Wilcoxon Keputusan Investasi	106
Lampiran 20. Hasil Uji Normalitas Struktur Modal	107
Lampiran 21. Hasil Uji Paired Sampel t-test Struktur Modal.....	108
Lampiran 22. Hasil Uji t Model 1 (Saat Pandemi)	109
Lampiran 23. Hasil Uji t Model 2 (Sebelum Pandemi)	110
Lampiran 24. Data t Tabel	111