



**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(KASUS *UNUSUAL MARKET ACTIVITY*)**

TESIS

**EDO SATRIA
NIM.2210121038**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2024**



**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(KASUS *UNUSUAL MARKET ACTIVITY*)**

TESIS

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

EDO SATRIA

NIM.2210121038

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2024**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Edo Satria

NIM : 2210121038

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

Jakarta, 10 Juni 2024

Yang menyatakan,



Edo Satria

2210121038

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS

Jakarta, 10 Juni 2024

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB)

Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta (UPNVJ)

Dengan hormat,

Bersama surat ini, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Edo Satria

NIM : 2210121038

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis (FEB)

Jenis Karya : Tesis

Dengan ini menyatakan dengan sungguh-sungguh bahwa saya akan berusaha sebaik mungkin untuk menyelesaikan publikasi ilmiah minimal Sinta 3 sebagai syarat kelulusan program Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB) Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta (UPNVJ).

Saya menyadari bahwa publikasi ilmiah ini merupakan bagian penting dalam menyelesaikan studi saya dan akan berusaha semaksimal mungkin untuk mencapainya sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPNVJ.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun. Saya menyadari bahwa konsekuensi dari tidak melaksanakan publikasi ilmiah dengan waktu yang ditentukan adalah ujian sidang tesis siap diulang kembali. Atas perhatian dan kebijaksanaan Bapak/Ibu, saya ucapkan terima kasih.

Hormat saya,



Edo Satria

2210121038

TESIS

**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(KASUS UNUSUAL MARKET ACTIVITY)**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**EDO SATRIA
NIM. 2210121038**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 01 Juli 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



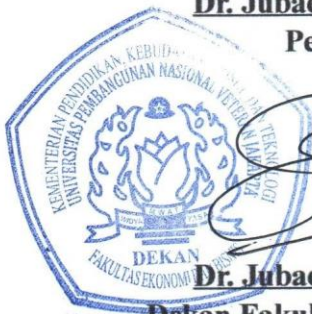
**Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak.,
CPMA., CA., CPA., CGOP.
Ketua Penguji**



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



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



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis**



**Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I.,
MM., CRA., CRP., CMA.
Ketua Jurusan Manajemen**

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 01 Juli 2024

***DETERMINATION OF COMPANY VALUE WITH INVESTMENT DECISIONS
AS AN INTERVENING VARIABLE (CASE UNUSUAL MARKET ACTIVITY)***

By Edo Satria

Abstract

This research aims to determine the influence of company size, profitability and financial risk on company value with investment decisions as an intervening variable. The population in this study was 105 multi-sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange. The method used in this research is full sampling, and the research period is 2022 with a total of 105 observations. Data analysis uses the data regression method cross section which was processed using E-views version 13. The following research results were obtained: (1) Company size has a negative effect on company value, (2) Profitability has a negative effect on company value, (3) Financial risk has a positive effect on company value, (4) Decisions investment has a positive effect on company value, (5) Company size has no direct effect on company value through investment decisions, (6) Profitability has no direct effect on company value through investment decisions, (7) Financial risk has no direct effect on company value through investment decisions.

Keywords: Company Size, Profitability, Financial Risk, Investment Decisions, Company Value, and Unusual Market Activity

**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN INVESTASI
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (KASUS *UNUSUAL MARKET
ACTIVITY*)**

Oleh Edo Satria

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan risiko keuangan terhadap nilai perusahaan dengan keputusan investasi sebagai variable intervening. Populasi dalam penelitian ini 105 perusahaan multi-sektor yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *full sampling*, dan periode penelitian tahun 2022 dengan total 105 observasi. Analisis data menggunakan metode regresi data *cross section* yang diolah menggunakan Eviews versi 13. Adapun diperoleh hasil penelitian sebagai berikut: (1) Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, (2) Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, (3) Risiko keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (4) Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (5) Ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara langsung terhadap nilai perusahaan melalui keputusan investasi, (6) Profitabilitas tidak berpengaruh secara langsung terhadap nilai perusahaan melalui keputusan investasi, (7) Risiko keuangan tidak berpengaruh secara langsung terhadap nilai perusahaan melalui keputusan investasi.

Kata kunci: Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Risiko Keuangan, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan, dan *Unusual Market Activity*



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. 2023/2024

Hari ini Senin , tanggal 01 Juli 2024, telah dilaksanakan **Ujian Tesis** bagi mahasiswa :

Nama : **Edo Satria**

No.Pokok Mahasiswa : **2210121038**

Program : **Manajemen S.2**

Dengan judul Tesis sebagai berikut :

Determinasi Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Investasi Sebagai Variabel Intervening (Kasus Unusual Market Activity)

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA.,CA.,CGOP.	Ketua	1.
2	Dr. Desmintari, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 01 Juli 2024

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 Dengan Keputusan Investasi Sebagai Variabel Intervening (Kasus *Unusual Market Activity*)”. Penulis mengucapkan terima kasih kepada Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Pembimbing I dan Penguji II, Ibu Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M. selaku Pembimbing II, Ibu Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA., CA., CPA., CGOP. 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 rasa terima kasih kepada orang tua tercinta Bapak Ngadiren, Ibu Jumini, Abang Edi Zuhardi, S.Kep., Ners., Kak Dessy Nurlaelasari, S.Tr.Gz., Adek Andika, dan Keponakan Moch. Arfeen Labib Zuhdi, serta keluarga besar yang terus menyemangati dan mendoakan yang terbaik untuk penulis. Penulis tak upa turut mengucapkan terima kasih kepada rekan konsentrasi manajemen keuangan dan mahasiswa manajemen angkatan 2022 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, 10 Juni 2024



Edo Satria

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINILITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN.....	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN TESIS.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	11
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	12
2.1.3 <i>Trade off Theory</i>	12
2.1.4. <i>Agency Theory</i>	12
2.1.5 Nilai Perusahaan	13
2.1.6 Ukuran Perusahaan	15
2.1.7 Profitabilitas	18
2.1.8 Risiko Keuangan	19
2.1.9 Keputusan Investasi.....	22

2.1.10 <i>Unusual Market Activity</i> (UMA).....	24
2.2 Penelitian yang Relevan	25
2.2.1 Penelitian Rujukan.....	25
2.2.2 Perbedaan Penelitian.....	36
2.3 Hipotesis	36
2.3.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	36
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	38
2.3.3 Pengaruh Risiko Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	39
2.3.4 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.3.5 Pengaruh Tidak Langsung Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Melalui Keputusan Investasi.....	41
2.3.6 Pengaruh Tidak Langsung Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Melalui Keputusan Investasi.....	42
2.3.7 Pengaruh Tidak Langsung Risiko Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Melalui Keputusan Investasi.....	43
2.3.8 Model Penelitian Empirik.....	44
BAB III METODE PENELITIAN.....	45
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	46
3.1.1 Variabel Independen	46
3.1.2 Variabel Dependen.....	47
3.1.3 Variabel Intervening	47
3.2 Populasi dan Sampel.....	49
3.2.1 Populasi	49
3.2.2 Sampel	49
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.3.1 Jenis Data.....	49
3.3.2 Sumber Data	50
3.3.3 Pengumpulan Data.....	50
3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	50
3.4.1 Teknik Analisis Data.....	50
3.4.1.1 Analisis Data Deskriptif	51
3.4.1.2 Analisis Regresi Data <i>Cross Section</i>	51
3.4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	52
3.4.2 Hipotesis Pengujian	54
3.4.2.1 Uji Parsial (Uji t)	54

3.4.2.2 Uji F Simultan	54
3.4.2.3 Uji Koefisien Determinasi	55
3.4.2.4 Uji Sobel (<i>Sobel Test</i>)	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	55
4.1 Hasil Penelitian.....	56
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian	56
4.2 Deskripsi Data Penelitian	56
4.3 Analisis Data.....	58
4.3.1 Analisis Regresi Data <i>Cross Section</i> (Sub-Struktural Tahap 1).....	58
4.3.2 Pengujian Hipotesis (Tahap 1).....	59
4.3.2.1 Uji t (Tahap 1).....	59
4.3.2.2 Uji F Simultan (Tahap 1)	60
4.3.2.3 Uji Koefisien Determinansi R^2 (Tahap 1).....	60
4.3.3 Analisis Regresi Data <i>Cross Section</i> (Sub-Struktural Tahap 2).....	61
4.3.4 Pengujian Hipotesis (Tahap 2).....	62
4.3.4.1 Uji t (Tahap 2).....	62
4.3.4.2 Uji F Simultan (Tahap 2)	63
4.3.4.3 Uji Koefisien Determinasi R^2 (Tahap 2).....	64
4.3.5 Uji Sobel.....	65
4.4 Pembahasan	67
4.4.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	68
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	70
4.4.3 Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	71
4.4.4 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	73
4.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Keputusan Investasi	74
4.4.6 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Keputusan Investasi	75
4.4.7 Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Keputusan Investasi	76
BAB V SIMPULAN.....	77
5.1 Kesimpulan.....	78
5.2 Keterbatasan Penelitian	79
5.3 Saran	79

DAFTAR PUSTAKA	81
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	94
LAMPIRAN	95

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kriteria Ukuran Perusahaan.....	17
Tabel 2. Matriks Penelitian yang Relevan Terkait Nilai Perusahaan.....	32
Tabel 3. Matriks Operasional Variabel Penelitian	48
Tabel 4. Hasil Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 5. Hasil Regresi Data Panel Sub-Struktural (Tahap 1)	58
Tabel 6. Hasil Uji t Sub-Struktural (Tahap 1).....	59
Tabel 7. Hasil Uji F Simultan Sub-Struktural (Tahap 1)	60
Tabel 8. Hasil Uji Koefisien Determinasi R ² (Tahap 1).....	61
Tabel 9. Hasil Regresi Data Panel Sub-Struktural (Tahap 2)	61
Tabel 10. Hasil Uji t Sub-Struktural (Tahap 2).....	63
Tabel 11. Hasil Uji F Simultan Sub-Struktural (Tahap 2)	64
Tabel 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi R ² (Sub-Struktural (Tahap 2).....	64
Tabel 13. Hasil Regresi Data <i>Cross Section</i>	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data <i>Unusual Market Activity</i> (UMA) Berdasarkan Sektor Periode 2022.....	3
Gambar 2. Data Sektor Dengan Kasus UMA Berulang Kali Periode 2022	4
Gambar 3. Kerangka Pemikiran	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan <i>Size</i> (Ln Total Aset).....	95
Lampiran 2. <i>Return on Asset</i> (ROA)	99
Lampiran 3. Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	103
Lampiran 4. Perhitungan <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	107
Lampiran 5. Perhitungan <i>Market Value to Book Value of Asset</i> (MVBVA)	112
Lampiran 6. Sampel Laporan Keuangan (Neraca)	117
Lampiran 7. Sampel Laporan Keuangan (Laba Rugi).....	119
Lampiran 8. Hasil Uji Asumsi Klasik (Tahap 1)	120
Lampiran 9. Hasil Uji Asumsi Klasik (Tahap 1)	122