



**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN RISIKO  
KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI  
*PROPERTY, REAL ESTATE AND BUILDING CONSTRUCTION* DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010 - 2014**

**TESIS**

**INDRIATI  
1020921110**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
PROGRAM PASCASARJANA  
MAGISTER MANAJEMEN  
2015**



**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN RISIKO  
KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI  
*PROPERTY, REAL ESTATE AND BUILDING CONSTRUCTION* DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010 - 2014**

**TESIS**

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

**INDRIATI  
1020921110**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
PROGRAM PASCASARJANA  
MAGISTER MANAJEMEN  
2015**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Indriati  
NRP : 1020921110  
Tanggal : Januari 2016

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

Jakarta, Januari 2016

Yang menyatakan,



Indriati

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

---

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

Nama : Indriati  
NRP : 1020921110  
Program Studi : Magister Manajemen

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non-Exclusive Royalti Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Risiko Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri *Property, Real Estate And Building Construction* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 - 2014**

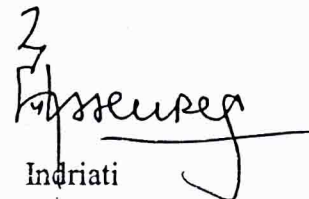
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesisnya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : Januari 2016

Yang menyatakan

  
Indriati

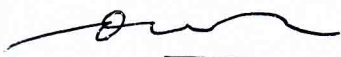
## PENGESAHAN

Tesis diajukan oleh :  
Nama : Indriati  
NRP : 1020921110  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul Tesis : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Risiko Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri *Property, Real Estate And Building Construction* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 - 2014

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Penguji dan Pembimbing serta telah diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

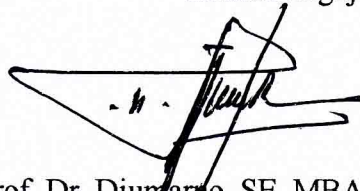


Dr. Jubaedah SE, MM  
Ketua Penguji



Dr. Darlius, SE, MM

Penguji I



Prof. Dr. Djumarmo, SE, MBA

Penguji II



Dr. Erna Hernawati, Ak, CPMA, CA

Penguji III



Dr. Iwan Kresna Setiadi, SE, MM  
Direktur



Dr. Jubaedah, SE, MM  
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta  
Tanggal Ujian : 28 Januari 2016

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN RISIKO  
KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI  
*PROPERTY, REAL ESTATE AND BUILDING CONSTRUCTION*  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010 - 2014**

**Indriati**

**Abstrak**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris mengenai likuiditas, profitabilitas dan risiko finansial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dalam pelaksanaan penelitian ini akan dianalisis hubungan dari satu variabel terhadap variabel yang lain. Semua proses pengolahan dan analisis data menggunakan alat bantu lunak (software) yaitu *Eviews 8.0*. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan *property, real estate and building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010 sampai dengan 2014. Metode yang digunakan dalam pemilihan objek pada penelitian ini adalah *purposive sampling*, yaitu metode pemilihan objek dengan beberapa kriteria tertentu, dan didapat 33 sampel perusahaan yang memenuhi kriteria.

Adapun hasil penelitian adalah sebagai berikut : *Current Ratio* (CR) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Tobin's Q. Nilai *Current Ratio* menunjukkan tingkat keamanan kreditor dalam mengelola hutang – hutang jangka pendeknya. Semakin besar *Current Ratio* maka nilai perusahaan juga akan semakin besar. *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Tobin's Q. *Net Profit Margin* menunjukkan tingkat kembalian keuntungan bersih terhadap penjualan bersihnya dan sekaligus menunjukkan efisiensi biaya yang dikeluarkan perusahaan. Jika nilai *Net Profit Margin* semakin besar maka nilai perusahaan akan semakin meningkat. *Debt to Equity Ratio* (DER) mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap Tobin's Q. *Debt to Equity Ratio* menunjukkan perbandingan antara total utang terhadap total *shareholders' equity* yang dimiliki perusahaan. Jika nilai *Debt to Equity Ratio* mengalami kenaikan maka nilai perusahaan akan menurun. Variabel Likuiditas, Profitabilitas dan Risiko keuangan (CR, NPM, DER) berpengaruh secara simultan terhadap Nilai perusahaan (Tobin's Q).

Kata kunci : Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Keuangan, Nilai Perusahaan

**EFFECT OF LIQUIDITY, PROFITABILITY AND FINANCIAL  
RISK TO THE VALUE OF THE COMPANY IN INDUSTRIAL  
PROPERTY, REAL ESTATE AND BUILDING CONSTRUCTION IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2010 - 2014**

**Indriati**

***Abstract***

*The aim of this study is to provide empirical evidence on liquidity, profitability and financial risks affect the value of the company. In the implementation of this research will be analyzed the relationship of one variable to another variable. All processing and data analysis using software tools that is Eviews 8.0. The population in this study were all company property, real estate and building construction are listed on the Indonesia Stock Exchange in 2010 through 2014. The method used in the selection of the object in this research is purposive sampling, the method of selection of objects with certain criteria, and obtained 33 samples of companies that meet the criteria.*

*The research results are as follows: Current Ratio (CR) partially positive and significant effect on Tobin's Q. Value Current Ratio indicates the level of security in managing debt creditors - short-term debt. The greater the current ratio, the value of the company will also increase. Net Profit Margin (NPM) and not significant positive effect on Tobin's Q. Net Profit Margin indicates the level of return net profit to net sales and at the same time shows the cost efficiency of the company. If the value of the Net Profit Margin greater then the value of the company will increase. Debt to Equity Ratio (DER) has a negative and significant impact on Tobin's Q. The Debt to Equity Ratio indicates the ratio between total debt to total shareholders' equity of the company. If the value of Debt to Equity Ratio increased the company's value will decline. Variable Liquidity, Profitability and Financial Risk (CR, NPM, DER) simultaneous influence on enterprise value (Tobin's Q).*

**Keywords :** *liquidity, profitability, financial risks, value of the company.*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Alloh SWT yang telah melimpahkan khususnya dalam penyusunan laporan penelitian ini. Penulisan tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan guna menyelesaikan studi pada program Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta.

Penulis menyadari bahwa baik dalam penyusunan dan pemilihan kata ataupun pembahasan materi tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak untuk perbaikan tesis ini.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu, yaitu : Prof. Dr. Ir. Eddy Soemarno Siradj, M.Sc.,Eng. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, Dr. Iwan Kresna Setiadi, SE, MM, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, Dr. Ir. Adella Hotnyda Siregar, MSc., selaku Wakil Direktur, Dr. Jubaedah, SE, MM, selaku Kepala Program Studi Magister Manajemen, Prof. Dr. Djumarno SE, MBA selaku Pembimbing 1 yang selalu sabar untuk membimbing penulis dan Dr. Erna Hernawati, Ak,CPMA,CA sekaligus Pembimbing 2, yang selalu memberi masukan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penyusunan penelitian ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun demi kesempurnaan penelitian ini dan penulis berharap proposal penelitian ini dapat bermanfaat bagi mahasiswa pada umumnya dan penulis pada khususnya, amin.

Jakarta, Januari 2016

Penulis

Indriati



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iii
PENGESAHAN .....	iv
BERITA ACARA UJIAN TESIS .....	v
ABSTRAK .....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1. Latar Belakang Masalah .....	1
I.2. Pembatasan Masalah.....	9
I.3. Perumusan Masalah.....	10
I.4. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
II.1. Hasil Penelitian Yang Relevan .....	12
II.2. Kajian Teori .....	17
II.2.1 Teori Pesinyalan ( <i>Signalling Theory</i> ).....	17
II.2.2 Saham dan Penilaian Saham.....	19
II.2.3 Nilai Perusahaan .....	20
II.2.4 Kinerja Keuangan .....	25
II.2.5 Likuiditas .....	29
II.2.6 Profitabilitas .....	32
II.2.7 Risiko Finansial .....	35
II.3. Model Penelitian .....	37
II.4. Rumusan Hipotesis .....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
III.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	40
III.2. Desain Penelitian .....	40
III.3. Populasi dan Sampling .....	40
III.4. Instrumen Penelitian .....	44
III.5. Teknik Pengumpulan Data .....	46
III.6. Teknik Analisis Data .....	47
III.7. Hipotesis Statistik .....	53

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	56
IV.1. Deskripsi Data .....	56
IV.2. Pengujian Persyaratan Analisis .....	65
IV.3. Pengujian Hipotesis .....	69
IV.4. Pembahasan Hasil Penelitian .....	76
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI MANAJERIAL DAN SARAN .....	79
V.1. Simpulan.....	79
V.2. Implikasi Manajerial.....	79
V.3. Saran .....	81
DAFTAR PUSTAKA .....	83
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	86
LAMPIRAN .....	87

## DAFTAR TABEL

Tabel 1	Rata - rata CR, NPM, DER dan Tobin's Q pada Perusahaan <i>Property, Real Estate And Building Construction</i> Tahun 2010 – 2014 .....	7
Tabel 2	Penelitian Relevan.....	17
Tabel 3	Populasi Penelitian.....	41
Tabel 4	Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian.....	43
Tabel 5	Kerangka Umum Data Panel .....	49
Tabel 6	Deskriptif Statistik .....	56
Tabel 7	Tobin's Q Tahun 2010 – 2014 .....	57
Tabel 8	Likuiditas (CR) Tahun 2010 - 2014 .....	59
Tabel 9	Profitabilitas (NPM) Tahun 2010 – 2014.....	61
Tabel 10	Risiko Keuangan (DER) Tahun 2010 – 2014.....	63
Tabel 11	Uji Kolmogorov-Smirnov Test.....	65
Tabel 12	Korelasi Rank Spearman.....	67
Tabel 13	Nilai Durbin Watson.....	67
Tabel 14	Pengujian Multikolinieritas.....	69
Tabel 15	Chow Test .....	70
Tabel 16	Hausman Test .....	70
Tabel 17	Metode <i>Random Effect</i> .....	71
Tabel 18	Intercept Per Individu / Perusahaan.....	72
Tabel 19	Model Penelitian.....	73
Tabel 20	Pengujian Model Parsial.....	74
Tabel 21	Pengujian Model Simultan.....	75

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	1	Model Penelitian .....	37
Gambar	2	Tobin's Q Tahun 2010 – 2014 .....	58
Gambar	3	CR Tahun 2010 -2014.....	60
Gambar	4	NPM Tahun 2010 – 2014.....	62
Gambar	5	DER Tahun 2010 – 2014.....	64
Gambar	6	Scatter Plot Pengaruh CR, NPM dan DER terhadap Tobin's Q	66
Gambar	7	Diagram Durbin Watson .....	68

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	1	Data Panel
Lampiran	2	Rata – Rata variabel Tahun 2010 - 2014
Lampiran	3	Hasil Pengolahan Data Panel
Lampiran	4	Tabel – Tabel Statistik
Lampiran	5	Lembar Perbaikan Tesis