

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS*
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

(STUDI PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* DAN *ENERGY* YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2015 – 2020)

TESIS

ARIEF AFFANUL HANIF
13190004



PROGRAM STUDI STRATA 2 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS*
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

(STUDI PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* DAN *ENERGY* YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2015 – 2020)

TESIS

ARIEF AFFANUL HANIF
13190004



TESIS INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM STUDI STRATA 2 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis dengan judul:

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

(STUDI PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* DAN *ENERGY* YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2015 – 2020)

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Magister Manajemen (MM) pada Program Studi S-2 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 22 September 2021



ARIEF AFFANUL HANIF
NPM. 13190004

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis dengan judul:

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

(STUDI PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* DAN *ENERGY* YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2015 – 2020)

Dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Magister Manajemen (MM) di Program Studi S-2 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Tesis ini ditulis dibawah bimbingan Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE., Ak., MBA dan Dr. Dian Surya Sampurna SE., MM serta diketahui oleh Kepala Program Studi S-2 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai tesis pada Program Studi S-2 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta 22 September 2021

Pembimbing 1



Dr. Iman S Suriawinata, SE, Ak., MBA

Pembimbing 2



Dr. Dian Surya Sampurna, SE, MM.

Kepala Program Studi Magister Management



Dr. H. Supriyatin SY., MM

HALAMAN PENGESAHAN




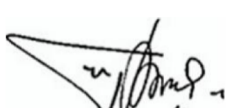

Tesis dengan judul:

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

(STUDI PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* DAN *ENERGY* YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2015 – 2020)

Telah diuji dalam suatu sidang tesis yang diselenggarakan oleh Program Studi S-2 Manajemen
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 22 September 2021 dengan nilai A.

Panitia Ujian Tesis

1.  ; Dr. H. Supriyatin SY., MM
(Kepala Program Studi S-2 Management)
2.  ; Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE., Ak., MBA
(Pembimbing - 1)
3.  ; Dr. Dian Surya Sampurna SE., MM
(Pembimbing - 2)
4.  ; Dr. H. Supriyatin SY., MM
(Anggota Penguji - 1)
5.  ; Dr. Diah Pralitasari SP. MM
(Anggota Penguji - 2)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Magister Manajemen (MM) di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Tesis ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Bapak Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE., Ak., MBA dan Bapak Dr. Dian Surya Sampurna SE., MM selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan tesis ini.
2. Bapak Dr. H. Supriyatin SY., MM dan Ibu Dr. Diah Pranitasari SP. MM selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Bapak Dr. H. Supriyatin SY. selaku Kepala Program Studi S-2 Management
5. Para pihak yang telah banyak membantu dalam usaha memperoleh data yang peneliti perlukan.
6. Orang tua penulis yang telah memberikan bantuan dukungan moral.
7. Istriku Fitri Octavia SE. MM, Abang Rayyan & Adek Abyzard yang selalu mendukung dan berkorban waktu untuk menyelesaikan pendidikan Magister Manajemen ini.
8. Kakak-kakak Dr. Lies Zulfiati, SE., MSi dan Ifta Ilfia Utami, SE yang telah meluangkan waktu untuk berdiskusi terkait dengan penyelesaian penelitian ini.
9. Sahabat Magister Manajemen angkatan 2019 yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan tesis ini.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam tesis ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan tesis ini.

Jakarta, 22 September 2021



Arief Affanul Hanif
NPM 13190004

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Arief Affanul Hanif
NPM : 13190004
Program Studi : S2 – Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty- Free Right) atas tesis saya yang berjudul:

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

(STUDI PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* DAN *ENERGY* YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2015 – 2020)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database) merawat, dan mempublikasikan tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 22 September 2021

Yang menyatakan,



Arief Affanul Hanif
NPM 13190004

Arief Affanul Hanif
NPM : 13190004
Program Studi S-2 Management

Dosen Pembimbing :
Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE., Ak., MBA
Dr. Dian Surya Sampurna SE., MM

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(STUDI PADA SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* DAN *ENERGY* YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2015 – 2020)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji apakah pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan prediksi *financial distress* sebagai variabel *intervening* (studi pada sektor *consumer cyclicals* dan *energy* yang terdaftar di bej tahun 2015 – 2020).

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif analisis yaitu penelitian dengan data kuantitatif yang kemudian diolah dan dianalisis untuk diambil kesimpulan, yang diukur dengan menggunakan metoda berbasis regresi linier berganda dengan STATA 16. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan sektor *consumer cyclicals* dan *energy* yang terdaftar di bej tahun 2015 – 2020. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purpose sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 65 perusahaan sektor *consumer cyclicals* dan *energy* sehingga total observasi dalam penelitian ini sebanyak 390 observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Teknik pengumpulan data menggunakan metoda dokumentasi melalui situs resmi IDX: www.idx.co.id dan www.yahooofinance.com, pengujian hipotesis dengan menggunakan uji *t direct*, *indirect* dan *total effect*.

Hasil penelitian membuktikan bahwa *current ratio* dan *asset management ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan *debt management ratio*, *profitability ratio*, *liquidity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Liquidity ratio, *asset management ratio*, *profitability ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan prediksi *financial distress* sebagai variabel *intervening*, sedangkan *debt management ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dengan prediksi *financial distress* sebagai variabel *intervening*.

Liquidity ratio, *asset management ratio*, *debt management ratio*, *profitability ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan juga *Altman Z Score* terbukti memediasi pengaruh antara *liquidity ratio* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *liquidity ratio*, *asset management ratio*, *profitability ratio*, *debt management ratio*, dan *Altman Z Score*, nilai perusahaan (*Q Value*)

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	9
BAB I.....	11
PENDAHULUAN.....	11
1.1 Latar Belakang Masalah.....	11
1.2 Perumusan Masalah.....	15
1.3 Tujuan Penelitian.....	16
1.4 Manfaat Penelitian.....	18
BAB II.....	20
KAJIAN PUSTAKA.....	20
2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	20
2.2 Landasan Teori.....	27
2.2.1 Teori Manajemen Keuangan.....	27
2.2.2 Kinerja Keuangan.....	28
2.2.3 Nilai Perusahaan.....	38
2.2.4 <i>Financial Distress</i>	41
2.3. Keterkaitan Antar Variabel.....	50
2.4. Kerangka Konseptual Pemikiran.....	56
BAB III.....	57
METODE PENELITIAN.....	57
3.1. Strategi Penelitian.....	57
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian.....	60
3.2.1. Populasi Peneliatian.....	60
3.2.2. Sampel Penelitian.....	60
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	61
3.4. Variabel Penelitian dan Operasional Variabel.....	62
3.4.1. Variabel Independen.....	62
3.4.2. Variabel Intervening.....	63
3.4.3. Variabel Dependen.....	64
3.4.4. Operasionalisasi Variabel.....	65
3.5. Metode Analisa Data.....	66

3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	66
3.5.2. Uji Asumsi Klasik	66
3.5.2.1. Uji Normalitas	67
3.5.2.2. Uji Heteroskedastisitas	67
3.5.2.3. Uji Korelasi	68
3.5.2.4. Uji Multikolinieritas	68
3.5.3. <i>Structural Equation Modeling (SEM)</i>	69
3.5.3.1. Uji Koefisien Determinasi.....	69
3.5.3.2. Persamaan Struktural (<i>Structural Equation</i>)	70
3.5.4. Uji Hipotesis t.....	70
BAB IV	71
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	71
4.1. Gambaran Umum Penelitian	71
4.2. Hasil Analisa	72
4.2.1. Analisa Statistik Deskriptif.....	72
4.2.2. Uji Asumsi Klasik	74
4.2.3. <i>Structural Equation Model (SEM)</i>	78
4.2.3.1. Uji Koefisien Determinasi.....	78
4.2.3.2. Uji Hipotesis.....	79
4.3. Pembahasan	84
BAB V	93
SIMPULAN DAN SARAN	93
DAFTAR REFERENSI	98
LAMPIRAN PENELITIAN	102