

**LAPORAN PENELITIAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN *GROWTH OPPORTUNITY***  
**TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL**  
**SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BURSA**  
**EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013 – 2018)**



**TIM PENELITIAN :**

**KRISNANDO, SE.,M.Ak**

**NIDN 0313037101**

**Prof.Dr. MUSRIL ZAHARI**

**NIDN 0002065601**

**JASWANDI SALIM, Drs.,MBA.,M.Pd**

**NIDN 0007125806**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**  
**JAKARTA**  
**2019**

**HALAMAN PENGESAHAN  
LAPORAN KEGIATAN PENELITIAN**

Judul : Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* Dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013 – 2018)

Ketua Tim Peneliti : KRISNANDO, SE.,M.Ak NIDN 0313037101

Anggota Tim :

1. Nama : Prof.Dr. MUSRIL ZAHARI NIDN 0002065601

2. Nama : Jaswandi Salim, Drs.,MBA.,M.Pd NIDN 0007125806

.....

Lokasi Penelitian : Bursa Efek Indonesia  
.....

Luaran yang Dihasilkan : Jurnal Ekonomi (STIE Indonesia)  
.....

Biaya Total : Rp 3.500.000,-

- STEI : Rp 3.500.000,-

- Sumber lain : .....  
(.....)

Jakarta, 30 Desember 2019

Ketua Tim Peneliti,

(KRISNANDO, SE.,M.Ak)

NIDN 0313037101

Menyetujui  
Kepala Bagian Penelitian,

Mengetahui  
Wakil Ketua IV,

(Ir. Dwi Windu Suryono, MS)  
NIDN 0327076101

(Drs. Jusuf Hariyanto, MSc)  
NIDN 0325036001

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur kita panjatkan ke hadirat Allah SWT atas karunia dan nikmatNya yang telah memberikan kesempatan untuk menyelesaikan penelitian dengan judul :

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN *GROWTH PPORTUNITY* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING  
(PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013 – 2018)

Penelitian ini terselenggara atas dikungan moril dan materil yang diberikan oleh Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia dan segenap jajarannya.

Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Hormat kami

Krisnando  
Ketua Tim Peneliti

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	i
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR LAMPIRAN .....	ix
ABSTRAK .....	x
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah .....</b>	<b>6</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian .....</b>	<b>7</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian .....</b>	<b>8</b>
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>9</b>
<b>2.1 Review Hasil Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>9</b>
<b>2.2 Landasan Teori.....</b>	<b>13</b>
2.2.1 Profitabilitas .....	13
2.2.2 <i>Leverage</i> .....	15
2.2.3 <i>Growth Opportunity</i> .....	18
2.2.4 Nilai Perusahaan.....	19
2.2.5 Struktur Modal .....	20
<b>2.3 Hubungan Antar Variabel.....</b>	<b>21</b>
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	21
2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2.3.3 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2.3.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	23
2.3.5 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Struktur Modal .....	23
2.3.6 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Struktur Modal .....	24
2.3.7 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	25

2.3.8	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.....	25
2.3.9	Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.....	26
2.3.10	Pengaruh Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.....	26
<b>2.4</b>	<b>Pengembangan Hipotesis .....</b>	<b>27</b>
<b>2.5</b>	<b>Kerangka Konseptual Penelitian .....</b>	<b>28</b>
 <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>29</b>
<b>3.1</b>	<b>Strategi Penelitian .....</b>	<b>29</b>
<b>3.2</b>	<b>Populasi dan Sampel .....</b>	<b>29</b>
<b>3.3</b>	<b>Data dan Metoda Pengumpulan Data .....</b>	<b>31</b>
<b>3.4</b>	<b>Operasionalisasi Variabel.....</b>	<b>33</b>
<b>3.5</b>	<b>Metode Analisis Data .....</b>	<b>34</b>
<b>3.6</b>	<b>Statistik Deskriptif.....</b>	<b>35</b>
<b>3.7</b>	<b>Rancangan Analisis Data Panel .....</b>	<b>36</b>
3.7.1	Pendekatan Common Effect Model (CEM).....	37
3.7.2	Pendekatan Fixed Effect Model (CEM).....	37
3.7.3	Pendekatan Random Effect Model (REM) .....	37
<b>3.8</b>	<b>Uji Metode Estimasi Model .....</b>	<b>38</b>
3.8.1	Uji Chow (F Restricted Test).....	38
3.8.2	Uji Hausman .....	38
3.8.3	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	39
<b>3.9</b>	<b>Analisis Regresi Linear Berganda .....</b>	<b>39</b>
<b>3.10</b>	<b>Pengujian Hipotesis.....</b>	<b>40</b>
3.10.1	Uji R <sup>2</sup> (Koefisien Determinasi) .....	40
3.10.2	Uji t (Uji Signifikan Partial).....	41
<b>3.11</b>	<b>Path Analysis.....</b>	<b>41</b>
 <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>43</b>
<b>4.1</b>	<b>Gambaran Umum Objek Penelitian.....</b>	<b>43</b>

<b>4.2</b>	<b>Deskripsi Perusahaan.....</b>	<b>43</b>
4.2.1	Astra Agro Lestari Indonesia Tbk.....	43
4.2.2	Eagle High Plantations Tbk.....	44
4.2.3	Gozco Plantations Tbk.....	44
4.2.4	PP London Sumatra Indonesia Tbk.....	44
4.2.5	Sampoerna Agro Tbk.....	45
4.2.6	Sinar Mas Agro Resources & Technology Tbk.....	45
4.2.7	Tunas Baru Lampung Tbk.....	46
4.2.8	Bakrie Sumatera Plantations Tbk.....	46
4.2.9	Austindo Nusantara Jaya Tbk.....	46
4.2.10	Dharma Satya Nusantara Tbk.....	47
4.2.11	Jaya Agra Wattie Tbk.....	47
4.2.12	Multi Agro Gemilang Plantations Tbk.....	47
4.2.13	Provident Agro Tbk.....	48
4.2.14	Salim Ivomas Pratama Tbk.....	48
4.2.15	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.....	49
<b>4.3</b>	<b>Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....</b>	<b>49</b>
4.3.1	Statistik Deskriptif.....	49
<b>4.4</b>	<b>Metode Estimasi Regresi Data Panel.....</b>	<b>51</b>
4.4.1	<i>Common Effect Model (CEM)</i> .....	51
4.4.2	<i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	52
4.4.3	<i>Random Effect Model (REM)</i> .....	53
<b>4.5</b>	<b>Analisis Regresi Data Panel.....</b>	<b>54</b>
4.5.1	Uji Chow.....	54
4.5.2	Uji Hausman.....	56
4.5.3	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	57
<b>4.6</b>	<b>Pengujian Hipotesis.....</b>	<b>62</b>
4.6.1	Analisis Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R2</i> ).....	62
4.6.2	Pengujian Koefisien regresi secara parsial (Uji Parsial t).....	64
<b>4.7</b>	<b>Analisis Regresi dengan Variabel Intervening.....</b>	<b>66</b>
<b>4.8</b>	<b>Intepretasi Data.....</b>	<b>69</b>
4.8.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	69

4.8.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	70
4.8.3	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	70
4.8.4	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	71
4.8.5	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Struktur Modal .....	71
4.8.6	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Struktur Modal .....	72
4.8.7	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	72
4.8.8	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening .....	73
4.8.9	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening.....	74
4.8.10	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening.....	74
<b>BAB VKESIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>76</b>
5.1	<b>Kesimpulan .....</b>	<b>76</b>
5.2	<b>Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya.....</b>	<b>80</b>
5.3	<b>Saran.....</b>	<b>80</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>82</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>88</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sub Sektor Perkebunan .....	30
Tabel 3.2 Data Perusahaan.....	31
Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel .....	34
Tabel 4.1 Data Sampel Penelitian.....	43
Tabel 4.2 Descriptive Statistics.....	50
Tabel 4.3 Hasil Regresi Common Effect Model (CEM) .....	52
Tabel 4.4 Hasil Regresi Fixed Effect Model (FEM).....	53
Tabel 4.5 Hasil Regresi Random Effect Model (REM).....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow Variabel X Ke Variabel Y .....	54
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow Model Variabel X Ke Variabel M .....	55
Tabel 4.8 Hasil Uji Chow Gabungan.....	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman Model Variabel X Ke Variabel Y .....	56
Tabel 4.10 Uji Hausman Model Variabel X Ke Variabel M .....	57
Tabel 4.11 Uji Hausman Model Gabungan .....	57
Tabel 4.12 Hasil Lagrange Multiplier Model Variabel X Ke Variabel Y .....	58
Tabel 4.13 Uji Lagrange Multiplier Model Variabel X Ke Variabel M.....	59
Tabel 4.14 Uji Lagrange Multiplier Model Gabungan .....	59
Tabel 4.15 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	60
Tabel 4.16 Model Summary Variabel X Ke Variabel Y .....	63
Tabel 4.17 Model Summary Variabel X ke Variabel M.....	63
Tabel 4.18 Model Summary Variabel X dan Variabel M terhadap Variabel Y .....	64
Tabel 4.19 Hasil Uji t Variabel X terhadap Variabel Y.....	64
Tabel 4.20 Hasil Uji t Variabel X terhadap Variabel M.....	65
Tabel 4.21 Hasil Uji t Variabel X dan Variabel M terhadap Variabel Y.....	66
Tabel 4.22 Analisis Regresi Variabel Independen terhadap Variabel Y .....	67
Tabel 4.23 Analisis Regresi Variabel Independen Terhadap Variabel M .....	68
Tabel 4.24 .. Analisis Regresi Variabel X dengan Variabel M terhadap Variabel Y .....	69



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Hasil Regresi Common Effect Model (CEM)
- Lampiran 2 Hasil Regresi Fixed Effect Model (FEM)
- Lampiran 3 Hasil Regresi Random Effect Model (REM)
- Lampiran 4 Hasil Uji Chow Variabel X terhadap Tobins'Q
- Lampiran 5 Hasil Uji Chow Variabel X terhadap DER
- Lampiran 6 Hasil Uji Chow Gabungan Terhadap Tobins'Q
- Lampiran 7 Hasil Uji Hausman Variabel X Terhadap Tobins'Q
- Lampiran 8 Hasil Uji Hausman Variabel X Terhadap DER
- Lampiran 9 Hasil Uji Hausman Gabungan Terhadap Tobins'Q
- Lampiran 10 Hasil Uji Lagrange Multiplier Variabel X Terhadap Tobins'Q
- Lampiran 11 Hasil Uji Lagrange Multiplier Variabel X Terhadap Tobins'Q
- Lampiran 12 Hasil Uji Lagrange Multiplier Gabungan Terhadap Tobins'Q
- Lampiran 13 Regresi Variabel Independen Terhadap Tobins'Q
- Lampiran 14 Regresi Variabel Independen Terhadap DER
- Lampiran 15 Regresi Variabel Independen Dan Variabel Mediasi Terhadap Tobins'Q

## Abstract

### THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE AND GROWTH OPPORTUNITY ON COMPANY VALUES WITH CAPITAL STRUCTURE AS INTERVENING VARIABLES

#### (IN PLANTATION SUB SECTOR COMPANIES LISTED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE (IDX) 2014-2018 PERIOD)

*The purpose of this study was to determine the effect of Profitability (ROE), Leverage (DAR), and Growth Opportunity (MTBE) on Corporate Value (Tobins'Q) with Capital Structure (DER) as an Intervening Variable in the plantation sub-sector companies. Sampling using purposive sampling method, the sample used in this study are 15 plantation sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2014-2018. This study uses regression analysis with intervening variables with the tools used are version 9 Evviews program.*

*The results of this study indicate that profitability (ROE) has a significant positive effect on firm value (Tobins'Q). Leverage (DAR) has a positive and insignificant effect on firm value (Tobins'Q). Growth opportunity (MTBE) has a significant positive effect on firm value (Tobins'Q). Profitability (ROE) has a significant positive effect on capital structure (DER). Leverage (DAR) has a positive but not significant effect on capital structure (DER). Growth opportunity (MTBE) has a significant positive effect on capital structure (DER). Capital structure (DER) has a significant positive effect on firm value (Tobins'Q).*

*Partially the capital structure (DER) can mediate the effect of profitability (ROE) on firm value (Tobins'Q). Capital structure (DER) cannot mediate leverage (DAR) relationships with firm value (Tobins'Q) or be rejected. Capital structure (DER) can mediate the effect of growth opportunity on firm value significantly.*

**Keywords : Capital Structure (DER), Growth Opportunity (MTBE), Leverage (DAR), Profitability (ROE), Corporate Value (Tobins'Q).**