

**PENGARUH ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FINANCIAL DISTRESS*
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perusahaan Kelapa Sawit yang Terdaftar di BEI
Tahun 2015 – 2020)**

TESIS



Oleh:

ICHWAN GAYUH FIRMANSYAH

NIM: 2020412024

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER
2022**

**PENGARUH ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FINANCIAL DISTRESS*
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perusahaan Kelapa Sawit yang Terdaftar di BEI
Tahun 2015 – 2020)**

TESIS

**Untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Magister Manajemen
(MM) pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Jember**



Oleh:

ICHWAN GAYUH FIRMANSYAH

NIM: 2020412024

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER
2022**

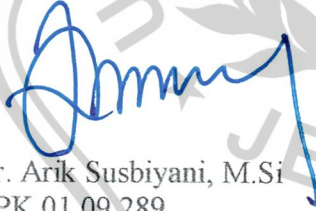
PERSETUJUAN PEMBIMBING

PENGARUH ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Kelapa Sawit yang Terdaftar di BEI Tahun 2015 – 2020)

Yang disusun Ichwan Gayuh Firmansyah telah disetujui untuk dipertahankan
di depan Tim Penguji Pada Tanggal 15 Juli 2022

Pembimbing Utama

Pembimbing Pendamping


Dr. Arik Susbiyani, M.Si
NPK.01 09 289


Dr. Ni Nyoman Putu Martini, MM.
NPK. 02 03 499


PENGESAHAN TESIS

PENGARUH ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan Kelapa Sawit yang Terdaftar di BEI Tahun 2015 – 2020)

Yang disusun Ichwan Gayuh Firmansyah telah disetujui untuk dipertahankan di depan
Tim Penguji pada Tanggal 15 Juli 2022

TIM PENGUJI

Ketua


Dr. H. Nursaid, M.M.
NPK. 15 09 701

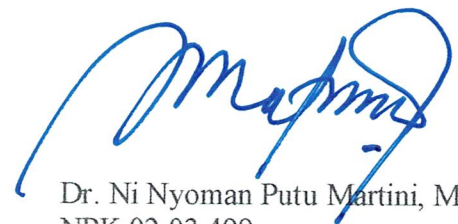
Anggota

Anggota


Dr. Arik Susbiyani, M.Si
NPK.01 09 289


Dr. Ni Nyoman Putu Martini, M.M.
NPK. 02 03 499

Ketua Program Studi


Dr. Ni Nyoman Putu Martini, M.M.
NPK.02 03 499

Direktur


Dr. Abadi Sanosra, M.M.
NPK. 05 09 478

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya menyatakan dengan sebenar benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah tesis ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain kecuali yang secara tertulis dikutip dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah tesis ini dapat dibuktikan terdapat unsur jiplakan, saya bersedia tesis (Magister) ini dibatalkan, serta diproses dengan peraturan perundang undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003 pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Banyuwangi, 16 Juli 2022

Mahasiswa



Ichwan Gayuh Firmansyah
NIM: 2020412008

MOTTO

***“SEBISA MUNGKIN JALANI KEHIDUPANMU DENGAN SESUATU YANG
MENYENANGKAN MENURUTMU, KARENA HIDUP ADALAH SEBUAH
PERJALANAN BUKAN PELARIAN”***

(Ichwan Gayuh Firmansyah, 2022)



KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa senantiasa penulis panjatkan atas segala kekuatan dan kemampuan yang diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul: "Pengaruh Analisis Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Financial Distress* Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI tahun 2015 – 2020)".

Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Jember. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. Hanafi, M.Pd, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Jember yang senantiasa mendukung dan memfasilitasi kegiatan penelitian dan perkuliahan.
2. Bapak Dr. Abadi Sanosra, SE, M.M selaku Direktur Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Jember yang senantiasa mendukung dan memfasilitasi kegiatan penelitian dan perkuliahan.
3. Ibu Dr. Ni Nyoman Putu Martini, SE, MM selaku Kaprodi Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Jember sekaligus sebagai dosen pembimbing pendamping yang berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis.
4. Ibu Dr. Arik Susbiyani, SE, M.Si selaku dosen pembimbing utama yang telah berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyusunan tesis tanpa mengenal lelah.
5. Bapak Dr. H. Nursaid, ST, MM selaku dosen penguji yang telah berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyusunan tesis.
6. Kedua Orangtuaku, Bapak H. Ngatimo dan Ibu Hj. Widiyastuti, yang banyak

memberikan bantuan materi, Doa, sehingga penulis dapat menyelesaikan kuliah tepat waktu

7. Keluargaku yang tersayang, istriku Fitra dan anak-anakku tercinta Qila, Kresna yang telah mendukung dan memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan Tesis dan kuliah dengan tepat waktu.
8. Teman-teman Pascasarjana Program Magister Manajemen angkatan 2020 Universitas Muhammadiyah Jember yang senantiasa saling memberikan semangat.
9. Mentor konseling Tesis kami Mbak Melur, Mas Dedy, Bapak Nugroho yang telah meluangkan waktunya untuk dapat memberikan kami konseling sehingga Tesis kami dapat selesai dengan baik.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang penulis miliki. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan masukan saran dan kritik yang bersifat membangun demi kesempurnaan tesis ini. Semoga tesis ini bermanfaat bagi kita semua terutama bagi penulis. Aamiin.

Banyuwangi, 15 Juli 2022

Ichwan Gayuh Firmansyah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN SAMPUL	
PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
MOTTO.....	iv
HALAMAN KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
ABSTRACT.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN TEORI DAN HIPOTESIS.....	14
2.1 Kajian Teori.....	14
2.1.1 Landasan Teori	14
2.1.1.1 <i>Positive Accounting Theory</i>	15
2.1.1.2 <i>Stake Holder Theory</i>	18
2.1.1.3 <i>Signalling Theory</i>	20
2.1.2. Teori Variabel Penelitian	22
2.1.2.1 Profitabilitas	22
2.1.2.2 Likuiditas	24
2.1.2.3 <i>Leverage</i>	25
2.1.2.4 <i>Financial Distress</i>	27
2.1.2.5 Nilai Perusahaan.....	28

2.1.3. Penelitian Terdahulu	32
2.1.4 Kerangka Konseptual	47
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	48
2.2.1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	48
2.2.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	49
2.2.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	49
2.2.4 Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Nilai Perusahaan	50
2.2.5 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i>	50
2.2.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	51
2.2.7 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Financial Distress</i>	52
2.2.8 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan melalui <i>Financial Distress</i>	53
2.2.9 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui <i>Financial Distress</i>	54
2.2.10 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui <i>Financial Distress</i>	55
BAB III METODE PENELITIAN.....	57
3.1 Pendekatan Penelitian.....	57
3.2 Desain Penelitian.....	57
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	58
3.3.1 Variabel Bebas	58
3.3.2 Variabel Intervening	60
3.3.3 Variabel Terikat	61
3.4 Tempat dan Waktu Penelitian	62
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian	62
3.6 Metode Pengumpulan Data	63
3.7 Analisis Data	63
3.7.1 Analisa Outer Model	64
3.7.2 Analisa Inner Model	64
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	65
4.1 Data Penelitian.....	65

4.2 Analisis Data.....	66
4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	66
4.2.2 Uji Outer Model	67
4.2.2.1 Uji Validitas	68
4.2.2.2 Uji Reliabilitas	69
4.2.3 Uji Inner Model	70
4.2.4 Uji Hipotesis	71
4.2.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	74
4.2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	75
4.2.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	75
4.2.4.4 Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Nilai Perusahaan ..	76
4.2.4.5 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i>	77
4.2.4.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Financial Distress</i>	77
4.2.4.7 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Financial Distress</i>	77
4.2.4.8 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan melalui <i>Financial distress</i>	78
4.2.4.9 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan melalui <i>Financial distress</i>	78
4.2.4.10 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan melalui <i>Financial distress</i>	79
4.3 Pembahasan	80
4.3.1 Likuiditas berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI.....	80
4.3.2 <i>Leverage</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI.....	81
4.3.3 Profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI.	82
4.3.4 <i>Financial Distress</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI.	84
4.3.5 Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Financial Distress</i> pada perusahaan perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI.	85

4.3.6 <i>Leverage</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>Financial Distress</i> pada perusahaan perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI.	86
4.3.7 Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Financial Distress</i> pada perusahaan perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI.	87
4.3.8 Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Financial Distress sebagai variabel intervening</i> pada perusahaan perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI.	88
4.3.9 <i>Leverage</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Financial Distress sebagai variabel intervening</i> pada perusahaan perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI.	89
4.3.10 Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Financial Distress sebagai variabel intervening</i> pada perusahaan perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI.	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	92
5.1 Kesimpulan.....	92
5.2 Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA.....	97
Lampiran 1	105

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Penelitian Lia Riantika Tanujaya, Hatane Samuel, Devie (2017)	32
Tabel 2.2 Penelitian Anna Sumaryati dan Nila Tristiarini (2018)	33
Tabel 2.3 Penelitian Zaky Naufal Falih (2018)	34
Tabel 2.4 Penelitian Yudi Aryanto (2018)	35
Tabel 2.5 Penelitian Julian Aswar dan Raisa Pratiwi (2018)	36
Tabel 2.6 Penelitian Dini Desryadi Rahmatullah (2019)	37
Tabel 2.7 Penelitian Firmansyah (2019)	38
Tabel 2.8 Penelitian Lukmanul Hakim Aziz (2019)	39
Tabel 2.9 Penelitian Thorida Nur Asih, Titik Inayati, Eva Wany (2019)	40
Tabel 2.10 Penelitian Al Azhar, Suryani Srijayanti, Raisya Zenita (2019).....	41
Tabel 2.11 Penelitian Kevin Pratama Nugraha, G. S. B. Witjaksono (2020).....	42
Tabel 2.12 Penelitian Jumria Afriyani (2020)	43
Tabel 2.13 Penelitian Choirul Iman, Fitri Nurfatmasari, Nanik Pujiati (2020) ..	44
Tabel 2.14 Penelitian Siti Nur Ambarini, Yunan Surono (2021).....	45
Tabel 2.15 Penelitian Thuy Duong Phan, Thu Hang Dang, Thi Dieu Thu Nguyen, Thi Thanh Nga Ngo and Thi Hong Le Hoang. (2020)	46
Tabel 2.16 Penelitian John G. Pagaddut (2020)	46
Tabel 2.17 Penelitian O. E. Olalere, Marniati, Aminul Islam, Shafiqur Rahman(2021)	47
Tabel 4.1 Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian	66
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	66
Tabel 4.3 Hasil Analisis <i>Combined Loading and Cross Loading</i>	68
Tabel 4.4 Hasil Analisis Indikator weight <i>Combined Loading and Cross Loading</i>	68
Tabel 4.5 Hasil Uji Reliabilitas	69
Tabel 4.6 Hasil Analisis General	70
Tabel 4.7 Nilai R^2	72
Tabel 4.8 Analisis Jalur (<i>Patch Coefisien</i>) Warp PLS 7.0.....	74
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Harga CPO dalam 10 Tahun Terakhir.....	3
Gambar 1.2 Nilai Perusahaan Kelapa Sawit 2015 – 2020	4
Gambar 2.1 Klasifikasi Teori	14
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual.....	47
Gambar 4.1 Model Pengujian <i>SEM</i> Warp PLS 7.0	72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Pengujian WARP PLS Versi 7.0.....	111
--	-----

