



**PENGARUH KEBIJAKAN PERUSAHAAN DAN KINERJA KEUANGAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN FAKTOR EKONOMI
MAKRO SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

Tesis

Untuk memenuhi Sebagian persyaratan

Untuk memperoleh Gelar Magister Manajemen

Program Studi Magister Manajemen

Diajukan Oleh

Agam Fadhila

1708821018

Kepada

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2024



**THE INFLUENCE OF CORPORATE POLICY AND FINANCIAL
PERFORMANCE ON FIRM VALUE WITH MACROECONOMIC
FACTORS AS MODERATING VARIABLE**

Thesis

This Thesis is Prepared as One of the Requirements to Obtain a Master's
Degree in Management

Master of Management Program

Submitted by
Agam Fadhila
1708821018

To

**FACULTY OF ECONOMICS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA**

2024

ABSTRAK

Pengembangan nilai perusahaan menjadi topik penting dalam diskusi keuangan korporat, terutama bagi perusahaan yang terdaftar di bursa saham seperti Bursa Efek Indonesia (IDX). Penelitian ini menyelidiki pengaruh kebijakan korporat dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan di sektor Properti dan Real Estate dari tahun 2017 hingga 2022, dengan faktor makroekonomi sebagai variabel pemoderasi. Dengan menggunakan data sekunder dan analisis regresi data panel, penelitian ini menemukan bahwa rasio utang terhadap ekuitas, tingkat pengembalian ekuitas, dan tingkat pengembalian aset secara positif memengaruhi nilai perusahaan, dengan suku bunga memoderasi hubungan antara kebijakan hutang dan nilai perusahaan. Namun, penelitian ini memiliki keterbatasan, termasuk fokus sektoral dan temporal serta variabel yang terbatas, yang menyarankan adanya penelitian masa depan untuk meningkatkan pemahaman dan aplikabilitasnya.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity*, *Return on Asset*, Suku Bunga, Kebijakan Hutang

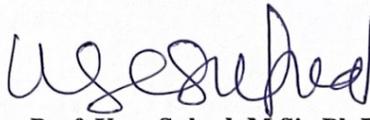
ABSTRACT

The pursuit of corporate value is crucial in corporate finance discussions, especially for companies listed on stock exchanges like the Indonesia Stock Exchange (IDX). This study investigates the influence of corporate policies and financial performance on firm value in the Property and Real Estate sector from 2017 to 2022, with macroeconomic factors as moderating variables. Using secondary data and panel data regression analysis, the study finds that debt to equity ratio, return on equity, and return on asset positively affect firm value, with interest rates moderating the relationship between debt policy and firm value. However, the study has limitations, including its sectoral and temporal focus and limited variables, suggesting avenues for future research to enhance understanding and applicability.

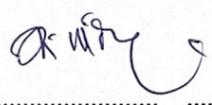
Keywords: Corporate Value, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Asset, Interest Rates, Debt Policy

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

**PenanggungJawab
Dekan Fakultas Ekonomi**



**Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D
NIP 197002122008121001**

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, ME NIP 197612112000122001 (Ketua Penguji)	.....	.....
2	Prof. Dr. Hamidah, SE, M.Si NIP 195603211986032001 (Pembimbing 1)	.....	.....
3	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si NIP 197205062006041002 (Pembimbing 2)	.....	.....
4	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si, Ak NIP 196803141992032002 (Penguji 1)	.....	.....
5	Prof. Dr. IGKA Ulupui, SE, M.Si, Ak NIP 196612131993032003 (Penguji 2)	.....	.....

Nama : Agam Fadhila
No. Registrasi : 1708821018
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal Lulus : 23 Januari 2024

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Tesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 23 Januari 2024

Yang membuat pernyataan



Agam Fadhila

1708821018

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, yang senantiasa memberikan hidayah, rahmat, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Perusahaan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Faktor Ekonomi Makro sebagai Variabel Moderating”**. Tesis ini diajukan untuk memenuhi syarat kelulusan guna mencapai gelar Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Proses yang panjang, keringat, dan air mata telah dilewati penulis penyusunan tesis ini tidak akan berhasil tanpa adanya bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa dan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Komarudin, M.Si, selaku Rektor Universitas Negeri Jakarta.
2. Bapak Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D selaku Dekan Universitas Negeri Jakarta.
3. Ibu Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, M.E, selaku Koordinator Program Studi S-2 Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta.
4. Ibu Prof. Dr. Hamidah, SE, M.Si dan Bapak Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si selaku dosen pembimbing penulis, yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, arahan, serta membagi ilmunya dalam proses penulisan tesis ini dan selama masa studi penulis.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta, khususnya Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Ayah dan Bunda yang penulis cintai, Bapak Faisal Bustamam dan Ibu Dian Yulia, yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, bimbingan, nasihat, serta perhatian kepada penulis dalam segala hal. Kedua adik penulis, Yasmine Aurellia dan Samanta Zulaikha yang selalu memberikan

dukungan dan bantuan kepada penulis baik dalam proses penulisan maupun diluar dari itu.

7. Bapak IGA Adhitya selaku Head of Sales PT Wallex Teknologi Berkat dan rekan-rekan dari PT Wallex Teknologi Berkat yang senantiasa memberikan dukungan moril selama proses penulisan tesis ini.
8. Rekan-rekan dari Magister Manajemen Angkatan 2021 khususnya kelas konsentrasi Manajemen Keuangan serta semua pihak lainnya yang tidak dapat dituliskan satu-persatu. Terima kasih telah membantu dalam pengerjaan tesis ini dan memberikan semangat serta dukungan selama proses perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Penulis mengharapkan segala bentuk saran, masukan, dan kritik, yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, penulis berharap semoga penulisan tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak serta menambah ilmu dan wawasan bagi kita semua.

Jakarta, 23 Januari 2024

Agam Fadhila