



PENILAIAN PERUSAHAAN EMITEN PERTANIAN

ALI JAMALUDIN



**PROGRAM STUDI ILMU MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2021**

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah

b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



©Hak cipta milik IPB University

IPB University



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA*

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis berjudul "*Penilaian Perusahaan Emitter Pertanian*" adalah benar karya saya dengan arahan dari komisi pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam daftar pustaka di bagian akhir tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, April 2021

Ali Jamaludin
NRP. H251160271

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak mengulang kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



©Hak cipta milik IPB University

IPB University



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah

b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



RINGKASAN

ALI JAMALUDIN. Penilaian Perusahaan Emiten Pertanian. Dibimbing oleh BUDI PURWANTO dan WITA JUWITA ERMAWATI.

Nilai perusahaan merupakan suatu konsep penting baik bagi perusahaan maupun investor. Tingginya nilai perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik serta prospek pertumbuhan dimasa depan. *Price earning ratio* (PER) menunjukkan informasi yang bias dalam merefleksikan nilai perusahaan yang sebenarnya. Sedangkan *price earning growth* (PEG) dianggap lebih informatif dalam menggambarkan nilai perusahaan dan prospek pertumbuhan dimasa depan. Permasalahan nilai perusahaan yang terjadi pada emiten pertanian diakibatkan adanya faktor dari tingkat *likuiditas*, *leverage* dan *profitabilitas*. Data keuangan emiten pertanian tahun 2015 -2019 menunjukkan bahwa hutang lancar lebih tinggi dari aset lancar, hutang jangka panjang yang terus meningkat, serta mencatatkan laba bersih negatif secara terus menerus.

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji penilaian perusahaan emiten pertanian melalui pendekatan rasio tingkat laba yaitu PEG dan PER. dengan beberapa variabel yang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Jenis data yang digunakan adalah data panel yang merupakan data kombinasi antara *time series* dengan *cross section*. Sampel yang digunakan sebanyak 17 emiten dengan 5 tahun pengamatan dari 2015 hingga 2019. Metode estimasi yang digunakan adalah *root mean square error* (RMSE), analisis regresi panel dan analisis jalur.

Hasil penelitian menemukan bahwa PEG menunjukkan informasi lebih baik daripada PER tentang kinerja emiten pertanian. Informasi yang ditunjukkan oleh PEG lebih *real* dan situasional dengan kondisi perusahaan yang sedang terjadi sehingga PEG dianggap lebih baik daripada PER dalam merefleksikan nilai perusahaan yang sebenarnya. Sementara itu, variabel *current ratio* tidak berpengaruh terhadap PEG, akan tetapi setelah dimediasi melalui PER, *current ratio* menjadi berpengaruh negatif terhadap PEG. Selanjutnya, variabel *debt to total capitalization ratio* (DTCR) juga tidak berpengaruh terhadap PEG, akan tetapi setelah dimediasi melalui PER, variabel DTCR menjadi berpengaruh negatif terhadap PEG. Sementara variabel *return on equity* (ROE) memiliki pengaruh positif terhadap PEG, tetapi setelah dimediasi melalui PER, ROE menjadi berpengaruh negatif terhadap PEG.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, rasio pertumbuhan harga laba, rasio harga laba, rasio lancar, rasio hutang terhadap total kapitalisasi dan pengembalian ekuitas.



ALI JAMALUDIN. Assessment of Companies on Agricultural Issuer.
Supervised by BUDI PURWANTO and WITA JUWITA ERMAWATI.

Firm value is an important concept for both companies and investors. The high value of the firm indicates that the company is performing well and has growth prospects in the future. Price earning ratio (PER) shows information that is biased in reflecting the true value of the firm. Meanwhile, price earning growth (PEG) is considered more informative and describes the firm value and prospects growth in the future. Firm value problems that occur in agricultural issuers are caused by factors from the level of liquidity, leverage and profitability. The financial data of agricultural issuers from 2015 to 2019 shows that current debt is higher than current assets, long-term debt continues to increase, and recorded a continuous negative net profit.

This study aims to examine the valuation of agricultural issuers with the profit rate ratio approach, namely PEG and PER with several variables that have an influence on firm value. The type of data used in this study is panel data which is a combination of time series and cross section data. The sample used is 17 issuers with 5 years of observation from 2015 to 2019. The estimation method used are the root mean square error (RMSE), panel regression analysis and path analysis.

The results of the study found that PEG shows better information than PER on the performance of agricultural issuers. The information shown by PEG is more real and situational with the actual condition of the company so that PEG is considered better than PER in reflecting the true value of the firm. Meanwhile, variable current ratio has no effect on PEG, but after being mediated through PER, the current ratio has a negative effect on PEG. Furthermore, there is variable debt to total capitalization ratio (DTCR) also had no effect on PEG, but after being mediated through PER, the DTCR variable had a negative effect on PEG. While the return on equity (ROE) variable has a positive effect on PEG, but after being mediated through PER, ROE has a negative effect on PEG.

Keywords : Firm Value, Price Earning Growth Ratio, Price Earning Ratio, Current Ratio, Debt to Total Capitalization Ratio and Return on Equity.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2021
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



PENILAIAN PERUSAHAAN EMITEN PERTANIAN

@Hak cipta milik IPB University



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah

b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ALI JAMALUDIN

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Sains pada
Program Studi Ilmu Manajemen

**PROGRAM STUDI ILMU MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2021**

Tim Penguji pada Ujian Tesis:

Dr. Ir. Gendut Suprayitno., MM, QCRO, QRGP, CIPA, IPU



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Judul Tesis : Penilaian Perusahaan Emiten Pertanian
Nama : Ali Jamaludin
NIM : H251160271

Disetujui oleh



Pembimbing 1:
Dr. Ir. Budi Purwanto, ME

Pembimbing 2:
Dr. Wita Juwita Ermawati, S. TP., MM

Diketahui oleh



Ketua Program Studi:
Dr. Ir. Jono M. Munandar, M. Sc.
NIP. 196101231986011002

Dekan Fakultas/Sekolah:
Prof. Dr. Ir. Anas Miftah Fauzi, M. Eng
NIP. 19600419 198503 1 002

Tanggal Ujian:
30 November 2020

Tanggal Lulus: **29 JAN 2021**



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 b. Pengutipan tidak mengulang kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanahu wa ta'ala* atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Juli 2020 sampai bulan November 2020 ini ialah nilai perusahaan dengan judul “Penilaian Perusahaan Emiten Pertanian”.

Penulis ucapkan terima kasih kepada para komisi pembimbing Bapak Dr. Ir. Budi Purwanto, M.E dan Ibu Dr. Wita Juwita Ermawati, S. TP. M.M, yang telah banyak memberi saran dan masukan selama penulisan karya ilmiah ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada bapak Dr. Ir. Gendut Suprayitno., M.M., QCRO, QRGP, CIPA, IPU selaku penguji luar komisi pembimbing yang telah memberikan saran untuk perbaikan karya ilmiah ini.

Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada keluarga penulis atas segala do'a dan dukungan serta kasih sayangnya. Selain itu penulis juga mengucapkan terima kasih kepada sahabat, teman-teman PSIM (Program Studi Ilmu Manajemen) Fakultas Ekonomi Dan Manajemen (FEM) Institut Pertanian Bogor.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, April 2021

Ali Jamaludin



DAFTAR TABEL

DAFTAR GAMBAR

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	8

II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Sektor Industri Pertanian	9
2.2 Pasar Modal	10
2.3 <i>Signalling Theory</i>	10
2.4 Analisis Laporan Keuangan	11
2.5 Nilai Perusahaan	15
2.6 Penelitian Terdahulu	18
2.7 Kerangka Pemikiran	20
2.8 Hipotesis Penelitian	21

III METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian	24
3.2 Jenis dan Sumber Data	24
3.3 Populasi dan Sampel	24
3.4 Metode Pengolahan dan Analisis Data	24
3.4.1 Analisis <i>Descriptive</i>	25
3.4.2 <i>Root Mean Squared Error</i> (RMSE)	25
3.4.3 Analisis Regresi Panel	26
3.4.4 Analisis Jalur	27

IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Sektor Industri Pertanian	29
4.2 Analisis Informasi Keuangan Emiten Pertanian	30
4.3 Analisis Rasio Keuangan Emiten Pertanian	33
4.4 Tipe Nilai Perusahaan Emiten Pertanian Melalui PER dan PEG	35
4.5 Analisis Descriptive	37
4.6 Analisis Regresi Panel	38
4.7 Hubungan PER dengan PEG	44

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

4.8 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap PEG	46
4.9 Pengaruh <i>Debt to Total Capitalitzation Ratio</i> Terhadap PEG	47
4.10 Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap PEG	47
4.11 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap PEG melalui PER	48
4.12 Pengaruh <i>Debt to Total Capitalitzation Ratio</i> Terhadap PEG melalui PER	48
4.13 Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap PEG melalui PER	49
4.14 Implikasi Manajerial	50
V SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan	52
5.2 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	59



@*mak_cima* @*spira* / IPB University**DAFTAR TABEL**

2.1	Perkembangan harga saham IHSG dan indeks sektoral tahun 2015 – Januari 2020	2
2.2	Rata –rata informasi keuangan emiten pertanian Operasional variabel	5
3.1	Pemilihan model regresi panel	25
3.2	Sampel penelitian	27
4.1	Tipe nilai perusahaan emiten melalui PEG dan PER	29
4.2	<i>Chow test</i> model regresi pertama	36
4.3	<i>Hausman test</i> model regresi pertama	38
4.4	Regresi panel pertama - <i>Random effect model</i>	39
4.5	<i>Chow test</i> regresi kedua	40
4.6	<i>Hausman test</i> regresi kedua	40
4.7	<i>Lagrange multiplier test</i> regresi kedua	41
4.8	Model regresi kedua - <i>Common effect model</i>	41
4.9	Penentuan besaran pengaruh langsung dan tidak langsung	43
4.10	Sobel test	43
4.11	<i>Root mean squared error</i> (RMSE)	46

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah

b. Pengutipan tidak mengulang kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR GAMBAR

1.1 PER industri pertanian	3
1.2 PEG industri pertanian	4
2.1 Kerangka pemikiran	21
3.1 Hipotesis analisis jalur	28
4.1 Rata-rata struktur aset emiten pertanian	30
4.2 Rata-rata struktur modal emiten pertanian	31
4.3 Rata-rata laba rugi emiten pertanian	32
4.4 Rata-rata rasio keuangan emiten pertanian	33
4.5 Rata-rata komponen <i>dupont</i> analisis	35
4.6 Analisis jalur	42
4.7 Rata-rata PER dan PEG emiten pertanian	44

