

KEBIJAKAN MODAL KERJA, PROFITABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

MARSELI CHRIS PRIHATININGTYAS



**SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2018**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University





@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

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 merugikan 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 “Kebijakan Modal Kerja, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI)” 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, Januari 2018

Marseli Chris Prihatiningtyas
P056133512.52E

*Pelimpahan hak cipta atas karya tulis dari penelitian kerjasama dengan pihak luar IPB harus didasarkan pada perjanjian kerjasama yang terkait.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

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

RINGKASAN

MARSELI CHRIS PRIHATININGTYAS. Kebijakan Modal Kerja, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dibimbing oleh MUHAMMAD FIRDAUS dan DWI RACHMINA.

Dana yang digunakan untuk kegiatan operasional biasa disebut sebagai modal kerja. Manajemen dapat memilih komposisi pembelanjaan sesuai dengan kebijakan perusahaan. Terdapat tiga pendekatan kebijakan menurut Brigham dan Daves (2007) yaitu kebijakan pendekatan agresif, *matching*, dan konservatif. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kebijakan modal kerja terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan berdasarkan karakteristik perusahaan manufaktur. Kebijakan modal kerja yang digunakan dalam penelitian ini adalah kebijakan investasi modal kerja dan kebijakan pembiayaan modal kerja. Penelitian ini juga menggunakan variabel kontrol yakni ukuran perusahaan, *leverage*, pertumbuhan perusahaan dan perputaran modal kerja.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 dengan jumlah sampel 86 perusahaan, sehingga jumlah observasi sebesar 430. Penentuan jumlah sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan Eviews 9.

Gambaran secara umum menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan manufaktur secara agregat mengadopsi kebijakan konservatif baik dalam kebijakan investasi modal kerja maupun kebijakan pembiayaan modal kerja. Jika dilihat berdasarkan karakteristiknya, sebagian besar perusahaan manufaktur agroindustri dan non agroindustri menerapkan kebijakan konservatif baik dalam kebijakan investasi dan pembiayaan modal kerja. Hal ini mengindikasikan bahwa sebagian besar perusahaan manufaktur, proporsi aktiva lancarnya lebih besar dibandingkan aktiva tetapnya. Sehingga dengan demikian likuiditasnya pun juga besar. Untuk pembiayaan kegiatan investasinya, sebagian besar perusahaan manufaktur proporsi penggunaan utang jangka panjangnya lebih besar dalam pembiayaan asetnya.

Penelitian ini menunjukkan bahwa secara agregat profitabilitas perusahaan manufaktur dipengaruhi positif signifikan oleh kebijakan investasi modal kerja dan perputaran modal kerja, dan sebaliknya dipengaruhi negatif signifikan oleh ukuran perusahaan dan *leverage*. Jika dirinci menurut karakteristik manufaktur, profitabilitas perusahaan manufaktur agroindustri dan non agroindustri sama-sama dipengaruhi positif signifikan oleh kebijakan investasi modal kerja dan negatif signifikan oleh ukuran perusahaan. Kebijakan pembiayaan modal kerja agresif berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas manufaktur agroindustri dan sebaliknya berpengaruh positif signifikan pada manufaktur non agroindustri. Selanjutnya *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas manufaktur agroindustri dan sebaliknya berpengaruh negatif signifikan pada manufaktur non agroindustri.

Hasil terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa secara agregat pada perusahaan manufaktur agregat dipengaruhi negatif signifikan oleh kebijakan



investasi modal kerja, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan. Nilai perusahaan manufaktur agroindustri dan non agroindustri sama-sama dipengaruhi positif signifikan oleh ukuran perusahaan. Selanjutnya untuk perusahaan manufaktur berbasis agroindustri juga dipengaruhi negatif signifikan oleh variabel kontrol pertumbuhan perusahaan. Untuk perusahaan manufaktur berbasis non agroindustri dipengaruhi signifikan oleh kebijakan investasi modal kerja.

Penelitian ini merekomendasikan untuk membantu manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan dalam kebijakan investasi modal kerja dan pembiayaan modal kerja perusahaan. Manajemen perusahaan dapat melihat dan mempertimbangan beberapa faktor penentu yang diteliti dalam penelitian ini dalam menunjang keputusan investasi dan pembiayaan modal kerja perusahaan. Keputusan manajemen perusahaan dalam memilih pendekatan konservatif pada kebijakan investasi dan pembiayaan modal kerja sudah tepat karena ternyata kebijakan tersebut mampu meningkatkan profitabilitas. Sehingga dapat dikatakan bagi perusahaan yang siklus perusahaannya sudah berada di tahap *mature* dan stagnan bisa mempertahankan kebijakan konservatif tersebut. Di sisi lain, bagi perusahaan yang saat ini masih mengadopsi kebijakan modal kerja agresif perlu memperhitungkan dengan baik mengenai ketepatan *turnover* produk yang dihasilkan dengan waktu jatuh tempo pembiayaan. Karena apabila *turnover* produk yang dihasilkan cenderung lebih lambat daripada waktu jatuh tempo pembiayaan, justru akan menyebabkan perusahaan mengeluarkan biaya yang lebih mahal lagi. Sehingga akan menyebabkan profitabilitas mengalami penurunan.

Bagi investor hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran kondisi kebijakan modal kerja yang diadopsi pada perusahaan sektor manufaktur secara umum dan perusahaan manufaktur berbasis agroindustri dan non agroindustri secara khusus. Para investor dapat mempertimbangkan faktor-faktor internal signifikan dalam penelitian ini untuk pengambilan keputusan terkait dengan kebijakan modal kerja terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada perusahaan manufaktur. Investor diharapkan senantiasa dapat melakukan analisa terkait dengan likuiditas dan aktivitas modal kerja perusahaan,

Kata kunci: kebijakan modal kerja, profitabilitas, nilai perusahaan dan data panel.

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 merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

SUMMARY

MARSELI CHRIS PRIHATININGTYAS. Working Capital Policy, Profitability and Firm Value on Manufacturing Company Listed in the Indonesian Stock Exchange. Supervised by MUHAMMAD FIRDAUS and DWI RACHMINA.

The funds used for operating activities commonly referred to as working capital. Management may choose the composition of expenditure in accordance with company policy. There are three policy approaches according to Brigham and Daves (2007) that the policy of aggressive approach, matching, and conservative. This research is aimed to examine the effect of working capital policy towards profitability based on specific characteristics of manufacturing firms. Working capital policy used in this study is the investment of working capital policy and financing of working capital policy. This study also used the control variables firm size, leverage, growth and working capital turnover.

The sample of the study was the manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange. The data observation period was 5 years (2011-2015). The data was collected using purposive sampling method. Total samples were 430 firms, consist of 86 corporate each year. The data analysis technique used is the panel data regression with Eviews 9.

General picture shows that the majority of overall manufacturing company adopts a conservative policy in both the investment policies as well as working capital financing policy. Based on the characteristics, the majority of agroindustry manufacturing and agro-industry adopted conservative policy in both the investment and financing policies. This indicates that most manufacturing companies, the proportion of current assets is greater than its fixed assets. Thus liquidity was also great. As for the financing of its investment activities, the majority of manufacturing companies the proportion of long-term debt and a larger capital in financing assets.

This study shows that the aggregate profitability of manufacturing companies positively influenced significantly by the investment policy of working capital and working capital turnover, and otherwise influenced negative significantly by company size and leverage. If specified according to the characteristics of the manufacturing, profitability on agroindustry manufacturing company and non agroindustry equally affected by the significant positive investment policy and negative significantly by firm size. Aggressive working capital financing policy has significant negative effect on the profitability of manufacturing agroindustry and reverse significant positive effect on manufacturing non agro-industry.

Firm value shows that the aggregate on manufacturing companies affected negative significant by working capital investment policy, firm size and growth of the company. Value manufacturing and non agro-industry agro-industry alike positively influenced significantly by firm size. Furthermore, for agroindustry manufacturing company also influenced negative significant by the company's growth control variable. For manufacturing non agroindustry companies significantly influenced by working capital investment policy.

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



The study recommends to assist company management in decision-making in investment policy and financing working capital policy. The management company can see and take into consideration some of the determinants examined in this study to support the company's investment and financing decisions. The company's management decision in choosing a conservative approach to the financing and investment policy is appropriate because the policy was able to increase profitability. So it can be said that the management could maintain the policy. As for the company, which is still adopting aggressive policies need to take into account properly regarding the accuracy of the resulting product turnover with maturities of financing. Because if the resulting product turnover tends to be slower than the maturities of the financing, it will cause the company to pay more expensive. So that would cause profitability to decline.

For investors this research expected to describe the condition of the working capital policies adopted at the company's manufacturing sector in general and agroindustry manufacturing company and non agroindustry in particular. Investors can consider internal factors significant in this study in decision making related to the working capital policies and profitability and the value of the company before deciding to invest in manufacturing companies. Investors are expected to continue to be able to analyze the activity related to liquidity and working capital.

Keywords: working capital policy, profitability, the firm value, panel data.

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 merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



© Hak Cipta Milik IPB, Tahun 2018
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

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 merugikan 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



IPB University
— Bogor Indonesia —

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

KEBIJAKAN MODAL KERJA, PROFITABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

MARSELI CHRIS PRIHATININGTYAS

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen
pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis

**SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2018**

- 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 merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Penguji Luar Komisi pada Ujian Tesis : Dr. Hendro Sasongko.,Ak.,MM.,CA

- 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 merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Judul Tesis : Kebijakan Modal Kerja, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI)
Nama : Marseli Chris Prihatiningtyas
NIM : P056133512.52E

Disetujui oleh
Komisi Pembimbing

Prof Dr Muhammad Firdaus, SP, MSi
Ketua

Dr Ir Dwi Rachmina, MSi
Anggota

Diketahui oleh

Ketua Program Studi
Manajemen dan Bisnis

Plt. Dekan Sekolah Pascasarjana

Prof Dr Ir M. Syamsul Maarif, MEng

Dr Ir Eka Intan Kumala Putri, MSi

Tanggal Ujian : 8 Januari 2018

Tanggal Lulus:



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

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 merugikan 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 nikmat sehat dan rezeki-Nya sehingga penulis karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian ini adalah pengaruh kebijakan modal kerja, dengan judul Kebijakan Modal, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Terima kasih penulis ucapkan kepada Prof Dr Muhammad Firdaus, SP, MSi dan Dr Ir Dwi Rachmina, MSi yang bersedia membimbing dalam penyusunan penelitian ini. Ucapan terima kasih juga saya sampaikan kepada Dr Hendro Sasongko, Ak, MM, CA dan Dr Ir Idqan Fahmi, MEd selaku penguji atas segala saran dan masukan untuk perbaikan dalam penelitian saya.

Ungkapan sayang dan terima kasih kepada Ayahanda, Ibunda, suami dan adik-adik tercinta atas segala dukungan dan dorongan serta doanya. Selain itu penghargaan penulis sampaikan pada teman-teman angkatan E-52 khususnya untuk Dita yang telah membantu dan mendukung dalam pembuatan penelitian ini.

Akhir kata, semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Bogor, Januari 2018

Marseli Chris Prihatiningtyas



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

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 merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	
DAFTAR GAMBAR	
1 PENDAHULUAN	
Latar Belakang	1
Perumusan Masalah	4
Tujuan Penelitian	8
Manfaat Penelitian	9
Ruang Lingkup Penelitian	9
2 TINJAUAN PUSTAKA	
Konsep Modal Kerja	9
Manajemen Modal Kerja	11
Kebijakan Modal Kerja	12
Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	16
Pengaruh Kebijakan Modal Kerja terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	18
Faktor-Faktor Lain yang Mempengaruhi Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	18
Kajian Empiris	19
Kerangka Pemikiran Konseptual	23
Hipotesis Penelitian	24
3 METODE PENELITIAN	
Desain Penelitian	24
Populasi dan Sampling Penelitian	25
Jenis dan Sumber Data	26
Variabel Penelitian	26
Metode Analisis Data	28
4 HASIL DAN PEMBAHASAN	
Gambaran Umum Deskriptif Perusahaan Manufaktur	32
Pengaruh Kebijakan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas	38
Pengaruh Kebijakan Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan	47
Implikasi Manajerial	55
5 SIMPULAN DAN SARAN	
Simpulan	57
Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	64
RIWAYAT HIDUP	83



DAFTAR TABEL

1	Perputaran modal kerja dan profitabilitas per sektor tahun 2013-2015	3
	Kontribusi PDB menurut sektor di Indonesia tahun 2010-2015	4
	Modal kerja dan profitabilitas perusahaan manufaktur di Indonesia menurut karakteristik tahun 2013-2015	7
4	Tingkat likuiditas, profitabilitas dan risiko pada tiga kebijakan	13
	Data sampel berdasarkan jenis usaha	25
	Pengukuran variabel	30
	Deskripsi statistik variabel – manufaktur agregat	33
	Deskripsi statistik variabel – manufaktur agroindustri	34
	Deskripsi statistik variabel – manufaktur non agroindustri	36
10	Jumlah perusahaan yang menerapkan kebijakan menurut karakteristik	37
11	Hasil analisis regresi terhadap profitabilitas – manufaktur agregat	38
12	Hasil analisis regresi terhadap profitabilitas – manufaktur agroindustri	41
13	Hasil analisis regresi terhadap profitabilitas – manufaktur non agroindustri	46
14	Hasil analisis regresi terhadap nilai perusahaan – manufaktur agregat	48
15	Hasil analisis regresi terhadap nilai perusahaan – manufaktur agroindustri	50
16	Hasil analisis regresi terhadap nilai perusahaan – manufaktur non agroindustri	52

DAFTAR GAMBAR

1	Tren rata-rata modal kerja, laba dan harga saham perusahaan manufaktur tahun 2013-2015	5
2	Pendekatan <i>maturity matching</i>	14
3	Pendekatan agresif	15
4	Pendekatan konservatif	16
5	Kerangka konseptual penelitian	23

DAFTAR LAMPIRAN

1	Data panel regresi perusahaan sektor manufaktur	66
2	Hasil regresi panel pengaruh variabel terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur secara agregat dengan metode <i>fixed effect model</i> (FEM)	74
3	Hasil regresi panel pengaruh variabel variabel terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur berbasis agroindustri dengan metode <i>fixed effect model</i> (FEM)	75
4	Hasil regresi panel pengaruh variabel variabel terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur berbasis non agroindustri dengan metode <i>fixed effect model</i> (FEM)	76
5	Pemilihan regresi panel pengaruh variabel variabel terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur secara agregat dengan metode <i>fixed effect model</i> (FEM)	77



- | | | |
|---|---|----|
| 6 | Hasil regresi panel pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur berbasis agroindustri dengan metode <i>fixed effect model</i> (FEM) | 78 |
| 7 | Hasil regresi panel pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur berbasis non agroindustri dengan metode <i>fixed effect model</i> (FEM) | 79 |
| 8 | Pengklasifikasian perusahaan manufaktur berdasarkan agroindustri dan non agroindustri | 80 |

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 merugikan 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



IPB University
— Bogor Indonesia —

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