

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR RETAIL YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2021-2024**

TESIS

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Magister
pada Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira



Oleh

DESSY MAGDALENA ELY MANAFE

811231005

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2025**

TESIS

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2021-2024

Oleh

NAMA : DESSY MAGDALENA ELYMANAFE
NIM : 811231005

Disetujui Oleh:

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Henny A. Manafe, SE, MM
NIDN:08 190667 03

Dr. M. E. Perseveranda, SE., M.Si
NIDN:08 190667 03

Kupang,

Oktober 2025

Mengesahkan,

Ketua Program Studi, S1 Magister Manajemen



P. Dr. Paskalis-beran, SVD, Dipl Theol, MBA
NIDN: 08 260476 03

TESIS

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR RETAIL YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2021-2024

Oleh

NAMA : DESSY MAGDALENA ELYMANAFE
NIM : 811231005

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal
dan dinyatakan LULUS

Dewan Penguji

Ketua

Dr. Henny A. Manafe, SE, MM
NIDN:08 190667 03

Sekretaris

Dr. M. E. Perseveranda, SE, M.Si
NIDN:08 190667 03

Anggota :

1. Dr. Yolinda Yanti SOnbay, SE, M.Sc
2. P. Dr. Paskalis Serav, SCV, Dipl Theol, MBA
3. Dr. Henny A. Manafe, SE, MM

Kupang, Oktober 2025
Mengesahkan,



Dr. M. E. Perseveranda, SE, M.Si
NIDN:08 190667



P. Dr. Paskalis Serav, SVD, Dipl Theol, MBA
NIDN: 08 260476 03

SERTIFIKASI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dessy Magdalena Elymanafe

NIM : 811231005

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan

Judul : Analisis Nilai Perusahaan Subsektor Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2021-2024

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa tesis yang saya ajukan ini merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen, baik di Universitas Katolik Widya Mandira Kupang maupun di perguruan tinggi lainnya. Tesis ini sepenuhnya menjadi milik saya, dan oleh karena itu, seluruh isinya menjadi tanggung jawab saya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.



Kupang, Oktober 2025
Penulis

Dessy Magdalena Elymanafe

MOTO

(Ulangan 31 : 8)

“Sebab Tuhan, Dia sendiri akan berjalan di depanmu, Dia sendiri akan menyertai engkau, Dia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau; janganlah takut dan janganlah patah hati.”

PERSEMBAHAN

Hasil penelitian tesis ini dipersembahkan untuk :

1. Tuhan Yesus Kristus Sang Juruselamat.
2. Ayahanda tercinta Alm. Imanuel Elymanafe dan Ibunda terkasih Emalika Anduwacu sebagai tanda bakti, hormat dan terima kasih yang tiada terhingga kupersembahkan karya kecil kepada Papa dan Mama yang telah memberikan kasih sayang, segala dukungan dan tak pernah lelah menaikkan doa untuk kehidupan saya.
3. Kakak-kakak terkasih Pdt. Betharia B.N Elymanafe, S.Th , Eghi Taneo, S.Pd, Markus Elymanafe, S.Si , Adhenanthera Elymanafe, S.Si.Tr, Mario Elymanafe, ST dan Vera Koroh S.Tr, MM yang selalu mendoakan dan mendukung selama proses ini.
4. Keponakan-keponakan tercinta Rahel, Revandra, Dirga, Naya dan Kai River yang selalu memberikan senyum dan sukacita dalam melalui proses yang panjang ini.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberi berkat serta melimpahkan rahmat dan perlindungan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “Analisis Nilai Perusahaan Sub Sektor Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2021-2024” yang merupakan salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Penulis menyadari sepenuhnya penyusunan tesis ini dapat terselesaikan atas dukungan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih atas segala bimbingan dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis, terutama kepada :

- 1....Pater Dr. Philipus Tule, SVD selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
- 2....Ibu Dr. M. E. Perseveranda, SE, M. Si selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang sekaligus sebagai Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan waktu untuk memberikan arahan, masukan, dan motivasi dalam proses penyelesaian penyusunan Penelitian Tesis ini.
- 3....Bapak Br. Salomon Leki, SVD, SE, M.Ec., Dev selaku Wakil Dekan Satu Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
- 4....Ibu Rere Paulina Bibiana, SE, M.Si selaku Wakil Dekan Dua Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

5....Pater Dr. Paskalis Seran, SVD. Dipl Theol, MBA selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan motivasi dan arahan untuk penyusunan tesis selama proses perkuliahan.

6....Ibu Dr. Henny A Manafe, SE, MM selaku Sekretaris Program Studi Magister Manajemen yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan memberi harapan untuk saya menyelesaikan penyusunan Penelitian Tesis ini.

7....Untuk yang tersayang Alm. Bapak Imanuel Elymanafe dan Mama Emalika Anduwacu, serta Kakak dan keponakan saya yang selalu mendoakan dan mendukung penulis dalam bentuk moril dan material.

8....Teman-teman seperjuangan M.M angkatan 40 atas motivasi, dukungan dan kebersamaan dalam perkuliahan yang telah kita lalui bersama.

9....Teman-teman Office dan Depo Alfamart Kupang, Pak Mathias, Pak Lutfhi, Adek Thadeus, Bapa Frans, Pak Raymon, Pak Fahru, Mas Leh, Pak Jems, Pak Andre, Pak Indra, Pak Novan, Pak Ahmad. Pak Dimas, Pak Paulus, Adek Eng, Adek Iky, Kak Agung, Varel dan Kak Giovandy yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.

10..Teman-teman KM7 Kak Ika, Kak Nelci, Kak Leo, Kak Ino, Kak Wira, Kak Ai, Kak Memo, Kak Tony, Adek Fendy dan Adek Delon yang selalu memberikan dukungan dan sukacita selama proses yang dilalui ini.

11..Semua pihak yang telah mendukung dan membantu dengan cara masing-masing yang tidak dapat disebutkan semuanya.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, tetapi semua yang telah disusun dan dipaparkan dalam penulisan ini adalah hasil

maksimal dari kemampuan penulis. Sehingga kiranya tesis ini dapat memberikan nilai tambah sebagai bahan masukan dalam melihat, memahami, menangani dan memecahkan masalah yang diangkat. Penulis menyadari masih ada kesalahan dan kekurangan dalam penulisan tesis ini, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan untuk penyempurnaan penelitian tesis ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Kuasa senantiasa memberikan perlindungan dan berkat yang melimpah kepada kita semua dalam segala aktifitas setiap harinya.

Kupang, Oktober 2025

Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini berjudul “**Analisis Nilai Perusahaan Subsektor Retail Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2021-2024**”, ditulis oleh Dessy Ely Manafe dibawah bimbingan Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE, MM dan Ibu Dr. M.E. Presevaranda, SE, M.Si.

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator penting yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek suatu perusahaan. Perusahaan dengan nilai tinggi umumnya dianggap mampu memberikan keuntungan berkelanjutan dan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Subsektor retail di Indonesia menjadi menarik untuk diteliti karena memiliki peran signifikan dalam perekonomian, namun juga menghadapi tantangan besar akibat perubahan perilaku konsumen, persaingan ketat, dan fluktuasi kondisi ekonomi. Oleh karena itu, penelitian ini berfokus pada analisis nilai perusahaan dengan mempertimbangkan faktor likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.

Tujuan penelitian ini adalah: 1) untuk mengetahui gambaran likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan pada sub sektor retail, 2) untuk mengetahui pengaruh yang signifikan dari likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor retail, 3) untuk mengetahui pengaruh yang signifikan dari solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor retail, 4) untuk mengetahui pengaruh yang signifikan dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor retail, 5) untuk mengetahui pengaruh yang signifikan dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan subsektor retail, 6) untuk mengetahui pengaruh yang signifikan dari likuiditas, solvabilitas, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada perusahaan sub sektor retail. Populasi penelitian terdiri dari 31 perusahaan subsektor retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2024 dengan sampel sebanyak 13 perusahaan. Data penelitian berupa laporan keuangan tahunan yang dianalisis menggunakan metode regresi data panel dengan bantuan software Eviews 12.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek serta menghasilkan laba mampu meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong peningkatan nilai perusahaan. Dengan demikian, manajemen perlu menjaga efisiensi pengelolaan aset lancar serta memastikan tingkat profitabilitas yang stabil. Sebaliknya, solvabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Tingginya proporsi utang dapat meningkatkan risiko keuangan dan menurunkan minat investor, sementara ukuran perusahaan yang besar tidak selalu menjamin efektivitas dalam menciptakan nilai tambah. Temuan ini memberikan implikasi bahwa strategi pengelolaan struktur modal dan efisiensi operasional menjadi kunci bagi perusahaan retail dalam mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaannya.

Kata kunci : nilai perusahaan, likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, ukuran perusahaan.

ABSTRACT

This research is entitled “**Analysis of Firm Value in the Retail Subsector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the Period 2021–2024**”, written by **Dessy Ely Manafe** under the supervision of **Dr. Henny A. Manafe, SE, MM** and **Dr. M.E. Presevaranda, SE, M.Si**.

Firm value is an essential indicator that reflects investors’ perception of a company’s performance and prospects. Companies with high firm value are generally considered capable of providing sustainable returns and enhancing shareholder wealth. The retail subsector in Indonesia is particularly interesting to study, as it plays a significant role in the economy while facing challenges such as shifts in consumer behavior, intense competition, and economic fluctuations. Therefore, this study focuses on analyzing firm value by considering liquidity, solvency, profitability, and firm size.

The objectives of this research are: (1) to examine the overview of liquidity, solvency, profitability, and firm size in retail subsector companies, (2) to determine the significant effect of liquidity on firm value, (3) to determine the significant effect of solvency on firm value, (4) to determine the significant effect of profitability on firm value, (5) to determine the significant effect of firm size on firm value, and (6) to determine the significant effect of liquidity, solvency, profitability, and firm size simultaneously on firm value in retail subsector companies. The research population consists of 31 retail subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2021-2024. Using purposive sampling, 13 companies were selected as the research sample. The data used are secondary data obtained from annual financial reports, analyzed with panel data regression through Eviews 12 software.

The results indicate that liquidity and profitability have a positive and significant effect on firm value. This implies that the ability of companies to meet short-term obligations and generate profits strengthens investor confidence and contributes to the increase in firm value. Therefore, managers need to maintain efficiency in managing current assets and ensure stable levels of profitability.

In contrast, solvency and firm size have a negative and significant effect on firm value. A high proportion of debt increases financial risk and discourages investors, while larger firm size does not always guarantee efficiency in creating added value. These findings suggest that strategies in managing capital structure and operational efficiency are crucial for retail companies in sustaining and enhancing their firm value.

Keywords: company value, liquidity, solvency, profitability, firm size.

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Lembar Pengesahan.....	ii
Sertifikasi.....	iv
Moto	v
Persembahan.....	vi
Kata Pengantar.....	vii
Abstrak.....	x
Abstract.....	xi
Daftar Isi.....	xii
Daftar Tabel.....	xv
Daftar Gambar.....	xvii
Daftar Diagram.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	11
1.3 Tujuan Masalah Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	
2.1 Telaah Pustaka.....	14

2.1.1 Nilai Perusahaan.....	14
2.1.2 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	29
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	20
2.1.4 Likuiditas.....	26
2.1.5 Solvabilitas.....	30
2.1.6 Profitabilitas.....	33
2.1.7 Ukuran Perusahaan.....	37
2.1.8 Penelitian Terdahulu.....	40
2.2 Kerangka Berpikir	42

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian.....	46
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	46
3.3 Populasi dan Sampel.....	46
3.4 Variabel Penelitian.....	49
3.5 Defenisi Operasional Variabel	49
3.6 Teknik Pengumpulan Data	50
3.7 Teknik Analisis Data.....	50

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian.....	66
4.1.1 Gambaran Umum Penelitian	66
4.1.2 Analisis Deskriptif.....	69
4.1.3 Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	86

4.1.4 Uji Asumsi Klasik.....	91
4.1.5 Uji Hipotesis.....	95
4.2 Pembahasan.....	100
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	107
5.2 Saran.....	110
DAFTAR PUSTAKA.....	112
DAFTAR JURNAL.....	115
Lampiran.....	119

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Ringkasan Data Harga Saham Perusahaan Subsektor Retail Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2023.....	10
Tabel 3.1 Seleksi Sampel Penelitian.....	50
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Subsektor Retail Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2023.....	52
Tabel 3.3 Defenisis Operasional Variabel.....	52
Tabel 4.1 Nilai <i>Price to Book Value</i> Perusahaan Subsektor Retail Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 20212024.....	71
Tabel 4.2 Current Ratio Perusahaan Subsektor Retail Yang Terdaftar di Bursa EfekIndonesia Tahun 2021 – 2024.....	74
Tabel 4.3 Debt to Asset Perusahaan Subsektor Retail Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2024.....	76
Tabel 4.4 Return On Asset Perusahaan Subsektor Retail Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2024.....	78
Tabel 4.5 Ukuran Perusahaan Subsektor Retail Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 20212024.....	80
Tabel 4.6 Rekapitan Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan, Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Subsektor Retail Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024	82
Tabel 4.7 Hasil Analisis Deskriptif.....	84
Tabel 4.8 Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	86
Tabel 4.9 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	86
Tabel 4.10 Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i> (REM).....	87
Tabel 4.11 Hasil Uji Chow.....	88

Tabel 4.12 Hasil Uji Hausman.....	89
Tabel 4.13 Hasil Uji Langrange Multiplier.....	90
Tabel 4.14 Matriks Korelasi.....	92
Tabel 4.15 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	93
Tabel 4.16 Hasil Uji Autokorelasi.....	94
Tabel 4.17 Hasil Uji Hipotesis Secara Parsial CEM.....	96
Tabel 4.18 Hasil Uji Hipotesis Secara Simultan CEM.....	98
Tabel 4.19 Hasil Uji Hipotesis Koefisien Determinasi (R^2) CEM.....	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	45
------------------------------------	----

DAFTAR DIAGRAM

Diagram 4.1 PBV Tahun 2021-2024.....	80
Diagram 4.2 Current Ratio Tahun 2021-2024.....	82
Diagram 4.3 Debt to Asset Ratio Tahun 2021-2024.....	83
Diagram 4.4 Return on Asset Tahun 2021-2024.....	84
Diagram 4.5 Firm Size Tahun 2021-2024.....	85