

**DETERMINAN *FIRM SUSTAINABLE GROWTH RATE*  
DAN *FIRM NOMINAL VALUE***

**(Studi Empirik Menggunakan Pendekatan Regresi Data Panel, DEA dan  
ISM Terhadap Perusahaan Dalam Program *Making Indonesia 4.0* Dan *Super  
Smart Society 5.0*)**

**DISERTASI**

Ditulis Oleh:

**YANTI BUDIASIH  
NPM 073220011**

Diajukan Sebagai Syarat Dalam rangka Memperoleh Gelar  
Doktor Ilmu Manajemen



**PROGRAM DOKTOR ILMU MANAJEMEN  
SEKOLAH PASCASARJANA  
UNIVERSITAS PAKUAN  
BOGOR  
2024**

**DETERMINAN *FIRM SUSTAINABLE GROWTH RATE*  
DAN *FIRM NOMINAL VALUE***

**(Studi Empirik Menggunakan Pendekatan Regresi Data Panel, DEA dan  
ISM Terhadap Perusahaan Dalam Program *Making Indonesia 4.0* Dan *Super  
Smart Society 5.0*)**

**DISERTASI**

Ditulis Oleh:

**YANTI BUDIASIH  
NPM 073220011**

Diajukan Sebagai Syarat Dalam rangka Memperoleh Gelar  
Doktor Ilmu Manajemen



**PROGRAM DOKTOR ILMU MANAJEMEN  
SEKOLAH PASCASARJANA  
UNIVERSITAS PAKUAN  
BOGOR  
2024**

**PROGRAM DOKTOR ILMU  
MANAJEMEN SEKOLAH  
PASCASARJANA UNIVERSITAS  
PAKUAN**

**PENGESAHAN DISERTASI**

Bogor, Desember 2023

Sekolah Pascasarjana Universitas Pakuan

Doktor Yang Dipromosikan:

**Yanti Budiasih**

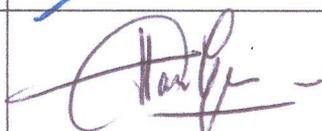
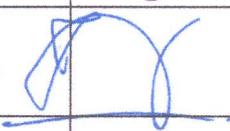
**073220011**

Judul Disertasi:

**DETERMINAN *FIRM SUSTAINABLE GROWTH RATE* DAN *FIRM NOMINAL VALUE***

**(Studi Empirik Menggunakan Pendekatan Regresi Data Panel, DEA dan ISM terhadap Perusahaan dalam Program *Making Indonesia 4.0* dan *Super Smart Society 5.0*)**

Berdasarkan hasil yudisium Ujian Tertutup Disertasi Program Doktor Ilmu Manajemen yang dilaksanakan pada tanggal 27 Nopember 2023 maka Disertasi ini telah layak dan disetujui untuk dilanjutkan pada Ujian Terbuka/Promosi.

NO	TIM PROMOTOR	TANDA TANGAN
1	<u>Prof. Dr. Rer. pol. Didik Notosudjono. M.Sc.</u> Penanggungjawab/Ketua Sidang	
2	<u>Prof. Dr. Ing. Soewarto Hardhienata</u> Sekretaris Sidang	
3	<u>Prof. Dr. Hari Gursida, CA., M.M., CPA.</u> Anggota Penguji/Ketua Program Studi	
4	<u>Prof. Dr. Yohanes Indrayono, Ak., M.M., C.A.</u> Ketua Tim Promotor	
5	<u>Dr. Hendro Sasongko, Ak., M.M., C.A</u> Anggota Tim Ko-Promotor	

**Determinants of Firm Sustainable Growth Rate and Firm Nominal Value  
(Empirical study using Panel Data Regression, DEA, and ISM approaches  
on companies in the Making Indonesia 4.0 and Super Smart Society 5.0  
programs)**

Yanti Budiasih, Yohanes Indrayono, Hendro Sasongko

***ABSTRACT***

This research aims to analyze the determinants of the firm sustainable growth rate and firm nominal value. Cash holding, capital gearing, asset turnover, current ratio, economic value added, and intellectual capital are expected to be determinants of the firm sustainable growth rate and firm nominal value, with moderating variables such as financial distress risk and firm sustainable growth rate for the determinant of firm nominal value. The sample selection method uses purposive sampling, with a total of 26 companies observed over a period of seven years, resulting in a total of 182 observation data. Regression results show that for the years 2015-2021, cash holding, asset turnover, EVA, and intellectual capital influence the firm sustainable growth rate. Cash holding and asset turnover affect firm nominal value. During the COVID-19 pandemic, regression results indicate that cash holding, capital gearing, asset turnover, and intellectual capital influence the firm sustainable growth rate. Capital gearing, asset turnover, and EVA influence firm nominal value. The approach using data envelopment analysis (DEA) generally suggests that after the announcement of the COVID-19 pandemic by WHO in 2020, there was a decrease, or it can be said to be relatively inefficient, meaning that companies in the primary consumer goods and health sectors as a whole were inefficient. The interpretive structural modeling (ISM) approach, for the years 2015-2021, resulted in cash holding, capital gearing, and intellectual capital as linkage variables in determining the firm sustainable growth rate. Meanwhile, cash holding serves as a linkage variable in determining firm nominal value. In the period before the COVID-19 pandemic, cash holding, capital gearing, asset turnover, and intellectual capital were linkage variables in determining the firm sustainable growth rate, while capital gearing, asset turnover, and EVA were linkage variables in determining firm nominal value. In the period after the COVID-19 pandemic, EVA and intellectual capital were linkage variables in determining the firm sustainable growth rate, and cash holding, capital gearing, and intellectual capital were linkage variables in determining firm nominal value.

Keywords: Firm Sustainable Growth Rate, Firm Nominal Value, Cash Holding, Capital Gearing, Asset Turnover, Current Ratio, EVA, Intellectual Capital, Financial Distress Risk

**Determinan *Firm Sustainable Growth Rate* dan *Firm Nominal Value*  
(Studi empirik menggunakan pendekatan Regresi Data Panel, DEA dan ISM  
terhadap perusahaan dalam program *Making Indonesia 4.0* dan *Super Smart  
Society 5.0*)**

Yanti Budiasih, Yohanes Indrayono, Hendro Sasongko

**ABSTRAK**

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis faktor penentu bagi *firm sustainable growth rate* dan *firm nominal value*. *Cash Holding*, *capital gearing*, *asset turnover*, *current ratio*, *economic value added* dan *intellectual capital* yang diharapkan menjadi penentu *firm sustainable growth rate* dan *firm nominal value* dengan variabel moderating *financial distress risk* dan *firm sustainable growth rate* untuk determinan *firm nominal value*. Metode pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, jumlah perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini sebanyak 26 perusahaan dengan periode pengamatan selama tujuh tahun, sehingga total data pengamatan sebanyak 182. Hasil regresi menunjukkan bahwa untuk tahun 2015- 2021, *cash holding*, *asset turnover*, *EVA* dan *intellectual capital* berpengaruh terhadap *firm sustainable growth rate*. *Cash holding* dan *asset turnover* berpengaruh terhadap *firm nominal value*. Selama terjadi pandemi COVID-19 hasil regresi menunjukkan bahwa *cash holding*, *capital gearing*, *asset turnover* dan *intellectual capital* berpengaruh terhadap *firm sustainable growth rate*. *Capital gearing*, *asset turnover* dan *EVA* berpengaruh terhadap *firm nominal value*. Pendekatan menggunakan data *envelopment analysis (DEA)* secara umum dapat dikatakan bahwa setelah adanya pengumuman pandemi COVID-19 oleh WHO pada tahun 2020 maka mengalami penurunan atau dapat dikatakan secara relatif tidak efisien, artinya perusahaan sektor barang konsumsi primer dan kesehatan secara keseluruhan tidak efisien. Pendekatan *interpretive structural modeling (ISM)*, untuk tahun 2015-2021 diperoleh hasil bahwa *cash holding*, *capital gearing* dan *intellectual capital* sebagai variabel *linkage* pada determinan *firm sustainable growth rate*. Sedangkan *cash holding*, sebagai variabel *linkage* pada determinan *firm nominal value*. Pada periode sebelum pandemi COVID-19, *cash holding*, *capital gearing*, *asset turnover* dan *intellectual capital* sebagai variabel *linkage* pada determinan *firm sustainable growth rate* dan *capital gearing*, *asset turnover* dan *EVA* sebagai variabel *linkage* pada determinan *firm nominal value*. Pada periode setelah pandemi COVID-19, *EVA* dan *intellectual capital* sebagai variabel *linkage* pada determinan *firm sustainable growth rate* dan *cash holding*, *capital gearing* dan *intellectual capital* sebagai variabel *linkage* pada determinan *firm nominal value*.

Kata Kunci : *Firm Sustainable Growth Rate*, *Firm Nominal Value*, *Cash Holding*, *Capital Gearing*, *Asset Turnover*, *Current Ratio*, *EVA*, *Intellectual Capital*, *Financial Distress Risk*