



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN *REAL ESTATE* DAN *PROPERTY* YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2017-2020**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan

Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muria Kudus

Oleh :

SUGENG PRASTYO

2017-11-228

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2022

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA
PERUSAHAAN *REAL ESTATE* DAN *PROPERTY* YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2017-2020

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus



Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

Nurul Rizka Arumsari, SE., MM.

NIDN. 0628048702

Pembimbing I

Dr. Kertati Sumekar, SE., MM.

NIDN. 0616077304

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertati Sumekar, SE., MM.

NIDN. 0616077304

Pembimbing II

Gilang Puspita Rini, SE., MM.

NIDN. 0603068602

MOTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Allah lah hendaknya kamu berharap. (Q.S Al-Insyirah :6-8)

Persembahan :

1. Bapak, Ibu dan Kakak tercinta yang telah mendo'akan, memberi semangat, dukungan dan motivasi.
2. Sahabat dan Teman-teman.
3. Almamaterku Universitas Muria Kudus.

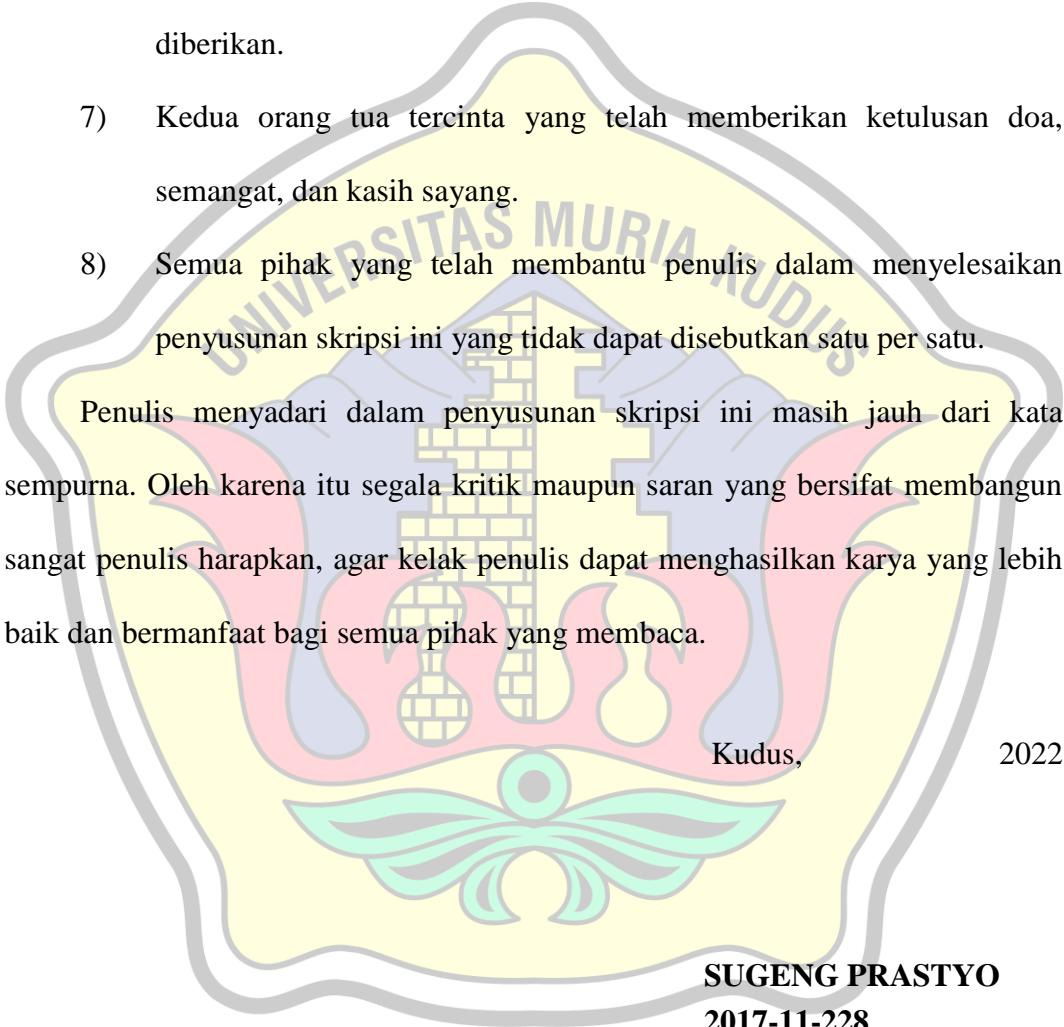
KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, hidayah dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul : **PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN REAL ESTATE DAN PROPERTY YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2020.** Sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata satu (S1) Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

- 1) Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si. selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
- 2) Dr. Kertati Sumekar, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
- 3) Nurul Rizka Arumsari, SE.,MM. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muria Kudus.
- 4) Dr. Kertati Sumekar, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan tenaga serta memberikan bimbingan, masukan, arahan, maupun motivasi demi terwujudnya skripsi ini.

- 5) Gilang Puspita Rini, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan tenaga serta memberikan bimbingan, masukan arahan maupun motivasi demi terwujudnya skripsi ini.
- 6) Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya dosen Manajemen Universitas Muria Kudus atas segala ilmu yang telah diberikan.
- 7) Kedua orang tua tercinta yang telah memberikan ketulusan doa, semangat, dan kasih sayang.
- 8) Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu segala kritik maupun saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan, agar kelak penulis dapat menghasilkan karya yang lebih baik dan bermanfaat bagi semua pihak yang membaca.



Kudus,

2022

SUGENG PRASTYO
2017-11-228

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA
PERUSAHAAN *REAL ESTATE* DAN *PROPERTY* YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2017-2020**

SUGENG PRASTYO

2017-11-228

Pembimbing :

(1) Dr. Kertati Sumekar, SE., MM.

(2) Gilang Puspita Rini, SE., MM.

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI

MANAJEMEN

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*. Jenis penelitian ini merupakan penelitian kausalitas dengan pendekatan kuantitatif dan data yang dipergunakan adalah data sekunder. Populasi pada penelitian ini yaitu pada perusahaan *real estate* dan *property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* sehingga menghasilkan total sampel sebanyak 41 perusahaan selama 4 tahun. Hasil dari penelitian ini likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan namun profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal namun likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Struktur modal sebagai variabel *intervening* tidak dapat memediasi profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Tetapi struktur modal sebagai variabel *intervening* dapat memediasi likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan

**THE EFFECT OF COMPANY PROFITABILITY, LIQUIDITY AND SIZE
ON COMPANY VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS INTERVENING
VARIABLES IN REAL ESTATE AND PROPERTY COMPANIES LISTED
ON IDX FOR THE 2017-2020 PERIOD**

SUGENG PRASTYO

2017-11-228

Advisor :

- (1) Dr. Kertati Sumekar, SE., MM.
- (2) Gilang Puspita Rini, SE., MM.

MURIA KUDUS UNIVERSITY

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS DEPARTMENT OF
MANAGEMENT**

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability, liquidity and firm size on firm value with capital structure as an intervening variable. This type of research is causality research with a quantitative approach and the data used are secondary data. The population in this study is real estate and property companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. The sampling method in this study used purposive sampling so as to produce a total sample of 41 companies for 4 years. The results of this study liquidity, firm size and capital structure have no effect on firm value but profitability has a positive and significant effect on firm value. In addition, profitability have no effect on capital structure and firm size have a positive and significant effect on capital structure, but liquidity has a negative and significant effect on capital structure. Capital structure as an intervening variable cannot mediate profitability and firm size on firm value. But capital structure as an intervening variable can mediate liquidity on firm value.

Keywords: *Profitability, Liquidity, Company Size, Capital Structure and Firm Value*

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTO DAN PERSEMAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAKSI	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	6
1.3 Perumusan Masalah.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Manajemen Keuangan	11
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	12
2.1.3 Profitabilitas.....	13
2.1.4 Likuiditas	14
2.1.5 Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	15
2.1.6 Nilai Perusahaan	15
2.1.7 Struktur Modal.....	16
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis dan Hipotesis.....	20
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	20
2.3.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	21

2.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	21
2.3.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	22
2.3.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	23
2.3.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	23
2.3.7 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2.3.8 Profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan dapat dimediasi oleh struktur modal perusahaan terhadap nilai perusahaan	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
3.1 Rancangan Penelitian	26
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	26
3.2.1 Variabel Endogen (Y)	26
3.2.2 Variabel Eksogen (X)	27
3.2.3 Variabel Intervening	29
3.3 Jenis dan Sumber Data	30
3.4 Populasi dan Sampel	31
3.5 Metode Pengumpulan Data	34
3.6 Metode Pengolahan Data	34
3.7 Metode Analisis Data	35
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	35
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	35
3.7.3 Uji Hipotesis	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	39
4.2 Penyajian Data.....	39
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	39
4.3 Analisis Data	41
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	41
4.3.2 Uji Hipotesis	46
4.4 Analisis Data	52
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	52
4.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	53
4.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	54

4.4.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	55
4.4.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	55
4.4.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	56
4.4.7 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	57
4.4.8 Pengaruh Tidak Langsung Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal.....	58
4.4.9 Pengaruh Tidak Langsung Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal.....	59
4.4.10 Pengaruh Tidak Langsung Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal.....	59
BAB V KESIMPULAN	61
5.1 Kesimpulan.....	61
5.2 Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	66

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) pada perusahaan <i>real estate</i> dan <i>property</i> periode 2017-2020 (dalam persen).....	2
Tabel 3.1	Daftar perusahaan real estate dan property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.....	31
Tabel 3.2	Sampel Penelitian	33
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.2	Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	41
Tabel 4.3	Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov (Setelah Transformasi)	42
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Multikolonieritas	43
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson	45
Tabel 4.6	Hasil Uji Parsial t-test Terhadap Nilai Perusahaan.....	46
Tabel 4.7	Hasil Uji Parsial t-test Terhadap Struktur Modal	47
Tabel 4.8	Koefisien Nilai Perusahaan (Y2).....	48
Tabel 4.9	Koefisien Struktur Modal (Y1).....	48
Tabel 4.10	Model Summary Nilai Perusahaan	49
Tabel 4.11	Model Summary Struktur Modal	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	20
Gambar 4.1 Scatterplot.....	44
Gambar 4.2 Kerangka Pemikiran Teoritis Analisis Jalur.....	50

