



**PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN
PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN BUMN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2014-2018**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

HILDA PUSPITA SARI

NIM : 2016-12-276

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2020**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2014-2018**

Diajukan Oleh :

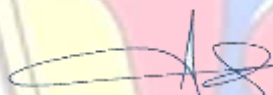
Hilda Puspita Sari

NIM. 2016-12-276

Skripsi ini telah diajukan untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 11 Agustus 2020

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi



Sri Mulyani, SEI, M.Si
NIDN. 0611018202

Pembimbing 1



Zuliyati, SE, M.Si, Ak
NIDN.0603037801

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Febra Robiyanto, SE, M.Si, Akt
NIDN. 0619027701

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Kalau kamu menyerah sekarang,
Perjuanganmu yang lalu sia-sia dan
Terlalu menyedihkan untuk dikenang
-Hilda Puspita Sari*

You can't judge your future by what has happened to you in the past. Your faith is the substance of your future.

-Iwan Sunito

*Alhamdulillah,
Penelitian ini telah terlaksana atas kehendak Allah Subhanahu Wata'ala. Skripsi ini
kupersembahkan untuk Mama dan Papa,
yang telah memberikan kasih sayang, semangat, dukungan moral maupun material
yang tiada henti-hentinya dari awal hingga skripsi ini selesai.
Semoga suatu saat nanti aku akan membuat mama dan papa bangga, pasti!
Aamiinn*

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2014-2018**

Diajukan Oleh :

Hilda Puspita Sari

NIM. 2016-12-276

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Selasa, 11 Agustus 2020
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

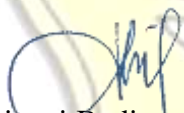
Ketua



Zuliyati, SE, M.Si, Ak

NIDN.0603037801

Sekretaris

Anggota


Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si, Akt
NIDN. 0614108502


Febra Robiyanto, SE, M.Si, Akt
NIDN. 0619027701



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Hilda Puspita Sari

NIM : 2016-12-276

Jurusan/Progdi : Akuntansi

Fakultas/Program : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacuan dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 11 Agustus 2020
Yang membuat pernyataan

HILDA PUSPITA SARI
NIM. 2016-12-276

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan *leverage* sebagai variabel intervening. Populasi penelitian ini pada seluruh perusahaan Badan Umum Milik Negara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan memperoleh sampel sebanyak 85. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan *path analysis* yaitu untuk menguji hubungan kausalitas antarvariabel yang telah ditetapkan sebelumnya berdasarkan teori. Hasil pengujian menunjukkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap *leverage*. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *leverage*. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap *leverage*. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Leverage* tidak memediasi hubungan likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, dan Nilai Perusahaan



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of liquidity, firm size, and profitability on the firm value with leverage as intervening variable. The population in this study were all state-owned companies listed on the Indonesian Stock Exchange in 2014-2018 period. The sampling method used is purposive sampling to obtained a sample of 85. The analysis of the study uses path analysis to test causality relationship between variables that had been previously determined based on theory. The result this study indicate that liquidity does not effect on the firm value. Firm size has a negative effect on the firm value. Profitability does not effect on the firm value. Liquidity does not effect on the leverage. Firm size has a positive effect on the leverage. Profitabilitas has a negative effect on the leverage. Leverage does not effect on the firm value. Leverage could not mediate of liquidity, firm size, and profitability on the firm value.

Keywords: Liquidity, Firm Size, Profitability, Firm Value, Leverage.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT atas karunia dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penelitian ini dapat diselesaikan berkat dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. H. Suparno, S.H, MS, selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. H. Mochammad Edris, Drs, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Sri Mulyani, SEI, M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Zuliyati, SE, M.Si, Ak, selaku pembimbing pertama, atas kesediaannya memberikan bimbingan, pengarahan, dan saran dalam proses penyelesaian skripsi.
5. Febra Robiyanto, SE, M.Si, Akt, selaku pembimbing kedua, atas kesediaannya memberikan bimbingan, pengarahan, dan saran dalam proses penyelesaian skripsi.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus untuk setiap ilmu yang telah diberikan.
7. Ibu Munzaro'ah dan Bapak Agus Purwanto selaku orang tua yang senantiasa tanpa lelah memberikan doa, semangat, motivasi dan materi yang tiada henti untuk kelancaran penyusunan skripsi ini.

8. Sahabat dari kecil sampai sebesar ini yaitu Aura, Nanang, Siti, Putri, Alsa, Jannah, dan Silfi yang selalu mendukung dan memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi dengan lancar.
9. Teman-teman seluruh almamater angkatan 2016 sebagai teman seperjuangan yang selalu mendukung terutama untuk Elsa, Siti Aisyah, Ludfi yang banyak membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu hingga selesainya skripsi ini. Terima kasih atas doa dan dukungan kalian.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Sehingga peneliti mengharapkan saran dan kritik guna untuk menyempurnakan penelitian selanjutnya. Semoga penulisan skripsi ini bisa bermanfaat bagi banyak pihak. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih.

Kudus, 11 Agustus 2020

Penulis,

Hilda Puspita Sari

NIM. 2016-12-276

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	12
1.3 Perumusan Masalah.....	12
1.4 Tujuan Penelitian.....	13
1.5 Kegunaan Penelitian.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 Teori Sinyal.....	15
2.1.2 Teori <i>Pecking Order</i>	16
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	17
2.1.4 <i>Leverage</i>	20
2.1.5 Likuiditas.....	21
2.1.6 Ukuran Perusahaan.....	23
2.1.7 Profitabilitas.....	24
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	36
2.4 Perumusan Hipotesis.....	37

BAB III METODE PENELITIAN	47
3.1 Rancangan Penelitian	47
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
3.3 Jenis dan Sumber Data	50
3.4 Populasi dan Sampel.....	51
3.5 Pengumpulan Data.....	52
3.6 Pengolahan Data.....	52
3.7 Analisis Data	53
3.7.1. Statistik Deskriptif	53
3.7.2. Uji Asumsi Klasik.....	53
3.7.3. Uji Model	55
3.7.4. Uji Hipotesis.....	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	58
4.2 Penyajian Data	59
4.3 Analisis Data	60
4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif	60
4.3.2. Uji Asumsi Klasik	62
4.3.2.1. Uji Normalitas	63
4.3.2.2. Uji Multikolinearitas	63
4.3.2.3. Uji Heteroskedastisitas	64
4.3.2.4. Uji Autokorelasi	65
4.3.3. Analisis Jalur	66
4.3.4. Uji Hipotesis	69
4.3.4.1. Uji Koefisien Determinasi	69
4.3.4.2. Uji Signifikan Simultan (Uji F)	70
4.3.4.3. Uji Statistik T	71
4.3.4.4 Uji <i>Sobel Test</i>	73
4.4 Pembahasan	77
4.4.1. Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan	77
4.4.2. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan	78

4.4.3. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan	80
4.4.4. Pengaruh likuiditas terhadap <i>leverage</i>	82
4.4.5. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap <i>leverage</i>	83
4.4.6. Pengaruh profitabilitas terhadap <i>leverage</i>	84
4.4.7 Pengaruh <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan	85
4.4.8 Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan melalui <i>leverage</i> ..	87
4.4.9 Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaamelalui <i>leverage</i>	88
4.4.10 Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui <i>leverage</i>	89
BAB V PENUTUP	91
5.1 Kesimpulan Penelitian	91
5.2 Keterbatasan Penelitian	93
5.3 Saran Penelitian	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	98

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Fenomena Nilai Perusahaan	3
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	25
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel	59
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	63
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	65
Tabel 4.7 Analisis Jalur	67
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	69
Tabel 4.9 Hasil Uji F	70
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik T	74
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Sobel Test</i>	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Saham BUMN	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 4.1 Analisis Jalur	66

