

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN, LIKUIDITAS,  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA SEKTOR BARANG KONSUMSI  
PERIODE 2019-2021)**



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
2023**

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN, LIKUIDITAS,  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA SEKTOR BARANG KONSUMSI  
PERIODE 2019-2021)**



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
2023**

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN, LIKUIDITAS,  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA SEKTOR BARANG KONSUMSI  
PERIODE 2019-2021)**

Oleh :

**Rifka Nor Laili Sofa**

Telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Tesis  
Program Studi Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus  
Tanggal 28 Februari 2023

Dosen Pembimbing I



**Dr. SUPRIYONO, SE, MM**  
NIDN. 0614037104

Dosen Pembimbing II



**Dr. KERTATI SUMEKAR, SE, MM**  
NIDN. 0616077304

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Magister Manajemen



**Dr. H. MOCHAMAD EDRIS, Drs, MM**  
NIDN. 0618066201

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**2023**

## IDENTITAS TIM PENGUJI TESIS

### JUDUL TESIS

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SEKTOR BARANG KONSUMSI PERIODE 2019-2021)**

Nama Mahasiswa : Rifka Nor Laili Sofa

NIM : 2021-01-033

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal Ujian : 28 Februari 2023

### TIM PEMBIMBING

Ketua : Dr. SUPRIYONO, SE, MM (.....)

Anggota : Dr. KERTATI SUMEKAR, SE, MM (.....)

### TIM DOSEN PENGUJI

Dosen Penguji : Dr. H. MOCHAMAD EDRIS, Drs, MM (.....)

## PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa di dalam Naskah Tesis dengan judul:

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SEKTOR BARANG KONSUMSI PERIODE 2019-2021)**

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah Penelitian Tesis ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur PLAGIASI, saya bersedia gelar MAGISTER MANAJEMEN dicabut, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.



Kudus,

Mahasiswa

Rifka Nor Laili Sofa  
NIM. 2021-01-033

## RIWAYAT HIDUP

Rifka Nor Laili Sofa, Kudus, 19 Maret 1999 anak dari ayah Nurikan dan ibu Lilis Suryani, MI sampai MAN di kota Kudus lulus MAN tahun 2017, studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus pada tahun 2021.

Kudus, Februari 2023

Penulis



Rifka Nor Laili Sofa  
NIM. 2021-01-033



## Ucapan Terimakasih

Peneliti menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Rektor Universitas Muria Kudus Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus Dr. Kertati Sumekar, SE, MM.
3. Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM Ketua Program Studi Magister Manajemen
4. Dr. Supriyono, SE, MM selaku Dosen Pembimbing I
5. Dr. Kertati Sumekar, SE, MM selaku Dosen Pembimbing II
6. Ayah, Ibu dan Adik tercinta, atas dorongan yang kuat, kebijaksanaan dan doa.
7. Rekan-rekan penulis yang telah banyak memberikan bantuan ikut berperan dalam memperlancar penelitiandan penulisan tesis ini.

Kudus, Februari 2023

Penulis



Rifka Nor Laili Sofa  
NIM 2021-01-033

---

## ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan menganalisis Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021). Sampel penelitian ini sebanyak 27 perusahaan. Jenis data adalah data kuantitatif yang bersumber dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dengan metode pengumpulan data adalah dokumentasi. Pengolahan data menggunakan *tabulating*, *editing* dan proses dengan proses komputer. Analisis data menggunakan analisis deskriptif dan analisis statistik *Partial Least Square* (PLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap struktur modal ; likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal, tingkat pertumbuhan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur mampu menjadi variabel mediasi tingkat pertumbuhan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak mampu menjadi variabel mediasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak mampu menjadi variabel mediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI tahun 2019-2021.

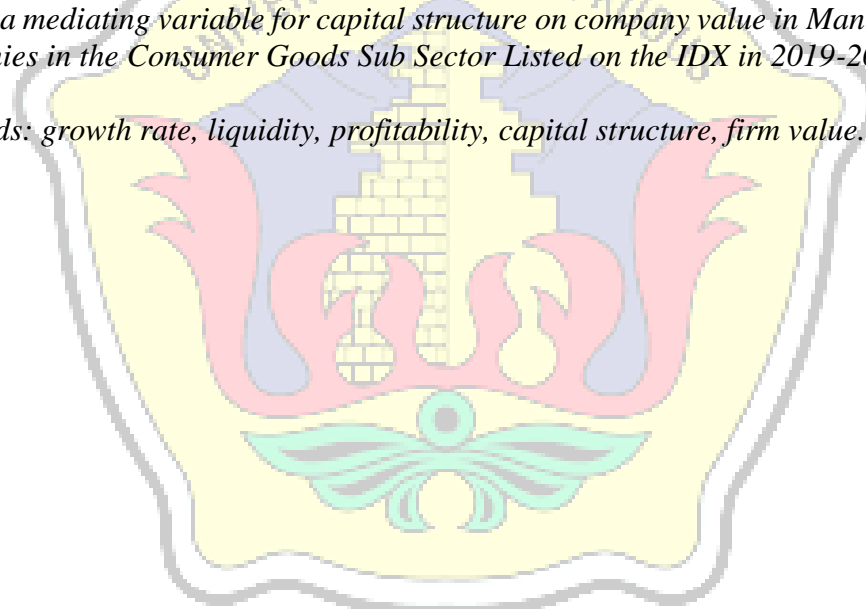
Kata kunci : Tingkat pertumbuhan, likuiditas, profitabilitas, struktur modal, nilai perusahaan.



## ABSTRACT

*This study aims to analyze the Effect of Growth Rate, Liquidity, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as an Intervening Variable (Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in the Consumer Goods Sector for the 2019-2021 Period). The sample of this research is 27 companies. The type of data is quantitative data sourced from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) with the data collection method being documentation. Data processing uses tabulating, editing and processing with computer processes. Data analysis used descriptive analysis and Partial Least Square (PLS) statistical analysis. The research results show that the growth rate has no effect on capital structure; liquidity has a positive and significant effect on capital structure, profitability has no effect on capital structure, growth rate has a positive and significant effect on capital structure, liquidity has no effect on firm value, profitability has a positive and significant effect on firm value, capital structure has a positive and significant effect on firm value company. Structure can be a mediating variable of growth rate on firm value. Capital structure is not capable of being a variable mediating profitability on firm value. Capital structure is unable to become a mediating variable for capital structure on company value in Manufacturing Companies in the Consumer Goods Sub Sector Listed on the IDX in 2019-2021.*

*Keywords: growth rate, liquidity, profitability, capital structure, firm value.*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas limpahan berkah dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul **PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SEKTOR BARANG KONSUMSI PERIODE 2019-2021)**. Tesis ini disusun dalam rangka menyelesaikan studi pada Program Studi Magister Manajemen (S-2) di Universitas Muria Kudus. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, banyak kekurangan dan keterbatasan, untuk itu penulis mengharapkan saran dan masukan yang membangun.

Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca dan memberikan sumbangsih untuk diterapkan baik dalam praktek maupun untuk penelitian selanjutnya.

Kudus, Februari 2023

Penulis



Rifka Nor Laili Sofa  
NIM 2021-01-033

## .DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN TESIS .....	ii
HALAMAN IDENTITAS TIM PENGUJI TESIS .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS .....	iv
RIWAYAT HIDUP.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK .....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	11
1.3 Perumusan Masalah .....	11
1.4 Tujuan Penelitian .....	14
1.5 Manfaat Penelitian .....	15
BAB II TELAAH PUSTAKA.....	17
2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	17
2.2 Landasan Teori .....	23
2.2.1. Manajemen Keuangan .....	23
2.2.2. Nilai Perusahaan.....	21
2.3. Profitabilitas .....	26
2.4. Struktur Modal .....	32
2.5. Pengaruh Antar Variabel .....	32
BAB III KERANGKA PENELITIAN DAN HIPOTESIS.....	41
3.1 Kerangka Konsep Penelitian .....	41
3.2 Hipotesis .....	42
BAB IV METODE PENELITIAN .....	44
4.1 Rancangan Penelitian .....	44
4.2 Variabel Penelitian .....	44
4.3 Jenis dan Sumber Data .....	47
4.4 Populasi dan Sampel .....	48
4.5 Pengumpulan Data .....	52
4.6 Pengolahan Data .....	52
4.7 Analisis Data .....	53
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN .....	59
5.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	59
5.2. Penyajian Data .....	92
5.3 Analisis Data .....	73
5.6 Pembahasan .....	90
BAB VI PENUTUP .....	103
6.1 Kesimpulan.....	103

6.2 Implikasi.....	105
DAFTAR PUSTAKA .....	107



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Fenomena Bisnis pada Tingkat Pertumbuhan dan Likuiditas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Konsumsi Tahun 2021 .....	3
Tabel 1.2.	Fenomena Bisnis pada Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Konsumsi Tahun 2021 .....	6
Tabel 4.1.	Populasi Penelitian Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode .....	48
Tabel 4.2.	Populasi Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2021 .....	49
Tabel 4.3.	Kriteria Penentuan Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2021 .....	51
Tabel 5.1.	Net Sales (Penjualan Bersih) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021 .....	61
Tabel 5.2.	Aktiva Lancar (Current Assets) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021.....	63
Tabel 5.4.	Laba Bersih setelah Pajak ( <i>Earning After Taxes</i> ) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021 .....	66
Tabel 5.5.	Total Ekuitas ( <i>Total Equity</i> ) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021 .....	67
Tabel 5.6.	Total Hutang (Total Liabilities) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021.....	69
Tabel 5.7.	Harga Pasar per Lembar Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021.....	70
Tabel 5.8.	Jumlah Saham Beredar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021.....	72
Tabel 5.9.	Tingkat Pertumbuhan ( $X_1$ ) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021.....	74
Tabel 5.10.	Likuiditas ( $X_2$ ) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021.....	76

Tabel 5.11.	Profitabilitas ( $X_2$ ) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021.....	78
Tabel 5.12.	Struktur Modal (Y) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode 2019-2021 .....	80
Tabel 5.13.	Nilai Perusahaan (Y) Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021.....	82
Tabel 5.14.	Analisis Deskriptif .....	84
Tabel 5.11.	Regression Weights .....	87
Tabel 5.12.	Hasil Pengujian Hipotesis .....	88
Tabel 5.13.	Besar <i>Total Effect</i> .....	91



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1. Kerangka Pikir Teoritis .....	41
Gambar 5.1 Diagram Jalur Persamaan Struktur PLS dengan <i>Software Smart PLS</i> .....	85

