

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN *CURRENT RATIO* TERHADAP  
PERTUMBUHAN LABA DENGAN *RETURN ON ASSETS*  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY DAN REAL  
ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2018-2022**



**TESIS**

**Oleh :**

**YUSNIA WIDIASTUTI**

**NIM. 202101083**

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

**2023**

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN *CURRENT RATIO* TERHADAP  
PERTUMBUHAN LABA DENGAN *RETURN ON ASSETS*  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
SUB SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**



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

**2023**

**TESIS**

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, UKURAN PERUSAHAAN  
DAN *CURRENT RATIO* TERHADAP PERTUMBUHAN LABA  
DENGAN *RETURN ON ASSETS* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

**Oleh :**

**YUSNIA WIDIASTUTI  
NIM. 202101083**

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

Dosen Pembimbing I



**Dr. Drs. H. JOKO UTOMO, M.M**  
NIDN. 0625076401

Dosen Pembimbing II



**Dr. KERTATI SUMEKAR, S.E., M.M**  
NIDN. 0616077304

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Magister Manajemen



**Dr. N. MOCHAMAD EDRIS, Drs., M.M**  
NIDN. 0618066201

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

**2023**

**IDENTITAS TIM PENGUJI TESIS**

**JUDUL TESIS**

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, UKURAN PERUSAHAAN  
DAN *CURRENT RATIO* TERHADAP PERTUMBUHAN LABA  
DENGAN *RETURN ON ASSETS* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Nama Mahasiswa : Yusnia Widiastuti  
NIM : 202101083  
Program Studi : Magister Manajemen  
Tanggal Ujian : 28 Agustus 2023

**TIM PEMBIMBING**

Ketua : Dr. Drs. H. JOKO UTOMO, M.M (.....)

Anggota : Dr. KERTATI SUMEKAR, S.E., M.M (.....)

**TIM DOSEN PENGUJI**

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

## PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

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

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, UKURAN PERUSAHAAN DAN *CURRENT RATIO* TERHADAP PERTUMBUHAN LABA DENGAN *RETURN ON ASSETS* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

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, 28 Agustus 2023

Mahasiswa

A handwritten signature in black ink is written over a 1000 Rupiah stamp. The stamp is partially obscured by the signature. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'SEPAULAN RIBU RUPIAH', '1000', and 'METERAI TEKSIPEL'. The serial number 'DEAKX54679854' is visible at the bottom of the stamp.

YUSNIA WIDIASTUTI  
NIM. 202101083

## RIWAYAT HIDUP

Yusnia Widiastuti, Kudus, 21 Februari 1998 anak dari Bapak Munaji dan Ibu Sri Utami, Pendidikan di SDN 2 Kandangmas lulus tahun 2010, SMPN 2 Jekulo Kudus lulus tahun 2013, SMAN 1 Jekulo Kudus lulus tahun 2016, S1 Program Studi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus lulus tahun 2020. Studi lanjut S2 Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus lulus tahun 2023, Pengalaman kerja di “UD. Kondang Batu” usaha penggilingan batu split milik keluarga yang didirikan di kabupaten kudus.

Kudus, 28 Agustus 2023

Penulis



YUSNIA WIDIASTUTI  
NIM. 202101083

## UCAPAN TERIMA KASIH

Peneliti menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., Selaku Rektor Universitas Muria Kudus yang telah memberikan izin studi lanjut di Magister Manajemen Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memotivasi dan memberikan kemudahan dalam menyelesaikan studi.
3. Dr. H. Mochamad Edris, Drs., M.M., Selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Muria Kudus yang telah memberikan kemudahan dan arahan hingga tesis ini dapat terwujud.
4. Dr. Drs. H. Joko Utomo, M.M., Selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan tesis ini.
5. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., Selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan tesis ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Magister Manajemen Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat.
7. Kedua orang tua saya tercinta serta kakak saya yang senantiasa memberikan dukungan, kebijaksanaan, semangat dan dorongan yang kuat serta do'anya selalu mengiringi langkahku.
8. Rekan-rekan Magister Manajemen angkatan genap 2021 Universitas Muria Kudus dan semua pihak yang telah banyak memberikan bantuan dan ikut berperan dalam memperlancar penelitian dan penulisan tesis ini.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dalam penulisan tesis ini.

Kudus, 28 Agustus 2023

Penulis



YUSNIA WIDIASTUTI  
NIM. 202101083

## ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh *debt to equity ratio*, ukuran perusahaan dan *current ratio* terhadap pertumbuhan laba dengan *return on assets* sebagai variabel intervening pada perusahaan sub sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Sampel penelitian sebanyak 25 perusahaan. Jenis data adalah data kuantitatif. Sumber data ini menggunakan data sekunder. Pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi. Analisis data yang digunakan adalah *Structural Equation Modelling*. Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return on assets*, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return on assets*, *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *return on assets*, *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba, *current ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan laba, *return on assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan laba.

Kata kunci : *Debt to equity ratio*, ukuran perusahaan, *current ratio*, *return on assets*, pertumbuhan laba.



## ABSTRACT

*This study examines the effect of debt to equity ratio, company size and current ratio on profit growth with return on assets as an intervening variable in property and real estate sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2022 period. The research sample is 25 companies. The type of data is quantitative data. This data source uses secondary data. Data collection using documentation techniques. The data analysis used is Structural Equation Modeling. Based on the results of the analysis, it shows that the debt to equity ratio has a negative and significant effect on return on assets, firm size has no effect on return on assets, current ratio has no effect on return on assets, debt to equity ratio has no effect on profit growth, firm size has no effect on profit growth, the current ratio has a negative and significant effect on profit growth, return on assets has a positive and significant effect on profit growth.*

*Keywords: Debt to equity ratio, firm size, current ratio, return on assets, profit growth.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas limpahan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul:

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, UKURAN PERUSAHAAN DAN *CURRENT RATIO* TERHADAP PERTUMBUHAN LABA DENGAN *RETURN ON ASSETS* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Tesis ini disusun dalam rangka menyelesaikan program studi Magister Manajemen (S-2) di Universitas Muria Kudus. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil penulisan tesis ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karenanya, penulis mengharapkan kritik, saran dan masukan yang membangun. Akhir kata semoga tesis ini dapat bermanfaat dan semoga mampu memberikan sumbangsih kendati kecil serta dapat memberikan pengetahuan yang lebih bagi seluruh pembaca.

Kudus, 28 Agustus 2023

Penulis



YUSNIA WIDIASTUTI  
NIM. 202101083

## 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.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Telaah Pustaka.....	12
BAB II TELAAH PUSTAKA.....	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori.....	20
2.2.1. Teori Sinyal (Signalling Theory).....	20
2.2.2. Pertumbuhan Laba.....	21
2.2.3. Debt to Equity Ratio (DER).....	23
2.2.4. Ukuran Perusahaan.....	25
2.2.5. Current Ratio (CR).....	28
2.2.6. Return on Assets (ROA).....	30
2.3. Pengaruh Antar Variabel.....	31
BAB III KERANGKA PENELITIAN DAN HIPOTESIS.....	38
3.1 Kerangka Konsep Penelitian.....	38
3.2 Hipotesis.....	39
BAB IV METODE PENELITIAN.....	41
4.1 Rancangan Penelitian.....	41
4.2 Variabel Penelitian.....	41
4.3 Jenis dan Sumber Data.....	44
4.4 Populasi dan Sampel.....	44
4.5 Pengumpulan Data.....	49
4.6 Pengolahan Data.....	50
4.7 Analisis Data.....	50
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN.....	60
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	60
5.2 Penyajian Data.....	64

5.3 Analisis Data .....	70
5.4. Pembahasan .....	87
BAB VI PENUTUP .....	102
6.1 Kesimpulan.....	102
6.2 Implikasi .....	103
DAFTAR PUSTAKA .....	106



## DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 4.1.	Populasi dan Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> di Tahun 2018-2022 .....	44
Tabel 4.2.	Kriteria Sampel Penelitian .....	47
Tabel 4.3	Daftar Perusahaan Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> di Bursa Efek Indonesia BEI yang Menjadi Sampel Penelitian .....	48
Tabel 4.4.	Goodness of Fit Index .....	58
Tabel 5.1.	Total Hutang Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	64
Tabel 5.2.	Total Modal (Ekuitas) Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	65
Tabel 5.3.	Total Aktiva Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	66
Tabel 5.4.	Aktiva Lancar Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	67
Tabel 5.5.	Hutang Lancar Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	68
Tabel 5.6.	Laba Setelah Pajak Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	69
Tabel 5.7.	<i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_1$ ) Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	70
Tabel 5.8.	Ukuran Perusahaan ( $X_2$ ) Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	71
Tabel 5.9.	<i>Current Ratio</i> ( $X_3$ ) Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	72
Tabel 5.10.	<i>Return on Assets</i> ( $Y_1$ ) Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	73
Tabel 5.11.	Pertumbuhan Laba ( $Y_2$ ) Perusahaan Sub Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	74
Tabel 5.12.	Uji Normalitas Data .....	75
Tabel 5.13.	Uji Outliers Data .....	76
Tabel 5.14.	Pengujian Kesesuaian <i>Analisis Structural Equation Modelling</i> Model Awal .....	78

Tabel 5.15.	Pengujian Kesesuaian Analisis <i>Structural Equation Modelling</i> Model Revisi .....	79
Tabel 5.16.	Hasil Estimasi <i>Unstandardized Regression Weight</i> Parameter Pengaruh Langsung / <i>Direct Effect</i> .....	80
Tabel 5.17.	Koefisien Determinasi ( <i>Squared Multiple Correlation</i> ) ....	81
Tabel 5.18.	Hasil Estimasi Pengaruh Langsung / <i>Direct Effect</i> .....	82
Tabel 5.19	Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung .....	87



DAFTAR GAMBAR		Halaman
Gambar 1.1	Grafik Rata-Rata Hutang Perusahaan Properti dan Real Estate 2018-2022 .....	4
Gambar 1.2.	Rata-Rata Pertumbuhan Laba di Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	6
Gambar 3.1.	Kerangka Konsep Penelitian .....	38
Gambar 4.1	Gambar Model SEM .....	52
Gambar 4.2.	Gambar Measurement Model .....	53
Gambar 5.1.	Full Model <i>Structural Equation Modelling</i> (SEM) Model Awal .....	76
Gambar 5.2.	Full Model <i>Structural Equation Modelling</i> (SEM) Model Tahap Revisi .....	79

