



**ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY & REAL ESTATE*  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2018-2022)**

Oleh:

**DIAN ALIF WILDA NINGRUM**

**2020-11-429**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**



**ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY & REAL ESTATE*  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2018-2022)**

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

Oleh :

**DIAN ALIF WILDA NINGRUM**

**2020-11-429**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**

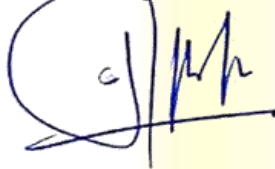
**ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY & REAL ESTATE*  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2018-2022)**

Nama : Dian Alif Wilda Ningrum  
NIM : 202011429  
Program Studi : Manajemen

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

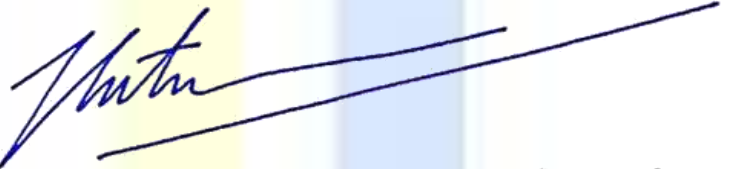
Kudus,.....

Pembimbing I



**(Faridhatun Faidah, S.E.,M.M)**  
NIDN. 0601099201


Pembimbing II



**(Hutomo Rusdianto, S.E.,MBA.,AWM.,QWM.,CBV)**  
NIDN. 0619108502

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen



**(Noor Indah Rahmawati, S.E.,M.M)**  
NIDN. 0024037701

**ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY & REAL ESTATE*  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2018-2022)**

Nama : Dian Alif Wilda Ningrum  
NIM : 202011429  
Program Studi : *Manajemen*

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

Kudus,.....2024

Mengetahui  
Ketua Program Studi



(Noor Indah Rahmawati, S.E.,M.M)

NIDN. 0024037701

Pembimbing I



(Faridhatun Faidah, S.E.,M.M)

NIDN. 0601099201

Mengetahui

Dekan



(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)

NIDN. 0616077304

Pembimbing II



(Hutomo Rusdianto, S.E.,MBA.,AWM.,QWM.,CBV)

NIDN. 0619108502

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **Motto :**

“Manusia seringkali salah memilih jalan, tapi Tuhan tidak pernah salah menitipkan ujian”

( **Fardi Yandi** )

“ Hidup ini seperti secangkir kopi. Di mana pahit dan manis melebur, bertemu dalam kehangatan”

( **Dee Lestari** )

### **Persembahan :**

1. Kedua orang tua ku terutama mamahku atas doa dan perjuangannya yang luar biasa.
2. Saudara laki-laki yang menyayangiku
3. Sahabat sekaligus teman - teman terdekatku yang selalu ada dan memberikan dukungan serta semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

## KATA PENGANTAR

Syukur alhamdulillah atas nikmat dan rahmat yang telah diberikan Allah SWT sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY & REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2022)”**.

Tujuan penyusunan skripsi ini ialah sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk melengkapi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si. selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Faridhatun Faidah, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I, yang selalu memberikan arahan, serta meluangkan waktu dan tenaganya dalam membantu menyelesaikan skripsi ini.

5. Hutomo Rusdianto, S.E., MBA, AWM., QWM., CBV dosen pembimbing II, yang selalu memberikan arahan, serta meluangkan waktu dan tenaganya dalam membantu menyelesaikan skripsi ini.
  6. Seluruh dosen Manajemen dan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pengalaman serta ilmunya.
  7. Kedua orang tua ku dan juga saudara laki-laki ku yang telah memberikan doa dan dukungannya untuk menyelesaikan skripsi ini.
  8. Dua insan tak sedarah yang paling ku sayang yang telah menemani berjuang bersama di Management Generation dan Himapro Manajemen, yaitu M. Sahril Sidik dan Nur Choirun Nisak yang selalu menemaniku dalam suka dan duka serta mendukungku.
  9. Teman-teman terdekatku yang berkumpul dalam sebuah grup dengan nama “Hijrah” yang mau berjuang bersama mencapai gelar sarjana yaitu Widya, Wiku, Handasah, Isma, dan Elva.
  10. Rumah yang tak ada bentuknya yang telah memberikan pengalaman berharga untukku selama dua tahun ini, yaitu HIMAPRO MANAJEMEN.
- Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, tetapi dengan itu semoga skripsi ini masih bisa memberikan manfaat bagi pembaca.

Kudus, 17 Januari 2024

Penulis,

**Dian Alif Wilda Ningrum**  
202011429

**ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTY & REAL ESTATE  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2018-2022)**

Dian Alif Wilda Ningrum

202011429

Pembimbing 1 : Faridhatun Faidah, S.E., M.M  
2 : Hutomo Rusdianto, S.E., MBA, AWM., QWM., CBV

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan sektor property & real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang diperoleh melalui website BEI dan website resmi masing-masing perusahaan. Metode *purposive sampling* digunakan untuk memilih sampel dan didapatkan sebanyak 17 perusahaan dari 84 populasi. Penelitian ini menggunakan *Partial Least Squares* (PLS) dengan analisis jalur (*Path analysis*) yang dibantu program *SmartPLS* versi 3.2.9. Hasil penelitian menunjukkan ukuran perusahaan dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak mampu menjadi variabel *intervening* pengaruh antara ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci : Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan.**



***ANALYSIS EFFECT OF FIRM SIZE AND LIQUIDITY ON FIRM VALUE  
THROUGH CAPITAL STRUCTURE AS INTERVENING VARIABLE  
(STUDY ON PROPERTY & REAL ESTATE SECTOR LISTED ON THE  
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2018-2022)***

Dian Alif Wilda Ningrum

202011429

Advisor 1 : Faridhatun Faidah, S.E., M.M  
2 : Hutomo Rusdianto, S.E., MBA, AWM., QWM., CBV

***UNIVERSITAS MURIA KUDUS***

***FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY  
PROGRAM***

***ABSTRACT***

*This study aims to analyze the effect of company size and liquidity on firm value through capital structure as intervening variable in sector property & real estate which are listed on the IDX for the 2018-2022 period. This study uses a quantitative approach using secondary data in the form of annual reports obtained from the IDX website and companies. Purposive sampling method was used to select the sample and obtained as many as 17 companies from 84 populations. This study uses Partial Least Squares (PLS) with path analysis assisted by the SmartPLS version 3.2.9 program. The results show that firm size and liquidity have no effect on firm value. firm size has a positive and significant effect on firm value, liquidity has a negative and significant effect on firm value, and capital structure has a negative and significant effect on firm value. Capital structure cannot be an intervening variable in the influence between firm size and liquidity on firm value.*

***Keyword : Firm Size, Liquidity, Structure Capital, Firm Value.***

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vii
ABSTRAK .....	viii
<i>ABSTRACT</i> .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	11
1.3 Rumusan Masalah.....	11
1.4 Tujuan Penelitian .....	14
1.5 Manfaat Penelitian .....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 <i>Signalling Teory</i> .....	16
2.2 Nilai Perusahaan .....	17
2.3 Struktur Modal.....	19
2.4 Ukuran Perusahaan .....	21
2.5 Likuiditas .....	23
2.6 Peneliti Terdahulu.....	25
2.7 Pengaruh Antar Variabel .....	30
2.7.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.7.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.7.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	32
2.7.4 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal .....	32
2.7.5 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	33
2.7.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	34

2.7.7 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	35
2.8 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	36
2.9 Hipotesis .....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	38
3.2 Variabel Penelitian.....	38
3.2.1 Variabel eksogen (variabel bebas).....	39
3.2.2 Variabel endogen (terikat) .....	39
3.2.3 Variabel <i>intervening</i> .....	39
3.3 Definisi Operasional Variabel .....	39
3.3.1 Nilai Perusahaan .....	40
3.3.2 Struktur Modal.....	40
3.3.3 Ukuran Perusahaan .....	41
3.3.4 Likuiditas .....	41
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	42
3.5 Populasi dan Sampel.....	42
3.5.1 Populasi .....	42
3.5.2 Sampel .....	46
3.6 Pengumpulan Data.....	48
3.7 Pengolahan Data .....	49
3.8 Analisis Data.....	50
3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	50
3.8.2 Analisis <i>Inner Model</i> .....	51
3.8.3 Analisis Hipotesis .....	52
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>53</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
4.1.1 PT Sentul City Tbk. ....	53
4.1.2 PT Star Pacific Tbk. ....	55
4.1.3 PT City Retail Development Tbk. ....	56
4.1.4 PT Agung Podomoro Land Tbk. ....	57

4.1.5 PT Bumi Serpong Damai Tbk. ....	58
4.1.6 PT Ciputra Development Tbk.....	59
4.1.7 PT Intiland Development Tbk. ....	60
4.1.8 PT Duta Pertiwi Tbk.....	61
4.1.9 PT Fortune Mate Indonesia Tbk.....	61
4.1.10 PT Perdana Gapuraprima Tbk. ....	62
4.1.11 PT Metropolitan Land Tbk. ....	64
4.1.12 PT Suryamas Dutamakmur Tbk. ....	65
4.1.13 PT Pakuwon Jati Tbk.....	66
4.1.14 PT Agung Semesta Sejahtera Tbk. ....	67
4.1.15 PT Cahayasakti Investindo Sukses Tbk.....	68
4.1.16 PT Andalan Perkasa Abadi Tbk.....	69
4.1.17 PT PP Properti Tbk. ....	70
4.2 Penyajian Data.....	71
4.2.1 Nilai Perusahaan.....	71
4.2.2 Struktur Modal.....	72
4.2.3 Ukuran Perusahaan.....	74
4.2.4 Likuiditas.....	75
4.3 Analisis Data.....	77
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	77
4.3.2 Analisis <i>Inner Model</i> .....	78
4.3.3 Analisis Hipotesis.....	80
4.3.3.1 Pengaruh Langsung ( <i>Direct Effect</i> ).....	81
4.3.3.2 Pengaruh Tidak Langsung ( <i>Indirect Effect</i> ).....	84
4.4 Pembahasan.....	86
4.4.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	86
4.4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	87
4.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	88
4.4.4 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	89
4.4.5 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	91

4.4.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	92
4.4.7 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	93
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	94
5.1 Kesimpulan.....	94
5.2 Saran .....	95

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sektor <i>Property &amp; Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.....	43
Tabel 3.2 Penentuan Sampel Penelitian .....	47
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan.....	48
Tabel 4.1 Perolehan <i>Price to Book Value</i> (PBV) Perusahaan Sektor <i>Property &amp; Real Estate</i> Tahun 2018-2022 .....	71
Tabel 4.2 Perolehan <i>Debt Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Sektor <i>Property &amp; Real Estate</i> Tahun 2018-2022.....	73
Tabel 4.3 Perolehan Nilai Ln(Total Aset) Perusahaan Sektor <i>Property &amp; Real Estate</i> Tahun 2018-2022 .....	74
Tabel 4.4 Perolehan <i>Current Ratio</i> (CR) Perusahaan Sektor <i>Property &amp; Real Estate</i> Tahun 2018-2022 .....	76
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	77
Tabel 4.6 Hasil Uji R-Square.....	78
Tabel 4.7 Hasil Uji Q-Square ( $Q^2$ ).....	79
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Langsung ( <i>Direct Effect</i> ).....	82
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Tidak Langsung ( <i>Indirect Effect</i> ).....	85

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Realisasi Investasi Bulan Januari – September Tahun 2023 di Indonesia .....	3
Gambar 1.2 Perbandingan Rata-Rata Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Sektor <i>Property &amp; Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022 .....	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	36
Gambar 4.1 Hasil <i>Output Bootstrapping</i> PLS .....	81