



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
FINANSIAL SUB SEKTOR BANK YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

MUHAMMAD ARI SUSANTO
NIM 2020-11-431

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



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
FINANSIAL SUB SEKTOR BANK YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022**

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

Oleh :

MUHAMMAD ARI SUSANTO
NIM 2020-11-431

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

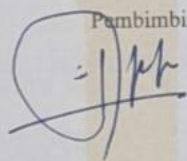
**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN FINANSIAL SUB SEKTOR BANK YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022**

Nama : Muhammad Ari Susanto
NIM : 202011431
Program Studi : Manajemen S1

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

Kudus.....

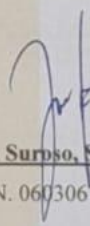
Pembimbing I



Faridhatun Faidah, S.E., M.M.

NIDN. 0601099201

Pembimbing II



Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP®.

NIDN. 0603067701

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen



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

NIDN. 0024037701

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN FINANSIAL SUB SEKTOR BANK YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022**

NAMA : Muhammad Ari Susanto

NIM : 202011431

Pengurus 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

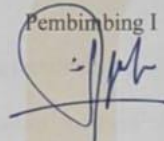


Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M.
NIDN. 0024037701



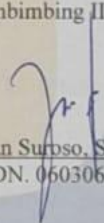
Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.
NIDN. 0616077304

Pembimbing I



Faridhatun Faidah, S.E., M.M.
NIDN. 0601099201

Pembimbing II



Iwan Suposo, S.E., M.M., CFP®
NIDN. 0603067701

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Pandanglah seseorang dari sisi positifnya tanpa harus menilai sisi negatif untuk terus berkembang”

“Kebijaksanaan adalah milik mereka yang senantiasa ditempa oleh proses kehidupan untuk mengambil hikmah dari setiap langkah yang dilakukan”

PERSEMBAHAN :

- Almarhum Bapak Sumarto yang telah mendidik dan membimbing secara baik hingga tumbuh dewasa.
- Ibu Masri'ah yang terus merawat serta mendoakan di setiap langkah.
- Mas Ali Imron yang terus memberikan motivasi dalam hidup untuk senantiasa mandiri dan berjuang dalam situasi apapun.
- Mas Zamroni yang telah memberikan contoh untuk menjadi manusia yang senantiasa berbagi dalam hidup.
- Mbah Marti'ah yang sudah merawat dari kecil hingga tumbuh dewasa seperti sekarang ini.
- Seluruh keluarga yang telah memberikan motivasi, doa, dan juga nasihat di setiap langkah yang saya jalani.

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta inayah-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN FINANSIAL SUB SEKTOR BANK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022”**.

Tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu persyaratan yang harus diselesaikan untuk memenuhi persyaratan ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen dari Universitas Muria Kudus, Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Dalam penulisan dan penelitian skripsi ini, penulis banyak mengalami kendala, namun berkat dorongan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Sehingga penulis mengucapkan terima kasih 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. Tina Rahayu, S.M., M.M., selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

5. Faridhatun Faidah, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengarahkan dan membimbing sehingga skripsi ini dapat di selesaikan dengan baik oleh penulis.
6. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP[®]., selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengarahkan dan membimbing sehingga skripsi ini dapat di selesaikan dengan baik oleh penulis.
7. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang tak ternilai selama penulis menempuh pendidikan.
8. Bapak (alm), Ibu, Kakak, dan seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan serta doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik serta saran dari pembimbing dan pembaca. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak.

Kudus,

2024

Penulis

Muhammad Ari Susanto

202011431

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN**

**PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN FINANSIAL SUB SEKTOR BANK YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022**

Muhammad Ari Susanto
202011431

Pembimbing

1. Faridhatun Faidah, S.E., M.M.
2. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP®.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan Finansial Sub Sektor Bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan tahunan Perusahaan Finansial Sub Sektor Bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022. Pada penelitian ini, metode *purposive sampling* digunakan untuk memperoleh sampel sebanyak 15 perusahaan dari total populasi sebanyak 47 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah Program SPSS 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal dan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, struktur modal, likuiditas, dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas, likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas.

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

***THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, LIQUIDITY, AND
COMPANY GROWTH ON COMPANY VALUE WITH PROFITABILITY AS
AN INTERVENING VARIABLE IN BANK SUB-SECTOR FINANCIAL
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE 2019 –
2022***

Muhammad Ari Susanto
202011431

Mentor

1. Faridhatun Faidah, S.E., M.M.
2. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP®.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY
PROGRAM**

ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of Capital Structure, Liquidity and Company Growth on Company Value with Profitability as an intervening variable in Bank Sub Sector Financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2022. This research uses secondary data originating from the annual financial reports of Bank Sub-Sector Financial Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for 2019-2022. In this research, the purposive sampling method was used to obtain a sample of 15 companies from a total population of 47 companies. The data analysis technique used is the SPSS 25 program. The results of the research show that capital structure and liquidity have a positive and significant effect on company value, company growth and profitability have no effect on company value, capital structure, liquidity and company growth have no effect on profitability, structure capital has no effect on company value through profitability, liquidity has no effect on company value through profitability, company growth has no effect on company value through profitability.

Keywords : capital structure, liquidity, company growth, company value, profitability.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI.....	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	12
1.3 Perumusan Masalah.....	12
1.4 Tujuan Penelitian.....	15
1.5 Manfaat Penelitian.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	18
2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	18
2.2 Nilai Perusahaan.....	19
2.3 Profitabilitas	20
2.4 Struktur Modal	21
2.5 Likuiditas.....	22
2.6 Pertumbuhan Perusahaan	24
2.7 Penelitian Terdahulu.....	25
2.8 Pengaruh Antar Variabel.....	28
2.9 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	33
2.10 Hipotesis Penelitian.....	34

BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1 Rancangan Penelitian	36
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	37
3.3 Jenis dan Sumber Data	41
3.4 Populasi dan Sampel	42
3.5 Metode Pengumpulan Data	45
3.6 Pengolahan Data.....	46
3.7 Analisis Data	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	58
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	58
4.1.1 Bank Raya Indonesia Tbk.....	58
4.1.2 Bank MNC Internasional Tbk.	59
4.1.3 Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.....	60
4.1.4 Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.....	61
4.1.5 Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	62
4.1.6 Bank JTrust Indonesia Tbk.....	64
4.1.7 Bank Ganesha Tbk.....	65
4.1.8 Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk.	66
4.1.9 Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk.	67
4.1.10 Bank QNB Indonesia Tbk.	68
4.1.11 Bank Mandiri (Persero) Tbk.....	69
4.1.12 Bank Permata Tbk.	70
4.1.13 Bank Sinarmas Tbk.	71
4.1.14 Bank Artha Graha Internasional	72
4.1.15 Bank Pan Indonesia Tbk.....	73
4.2 Penyajian Data.....	74
4.2.1 Nilai Perusahaan.....	74
4.2.2 Profitabilitas	75
4.2.3 Struktur Modal.....	76
4.2.4 Likuiditas.....	78
4.2.5 Pertumbuhan Perusahaan.....	79

4.3	Analisis Data	80
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	80
4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	82
4.3.3	Uji Regresi.....	92
4.4	Pembahasan.....	102
4.4.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	102
4.4.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	103
4.4.3	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	104
4.4.4	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	105
4.4.5	Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas	107
4.4.6	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas	108
4.4.7	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	109
4.4.8	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Mediasi Profitabilitas.....	110
4.4.9	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Mediasi Profitabilitas	111
4.4.10	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Mediasi Profitabilitas	111
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	113
5.1	Kesimpulan.....	113
5.2	Saran.....	114
DAFTAR PUSTAKA.....		116
LAMPIRAN.....		122

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Nilai Rata-Rata Price to Book Value Pada Perusahaan Sektor Finansial Sub Sektor Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022	3
Gambar 1. 2 Nilai Rata-Rata Return on Asset Pada Perusahaan Sektor Finansial Sub Sektor Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022	5
Gambar 1. 3 Nilai Rata-Rata Debt to Equity Ratio Pada Perusahaan Sektor Finansial Sub Sektor Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022	6
Gambar 1. 4 Nilai Rata-Rata Current Ratio Pada Perusahaan Sektor Finansial Sub Sektor Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019- 2022	8
Gambar 1. 5 Nilai Rata-Rata Growth Pada Perusahaan Sektor Finansial Sub Sektor Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019- 2022	10
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	34
Gambar 3. 1 Analisis Jalur Persamaan 1	52
Gambar 3. 2 Analisis Jalur Persamaan 2	53
Gambar 3. 3 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	55
Gambar 4. 1 Hasil Analisis Jalur Persamaan 1	95
Gambar 4. 2 Hasil Analisis Jalur Persamaan 2	97
Gambar 4. 3 Hasil Analisis Jalur Penuh	98
Gambar 4. 4 Pengujian X_1 Terhadap Y Melalui Z (H_8)	99
Gambar 4. 5 Pengujian X_2 Terhadap Y Melalui Z (H_9)	99
Gambar 4. 6 Pengujian X_2 Terhadap Y Melalui Z (H_{10})	99

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3. 1 Jumlah Populasi Perusahaan Finansial Sub Sektor Bank Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022	43
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian Pada Perusahaan Finansial Sub Sektor Bank Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022	44
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Penelitian Pada Perusahaan Finansial Sub Sektor Bank Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022	45
Tabel 4. 1 Price to Book Value Perusahaan Sektor Finansial Sub Sektor Bank tahun 2019-2022	75
Tabel 4. 2 Return on Assets Perusahaan Sektor Finansial Sub Sektor Bank tahun 2019-2022	76
Tabel 4. 3 Debt to Equity Ratio Perusahaan Sektor Finansial Sub Sektor Bank tahun 2019-2022	77
Tabel 4. 4 Current Ratio Perusahaan Sektor Finansial Sub Sektor Bank tahun 2019-2022	79
Tabel 4. 5 Growth Perusahaan Sektor Finansial Sub Sektor Bank tahun 2019-2022	80
Tabel 4. 6 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	81
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Persamaan 1	83
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Persamaan 1 Setelah Transformasi Data.....	84
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Persamaan 2	85
Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Model 2 Setelah Transformasi Data.....	86
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 1	87
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 2	87
Tabel 4. 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 1	88
Tabel 4. 14 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 2.....	88

Tabel 4. 15	Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 2 Setelah Transformasi Data.....	89
Tabel 4. 16	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1	90
Tabel 4. 17	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1 Setelah Transformasi Data	90
Tabel 4. 18	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2	91
Tabel 4. 19	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2 Setelah Transformasi Data	91
Tabel 4. 20	Hasil Uji t Persamaan 1	92
Tabel 4. 21	Hasil Uji t Persamaan 2	93
Tabel 4. 22	Analisis Jalur Persamaan 1 Nilai R Square	95
Tabel 4. 23	Analisis Jalur Persamaan 1 Nilai Beta.....	95
Tabel 4. 24	Analisis Jalur Persamaan 2 Nilai R Square	96
Tabel 4. 25	Regresi 1 Nilai Beta.....	96
Tabel 4. 26	Hasil Uji Sobel.....	100
Tabel 4. 27	Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 1	101
Tabel 4. 28	Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 2	102