



**PENGARUH SOLVABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR JASA *PROPERTY*,
REAL ESTATE DAN *BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2020-2022**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

ARNIES ARDIYANTI

NIM. 2020-11-312

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



**PENGARUH SOLVABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR JASA *PROPERTY*,
REAL ESTATE DAN *BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2020-2022**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Oleh:

ARNIES ARDIYANTI

NIM. 2020-11-312

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

**PENGARUH SOLVABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR JASA *PROPERTY*,
REAL ESTATE DAN *BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2020-2022**

Nama : Armies Adiyanti

NIM : 202011312

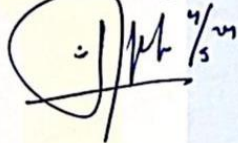
Program Studi : Manajemen

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



(Agung Subono, S.E., M.Si)

NIDN. 0520017602

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen



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

NIDN. 0024037701

**PENGARUH SOLVABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR JASA *PROPERTY*,
REAL ESTATE DAN *BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2020-2022**

Nama : Arnies Ardiyanti

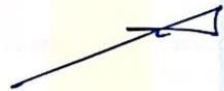
NIM : 202011312

Program Studi : Manajemen

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

Kudus,2024

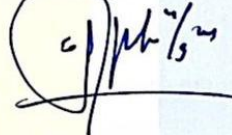
Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen



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

NIDN. 0024037701

Pembimbing I



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

NIDN. 0601099201

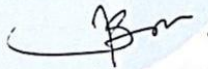
Mengetahui,



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

NIDN. 0616077304

Pembimbing II



(Agung Subono, S.E., M.Si)

NIDN. 0520017602

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri”

(QS. Ar-Rad:11)

“No matter how hard it is right now, think of what the result will make you feel”

(Park Jimin)

“Tidak perlu cepat, yang penting Tepat waktu”

(Dr. Supriyono, S.E., M.M)

Persembahan:

Dengan mengucap rasa syukur kepada Allah SWT, skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Bapak dan Ibu Dosen yang telah membimbing saya.
2. Ibu yang selalu memberikan doa, nasehat, dan bukti cinta yang tulus.
3. Sahabat-sahabat yang memberikan dukungan dan motivasi selama penyelesaian skripsi ini.
4. Almamater tercinta Universitas Muria Kudus.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, hidayah serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Jasa *Property, Real Estate* dan *Building Construction* yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022". Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat menyelesaikan jejang pendidikan Strata Satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Dengan demikian pada kesempatan ini penulis ingin 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, SE., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Faridhatun Faidah, SE., M.M selaku Dosen Pembimbing I terimakasih telah membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Agung Subono, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II terimakasih atas arahan dalam membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bimbingan kepada penulis selama perkuliahan.
7. Ibuku tersayang, Ibu Sri Murti. Yang sangat berperan penting dalam menyelesaikan program studi penulis. Yang senantiasa memanjatkan doa, memberikan semangat, motivasi dan kerja keras di setiap sujudnya menjadi doa untuk kesuksesan anaknya.
8. Adikku Tercinta, Aulia Arumndani. Terimakasih untuk support dan doa yang selalu diberikan di setiap sujudnya untuk kesuksesan kakaknya hingga penulis sampai sarjana.
9. Teman-teman terbaikku Kiw-Eleven. Aisyah, Dina, Dinda, Firli, Sella, Lista, Mafita, Nia, Ratna, Rizka. Dengan tulus hati aku menyampaikan rasa terima kasih yang dalam atas segala dukungan dan semangat yang telah kalian berikan selama ini sampai skripsi. Kehadiran kalian tidak hanya sebagai teman, tetapi seperti saudara yang selalu memberikan dorongan dan keceriaan. terus semangat berproses dan jangan putus asa.
10. Terimakasih kepada Rizka Ayu Puspita., S.M. teman sekaligus sahabat sejak SD yang telah menemani dan memberikan dukungan dalam menyelesaikan pengerjaan skripsi ini. Sehat dan sukses selalu!
11. Kedua keponakanku, Reifqi Aditya Pratama dan Aurelly Dinda Mikayla yang selalu menghibur penulis setiap kali merasa lelah. Semoga kelak menjadi anak yang baik dan sukses, sehat selalu untuk kalian.

12. Untuk seseorang yang tidak bisa disebutkan namanya, terimakasih telah menjadi penyemangat saya selama proses pengerjaan skripsi serta bimbingan di kampus.
13. Terakhir, terimakasih untuk diri sendiri Arnies Ardiyanti, karena telah mampu berusaha keras dan berjuang sampai di tahap ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar keadaan. Dan tidak pernah memutuskan menyerah walau sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik mungkin.

Dalam menyusun skripsi masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diterima oleh penulis untuk lebih baik lagi. Penulis berharap skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi semua pihak.

Kudus,.....2024
Penulis,



Arnies Ardiyanti
NIM. 202011312

PENGARUH SOLVABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR JASA *PROPERTY*, *REAL ESTATE* DAN *BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2022

ARNIES ARDIYANTI
2020-11-312

Pembimbing 1: Faridhatun Faidah, S.E., M.M
2: Agung Subono, S.E., M.Si

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

ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh solvabilitas, likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dan data yang digunakan adalah data sekunder. Populasi dalam penelitian ini yaitu 86 perusahaan sektor jasa *property*, *real estate* dan *building construction* yang terdaftar di BEI selama periode 2020-2022. Dengan metode *purposive sampling* penelitian ini memiliki sampel sebanyak 46 perusahaan sektor jasa *property*, *real estate* dan *building construction*. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis statistik deskriptif dan *path analysis* dengan *software* IBM SPSS *Statistics* versi 25. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Solvabilitas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, Likuiditas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, Solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, Solvabilitas terhadap nilai perusahaan dapat dimediasi struktur modal, Likuiditas terhadap nilai perusahaan dapat dimediasi struktur modal, Struktur Modal tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Solvabilitas, likuiditas, nilai perusahaan, struktur modal

**THE EFFECT OF SOLVENCY AND LIQUIDITY ON COMPANY VALUE
WITH CAPITAL STRUCTURE AS AN INTERVENING VARIABLE IN
PROPERTY, REAL ESTATE AND BUILDING CONSTRUCTION SERVICES
SECTOR COMPANIES LISTED ON THE BEI FOR THE 2020-2022 PERIOD**

ARNIES ARDIYANTI
2020-11-312

Advisor

1: Faridhatun Faidah, S.E., M.M
2: Agung Subono, S.E., M.Si

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

ABSTRACT

The aim of this research is to determine the effect of solvency and liquidity on company value with capital structure as an intervening variable. This type of research is quantitative research and the data used is secondary data. The population in this research is 86 companies in the property, real estate and building construction services sectors registered on the IDX during the 2020-2022 period. Using the purposive sampling method, this research has a sample of 46 companies in the property, real estate and building construction services sector. The analysis used in this research is descriptive statistical analysis and path analysis with IBM SPSS Statistics version 25 software. The results of this research show that Solvency has no and no significant effect on company value, Liquidity has no and no significant effect on company value, Solvency has a positive and significant effect on capital structure, Liquidity has a negative and significant effect on capital structure, Solvency towards company value can be mediated by capital structure, Liquidity towards company value can be mediated by capital structure, Capital Structure has no effect and no significant to company value.

Keyword: Solvency, liquidity, company value, capital structure

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO PERSEMBAHAN.....	iiv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAKSI	viii
<i>ABSTRACT</i>	xii
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	10
1.3. Perumusan Masalah.....	11
1.4. Tujuan Penelitian.....	13
1.5. Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1. Landasan Teori	15
2.1.1. <i>Signalling Theory</i>	15
2.1.2. <i>Trade-Off Theory</i>	16
2.1.3. Nilai Perusahaan.....	17
2.1.4. Solvabilitas.....	18

2.1.5.	Likuiditas	19
2.1.6.	Struktur Modal	20
2.2.	Pengaruh Antar Variabel	21
2.2.1.	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	21
2.2.2.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	22
2.2.3.	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Struktur Modal	22
2.2.4.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	23
2.2.5.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.3.	Hasil Penelitian Terdahulu	24
2.4.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	30
2.5.	Hipotesis	30
BAB III	METODE PENELITIAN.....	32
3.1.	Rancangan Penelitian	32
3.2.	Variabel Penelitian	33
3.3.	Jenis dan Sumber Data	35
3.4.	Populasi dan Sampel	36
3.4.1.	Populasi.....	36
3.4.2.	Sampel.....	38
3.5.	Teknik Pengumpulan Data	41
3.6.	Teknik Pengolahan data	41
3.7.	Metode Analisis Data	42
3.7.1.	Analisis Statistik Deskriptif	42
3.7.2.	Uji Asumsi Klasik.....	42
3.7.3.	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	45
3.7.4.	Uji Hipotesis Uji-t (Secara Parsial).....	45

3.7.5. Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>).....	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	47
4.2. Penyajian Data.....	86
4.2.1. Uji Asumsi Klasik.....	97
4.2.2. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	102
4.2.3. Uji Hipotesis Uji-t (Secara Parsial).....	106
4.3.2 Koefisien Determinasi (R^2).....	111
4.4. Pembahasan	112
4.4.1. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	113
4.4.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	114
4.4.3. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Struktur Modal	114
4.4.4. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	115
4.4.5. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan dimediasi Struktur Modal.....	116
4.4.6. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan dimediasi Struktur Modal.....	117
4.4.7. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	118
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	120
5.1. Kesimpulan.....	120
5.2. Saran.....	121
DAFTAR PUSTAKA	123

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Daftar Populasi Perusahaan Sektor Jasa <i>Property, Real Estate</i> , dan <i>Building Construction</i>	36
Tabel 3.2 Kriteria Penentuan Sampel.....	39
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Jasa <i>Property, Real Estate</i> dan <i>Building Construction</i>	39
Tabel 4.1 <i>Debt To Asset Ratio</i> Perusahaan Sektor Jasa <i>Property, Real Estate</i> dan <i>Building Construction</i> di BEI Periode 2020-2022	87
Tabel 4.2 <i>Current Ratio</i> Perusahaan Sektor Jasa <i>Property, Real Estate</i> dan <i>Building Construction</i> di BEI Periode 2020-2022	89
Tabel 4.3 <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Sektor Jasa <i>Property, Real Estate</i> dan <i>Building Construction</i> di BEI Periode 2020-2022	90
Tabel 4.4 <i>Price to Book Value</i> Perusahaan Sektor Jasa <i>Property, Real Estate</i> dan <i>Building Construction</i> di BEI Periode 2020-2022	92
Tabel 4.5 Hasil Statistik Deskriptif.....	94
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas dengan Transformasi (SQRT) I.....	97
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas dengan Transformasi (SQRT) II.....	98
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktural I.....	99
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktural II.....	99
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Cochrane Orcutt</i> I	102
Tabel 4.11 Hasil Autokorelasi dengan <i>Cochrane Orcutt</i> II	102
Tabel 4.12 Hasil Uji Persamaan Jalur Sub Struktural I	103

Tabel 4.13 Hasil Uji Persamaan Jalur Sub Struktural II	104
Tabel 4.14 Hasil Uji-t Sub Struktural I	106
Tabel 4.15 Hasil Uji-t Sub Struktural II.....	108
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Sub Struktural I	111
Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi Sub Struktural II	112



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Rata-Rata DAR, CR, DER dan PBV pada Perusahaan Sektor <i>Property</i> , <i>Real Estate</i> , dan <i>Building Construction</i> tahun 2020-2022	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	30
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktural I.....	100
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktural II.....	101