



**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(STUDI KASUS PERBANKAN TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA)**

**TESIS**

**Cahyo Pratomo  
55118110050**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**



**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(STUDI KASUS PERBANKAN TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA)**

**TESIS**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS  
Cahyo Pratomo  
55118110050  
MERCU BUANA

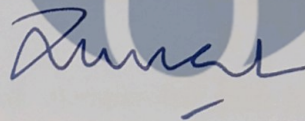
**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perbankan terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Cahyo Pratomo  
NIM : 55118110050  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 10 Agustus 2020

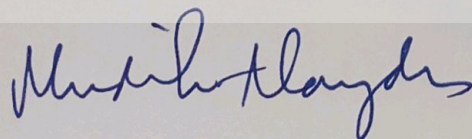
Mengesahkan,  
Pembimbing



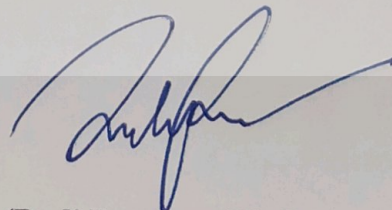
(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus)



(Dudi Permana, Ph. D.)



## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas  
Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perbankan terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia)  
Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Cahyo Pratomo  
NIM : 55118110050  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 10 Agustus 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang telah disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 10 Agustus 2020



(Cahyo Pratomo)



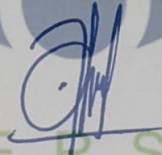
## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Cahyo Pratomo  
NIM : 55118110050  
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul "*Effect of Liquidity on Firm Value with Profitability as Intervening Variable (Case Study of Registered Banking on the Indonesia Stock Exchange)*", telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 15 Juli 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 23 %.

Jakarta, 10. Agustus 2020  
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine whether there is an influence of liquidity risk to the firm value using the profitability as intervening variable of banks in Indonesia. The sample used was a conventional commercial bank listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2018. The number of samples in this study was 42 companies that have been selected in accordance with the purpose sampling method. This study uses path analysis with  $\alpha = 5\%$  is used to test the research variables that third party funds (DPK), cash reserves (CASH), gap liquidity (GAPLIQ), and non performing loan (NPL) on Firm Value (PER) with profitability (ROA) of bank. The results from this research that there is a significant positive influence of third party funds (DPK) and profitability (ROA), the cash supply (CASH) has a positive effect but not significant, non performing loan (NPL) have negative but not significant effect, and liquidity gap (GAPLIQ) have significant negative effect on firm value (PER) of banks.*

**Keywords:** third party funds, cash reserves, liquidity gap, non performing loans, price earning ratio, DPK, CASH, LIQ, NPL, profitability, ROA



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah ada pengaruh risiko likuiditas terhadap nilai perusahaan menggunakan profitabilitas sebagai variabel intervening untuk bank di Indonesia. Sampel yang digunakan adalah bank umum konvensional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 42 perusahaan yang telah dipilih sesuai dengan metode *purpose sampling*. Penelitian ini menggunakan analisis jalur dengan  $\alpha = 5\%$  digunakan untuk menguji variabel penelitian yaitu dana pihak ketiga (DPK), cadangan kas (CASH), gap likuiditas (GAPLIQ), dan kredit bermasalah (NPL) pada Nilai Perusahaan (PER) dengan variabel intervening profitabilitas (ROA) bank. Hasil dari penelitian ini bahwa terdapat pengaruh positif signifikan dana pihak ketiga (DPK) dan profitabilitas (ROA), penawaran tunai (CASH) berpengaruh positif tetapi tidak signifikan, Non Performing Loan (NPL) berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan efek, dan kesenjangan likuiditas (GAPLIQ) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (PER) bank.

**Kata kunci:** dana pihak ketiga, cadangan kas, gap likuiditas, non performing loans, price earning ratio, PER, DPK, CASH, GAPLIQ, NPL, profitabilitas, ROA

U N I V E R S I T A S  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa serta atas segala kasih dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: “Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perbankan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini penulis berterimakasih kepada: Dr. Augustina Kurniasih, ME, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada Matrodji H. Mustafa, Ph.D., selaku Ketua Sidang Tesis Dr. Bambang Santoso Marsoem, M.Sc. selaku Penelaah pada Seminar Proposal dan Penguji pada Sidang Tesis, serta kepada Dr. Ir. Abitur Asianto, ME selaku Penguji pada Seminar Hasil.

Tak lupa penulis berterimakasih kepada Dudi Permana, Ph. D., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan Prof. Dr. -Ing Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Program Pascasarjana, serta seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada orang tua, dan keluarga yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan dan investasi pasar modal di Indonesia.

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i> .....</b>	<b>iii</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi, dan Perumusan Masalah.....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>13</b>
A. Kajian Pustaka.....	13
1. <i>Signaling Theory</i> .....	13
2. Bank.....	17
3. Likuiditas .....	22
4. Resiko Likuiditas.....	23
a) Faktor-Faktor yang menyusun Resiko Likuiditas .....	25
5. Profitabilitas .....	31

6. <i>Price Earning Ratio</i> .....	32
B. Penelitian Terdahulu.....	34
C. Kerangka Pemikiran.....	36
D. Pengembangan Hipotesis.....	36
1. Pengaruh <i>Deposits</i> dengan Profitabilitas .....	36
2. Pengaruh <i>Cash Reserves</i> dengan Profitabilitas .....	37
3. Pengaruh <i>Liquidity Gap</i> dengan Profitabilitas .....	38
4. Pengaruh <i>Non Performing Loan</i> dengan Profitabilitas.....	39
5. Pengaruh Profitabilitas dengan <i>Price Earning Ratio</i> .....	40
6. Pengaruh <i>Deposits</i> dengan <i>Price Earning Ratio</i> .....	40
7. Pengaruh <i>Cash Reserves</i> dengan <i>Price Earning Ratio</i> .....	41
8. Pengaruh <i>Liquidity Gap</i> dengan <i>Price Earning Ratio</i> .....	41
9. Pengaruh <i>Non Performing Loan</i> dengan <i>Price Earning Ratio</i> .....	42
<b>BAB III METODELOGI PENELITIAN.....</b>	<b>43</b>
A. Jenis Penelitian.....	43
B. Definisi Variabel .....	44
C. Populasi dan Sampel .....	45
D. Jenis dan Sumber Data .....	46
E. Metode Pengumpulan Data.....	46
F. Metode Analisis Data .....	47
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>57</b>
A. Sejarah Industri .....	57
B. Hasil Penelitian .....	61

1. Statistik Deskriptif Penelitian .....	61
2. Statistik Inferensial .....	66
3. Uji Hipotesis .....	69
4. Analisis Jalur .....	76
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	83
1. Pengaruh <i>Deposits</i> dengan Profitabilitas .....	83
2. Pengaruh <i>Cash Reserves</i> dengan Profitabilitas .....	84
3. Pengaruh <i>Liquidity Gap</i> dengan Profitabilitas .....	84
4. Pengaruh <i>Non Performing Loan</i> dengan Profitabilitas .....	85
5. Pengaruh Profitabilitas dengan <i>Price Earning Ratio</i> .....	86
6. Pengaruh <i>Deposits</i> dengan <i>Price Earning Ratio</i> .....	87
7. Pengaruh <i>Cash Reserves</i> dengan <i>Price Earning Ratio</i> .....	87
8. Pengaruh <i>Liquidity Gap</i> dengan <i>Price Earning Ratio</i> .....	88
9. Pengaruh <i>Non Performing Loan</i> dengan <i>Price Earning Ratio</i> .....	89
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>90</b>
A. Kesimpulan .....	90
B. Saran .....	92
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>95</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>100</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>142</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan penelitian terdahulu terhadap <i>Return On Asset</i> .....	34
Tabel 2.2	Ringkasan penelitian terdahulu terhadap <i>Price Earning Ratio</i> ..	35
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel .....	44
Tabel 3.2	Tahap Penyelesaian untuk Sampel Penelitian.....	46
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Penelitian .....	61
Tabel 4.2	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....	67
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinieritas .....	68
Tabel 4.4	Hasil Uji F Model 1 .....	70
Tabel 4.5	Hasil Uji t Model 1 .....	70
Tabel 4.6	Koefisien Determinasi Model 1 .....	71
Tabel 4.7	Hasil Uji F Model 2 .....	73
Tabel 4.8	Hasil Uji t Model 2 .....	73
Tabel 4.9	Koefisien Determinasi Model 2 .....	74
Tabel 4.10	Ringkasan Hasil Kalkulasi Model 1 & 2 .....	78
Tabel 4.11	Pengaruh Variabel Eksogen terhadap <i>Price Earning Ratio</i> .....	79

## DAFTAR GAMBAR

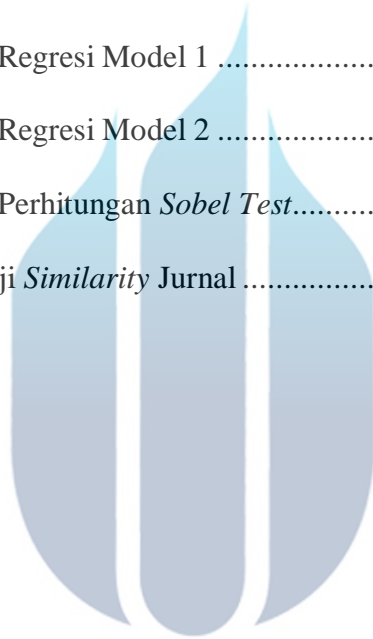
Gambar 1.1	Trend perubahan <i>PER</i> dan <i>ROA</i> Perbankan di BEI.....	4
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Analisis Jalur.....	36
Gambar 3.1	Skema Analisis Jalur Penelitian.....	45
Gambar 4.1	Scatterplot Penelitian Perhitungan SPSS .....	69
Gambar 4.2	Hasil Analisis Jalur .....	78



U N I V E R S I T A S  
MERCU BUANA

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sektor Perbankan Sampel Penelitian.....	100
Lampiran 2	Tabulasi Data Penelitian.....	102
Lampiran 3	<i>Output</i> Statistik Deskriptif Variabel.....	104
Lampiran 4	<i>Output</i> Uji Asumsi Klasik .....	105
Lampiran 5	<i>Output</i> Regresi Model 1 .....	107
Lampiran 6	<i>Output</i> Regresi Model 2 .....	108
Lampiran 7	<i>Output</i> Perhitungan <i>Sobel Test</i> .....	109
Lampiran 8	Hasil Uji <i>Similarity</i> Jurnal .....	110



U N I V E R S I T A S  
MERCU BUANA