

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI
PROFITABILITAS**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Konstruksi Di BEI Periode Tahun 2014 –
2018)

SKRIPSI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nama : Dian Cahyo Putro

NIM : 43115120074

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2020

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dian Cahyo Putro

Nim : 43115120074

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 12 September 2020

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Dian Cahyo Putro
NIM 43115120074

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Dian Cahyo Putro
Nim : 43115120074
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2014-2018
Tanggal Lulus Ujian : 16 September 2020

Disahkan oleh:

Pembimbing



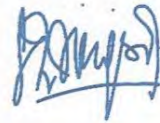
Dr. Asep Risman, MM.
Tanggal : 16 September 2020

Dekan



Dr. Harnovinsah Ak., M.Si., CA., CIPSAS.
Tanggal : 16 September 2020

Ketua Penguji



Luna Haningsih, SE, ME.
Tanggal : 16 September 2020

Ketua Program Studi
S1 Manajemen



Dr. Daru Asih, M.Si.
Tanggal : 16 September 2020

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan membuktikan pengaruh struktur modal dan likuiditas terhadap nilai perusahaan yang dimediasi profitabilitas. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan dan laporan tahunan pada perusahaan infrastruktur selama tahun 2014-2018, dengan jumlah sampel sebanyak 9 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah Regresi Data Panel (*pooled data*), dengan analisis statistik deskriptif, uji stasioneritas, pemilihan model regresi, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis dalam uji kesesuaian model (R^2_m), uji signifikansi parameter individual (uji t), dan uji sobel test dengan *e-views 10*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas ditemukan tidak mampu memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, namun mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine and prove the effect of capital structure and liquidity on firm value as mediated by profitability. The data used in this study are financial reports and annual reports on infrastructure companies during 2014-2018, with a sample size of 9 companies. The analysis technique used is Panel Data Regression (pooled data), with descriptive statistical analysis, stationarity test, regression model selection, classic assumption test, and hypothesis testing in model suitability test (R²m), individual parameter significance test (t test), and sobel test with e-views 10. The results of this study indicate that capital structure and liquidity has no effect on firm value. Profitability was found to be unable to mediate the effect of capital structure on firm value, but was able to mediate the effect of liquidity on firm value.

Keywords: Capital Structure, Liquidity, Profitability, and Firm Value.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh Profitabilitas, Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Konstruksi Di BEI Periode Tahun 2014 – 2018”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar saijana pada Program Studi Si Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya penulis berterima kasih kepada Bapak Asep Risman, Dr, MM selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MSC., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., CIPSAS., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Daru Asih, M.Si., selaku Ketua Program Studi SI Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

4. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga di hadapan Allah SWT menjadi amal jariyah Bapak/Ibu. Aamiin.
5. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.
6. Seluruh teman-teman Manajemen SI FEB UMB angkatan 2015 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita.
7. Teristimewa, kedua orangtua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 12 September 2020

Dian Cahyo Putro

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	7
C. Tujuan Penelitian dan Kontribusi Penelitian	8
1. Tujuan Penelitian.....	8
2. Kontribusi Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	11
A. Kajian Pustaka.....	11
1. Manajemen Keuangan	11
2. Analisis Laporan Keuangan.....	12
3. Rasio Keuangan.....	13
4. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	16
5. Nilai Perusahaan.....	17
6. Struktur Modal.....	20
7. Likuiditas	23
8. Profitabilitas	24
9. Penelitian Terdahulu.....	26
B. Pengembangan Hipotesis	33
1. Pengaruh Struktur Modal secara langsung terhadap Nilai Perusahaan	33
2. Pengaruh Likuiditas secara langsung terhadap Nilai Perusahaan	35

3. Pengaruh Struktur Modal secara tidak langsung terhadap Nilai Perusahaan melalui variabel mediasi Profitabilitas	36
4. Pengaruh Likuiditas secara tidak langsung terhadap Nilai Perusahaan melalui variabel mediasi Profitabilitas	37
BAB III METODE PENELITIAN	39
A. Waktu Dan Tempat Penelitian	39
B. Desain Penelitian.....	39
C. Definisi dan Operasional Variabel Penelitian	40
1. Definisi Naratif.....	40
2. Operasional Variabel	43
D. Populasi dan Sampel Penelitian	44
E. Metode Pengumpulan Data	46
F. Metode Analisis Data	47
1. Statistik deskriptif.....	47
2. Uji Stasioneritas Data	47
3. Analisis Regresi Data Panel	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	57
A. Gambaran Umum (Institusi/Perusahaan/Responden)	57
1. PT. Acset Indonusa Tbk	57
2. PT. Adhi Karya (Persero) Tbk.....	58
3. PT. Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk.....	59
4. PT. Nusa Raya Cipta Tbk.....	60
5. PT. PP (Persero) Tbk.....	62
6. PT. Surya Semesta Internusa Tbk.....	63
7. PT. Total Bangun Persada Tbk.....	64
8. PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk	64
9. PT. Waskita Karya (Persero) Tbk.....	66
B. Analisis Deskriptif.....	67
C. Uji Stasioneritas Data	69
D. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	70
E. Uji Asumsi Klasik	75
1. Uji Multikolonieritas	75
2. Uji Heteroskedastisitas	76

F.	Uji Kesesuaian (<i>Goodness of Fit</i>) Model Analisis Jalur	77
G.	Analisis Jalur (Path Analysis)	78
	1. Pengujian Hipotesis Pengaruh Secara Langsung Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen	78
	2. Pengujian Hipotesis Pengaruh Secara Tidak Langsung Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen	80
H.	Pembahasan Hasil Penelitian	82
	1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	82
	2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	83
	3. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Profitabilitas	83
	4. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Profitabilitas	84
	BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	85
	A. Kesimpulan.....	85
	B. Saran.....	85
	DAFTAR PUSTAKA	88
	LAMPIRAN.....	92

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1	Operasional Variabel Penelitian	43
Tabel 3.2	Seleksi Sampel	45
Tabel 3.3	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	45
Tabel 4.1	Analisis Deskriptif	67
Tabel 4.2	Hasil Pengujian Akar Unit	69
Tabel 4.3	Regresi Variabel Dependen dan Independen Pendekatan <i>Common Effect</i>	70
Tabel 4.4	Regresi Variabel Dependen dan Independen Pendekatan <i>Fixed Effect</i>	71
Tabel 4.5	Regresi Variabel Dependen dan Independen Pendekatan <i>Random Effect</i>	72
Tabel 4.6	Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Variabel Dependen dan Independen	74
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi	76
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi	77
Tabel 4.9	<i>R-Square</i> (R^2)	78
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung	79
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh Tidak Langsung	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
Gambar 1.1	Anggaran Infrastruktur Pemerintah Indonesia	2
Gambar 1.2	Rata -Rata Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Periode Tahun 2014 - 2018	4
Gambar 2.1	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	19
Gambar 2.2	Kerangka Konseptual	33
Gambar 3.1	Analisis Jalur	54
Gambar 3.2	Analisis Jalur Mediasi	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
Lampiran 1	Data Sampel Nilai Perusahaan	92
Lampiran 2	Data Sampel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	95
Lampiran 3	Data Sampel <i>Current Ratio</i> (CR)	96
Lampiran 4	Data Sampel <i>Return on Asset</i> (ROA)	97
Lampiran 5	Uji Stasioneritas Data Nilai Perusahaan	99
Lampiran 6	Uji Stasioneritas Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	99
Lampiran 7	Uji Stasioneritas Data <i>Current Ratio</i> (CR)	99
Lampiran 8	Uji Stasioneritas Data <i>Return on Asset</i> (ROA)	100
Lampiran 9	Uji Chow	100
Lampiran 10	Uji Hausman	101
Lampiran 11	Uji Lagrange Multiplier	101
Lampiran 12	Regresi Variabel Dependen dan Mediasi, Pendekatan <i>Random Effect</i>	101
Lampiran 13	Hasil Uji Sobel Test HIPOTESA 3 (DER → ROA → Nilai Perusahaan)	102
Lampiran 14	Hasil Uji Sobel Test HIPOTESA 4 (CR → ROA → Nilai Perusahaan)	102