



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

**(Studi Empiris pada Emiten Properti dan Real Estate di
Indonesia 2015-2019)**

TESIS

**UNIVERSITAS
OLEH
TAUFIQ ANDRE KUSUMO
55119310035**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

**(Studi Empiris pada Emiten Properti dan Real Estate di
Indonesia 2015-2019)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Fakultas Ekonomika
dan Bisnis Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
OLEH
MERCU BUANA
TAUFIQ ANDRE KUSUMO**

55119310035

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2021

ii

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah emiten properti dan real estate tahun 2015-2019. Metode penentuan sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah *purposive sampling* yang menghasilkan 35 emiten sebagai sampel. Pengujian hipotesis menggunakan *path analysis*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan struktur modal berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap profitabilitas, pertumbuhan perusahaan mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas dan ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap profitabilitas. Kemudian profitabilitas mempunyai pengaruh mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal mempunyai pengaruh mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan mempunyai pengaruh mempunyai pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan mempunyai pengaruh mempunyai pengaruh positif tetapi tidak signifikan signifikan terhadap nilai perusahaan.

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



UNIVERSITAS
MERCUBUANA

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect of capital structure, company growth and firm size on firm value with profitability as an intervening variable. The population used in this study were property and real estate issuers in 2015-2019. The sampling method used in this study was purposive sampling which resulted in 35 issuers as the sample. Hypothesis testing uses path analysis. The results of this study indicate that capital structure has a negative but insignificant effect on profitability, company growth has a positive and significant effect on profitability and company size has a positive but not significant effect on profitability. Then profitability has a positive and significant influence on firm value, capital structure has a positive and significant influence on firm value, company growth has a positive but insignificant effect on firm value, firm size has a positive but insignificant effect. significant to firm value.

Keywords: *capital structure, company growth, company size, profitability, firm value.*



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Emiten Properti dan Real Estate di Indonesia 2015-2019)


Nama : Taufiq Andre Kusumo

NIM : 55119310035

Program Studi : Magister Manajemen Keuangan

Tanggal : 21 September 2021

Mengesahkan Pembimbing



(Dr. Sudjono, M. Acc)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister

Manajemen



(Dr. Erna S. Imaningsih, SE, MSi.)

(Dr. Indra Siswanti, SE., MM)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Emiten Properti dan Real Estate di Indonesia 2015-2019)

Nama : Taufiq Andre Kusumo

NIM : 55119310035

Program Studi : Magister Manajemen Keuangan

Tanggal : 21 September 2021

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi S2 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 pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 21 September 2021



Taufiq Andre Kusumo

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmannirrohim

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat, taufik dan hidayah-Nya, penulis akhirnya dapat menyelesaikan penulisan Tesis yang menjadi salah satu syarat guna menyelesaikan Program Studi Strata 2 Manajemen di Universitas Mercu Buana Jakarta dengan judul "Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Emiten Properti dan Real Estate di Indonesia 2015-2019)".

Dalam penulisan dan penyusunan tesis ini, penulis menyadari bahwa telah banyak memperoleh bantuan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ayahanda dan Ibunda tercinta, Bapak Nugroho Mulyo dan Ibu Lies Nuraini Mardiana yang selalu memberikan doa, dukungan, motivasi dan arahan yang tiada henti kepada penulis.
2. Prof. Dr. Ngadino Surip, Ms, selaku rektor Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Dr Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M, selaku Ketua Program Studi Strata 2 Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.
5. Dr. Sudjono, M. Acc selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran serta kesabaran sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
6. Serta seluruh dosen dan staf administrasi Prodi Strata 2 Manajemen dan tidak lupa kepada semua rekan-rekan mahasiswa Magister Manajemen

Universitas Mercu Buana atas semangat dan kekompakannya. dan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini tepat waktu.

7. Istriku tercinta, Andi Megawati Puspitasari yang senantiasa memberikan doa, perhatian dan dukungannya.
8. Kakak-kakak dan adikku, Kusumaning Ayu Permatasari, Fausan Nur Rachman, Grahardian Adi Kusumo, Fatmawati Nova Artatnti, Rizki Aldian Nugroho yang senantiasa mendoakan dengan tulus dan memberikan dukungan semangat.
9. Rekan - rekan Magister Manajemen angkatan ke 35 khususnya tim Manajemen Keuangan yang saling mendukung dan membantu dalam menyelesaikan perkuliahan di Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu penulis dalam bentuk doa dan dukungan.

Penulis menyadari dalam penulisan tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik, saran dan masukan untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun penulis selanjutnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 21 September 2021
Penulis



Taufiq Andre Kusumo

DAFTAR ISI

COVER	I
HALAMAN JUDUL	II
ABSTRAK	III
<i>ABSTRACT</i>	IV
LEMBAR PENGESAHAN	V
LEMBAR PERNYATAAN	VI
KATA PENGANTAR	VII
DAFTAR ISI	IX
DAFTAR TABEL	XII
DAFTAR GAMBAR	XIII
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi dan Perumusan Masalah	11
1.2.1 Identifikasi Masalah	11
1.2.2 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	14
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA	15
2.1 Kajian Teori	15
2.1.1 Teori Perusahaan	15
2.1.2 Teori Kebijakan Hutang	15
2.1.2.1 Agency Theory	15
2.1.2.2 Trade off Theory	17
2.1.3 Signaling Theory	17
2.1.4 Nilai Perusahaan	18
2.1.5 Ukuran Perusahaan	19

2.1.6 Deviden	20
2.1.7 Profitabilitas	21
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Pemikiran.....	34
2.3.1 Pengaruh Struktur Perusahaan terhadap Profitabilitas.....	34
2.3.2 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Profitabilitas	35
2.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas	35
2.3.4 Pengaruh Struktur Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	36
2.3.5 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	37
2.3.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	38
2.3.7 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.4 Hipotesis	41
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1 Desain Penelitian	43
3.2 Variabel Penelitian/ Fenomena yang akan diamati.....	43
3.3 Definisi Operasional	44
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	45
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.6 Populasi dan Sampel	46
3.7 Metode Analisis Data.....	48
3.8 Pengujian Model Pengukuran	49
3.8.1 Uji Asumsi Klasik.....	49
3.8.1.1 Uji Normalitas	49
3.8.1.2 Uji Linearitas	50
3.8.1.3 Uji Multikolinieritas	50
3.8.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	52
3.8.1.5 Uji Autokorelasi.....	53
3.8.2 Uji Hipotesis	53
BAB IV HASIL DAN ANALISIS	55

4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	55
4.2 Analisis dan Pembahasan.....	57
4.2.1 Statistik Deskriptif Data Penelitian.....	57
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	60
4.3 Analisis Jalur.....	66
4.3.1 Pengujian Sub Struktur 1	66
4.3.2 Pengujian Sub Struktur 2	69
4.3.3 Kesimpulan pengujian sub struktur1 dan 2.....	73
4.3.4 Perhitungan Pengaruh Langsung, Tidak Langsung, dan Total	73
4.3.5 Uji Hipotesis	79
4.4 Pembahasan.....	83
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal (DER) Terhadap Profitabilitas (ROE).....	83
4.4.2 Pengaruh Growth Terhadap Profitabilitas (ROE).....	84
4.4.3 Pengaruh Size Terhadap Profitabilitas (ROE)	84
4.4.4 Pengaruh Profitabilitas (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) ...	85
4.4.5 Pengaruh Struktur Modal (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	86
4.4.6 Pengaruh Growth Terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	87
4.4.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	87
4.4.8 Pengaruh Struktur Modal (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Melalui Profitabilitas (ROE).....	88
4.4.9 Pengaruh Growth Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Melalui Profitabilitas (ROE).....	89
4.4.10 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Melalui Profitabilitas (ROE).....	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	91
5.1 Kesimpulan	91
5.2 Saran	94
DAFTAR PUSTAKA	96

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Research Gap Penelitian Terdahulu.....	8
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu (Jurnal Internasional).....	22
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu (Jurnal Nasional)	26
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	44
Tabel 3.2 Tabel Prosedur Pemilihan Sampel	47
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	56
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorof-Smirnov Test (Data Tidak Normal)	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Kolmogorof-Smirnov Test (Data Normal).....	62
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	64
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi Run Test	66
Tabel 4.7 Uji sub struktur 1	67
Tabel 4.8 Uji Jalur Model 2	70
Tabel 4.9 Pengaruh Langsung, Tidak Langsung dan Pengaruh Total	74
Tabel 4.10 Hasil Uji Sobel pada Efek Mediasi antar Variabel	78



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Rata-rata PBV Sektor Properti dan Real Estate.....	3
Gambar 1.2 Grafik Perkembangan Indeks Harga Properti Residensial.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	40
Gambar 4.1 Uji Normalitas P-P Plot.....	63
Gambar 4.2 Uji Heterokedastisitas	65
Gambar 4.3 Kausal Empiris Antar Jalur sub struktur1 dan 2	73

