

**PENGARUH LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, AKTIVITAS,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Ritel Yang  
Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2022)

**SKRIPSI**



Nama : Tegar Martua Hasiholan Siboro  
NIM : 43120010035

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2024**

**PENGARUH LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, AKTIVITAS,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Ritel Yang  
Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2022)**

**Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi  
Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta**



Nama : Tegar Martua Hasiholan Siboro  
NIM : 43120010035

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2024**

## SURAT PERNYATAAN HASIL KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Tegar Martua Hasiholan Siboro

NIM : 43120010035

Program Studi : Manajemen S1

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 24 Desember 2023



Tegar Martua Hasiholan

Siboro

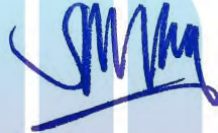
NIM 43120010035

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Tegar Martua Hasiholan Siboro  
NIM : 43120010035  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : PENGARUH LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, AKTIVITAS,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor  
Perdagangan Ritel Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun  
2017-2022)  
Tanggal Sidang : 23 Agustus 2024

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Sri Marti Pramudena, S.E., M.M

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis      Ketua Program Studi S1 Manajemen**



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA

Dudi Permana, Ph.D

**LPTA 04244297**



Please Scan QRCode to Verify

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, Aktivitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang diproksikan dengan *Tobin's Q*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang bergerak di sub sektor perdagangan ritel yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022 yang berjumlah 11 perusahaan sesuai karakteristik yang ditetapkan oleh peneliti. Pemilihan sampel menggunakan metode sampel jenuh dan didapatkan 11 perusahaan. Metode pengumpulan data menggunakan triangulasi data, dengan menggunakan data laporan keuangan tahunan perusahaan yang di peroleh dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI) dan website masing-masing perusahaan. Analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah regresi data panel dengan bantuan Software Eviews 12, yang digunakan untuk mengetahui masing-masing tingkat signifikasi antara variabel dependen dengan variabel independen. Hasil penelitian ini membuktikan likuiditas (CR) tidak berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap nilai perusahaan. Struktur modal (DER) berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Aktivitas (TATO) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah positif. Ukuran perusahaan (SIZE) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan

**Kata Kunci:** Likuiditas, Struktur Modal, Aktivitas, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Perusahaan.



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRACT

*This study aims to determine the effect of liquidity, capital structure, activity and company size on firm value proxied by Tobin's Q. The population used in this study are companies engaged in the retail trade sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2022, totaling 11 companies according to the characteristics set by the researcher. The sample selection used the saturated sample method and obtained 11 companies. The data collection method uses data triangulation, using the company's annual financial report data received from the Indonesia Stock Exchange (IDX) website and each company's website. The data analysis used in this study is panel data regression with the help of Eviews 12 software, which determines each significance level between the dependent and independent variables. The results of this study prove that liquidity (CR) has no significant effect with a negative direction on firm value. Capital structure (DER) has a significant negative effect on firm value. Activity (TATO) has no significant effect on firm value with a positive direction. Firm size (SIZE) has a significant negative effect on firm value*

**Keywords:** *Liquidity, Capital Structure, Activity, Firm Size, and Firm Value*



## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur saya panjatkan atas kehadiran Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan nikmat kesehatan rahmat berkat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, Aktivitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Ritel yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022)” dapat diselesaikan dengan baik dan lancar. Tugas akhir skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, dan dorongan dari berbagai pihak, khususnya Dr. Sri Marti Pramudena, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan masukan serta memberi motivasi selama penyusunan skripsi. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal skripsi ini kepada:

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah M.Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Bapak Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana
4. Bapak Iwan Firdaus, S.Kom, MM. selaku Dosen mata kuliah Metode Penelitian yang telah memberikan arahan selama masa perkuliahan
5. Bapak Ali Hanafiah, SE, MM, DBA selaku Dosen mata kuliah Tugas Akhir yang telah memberikan arahan selama masa perkuliahan
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya

Penulis menyadari bahwa skripsi jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran, masukan dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 24 Juni 2023

Tegar Martua Hasiholan Siboro

## DAFTAR ISI

|                                                                  |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|
| HALAMAN JUDUL .....                                              | i             |
| SURAT PERNYATAAN HASIL KARYA SENDIRI .....                       | ii            |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....                                  | iii           |
| ABSTRAK .....                                                    | iv            |
| ABSTRACT .....                                                   | v             |
| KATA PENGANTAR.....                                              | vi            |
| DAFTAR ISI.....                                                  | vii           |
| DAFTAR TABEL .....                                               | ix            |
| DAFTAR GAMBAR.....                                               | x             |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                            | xi            |
| <br><b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                | <br><b>1</b>  |
| <b>A. Latar Belakang Penelitian .....</b>                        | <b>1</b>      |
| <b>B. Rumusan Masalah .....</b>                                  | <b>14</b>     |
| <b>C. Tujuan Penelitian .....</b>                                | <b>15</b>     |
| <b>D. Kontribusi Penelitian .....</b>                            | <b>16</b>     |
| 1. Kontribusi Praktis .....                                      | 16            |
| 2. Kontribusi Teoritis .....                                     | 17            |
| <br><b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b> | <br><b>18</b> |
| <b>A. Kajian Pustaka.....</b>                                    | <b>18</b>     |
| 1. Manajemen Keuangan .....                                      | 18            |
| 2. Teori Sinyal (Signalling Theory) .....                        | 18            |
| 3. Teori Trade Off (Trade Off Theory).....                       | 22            |
| 4. Nilai Perusahaan .....                                        | 26            |
| a. Definisi Nilai Perusahaan.....                                | 26            |
| b. Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan .....         | 28            |
| 5. Rasio Keuangan .....                                          | 33            |
| a. Definisi Rasio Keuangan .....                                 | 33            |
| b. Jenis-Jenis Rasio Keuangan.....                               | 33            |
| <b>B. Penelitian Terdahulu.....</b>                              | <b>38</b>     |
| <b>C. Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Konseptual .....</b>   | <b>58</b>     |
| 1. Pengaruh Likuiditas terhadap nilai perusahaan .....           | 59            |
| 2. Pengaruh Struktur Modal terhadap nilai perusahaan .....       | 60            |
| 3. Pengaruh Aktivitas terhadap nilai perusahaan.....             | 63            |
| 4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan .....    | 64            |
| <br><b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                       | <br><b>67</b> |
| <b>A. Waktu dan Tempat Penelitian.....</b>                       | <b>67</b>     |
| <b>B. Desain Penelitian.....</b>                                 | <b>67</b>     |
| <b>C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....</b>            | <b>68</b>     |
| 1. Definisi Variabel.....                                        | 68            |
| a. Variabel Dependen.....                                        | 68            |

|                                                               |            |
|---------------------------------------------------------------|------------|
| b. Variabel Independen .....                                  | 70         |
| 2. Definisi Operasional .....                                 | 72         |
| <b>D. Populasi dan Sampel Penelitian .....</b>                | <b>73</b>  |
| 1. Populasi Penelitian.....                                   | 73         |
| 2. Sampel Penelitian .....                                    | 74         |
| <b>E. Metode Pengumpulan Data .....</b>                       | <b>75</b>  |
| <b>F. Metode Analisis Data.....</b>                           | <b>75</b>  |
| 1. Statistik Deskriptif .....                                 | 76         |
| 2. Analisis Statistik Inferensial .....                       | 76         |
| a. Common Effect Model (Ordinary Least Square Pooled).....    | 77         |
| b. Fixed Effect Model (Least Squares Dummy Variable) .....    | 78         |
| c. Random Effect Model (Generalized Least Square) .....       | 79         |
| 3. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....                   | 80         |
| a. Uji Chow .....                                             | 80         |
| b. Uji Hausman .....                                          | 81         |
| c. Uji Lagrange Multiplier .....                              | 81         |
| 4. Uji Kelayakan Model Regresi Data Panel .....               | 82         |
| a. Uji F (uji ketepatan model) .....                          | 82         |
| b. Uji Koefisien Determinasi $R^2$ .....                      | 83         |
| 5. Uji Hipotesis .....                                        | 83         |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>                       | <b>85</b>  |
| <b>A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....</b>                | <b>85</b>  |
| <b>B. Analisis Statistik Deskriptif .....</b>                 | <b>90</b>  |
| <b>C. Analisis Statistik Inferensial.....</b>                 | <b>97</b>  |
| 1. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....                   | 97         |
| a. Uji Chow .....                                             | 97         |
| b. Uji Hausman .....                                          | 98         |
| c. Uji Lagrange Multiplier .....                              | 98         |
| 2. Analisis Model Regresi.....                                | 99         |
| 3. Uji Kelayakan Model Regresi.....                           | 100        |
| a. Uji F (uji ketepatan model) .....                          | 100        |
| b. Uji Koefisien Determinasi $R^2$ .....                      | 101        |
| 4. Uji Hipotesis .....                                        | 101        |
| <b>D. Pembahasan Hasil Penelitian .....</b>                   | <b>105</b> |
| 1. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan .....        | 59         |
| 2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....     | 105        |
| 3. Pengaruh Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan.....          | 107        |
| 4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan ..... | 108        |
| <b>BAB V SIMPULAN DAN SARANN.....</b>                         | <b>119</b> |
| <b>A. Simpulan.....</b>                                       | <b>112</b> |
| <b>B. Saran.....</b>                                          | <b>120</b> |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                                    | <b>126</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                                          | <b>136</b> |

## DAFTAR TABEL

| <b>Tabel</b> | <b>Judul</b>                                                                                       | <b>Halaman</b> |
|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 2.1          | Penelitian Terdahulu                                                                               | 50             |
| 3.1          | Operasional Variabel Penelitian                                                                    | 82             |
| 3.2          | Kriteria Populasi                                                                                  | 83             |
| 3.3          | Sampel Penelitian                                                                                  | 83             |
| 4.1          | Daftar Perusahaan sektor Perdagangan Ritel yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022 | 84             |
| 4.2          | Hasil Pengujian Statistik Deskriptif                                                               | 89             |
| 4.3          | Hasil Uji Chow                                                                                     | 96             |
| 4.4          | Hasil Uji Hausman                                                                                  | 97             |
| 4.5          | Hasil Uji Lagrange Multiplier                                                                      | 97             |
| 4.6          | Hasil Uji Random Effect Model                                                                      | 98             |
| 4.7          | Hasil Uji F                                                                                        | 100            |
| 4.8          | Hasil Uji Koefisien Determinasi $R^2$                                                              | 101            |
| 4.9          | Hasil Uji T                                                                                        | 101            |
| 4.10         | Rangkuman Hasil Uji Hipotesis                                                                      | 103            |



## DAFTAR GAMBAR

| <b>Gambar</b> | <b>Judul</b>                                                                                                                     | <b>Halaman</b> |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 1.1           | Grafik dari Rata-rata Harga Saham Pada Sub Sektor Perdagangan Ritel Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022      | 16             |
| 1.2           | Grafik dari Rata-rata Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Perdagangan Ritel yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022 | 18             |
| 2.1           | Kerangka Konseptual                                                                                                              | 75             |



## DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran | Judul                          | Halaman |
|----------|--------------------------------|---------|
| 1        | Sampel Perusahaan              | 127     |
| 2        | Nilai Perusahaan               | 127     |
| 3        | Tabulasi Data Penelitian       | 128     |
| 4        | Hasil Uji Statistik Deskriptif | 129     |
| 5        | Hasil Common Effect Model      | 129     |
| 6        | Hasil Fixed Effect Model       | 130     |
| 7        | Hasil Random Effect Model      | 130     |
| 8        | Hasil Uji Chow                 | 131     |
| 9        | Hasil Uji Hausman test         | 131     |
| 10       | Hasil Uji Lagrange Multiplier  | 131     |

