

TESIS

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN**

**Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45
Periode Tahun 2016-2020**

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada
Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat



Oleh :

**GILANG CEMPAKA LAROSSE
NIM : 1920318320035**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
2023**


Lembar Persetujuan

Judul Tesis : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode Tahun 2016-2020)

Nama : Gilang Cempaka Larosse

NIM : 1920318320035

Pembimbing,



Dr. Atma Hayat, Dts., Ec, M.Si, Ak, CA

NIP. 196302071989031002

Mengetahui,



Dr. Arifin, Drs., M.Si

NIP. 196002081987031001

Tanggal Lulus : 2023

Lembar Pengesahan

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN

Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45
Periode Tahun 2016-2020

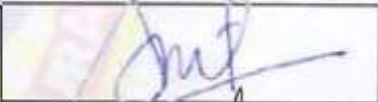



TESIS

Oleh

GILANG CEMPAKA LAROSSE
NIM. 1920318320035

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.)
Pada tanggal: 2023

Susunan Tim Penguji

Ketua <u>Dr. Asrid Juniar, SE., M.M.</u> NIP. 197806182005011001	
Sekretaris <u>Widvarfendhi, SE., M.Si.</u> NIP. 197611062006041002	
Anggota <u>Redawati, SE., M.Fin.</u> NIP. 197507232000032002	
Pembimbing <u>Dr. Atma Hayat, Drs., Ec, M.Si, Ak, CA</u> NIP. 196302071989031002	

Mengetahui,

Ketua Program Magister Manajemen
Ekonomi dan Bisnis
Lambung Mangkurat



Arifin, Drs., M.Si
NIP. 196002081987031001

PERNYATAAN OROSINALITAS TESIS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah **TESIS** saya yang berjudul:

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode Tahun 2016-2020)

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini yang disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka. Apabila ternyata di dalam naskah **TESIS** ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur **PLAGIASI**, saya bersedia **TESIS** ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (**M.M.**) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (**UU No.20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70**).

Banjarmasin, 2023

Yang membuat pernyataan,

Materai

Gilang Cempaka Larosse
NIM. 1920318320035

ABSTRACT

Gilang Cempaka Larosse (2023) The Effect of Profitability, Liquidity, and Company Growth on Capital Structure and Firm Value (Study on Companies Listed in the LQ45 Index During the Period of 2016-2020). Advisor: Atma Hayat.

This research aims to analyze the influence of profitability on capital structure, liquidity on capital structure, company growth on capital structure, profitability on firm value, liquidity on firm value, company growth on firm value, and capital structure on firm value.

The type of research for this study is classified as quantitative associative research. This study utilizes secondary data, which has been obtained from company annual financial report, and the data are published on www.idx.co.id. The number of sample for this study is 21 companies which have been selected by purposive sampling. This study is analyzed using multiple linear regression analysis with analytical tools SPSS (statistical package for social sciences) version 23.

The result of this study shows that liquidity affects on capital structure, while profitability and business risk do not affect on capital structure. Capital structure affects on firm value, while profitability, liquidity, and company growth do not affect on firm value.

Keywords: Profitability, Liquidity, Company Growth, Capital Structure, Firm Value, the LQ45 Index

Banjarmasin, December 13, 2023

Approved by:
Head of Language Center



Dr. Jumariati, M. Pd.
NIP. 197608062001122002

ABSTRAK

Gilang Cempaka Larosse (2023) Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode Tahun 2016-2020). Pembimbing: Atma Hayat

Penelitian ini dilakukan untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal, likuiditas terhadap struktur modal, pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal, profitabilitas terhadap nilai perusahaan, likuiditas terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Jenis penelitian adalah penelitian kuantitatif asosiatif. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari data laporan keuangan tahunan perusahaan yang dipublikasikan di www.idx.co.id. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 21 perusahaan, pemilihan sampel dilakukan secara *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan alat bantu SPSS (*statistical package for social sciences*) versi 23.

Hasil penelitian menunjukkan likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal, sementara profitabilitas dan risiko bisnis tidak ada pengaruh terhadap struktur modal. Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sementara profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Indeks LQ45

KATA PENGANTAR

Puji Tuhan atas kasih karunia, berkat dan mujizat Tuhan Yesus penulis dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode Tahun 2016-2020)”

Tesis ini dibuat untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Magister Manajemen di Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat. Penyusunan tesis ini tentunya melibatkan bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, maka dari itu saya selaku penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad, S.E, M.Si., selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Dr. Atma Hayat, Drs. Ec., M.Si, Ak, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat dan sekaligus dosen pembimbing saya yang dengan sabar memberikan bimbingan dalam penyusunan tesis ini.
3. Bapak Dr. Zakhyadi Arifin, Drs. M.Si, selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat.
4. Bapak Dr. Asrid Juniar, SE., MM, selaku Ketua Tim Penguji, Bapak Widyarfendhi, SE., M.Si, selaku Sekretaris Tim Penguji, dan Ibu Redawati, SE., M.Fin, selaku Anggota Tim Penguji yang telah memberikan perbaikan terhadap tesis saya.
5. Alm. Bapak Drs. Ec. H. Akhmad Sayudi, M.Si, Ak, CA, selaku Dosen Pembimbing Skripsi saya yang memberikan saya semangat dalam penyusunan tesis ini.

6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan saya ilmu yang sangat berharga, terkhusus kepada Bapak Dr. H. M. Riza Firdaus, SE., MM, yang bersedia memberikan saran dalam penyusunan tesis ini, juga staf administrasi dan perpustakaan yang telah membantu saya dalam penyusunan tesis.
7. Mamah, Papah, Nia, Egen, dan Devano yang telah memberikan kasih sayang dan kekuatan tiada henti kepada saya serta menjadi motivasi terbesar di dalam penyusunan tesis ini.
8. Suamiku Ka Rey yang selalu memberikan semangat dan kekuatan dan juga anakku Gideon yang ikut berjuang menemani proses penyusunan tesis ini.
9. Mama Ka Rey dan seluruh keluarga lainnya, juga Lani, Azizah, Rahma, Zima, Listya, Wanita, Sukak, KKBK, GWSN, Benline, Zahra, Sindi, Maya serta semua orang yang membantu penulis dalam penyusunan tesis ini.

Akhir kata saya meminta maaf atas segala kekurangan saya dan terima kasih atas segala bantuan, saran, serta semangat yang telah diberikan kepada saya. Semoga tesis ini bermanfaat bagi kita semua. Tuhan menyertai kita semua senantiasa, amin.

Banjarmasin, Juni 2023

Penulis

DAFTAR ISI

SAMPUL DALAM	
Lembar Persetujuan.....	i
Lembar Pengesahan	ii
PERNYATAAN OROSINALITAS TESIS	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	13
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	18
1.3. Tujuan Penelitian.....	19
1.4. Manfaat Penelitian.....	20
BAB II.....	21
TINJAUAN PUSTAKA.....	21
2.1. Landasan Teori/ Kajian Teoritis	21
2.1.1. <i>Pecking Order Theory</i>	21
2.1.2. Profitabilitas	22
2.1.3. Likuiditas.....	24
2.1.4. Pertumbuhan Perusahaan	27
2.1.5. Struktur Modal	28
2.1.6. Nilai Perusahaan.....	32
2.1.7. Saham.....	35
2.1.8. Indeks Harga Saham	36
2.1.9. Indeks LQ45.....	37
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	39
BAB III.....	46
KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	46
3.1. Kerangka Konseptual	46
3.2. Hipotesis	50
3.2.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	50

3.2.2.	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	51
3.2.3.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal	53
3.2.4.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	54
3.2.5.	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	55
3.2.6.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	56
3.2.7.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	57
BAB IV	.....	59
METODE PENELITIAN	.....	59
4.1.	Jenis Penelitian	59
4.2.	Unit Analisis	59
4.3.	Populasi dan Sampel.....	60
4.4.	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	62
4.4.1.	Variabel Dependen.....	62
4.4.2.	Variabel Independen	63
4.5.	Teknik Pengumpulan Data	65
4.6.	Teknik Analisis Data	65
4.6.1.	Statistik Deskriptif	66
4.6.2.	Uji Asumsi Klasik	66
4.6.3.	Regresi Linier Berganda	68
4.6.4.	Uji Kesesuaian Model	69
4.6.5.	Uji Hipotesis.....	71
BAB V	.....	72
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	.....	72
5.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	72
5.2.	Hasil Peneitian.....	86
5.2.1.	Analisis Deskriptif	86
5.2.2.	Uji Asumsi Klasik	89
5.2.3.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	95
5.2.4.	Uji Kesesuaian Model	99
5.2.5.	Uji Hipotesis.....	102
5.3.	Pembahasan	104
5.3.1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	104
5.3.2.	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	105
5.3.3.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	107
5.3.4.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	108
5.3.5.	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	110

5.3.6.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan ...	111
5.3.7.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	112
5.4.	Implikasi Hasil Penelitian.....	113
5.4.1.	Implikasi Teoritis	113
5.4.2.	Implikasi Manajerial	115
5.5.	Keterbatasan Penelitian	117
BAB VI	.....	118
PENUTUP	.....	118
6.1.	KESIMPULAN	118
6.2.	SARAN.....	120
DAFTAR PUSTAKA	.....	121
Lampiran	.....	129

DAFTAR TABEL

2.1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	39
4.1.	Kriteria Pengambilan Sampel	60
4.2.	Sampel Penelitian.....	61
5.1.	Kinerja Keuangan ADRO Tahun 2016-2020.....	73
5.2.	Kinerja Keuangan AKRA Tahun 2016-2020.....	73
5.3.	Kinerja Keuangan ANTM Tahun 2016-2020	74
5.4.	Kinerja Keuangan ASII Tahun 2016-2020	75
5.5.	Kinerja Keuangan BSDE Tahun 2016-2020.....	75
5.6.	Kinerja Keuangan GGRM Tahun 2016-2020	76
5.7.	Kinerja Keuangan HMSP Tahun 2016-2020	77
5.8.	Kinerja Keuangan ICBP Tahun 2016-2020	77
5.9.	Kinerja Keuangan INDF Tahun 2016-2020.....	78
5.10.	Kinerja Keuangan INTP Tahun 2016-2020	79
5.11.	Kinerja Keuangan KLBF Tahun 2016-2020.....	79
5.12.	Kinerja Keuangan MNCN Tahun 2016-2020	80
5.13.	Kinerja Keuangan PTBA Tahun 2016-2020.....	81
5.14.	Kinerja Keuangan PTPP Tahun 2016-2020.....	81
5.15.	Kinerja Keuangan SCMA Tahun 2016-2020.....	82
5.16.	Kinerja Keuangan SMGR Tahun 2016-2020.....	83
5.17.	Kinerja Keuangan SRIL Tahun 2016-2020	83
5.18.	Kinerja Keuangan TLKM Tahun 2016-2020.....	84
5.19.	Kinerja Keuangan UNTR Tahun 2016-2020	85
5.20.	Kinerja Keuangan UNVR Tahun 2016-2020.....	85
5.21.	Kinerja Keuangan WIKA Tahun 2016-2020	86
5.22.	Statistik Deskriptif	87
5.23.	Hasil Uji Normalitas Sebelum Perbaikan Data.....	89
5.24.	Hasil Uji Normalitas Sesudah Perbaikan Data.....	90
5.25.	Hasil Uji Normalitas Sebelum Perbaikan Data.....	91
5.26.	Hasil Uji Normalitas Sesudah Perbaikan Data.....	91
5.27.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	92
5.28.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	92

5.29.	Hasil Uji Autokorelasi.....	93
5.30.	Hasil Uji Autokorelasi.....	93
5.31.	Hasil Uji Heterokedastisitas	94
5.32.	Hasil Uji Heterokedastisitas	95
5.33.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	95
5.34.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	97
5.35.	Hasil Uji Koefesien Determinasi	99
5.36.	Hasil Uji Koefesien Determinasi	100
5.37.	Hasil Uji Statistik F.....	101
5.38.	Hasil Uji Statistik F.....	102
5.39.	Hasil Uji Statistik t.....	103
5.40.	Hasil Uji Statistik t.....	103

DAFTAR GAMBAR

1.1.	Perkembangan Kapitalisasi Pasar Tahun 2016-2020	14
1.2.	Perkembangan IHSG Tahun 2016-2020	15
3.1.	Kerangka Konseptual Pertama	49
3.2.	Kerangka Konseptual Kedua.....	50