

**ANALISIS PENGARUH IOS, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Periode 2016 – 2018)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna menyelesaikan studi akhir dan
untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Stikubank Semarang



Oleh :

Nama : Ainun Tri Kusuma Wardani
NIM : 16.05.51.0252
Program Studi : S1 – Manajemen

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS STIKUBANK
SEMARANG

2021

HALAMAN PERSETUJUAN



Skripsi ini telah memenuhi syarat dan telah disetujui untuk ujian pendadaran skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH IOS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Periode 2016 – 2018)**

Oleh :

AINUN TRI KUSUMA WARDANI

NIM : 16.05.51.0252

Program Studi S-1 Manajemen

Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (Unisbank)

Semarang

Semarang, 03 Februari 2021

Dosen Pembimbing



Teguh Parmono Hadi, S.E., M.Si

NIDN : 062804640

HALAMAN PENGESAHAN



**ANALISIS PENGARUH IOS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN NILAI
PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2018)**

Oleh :

Nama : Ainun Tri Kusuma Wardani

NIM : 16.05.51.0252

Program Studi : S-1 Manajemen

Hasil penelitian dalam skripsi ini telah dipertahankan didepan Dewan Penguji Pendaran Skripsi dan skripsi telah disahkan serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank semarang pada : 16 Februari 2021

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

**Dosen Pembimbing
(Merangkap Penguji I)**

Teguh Parmono Hadi, SE, M.Si
NIDN. 062804640

Penguji II

Dr. Bambang Sudiyatno, S.E., M.M.
NIDN. 0610095901

Penguji III

Mochammad Irsad, S.E., M.M.
NIDN. 0605035901

Mengesahkan,
Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis



Dr. Ewin Soliha, S.E., M.Si
NIDN. 06037101

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Ainun Tri Kusuma Wardani
NIM : 16.05.51.0252
Program Studi : Strata 1 (S1) Manajemen

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang saya susun dengan judul "ANALISIS PENGARUH IOS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2018)" tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan, pendapat atau pemikiran dari penulis lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan yang saya salin, tiru atau saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja atau tidak sengaja, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran sendiri. Saya bersedia menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dan hasil ujian skripsi ini.

Semarang, 03 Februari 2021

Yang menyatakan.



(Ainun Tri Kusuma Wardani)

MOTTO

“Perbanyak Istighfar, Perluas Sabar, dan Belajarlah untuk Ikhlas dimanapun kamu berada.”

- Penulis -

“Maka bersabarlah engkau dengan kesabaran yang baik.”

- QS Al Ma’arij : 5 -

“Allah tidak akan membebani suatu kaum melainkan sesuai kesanggupannya.”

- QS Al Baqarah 286 -

“Barangsiapa menempuh jalan untuk mendapatkan ilmu, maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga.”

- HR. Muslim -

“Jangan pergi mengikuti kemana jalan akan berujung. Buat jalanmu sendiri dan tinggalkanlah jejak.”

- Ralph Waldon Emerson -

“Hanya pendidikan yang bisa menyelamatkan masa depan, tanpa pendidikan Indonesia tak mungkin bertahan.”

- Najwa Shihab -

HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Allah SWT, yang telah melimpahkan dan memberikan rahmat dan segala berkah sehingga penulis ini dapat terealisasi berkat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala hormat dan kerendahan hati, pada kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Orang tua penulis, Bapak Suroso dan Ibu Mujieni dengan pengorbanan yang luar biasa, kasih sayang dan do'a yang tiada henti di panjatkan untuk penulis.
2. Bapak Teguh Parmono Hadi, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, masukan dan motivasi kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Bambang Sudiyatno, S.E., M.M., selaku Penguji II yang telah memberikan kritik dan saran kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Mochammad Irsad, S.E., M.M., selaku Penguji III yang telah memberikan kritik dan saran kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan karyawan yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini.
6. Semua keluarga yang selalu memberikan dukungan moril maupun materiil sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman yang telah memberikan arahan, motivasi, bantuan, dan dukungan yang telah membantu memecahkan masalah.

ABSTRAK

Struktur modal menunjukkan sumber dana perusahaan serta suatu perbandingan antara modal sendiri dan hutang yang didalamnya merupakan struktur finansial hutang jangka panjang dan juga nilai perusahaan yang memiliki peningkatan optimal dapat dicapai melalui keputusan keuangan yang dibuat oleh manajer perusahaan, juga akan dilihat baik oleh para pemegang saham dan calon pemegang saham. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui hubungan antara IOS, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan obyek penelitian perusahaan manufaktur. Populasi yang peneliti ambil adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 103 sampel dengan jumlah observasi 309 perusahaan dengan rentang waktu penelitian 3 tahun. Peneliti menggunakan metode analisis yang meliputi analisis statistik deskriptif, analisis regresi linier berganda, dan analisis jalur. Pengolahan data diolah menggunakan Eviews 9.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh IOS positif signifikan terhadap Struktur Modal. Likuiditas dan Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap Struktur Modal. Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Struktur Modal. IOS, Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Diketahui bahwa Struktur Modal sebagai variabel intervening dari IOS dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan, namun tidak untuk Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : IOS, Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

The capital structure shows the source of company funds as well as a comparison between own capital and debt, which includes the financial structure of long-term debt and company value which has an optimal increase that can be achieved through financial decisions made by company managers, will also be seen both by shareholders and prospective shareholders. The purpose of this study is to determine the relationship between IOS, Liquidity, Profitability and Company Size on Capital Structure and Company Value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2018.

This research method uses a quantitative approach with the object of research in manufacturing companies. The population that the researchers took was all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2018. The sample in this study used a purposive sampling method and obtained as many as 103 samples with the number of observations of 309 companies with a study time span of 3 years. Researchers used analytical methods which include descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, and path analysis. Data is processed using Eviews 9.

The results showed that the positive influence of IOS was significant on Capital Structure. Liquidity and Profitability have a significant negative effect on Capital Structure. Firm Size has no significant negative effect on Capital Structure. IOS, Liquidity, Profitability, Company Size and Capital Structure have a significant positive effect on Firm Value. It is known that Capital Structure is an Intervening variable of IOS and Liquidity on Firm Value, but not for Profitability and Firm Size on Firm Value.

Keywords: *IOS, Liquidity, Profitability, Company Size, Capital Structure, Firm Value.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Subhanahu Wata'ala yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH IOS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2018)”**. Solawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Agung Muhammad SAW. Semoga kita mendapatkan Syafaat beliau pada Hari Kiamat nanti. Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk mencapai Gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis telah banyak mendapat bantuan yang tulus dan ikhlas dari berbagai pihak sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Safik Faozi, S.H., M.Hum. selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang.
2. Ibu Dr. Euis Soliha, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
3. Ibu Sri Sudarsi, S.E., M.Si, selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
4. Orang tua penulis, Bapak Suroso dan Ibu Mujieni dengan pengorbanan yang luar biasa, kasih sayang dan do'a yang tiada henti di panjatkan untuk penulis.
5. Bapak Teguh Parmono Hadi, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, masukan dan motivasi kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Dr. Bambang Sudiyatno, S.E., M.M., selaku Penguji II yang telah memberikan kritik dan saran kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak Mochammad Irsad, S.E., M.M., selaku Penguji III yang telah memberikan kritik dan saran kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Seluruh dosen dan karyawan yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini.
9. Semua keluarga yang selalu memberikan dukungan moril maupun materiil sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman yang telah memberikan arahan, motivasi, bantuan, dan dukungan yang telah membantu memecahkan masalah.

Sebagai akhir kata semoga Allah Subhanahu Wata'ala dengan segala rahmat serta hidayah-Nya membalas kebaikan kepada semua pihak yang memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Aamiin

Semarang, 03 Februari 2021

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Tri Kusuma Wardani' with a stylized flourish at the end.

(Ainun Tri Kusuma Wardani)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Batasan Masalah	9
1.4. Tujuan Penelitian	9
1.5. Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KAJIAN EMPIRIS DAN HIPOTESIS	
2.1 Kajian Teori Utama	12
2.1.1 <i>Pecking Order Theory</i>	12

2.1.2	<i>Trade off Theory</i>	13
2.1.3	<i>Signaling Theory</i>	14
2.2	Kajian Variabel Penelitian	15
2.2.1	Struktur Modal	15
2.2.2	Nilai Perusahaan	20
2.2.3	IOS (<i>Investment Opportunity Set</i>)	22
2.2.4	Likuiditas	23
2.2.5	Profitabilitas	25
2.2.6	Ukuran Perusahaan	26
2.3	Review Penelitian Terdahulu	26
2.4	Pengembangan Hipotesis	30
2.4.1	Pengaruh IOS terhadap Struktur Modal	30
2.4.2	Pengaruh Liuiditas terhadap Struktur Modal	31
2.4.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	31
2.4.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal .	32
2.4.5	Pengaruh IOS terhadap Nilai Perusahaan	33
2.4.6	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	34
2.4.7	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	35
2.4.8	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	35
2.4.9	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	36
2.4.10	Pengaruh IOS terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening	37

2.4.11 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening	38
2.4.12 Pengaruh IOS terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening	39
2.4.13 Pengaruh IOS terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening	40
2.5 Kerangka pemikiran	40

BAB III METODE DAN RANCANGAN PENELITIAN

3.1 Objek Penelitian	42
3.2 Populasi dan Sampel	42
3.2.1 Populasi	42
3.2.2 Sampel	42
3.3 Jenis Data dan Teknik Pengambilan Data	43
3.3.1 Jenis Data	43
3.3.2 Sumber Data	44
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data	44
3.4 Metode Analisis Data	44
3.4.1 Analisis Statistika Deskriptif	45
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	45
3.4.2.1 Uji Normalitas	45
3.4.2.2 Uji Multikolinearitas	46
3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	47
3.4.2.4 Uji Autokorelasi	47
3.4.3 Analisis Regresi	48

3.4.4	Koefisien Determinasi (R^2)	48
3.4.5	Uji F	49
3.4.6	Uji t	49
3.4.7	Analisis Jalur	50
3.4.8	Sobel Test	53
3.5	Definisi Konsep dan Pengukuran Variabel	54
3.5.1	Struktur Modal	54
3.5.2	Nilai Perusahaan	55
3.5.3	IOS (<i>Investment Opportunity Set</i>)	55
3.5.4	Likuiditas	55
3.5.5	Profitabilitas	55
3.5.6	Ukuran Perusahaan	56

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Hasil Penelitian	58
4.1.1	Analisis Statistika Deskriptif	58
4.1.2	Uji Asumsi Klasik	60
4.1.2.1	Uji Normalitas	60
4.1.2.2	Uji Multikolinearitas	64
4.1.2.3	Uji Heteroskedastisitas	66
4.1.2.4	Uji Autokorelasi	67
4.1.3	Analisis Regresi	69
4.1.4	Koefisien Determinasi (R^2)	71
4.1.5	Uji F	73
4.1.6	Uji t	74

4.1.7	Analisis Jalur	79
4.1.8	Sobel Test	89
4.2	Pembahasan	93
4.2.1	Pengaruh IOS terhadap Struktur Modal	93
4.2.2	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	93
4.2.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	94
4.2.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal..	95
4.2.5	Pengaruh IOS terhadap Nilai Perusahaan	96
4.2.6	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	97
4.2.7	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	98
4.2.8	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	98
4.2.9	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	99
4.2.10	Pengaruh IOS terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening	100
4.2.11	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening	100
4.2.12	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening	101
4.2.13	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening	101
4.2.14	Peranan Struktur modal dalam memediasi pengaruh IOS terhadap Nilai Perusahaan dengan Sobel Test	102

4.2.15 Peranan Struktur modal dalam memediasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Sobel Test	102
4.2.16 Peranan Struktur modal dalam memediasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Sobel Test	103
4.2.17 Peranan Struktur modal dalam memediasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Sobel Test	103
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN IMPLIKASI	
5.1 Kesimpulan	104
5.2 Keterbatasan	106
5.3 Implikasi	107
DAFTAR PUSTAKA	109
LAMPIRAN – LAMPIRAN	111

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Penentuan Kriteria Sampel	43
Tabel 3.2 Tabel Durbin Watson D Tes	48
Tabel 3.3 Definisi Konsep, Operasional, Dan Pengukuran Variabel	56
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	58
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas Model I	64
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas Model II	65
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas Model III	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model I	66
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model II	66
Tabel 4,7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model III	67
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Model I	67
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Model II	68
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi Model III	69
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi Model I	70
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Model II	70
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi Model III	71
Tabel 4.14 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) Model I	71
Tabel 4.15 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) Model II	72
Tabel 4.16 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) Model III	72
Tabel 4.17 Hasil Uji F Model I	73
Tabel 4.18 Hasil Uji F Model II	73
Tabel 4.19 Hasil Uji F Model III	74

Tabel 4.20 Hasil Uji T Model I	74
Tabel 4.21 Hasil Uji T Model II	76
Tabel 4.22 Hasil Uji T Model III	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	41
Gambar 3.1 Path Analysis	52
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Model I	61
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah Tranformasi Model I	61
Gambar 4.3 Hasil Uji Normalitas Model II	62
Gambar 4.4 Hasil Uji Normalitas Setelah Tranformasi Model II	63
Gambar 4.5 Hasil Uji Normalitas Model III	63
Gambar 4.6 Hasil Uji Normalitas Setelah Tranformasi Model III	64
Gambar 4.7 Model Jalur Secara Keseluruhan	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur	112
Lampiran 2 Tabel Data Sampel	115
Lampiran 3 Hasil Output Eview-9	123
Lampiran 4 Catatan Konsultasi Dan Bimbingan	130
Lampiran 5 Surat Keterangan Bebas Plagiarisme Turnitin	132
Lampiran 6 Hasil Turnitin	133