

**PENGARUH *LIKUIDITAS* DAN *GROWTH OPPORTUNITY*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR  
MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2019**

**SKRIPSI**

*Untuk Memenuhi Persyaratan*

*dalam Memperoleh Gelar*

*Sarjana Manajemen*



**Disusun Oleh :**

**GABRIELA TRI PRAMUDYA**

**Nomor Pokok : K.2017.1.34317**

**Jurusan : Manajemen**

**Program Studi : Keuangan**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)**

**MALANGKUÇEWARA**

**MALANG**

**2020**

**PENGARUH *LIKUIDITAS* DAN *GROWTH OPPORTUNITY*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR  
MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2019**

**SKRIPSI**

*Untuk Memenuhi Persyaratan*

*dalam Memperoleh Gelar*

*Sarjana Manajemen*



**Disusun Oleh :**

**GABRIELA TRI PRAMUDYA**

**Nomor Pokok : K.2017.1.34317**

**Jurusan : Manajemen**

**Program Studi : Keuangan**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)**

**MALANGKUÇEWARA**

**MALANG**

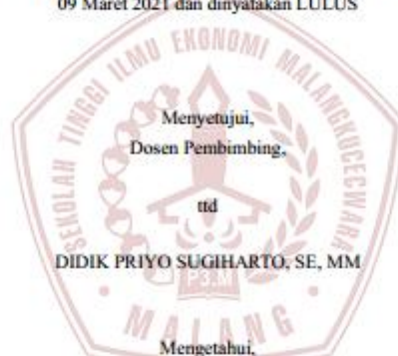
**2020**

## SKRIPSI

PENGARUH LIKUIDITAS DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Oleh:  
GABRIELA TRI PRAMUDYA  
K.2017.1.34317

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal:  
09 Maret 2021 dan dinyatakan LULUS



DIDIK PRIYO SUGHARTO, SE, MM

Mengetahui,  
Ketua STIE Malangkuççwara,

Drs. BUNYAMIN, M.M., Ph.D

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini 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 dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 23 Februari 2021



GABRIELA TRI PRAMUDYA

NPK: K.2017.1.34317



Terakreditasi "A", AKUNTANSI, 3233/SK/BAN-PTI/Akred/S/01/2018  
Terakreditasi "A", MANAJEMEN, 2812/SK/BAN-PTI/Akred/S/01/2018

## SURAT KETERANGAN

Nomor: 0181.7/BAAK/II/2021

Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçęwara Malang menerangkan bahwa:

Nama : Gabriela Tri Pramudya  
NPK : K.2017.1.34317  
Program Studi : Manajemen  
Alamat :  
No HP :  
E-mail :  
ingosari

Adalah mahasiswa STIE Malangkuçęwara yang telah mengadakan riset dengan data diambil dari: Laporan Keuangan tahunan di [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Data digunakan untuk menyelesaikan skripsi dengan judul:

"PENGARUH LIKUIDITAS DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING"

Dosen pembimbing: DIDIK PRIYO SUGIHARTO, SE, MM

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 22 Februari 2021

Ketua Program Studi Manajemen



Dra. Indananty, M.M.

202.710.194

## UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Saya berterimakasih pada Tuhan yang Maha Esa karena sudah memberikan kelancaran kepada saya selama kuliah.
2. Bapak dan Ibu saya yang sudah mendukung saya di dalam memenuhi semua hal di dalam perkuliahan.
3. Ketua STIE Malangkececwara Bapak Drs.Bunjamin, M.M., Ph.D.
4. Ketua program studi Manajemen, Ibu Dra. Lindananti, M.M.
5. Dosen pembimbing, Bapak Didik Priyo Sugiharto, SE, MM.
6. Saya juga mengucapkan terima kasih pada para dosen dan para stafnya yang bekerja di STIE Malangkececwara yang telah mendukung dalam kegiatan perkuliahan.
7. Untuk teman-teman semua yang sudah mendukung saya dalam pembuatan skripsi ini dari awal sampai akhir.
8. Serta masih banyak pihak yang berpengaruh dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah berpengaruh banyak dalam proses penyelesaian skripsi ini. penulis mohon maaf, dengan harapan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri dan umumnya kepada para pembaca. Semog Tuhan yang Maha Esa senantiasa memberikan balasan yang berlipat atas bantuan dan kebaikan yang telah diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Malang, 23 Februari 2021



Gabriel Tri Pramudya

NPK: K.2017.1.34317

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis seberapa besar pengaruh *Likuiditas* (CR) dan *Growth opportunity* (PER) secara langsung maupun secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan struktur modal (DER) sebagai variabel intervening pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2019. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2019 sebanyak 29 perusahaan makanan dan minuman. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu yang telah dibuat peneliti, sehingga peneliti hanya menggunakan sampel sebanyak 21 perusahaan makanan dan minuman. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan kuantitatif deskriptif. Dalam pengujian model dan hipotesisnya yaitu menggunakan Metode analisis Structural Equation Modeling (SEM) yang berbasis varians yaitu Partial Least Square (PLS). SEM dengan PLS berbasis varians sehingga mampu menangani dua kondisi yaitu kondisi dengan faktor yang tidak dapat ditentukan. Penelitian ini menggunakan program computer smart PLS 3.0 dan menentukan variabel yang signifikan terhadap variabel dependen.

Hasil dari penelitian yang dilakukan menunjukkan secara parsial bahwa variabel *Likuiditas* (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV), *Growth opportunity* (PER) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) serta secara simultan menunjukkan bahwa variabel *Likuiditas* (CR) dan *Growth opportunity* (PER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui struktur modal (DER).

**Kata kunci :** *Likuiditas* (CR), *Growth Opportunity* (PER), Struktur Modal (DER), Nilai Perusahaan (PBV).

## ABSTRACT

*The purpose of this study was to analyze how much influence liquidity (CR) and growth opportunity (PER) directly or indirectly on firm value (PBV) with capital structure (DER) as an intervening variable in the food and beverage sub-sector companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) 2017-2019. The population used in this study were 29 food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2017-2019. The sampling method in this study used a purposive sampling technique based on certain criteria that the researcher had made, so that the researcher only used a sample of 21 food and beverage companies. The type of data used in this research is descriptive quantitative. In testing the model and the hypothesis is using the analysis method of Structural Equation Modeling (SEM) based on variance, namely Partial Least Square (PLS). SEM with variance-based PLS so that it can handle two conditions, namely conditions with undetermined factors. This study uses the PLS 3.0 smart computer program and determines which variables are significant to the dependent variable.*

*The results of the research conducted show partially that the liquidity variable (CR) does not have a significant effect on firm value (PBV), Growth opportunity (PER) has a significant effect on firm value (PBV) and simultaneously shows that the Liquidity variable (CR) and Growth opportunity (PER) has no significant effect on firm value (PBV) through capital structure (DER).*

**Keywords:** *Liquidity (CR), Growth Opportunity (PER), Capital Structure (DER), Company Value (PBV).*



## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa yang telah memberikan segala limpahan rahmat dan penyertaanNya sehingga penulis dapat menyajikan skripsi yang berjudul : Pengaruh *Likuiditas* (CR), Dan *Growth Opportunity* (PER) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2019. Didalam penulisan ini, disajikan pokok-pokok bahasan yang meliputi :

1. Pengaruh *Likuiditas* (CR) terhadap nilai perusahaan.
2. Pengaruh *Growth Opportunity* (PER) terhadap nilai perusahaan.
3. Pengaruh *Likuiditas* (CR) dan *Growth Opportunity* (PER) terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening.

Sangat disadari bahwa kekurangan dan keterbatasan yang penulis miliki, meskipun telah mengerahkan segala kemampuan untuk lebih teliti, tetapi penulis menyadari masih jauh dari kata sempurna yang banyak kekurangan dalam penyajian tulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang membangun agar tulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat dalam dunia pendidikan dan bagi yang membutuhkan.

Malang, 13 Maret 2021



Gabriel Tri Pramudya

NPK: K.2017.1.34317

## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Lembar Pengesahaan.....	ii
Lembar Pernyataan Orisinalitas .....	iii
Surat Riset .....	iv
Lembar Riwayat Hidup .....	v
Ucapan Terima Kasih.....	vi
Abstrak .....	vii
<i>Abstract</i> .....	viii
Kata Pengantar .....	ix
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel .....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
2.1 Tinjauan Teori.....	8
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	8
2.1.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan .....	8
2.1.2 Struktur Modal .....	9
2.1.2.1 Pengertian Struktur Modal .....	9
2.1.2.2 Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	10
2.1.2.3 Teori Struktur Modal.....	11
2.1.3 Likuiditas .....	13
2.1.3.1 Pengertian Likuiditas .....	14
2.1.3.2 Rasio Likuiditas .....	15

2.1.4 Growth Opportunity .....	15
2.1.4.1 Pengertian Growth Opportunity .....	15
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	16
2.3 Model Konseptual Penelitian .....	26
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	26
2.4.1 Pengaruh Likuiditas (CR) secara parsial terhadap Nilai Perusahaan .....	26
2.4.2 Pengaruh Growth Opportunity (PER) secara parsial terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.4.3 Pengaruh Likuiditas (CR), Dan Growth Opportunity (PER) secara simultan terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening .....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	31
3.2 Populasi dan Sampel .....	32
3.3 Variabel, Operasionalisasi, dan Pengukuran.....	35
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	38
3.5 Metode Analisis .....	38
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	39
3.5.2 Analisis Model Pengukuran/Outer Model .....	40
3.5.2.1 Convergent Validity .....	40
3.5.3.2 Discriminant Validity.....	41
3.5.4.3 Uji Reabilitas.....	41
3.5.3 Analisis Model Struktural/Inner Model .....	42
3.5.3.1 Koefisien Determinasi/R Square ( $R^2$ ) .....	42
3.5.3.2 Predictive Relevance/Q Square ( $Q^2$ ).....	42
3.5.4 Pengujian Hipotesis.....	42
3.5.4.1 Uji T .....	42
3.5.4.3 P Values .....	43
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>44</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	44

4.1.1	Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	44
4.1.2	Gambaran Umum Perusahaan Makanan dan Minuman.....	45
4.1.2.1	Deskripsi Perusahaan.....	48
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian.....	62
4.2.1	Variabel Penelitian .....	62
4.2.1.1	Variabel Dependen Nilai Perusahaan.....	62
4.2.1.2	Variabel Independen .....	63
4.2.1.2.1	Likuiditas (CR) .....	63
4.2.1.2.2	Growth Opportunity (PER).....	64
4.2.1.3	Variabel Intervening Struktur Modal.....	66
4.2.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	67
4.3	Pengujian Model dan Hipotesis .....	69
4.3.1	Pengujian Model Pengukuran/Outer Model .....	69
4.3.1.1	Convergent Validity.....	69
4.3.1.2	Discriminant Validity.....	70
4.3.1.2	Reabilitas .....	71
4.3.2	Pengujian Model Struktural/Inner Model .....	72
4.3.2.1	Koefisien Determinasi/R Square ( $R^2$ ) .....	72
4.3.2.2	Predictive Relevance/Q Square ( $Q^2$ ).....	73
4.3.3	Pengujian Hipotesis.....	73
4.4	Pembahasan.....	77
4.4.1	Pengaruh Likuiditas (CR) secara parsial terhadap Struktur Modal .....	77
4.4.2	Pengaruh Growth Opportunity (PER) secara parsial terhadap Struktur Modal .....	77
4.4.3	Pengaruh Likuiditas (CR) secara parsial terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.4.4	Pengaruh Growth Opportunity (PER) secara parsial terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.4.5	Pengaruh Struktur Modal (DER) secara parsial terhadap Nilai Perusahaan.....	79

4.4.6 Pengaruh Likuiditas (CR), Dan Growth Opportunity (PER) secara simultan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening .....	79
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	81
5.1 Kesimpulan .....	81
5.2 Kontribusi Penelitian.....	82
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	83
5.4 Saran-saran.....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	85

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 3.1 Daftar Populasi Perusahaan .....	32
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	34
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel Perusahaan .....	46
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	47
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV) .....	62
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR) .....	64
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> (PER) .....	65
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	66
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4.8 Hasil Outer Loadings .....	69
Tabel 4.9 Hasil Cross Loadings .....	70
Tabel 4.10 Hasil Average Variance Extranded (AVE).....	70
Tabel 4.11 Hasil Composite Reability .....	71
Tabel 4.12 Hasil Conbach's Alpha .....	71
Tabel 4.13 Hasil Koefisien Determinasi/R Square ( $R^2$ ) .....	72
Tabel 4.14 Hasil Path Coefficient .....	74
Tabel 4.15 Hasil Specific Indirect Effect.....	74
Tabel 4.16 Hasil Uji Hipotesis .....	75

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Konseptual Penelitian .....	26
Gambar 4.1 Hasil Model Struktural Bootsraping .....	73

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV).....	89
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Likuiditas</i> (CR) .....	90
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>Growth Opportunity</i> (PER).....	91
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	92
Lampiran 5 Data Laporan Keuangan yang dibutuhkan .....	93
Lampiran 6 Hasil Uji SmartPLS .....	98
Lampiran 7 Uji T Tabel.....	102