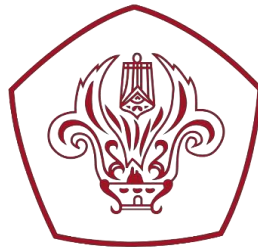


SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS, PELUANG PERTUMBUHAN,
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL*
***ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**
TAHUN 2019-2021



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA: MULIAWATI BERENICE

NPM: 125190079

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Muliawati Berenice
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 125190070
Proram Studi : Akuntansi
Alamat : Gading Griya Residence blok A3 No. 71A,
Sukapura, Cilincing, Jakarta Utara
HP. 08119008255

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebutkan sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batas skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta,



Muliawati Berenice

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MULIAWATI BERENICE
NPM : 125190079
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, PELUANG
PERTUMBUHAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN KELUARGA
SEKTOR *PROPERTY & REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2021

JAKARTA,



(Dr. HADI CAHYADI., S.E., M.B.A., MCL)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : MULIAWATI BERENICE

NPM : 125190079

PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

“PENGARUH PROFITABILITAS, PELUANG PERTUMBUHAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR *PROPERTY & REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2021”

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 20 Januari 2023 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Herlin Tundjung Setijaningsih, Dr. S.E., Ak., M.Si, CA
2. Dr. HADI CAHYADI., S.E., M.B.A., MCL
3. Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak.

20 Januari 2023

Dr. HADI CAHYADI., S.E., M.B.A., MCL

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH PROFITABILITAS, PELUANG PERTUMBUHAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2021

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, peluang pertumbuhan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi perusahaan keluarga sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021. Pemilihan sampel pada penelitian ini dilakukan dengan menggunakan purposive sampling. Sampel yang diperoleh dalam penelitian ini menggunakan program *SmartPLS 4.0.8.4* dan *Microsoft Excel*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan peluang pertumbuhan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Profitabilitas dan struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, peluang pertumbuhan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dimediasi struktur modal, peluang pertumbuhan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dimediasi struktur modal, dan likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dimediasi struktur modal.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, Peluang Pertumbuhan, Likuiditas

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability, growth opportunities, and liquidity on company value with capital structure as a mediating variable for family companies in the property and real estate sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2021. The sample selection in this study was carried out using purposive sampling. The samples obtained in this study used the SmartPLS 4.0.8.4 and Microsoft Excel programs. The results showed that profitability and liquidity had a negative and significant effect on capital structure, while growth opportunities had a positive and insignificant effect on capital structure. Profitability and capital structure have a positive and insignificant effect on firm value, growth opportunities have a negative and insignificant effect on firm value, and liquidity has a negative and significant effect on firm value. Profitability has a negative and insignificant effect on firm value mediated by capital structure, growth opportunities have a positive and insignificant effect on firm value mediated by capital structure, and liquidity has a negative and insignificant effect on firm value mediated by capital structure.

Keywords: Firm Value, Capital Structure, Profitability, Growth Opportunity, Liquidity

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan segala puji dan syukur ke hadirat Tuhan yang maha esa, oleh karena anugerah- Nya yang melimpah, kemurahan, dan kasih setia yang besar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini untuk dapat memenuhi salah satu syarat kelulusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Tarumanagara dan tugas dari mata kuliah skripsi di semester 7 dengan judul penelitian **“Pengaruh Profitabilitas, Peluang Pertumbuhan, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Keluarga Sektor *Property & Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021”** dengan baik dan tepat waktu.

Dalam menyusun skripsi ini, tidak sedikit kesulitan dan hambatan yang penulis alami, namun berkat dorongan dan semangat dari orang terdekat penulis mampu menyelesaikannya. Oleh karena itu, penulis pada kesempatan ini mengucapkan terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Hadi Cahyadi S.E., M.B.A., MCL. Selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, saran, bimbingan, dan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. Selaku Kajor Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si. Selaku Kaprodi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah berbagi waktu dan memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada penulis selama mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan, bantuan, doa, dan memotivasi penulis dari awal perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.

7. Seluruh teman seperjuangan yakni Reva, Denisa, Camelia, Jenny, dan Joceline yang telah membantu dan mendukung selama masa perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
8. Pihak-pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis mohon maaf atas keterbatasan kemampuan dan pengetahuan dalam menyusun skripsi ini. Oleh Karena itu, kritik dan saran akan sangat membantu untuk penyempurnaan. Penulis juga mengucapkan banyak terima kasih dan berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan dan inspirasi bagi pembaca.

Jakarta, 3 Januari 2023

Penulis,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'M' followed by a series of loops and a horizontal line at the bottom.

(Muliawati Berenice)

DAFTAR ISI

SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah	4
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	5
BAB II	7
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Pecking Order Theory</i> (Teori Tingkatan Sosial)	7
2. <i>Signalling Theory</i> (Teori Sinyal)	7
3. <i>Trade Off Theory</i> (Teori Pertukaran)	8
B. Definisi Konseptual Variabel	8
1. Profitabilitas	8
2. Peluang Pertumbuhan	9
3. Likuiditas	9
4. Nilai Perusahaan	10
5. Struktur Modal	10
6. Perusahaan Keluarga	11

C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	11
1. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	11
2. Peluang Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan	11
3. Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	12
4. Profitabilitas terhadap Struktur Modal	12
5. Peluang Pertumbuhan terhadap Struktur Modal	12
6. Likuiditas terhadap Struktur Modal	13
7. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan mediasi Struktur Modal	13
8. Peluang Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan dengan mediasi Struktur Modal	13
9. Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan mediasi Struktur Modal	13
10. Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	14
D. Penelitian Terdahulu	14
E. Hipotesis Penelitian	21
F. Kerangka Pemikiran	24
BAB III	25
METODE PENELITIAN	25
A. Desain Penelitian	25
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	25
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	26
1. Variabel Dependen	26
2. Variabel Independen	27
A. Profitabilitas.	27
B. Peluang Pertumbuhan	27
C. Likuiditas	28
3. Variabel Mediasi	28
D. Analisis Data	29
1. Statistik Deskriptif	30
2. Statistik Inferensial	30
A. Uji Outer Model	30
1) Significance of Weight (Outer Weight)	30
2) Multicollinearity (Multikolinearitas)	30
1) Coefficient of Determination (R-Square)	31
2) Effect Size (F-Square)	31

3) Path Coefficient	31
BAB IV	33
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	33
A. Deskripsi Subjek Penelitian	33
B. Deskripsi Objek Penelitian	35
C. Hasil Analisis Data	38
1. Uji Outer Model	39
A. Significance of Weight (Outer Weight)	39
B. Multicollinearity (Multikolinearitas)	40
2. Uji <i>Inner Model</i> (Model Struktural)	41
B. Effect Size (F-Square)	43
C. Path Coefficient	44
D. Hasil Pengujian Hipotesis	48
1. Hipotesis dengan pengaruh langsung (<i>Direct Effect</i>)	48
2. Hipotesis dengan Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>)	51
E. Pembahasan	54
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	56
2. Pengaruh Peluang Pertumbuhan terhadap Struktur Modal	56
3. Likuiditas terhadap Struktur Modal	57
4. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	58
5. Peluang Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan	59
6. Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	59
7. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dimediasi Struktur Modal	60
8. Peluang Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan dimediasi Struktur Modal	61
9. Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dimediasi Struktur Modal	62
10. Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	63
BAB V	64
PENUTUP	64
A. Kesimpulan	64
B. Implikasi Manajerial	66
C. Keterbatasan dan Saran	67
1. Keterbatasan Penelitian	67
2. Saran Penelitian Mendatang	68

DAFTAR PUSTAKA	69
DAFTAR LAMPIRAN	74
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	97
HASIL TURNITIN	98

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	29
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel	33
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Property dan Real Estate	34
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	36
Tabel 4. 4 Hasil Uji Outer Weight.....	39
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas	40
Tabel 4. 6 Hasil Uji R-Square	41
Tabel 4. 7 Hasil Pengujian Effect Size.....	43
Tabel 4. 8 Hasil Uji Path Coefficient.....	44
Tabel 4. 9 Hasil Uji T-Statistic dan P-Values pada Direct Analysis	48
Tabel 4. 10 Hasil Uji T-Statistic dan P-Values pada Indirect Analysis	52
Tabel 4. 11 Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian.....	24
gambar 4. 1 model hipotesis.....	38
gambar 4. 2 model analisi <i>outer weight</i>	40
gambar 4. 3 model analisis multikolinearitas	41
gambar 4. 4 model analisis <i>r-square</i>	42
gambar 4. 5 model uji <i>effect size</i>	44
gambar 4. 6 model uji <i>path coefficient</i> dengan <i>direct effect</i>	46
gambar 4. 7 model uji <i>path coefficient</i> dengan <i>indirect effect</i>	47
gambar 4. 8 model uji <i>path coefficient</i> dengan <i>total effect</i>	47
gambar 4. 9 model hasil <i>bootstrapping direct analysis p-values</i>	49
gambar 4. 10 hasil model <i>algorithm indirect effect</i>	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. DAFTAR PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE.....	74
Lampiran 2. DAFTAR VARIABEL INDEPENDEN, MEDIASI, DEPENDEN.....	75
Lampiran 3. HASIL PERHITUNGAN PROFITABILITAS	77
Lampiran 4. HASIL PERHITUNGAN PELUANG PERTUMBUHAN	80
Lampiran 5. HASIL PERHITUNGAN LIKUIDITAS	84
Lampiran 6. HASIL PERHITUNGAN STRUKTUR MODAL	87
Lampiran 7. HASIL PERHITUNGAN NILAI PERUSAHAAN	90
Lampiran 8. HASIL PERHITUNGAN STATISTIK DESKRIPTIF	94
Lampiran 9. HASIL PERHITUNGAN <i>SIGNIFICANCE OF WEIGHT</i>	94
Lampiran 10. HASIL PERHITUNGAN MULTIKOLINEARITAS	94
Lampiran 11. HASIL PERHITUNGAN <i>R-SQUARE</i>	95
Lampiran 12. HASIL PERHITUNGAN <i>EFFECT SIZE (F-SQUARE)</i>	95
Lampiran 13. HASIL PERHITUNGAN <i>PATH COEFFICIENT DIRECT EFFECT (BOOTSRRAPPING)</i>	95
Lampiran 14. HASIL PERHITUNGAN <i>PATH COEFFICIENT INDIRECT EFFECT</i>	96

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Dalam perekonomian Indonesia yang pesat saat ini, bisnis keluarga adalah salah satu faktor yang mempengaruhi. Bisnis keluarga dimiliki, dikelola, dan diatur oleh satu atau lebih generasi keluarga atau anggota keluarga. Sebanyak 53% dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah sebuah bisnis keluarga (Lestari, 2018). Bisnis keluarga adalah perusahaan yang memiliki sedikitnya dua generasi yang terlibat dalam kegiatan produksi dan generasi kedua dapat mempengaruhi kebijakan perusahaan. (Setiawan dan Sutanto, 2018)

Perusahaan yang dikendalikan oleh keluarga merupakan penggerak dari perekonomian Indonesia, hampir 80% Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia itu merupakan partisipasi dari perusahaan keluarga, kata Alhadid CEO PT. Algas Mitra Sejati EPC dan *Oil Gas Trading Company* dalam webinar wedangan IKA UNS. Bisnis keluarga memperkerjakan jutaan orang dan meningkatkan perekonomian Indonesia. Tetapi, hanya 13% yang bertahan hingga generasi ketiga (Deloitte, 2019). Dengan terjadinya hal tersebut, dapat menahan pertumbuhan suatu perusahaan (Santi Yopie et al, 2021). Namun, perusahaan besar seperti Sampoerna, Sostro, Djarum, dan Bakrie berkembang sampai generasi ketiga (Khomar & Mustamu, 2014). Berdasarkan data dari *Boston Consulting Group* (2016), bisnis yang dikelola oleh keluarga menyumbang sekitar 40% dari kapitalisasi pasar di Negara ini dan memiliki pengaruh yang cukup besar di berbagai industri utama termasuk Properti (91%), Pertanian (74%), Energi (65%), dan Barang Konsumsi (45%) (Santi Yopie dan Angellyn Lim, 2021). Perusahaan konsultan Delloite (2019) berkata bahwa:

Business Family sudah menyebar di hampir semua bisnis di Indonesia. Tetapi ada suatu masalah besar yaitu sustainability atau keberlanjutan business family hanya 13% yang dapat bertahan sampai generasi ketiga.

Berdasarkan laporan *Price Waterhouse Cooper* (2019), penghasilan bisnis keluarga Indonesia berkisar 10 juta hingga lebih dari satu miliar dollar AS. Selain *Price Waterhouse Cooper*, Deloitte Indonesia menyatakan bahwa lebih dari 95% bisnis di Indonesia adalah bisnis milik keluarga, sehingga bisnis keluarga berperan penting dalam meningkatkan perekonomian Indonesia serta membuka jutaan lapangan kerja bagi Warga Negara Indonesia (Bry, 2019).

Survei *Price Waterhouse Cooper* (2021) menunjukkan kurang dari setengah (46%) penjualan turun meskipun responden survei optimis dengan kemampuan bisnis mereka akan dapat bertahan pada tahun 2021 dan 2022. Salah satu perusahaan bisnis keluarga yang terdampak pandemi COVID-19 dalam sektor *Property* dan *Real Estate* adalah PT. *Ciputra Development Tbk.* (CTRA), telah terjadi penurunan penjualan sebesar 24% dan pemerintah Indonesia mengambil langkah untuk memudahkan Kredit Pemilikan Rumah (Murtini, Babatunde, Wulandari, dan Utomo, 2022). Sektor Properti dan Real Estate adalah salah satu faktor pendukung pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Selain itu, sektor *Property* dan *Real Estate* menjadi daya tarik bagi para investor untuk dapat berinvestasi karena harga tanah dan bangunan yang terus meningkat setiap tahunnya seiring dengan pertumbuhan penduduk dan meningkatnya kebutuhan manusia akan perumahan (Saudi, 2018).

Beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan temuan yang berbeda terhadap hubungan-hubungan antar variabel. Amarudin. et al., (2019), Paramitha (2020), dan Mubyarto (2020) meneliti hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan mendapatkan hasil positif dan signifikan. Reschiwati et al, (2020) dan Kusna et al, (2018) meneliti hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan mendapatkan hasil profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Indira et al, (2022) meneliti hubungan peluang pertumbuhan dan nilai perusahaan dan mendapatkan hasil positif serta signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan Amarudin et al, (2019) menunjukkan hasil tidak berpengaruh. Sukmawardini et al, (2018) meneliti likuiditas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan Aslindar et al, (2020) menunjukkan hasil tidak berpengaruh. Hal tersebut menunjukkan temuan yang inkonsisten sehingga perlu dilakukan suatu penelitian lebih lanjut.

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dilakukan suatu penelitian yang berjudul “PENGARUH PROFITABILITAS, PELUANG PERTUMBUHAN, DAN

LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2021”

2. Identifikasi Masalah

Penelitian yang dilakukan Reschiwati, Syahdina, dan Handayani (2020) tentang pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel mediasi, dengan temuan penelitian bahwa Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan temuan penelitian Linda Safitri Dewi dan Nyoman Abundanti (2019) menyatakan Likuiditas berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan, dan Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sebaliknya, temuan Christina Heti Tri Rahmawati (2020) menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

Penelitian Amarudin, Adamb, Hamdanc, dan Hanafid (2019) menyatakan Peluang Pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dan Peluang Pertumbuhan berpengaruh positif terhadap Struktur Modal. Hirdinis M (2019) menjelaskan bahwa Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sebaliknya Meifida Ilyas dan Lesi Hertati (2022) menyatakan bahwa Struktur Modal berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan.

Temuan penelitian Rusnindita Kartika (2020) menyatakan Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Struktur Modal sedangkan Sri Setianingsih dan Susi Astuti (2021) menyatakan Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap Struktur Modal. Theresia Somasiga Faulu Daeli, Srimulyantini, Dianicahsih Arieftiara, Yudi Nur Supriadi (2022) menyatakan Likuiditas mempengaruhi Struktur Modal. Sedangkan Dewi Uktani Mukaromah dan Titiek Suwarti (2022) menyatakan Likuiditas berpengaruh negatif terhadap Struktur Modal.

Masalah utama yang dapat ditarik kesimpulan yaitu masih terdapat kesenjangan penelitian (*research gap*) mengenai pengaruh profitabilitas, peluang pertumbuhan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini fokus pada beberapa variabel independen, yaitu Profitabilitas, Peluang Pertumbuhan, dan Likuiditas dengan menggunakan variabel dependen Nilai Perusahaan. Penelitian ini juga menggunakan variabel mediasi Struktur Modal. Penelitian ini fokus pada Perusahaan milik keluarga (*family business*) sektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019 sampai dengan 2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan batasan masalah diatas, maka rumusan masalah dalam bentuk pertanyaan penelitian adalah sebagai berikut:

- 1) Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- 2) Apakah Peluang Pertumbuhan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- 3) Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- 4) Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Struktur Modal?
- 5) Apakah Peluang Pertumbuhan berpengaruh terhadap Struktur Modal?
- 6) Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Struktur Modal?
- 7) Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Struktur Modal?
- 8) Apakah Peluang Pertumbuhan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Struktur Modal?
- 9) Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Struktur Modal?
- 10) Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari Penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Untuk menguji secara empiris apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
- 2) Untuk menguji secara empiris apakah Peluang Pertumbuhan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
- 3) Untuk menguji secara empiris apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
- 4) Untuk menguji secara empiris apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Struktur Modal.
- 5) Untuk menguji secara empiris apakah Peluang Pertumbuhan berpengaruh terhadap Struktur Modal.
- 6) Untuk menguji secara empiris apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Struktur Modal.
- 7) Untuk menguji secara empiris apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Struktur Modal.
- 8) Untuk menguji secara empiris apakah Peluang Pertumbuhan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Struktur Modal.
- 9) Untuk menguji secara empiris apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Struktur Modal.
- 10) Untuk menguji secara empiris apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan acuan dan membantu perusahaan dalam menerapkan variabel-variabel penelitian diatas untuk memperbaiki dan meningkatkan nilai perusahaan.

2) Bagi Akademik

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dalam bidang akuntansi. Dan sebagai bidang untuk menerapkan hasil pembelajaran yang telah diperoleh selama perkuliahan.

3) Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan sebelum investor mengambil keputusan untuk berinvestasi.

4) Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan *literature* atau referensi tambahan bagi pembaca dan peneliti lain dalam melakukan penelitian di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Amarudin., Adam, M., Hamdan, U., & Hanafi, A. 2019. *Effect Of Growth Opportunity, Corporate Tax, and Profitability Toward Value Of Firm Through Capital Structure (Listed Manufacturing Companies Of Indonesia)*. *Finance: Theory and Practice*, 23(5), 18-29.
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan*, Vol.9, No. 1, Hal: 91-106.
- Brigham, E. F., & Houston, J.F. 2014. *Essentials of Financial Management, 14th Edition*. Mason: South-Western Cengage Learning.
- Deloitte. 2019. *Only 13% of Indonesian Family Businesses Survive Until Third Generation: Delloitte*. *Thejakartapost.com*. <https://www.thejakartapost.com/news/2019/12/06/only-13-of-indonesian-familybusinesses-survive-until-third-generation-deloitte.html>
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 10, 2019: 6099-6118.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. 2018. *The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable*. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10), 55-69.
- Ginting, M. 2021. Analisis Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI. *Kumpulan Karya Ilmiah Mahasiswa Fakultas Sosial Sains*, 2(02).
- Hermuningsih, S. 2013. *Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure, and the Firm Value*. *Bulletin of Monetary, Economics, and Banking*. Jurnal Ekonomi Yogyakarta: University of Sarjana Wiyata. Taman Siswa Yogyakarta.

- Ilyas, M., & Hertati, L. 2022. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Era Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan*. Hal 190-205
- Indira, I., Rosdhiyah, M., Kartikasari, E. D., & Mahmudah, A. 2022. Pengaruh *Growth Opportunity, Intellectual Capital, ROA, dan Leverage* Pada *Firm Value*. *Sekolah Tinggi Ekonomi Mahardhika*. Vol. 20 No. 3.
- Khafid, M., Prihatin, R., & Safitri, I. E. 2020. *The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Profitability on Capital Structure: Firm Size as the Moderating Variable*. *Institutional Journal of Financial Research*. Vol. 11, No. 4.
- Kolamban, D. V., Murni, S., & Baramuli, D. N. 2020. Analisis Pengaruh *Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan* Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Perbankan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*. Vol. 8, No. 3:174-183.
- Kusna, I., & Setijani, E. 2019. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, *Growth Opportunity*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*. Vol. 6, No. 1, 2018: 93-102.
- Lindawati, A. S. L., & Puspita, M. E. 2015. *Corporate Social Responsibility: Implikasi Stakeholder dan Legitimacy Gap* dalam Peningkatan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 6(1), 157-174.
- Manoppo, H., & Arie, F. V. 2016. Pengaruh Struktur modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. *Jurnal EMBA*. Vol. 4, No. 2 Juni 2016, Hal. 485-497.
- Marsha, N., & Murtaqi, I. 2017. *The Effect of Financial Ratios on Firm Value in the Food and Beverage Sector of the IDX*. *Journal of Business and Management*. 6(2), 214-226.
- Mubyarto, N. 2020. *The Influence of Profitability on Firm Value using Capital Structure as The Mediator*. *Jurnal Economica*. Vol. 16, No.2, 184-199.

- Mujiatun, S., Rahmayati., & Ferina, D. 2021. *Effect of Profitability and Asset Structure on Capital Structure (In Sharia Based Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange in 2016-2019 Period)*. Vol. 2, No. 1.
- Murtini, S., Babatunde, B. M., Wulandari, S., Utomo, R. B. 2022. *Determination of Audit Delay on Real Estate Property Companies in Indonesia during the Covid-19 Pandemic*. Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana. Vol.8, No. 1.
- Nathanael, R. F., & Panggabean, R. R. 2020. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Leverage, dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Akuntansi, Auditing, dan Keuangan. Vol. 17, No. 2:175-200.
- Nisasmara, P. W., & Musdholifah. 2016. *Cash Holding, Good Corporate Governance and Firm Value*. Jurnal Dinamika Manajemen. Vol. 7(36): 117-128.
- Nurwahyuni, Mas'ud, M., Alam, S., & Djamareng, A. 2020. Pengaruh *Profitability, Growth Opportunities, dan Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Journal of Management Science. Vol. 1, No. 1.
- Oktarina, F. 2015. Pengaruh *Growth Opportunity dan Tax Shield* Terhadap Struktur Modal dan Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumen yang Terdaftar di BEI pada Periode 2009-2012). JOM FEKON. Vol.2, No.1.
- Palupi, R. S., & Hendriarto, S. 2018. Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. Jurnal Ecodemica. Vol. 2, No. 2.
- Paramitha, D. K. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol.9, No. 2.
- PWC. 2021. *From Trust to Impact – The Time is now to Secure Your Legacy for The Future*. Pwc.com. <https://www.pwc.com/id/en/media-centre/press-release/2021/english/from-trust-to-impact-the-time-is-now-to-secure-your-legacy-for-the-future.html>.

- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P.V. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol.5, No. 7, 2016: 4044-4070.
- Primantara, A. A. N. A. D. Y., & Dewi, M. R. 2016. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Journal Manajemen Unud*. Vol. 5, No. 5, 2016: 2696-2726.
- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. 2020. *Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value. Utopia y Praxis Latinoamerica*. Vol. 25, No. Esp.6.
- Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. P. 2020. *Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable*. Vol.7, No.1.
- Sondakh, R. 2019. *The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability, and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. Accountability*. Vol. 8, No. 2, 2019,91-101.
- Setiawan, B. R., & Susanto, H. 2018. Perencanaan Suksesi pada Perusahaan Keluarga di Universitas Ciputra Surabaya. *Jurnal Manajemen dan Start Up Bisnis*. Vol.2, No. 1-7.
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. 2018. *The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value. Management Analysis Journal*.
- Tien, N. H., Minh, H. T. T., Ngoe, N. M., & Nhan, K. 2019. *Family Business in Vietnam and in Poland: Review of Characteristics and Trends of Development. Journal of Southwest Jiaotong University*. Vol.54, No.6.
- Ukhriyawati, C. F., & Malia, R. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bening Prodi Manajemen*. Vol.5, No.1.

- Wicaksono, R., & Mispriyanti. 2020. Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*. Vol.4, no. 2.
- Wijaya, H. 2021. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Firm Value dengan Firm Performance Sebagai Variabel Mediasi. *III(3)*, 1255-1265
- Yopie, S., & Lim, A. 2021. Pengaruh Manajemen Keluarga, Generasi, dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan KEluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Vol. 8, No.2, 2021: 249-274.*
- Zuhroh, I. 2019. *The Effect of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. The 2nd International Conference on Islamic Economics, Business, and Philanthropy (ICIEBP) Theme: Sustainability and Socio Economic Growth. Vol. 19*

