



**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

HANAN VANIA AMELINDA 1810112173

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**



**DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

HANAN VANIA AMELINDA 1810112173

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Hanan Vania Amelinda

NIM : 1810112173

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 26 Desember 2021

Yang menyatakan,



Hanan Vania Amelinda

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademia Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Hanan Vania Amelinda
NIM : 1810112173
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pembangunan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas skripsi saya yang berjudul:

Determinasi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating

Beserta Perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap tercantum nama saya sebagai penulis/pemcipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 26 Desember 2021

Yang menyatakan,

Hanan Vania Amelinda

SKRIPSI

DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Hanan Vania Amelinda 1810112173

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 12 Januari 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**

Ketua Penguji



Akhmad Saebani, S.E., M.Si., CMA, CBV

Penguji 1



Agus Maulana, S.Pd., M. S.Ak.

Penguji 2 (Dosen Pembimbing)



Ayunita Ajengtiyas, S.E., M.Accy., M.Comm., CAAT

Jakarta, 12 Januari 2021

Mengetahui,

Ketua Program Studi



Andi Setiawan, S.Pd, M.Ak

**DETERMINATION OF FIRM VALUE WITH PROFITABILITY
AS MODERATING VARIABLE**

By Hanan Vania Amelinda

Abstract

This study aims to determine the effect of capital structure, company growth, and cash flow on firm value with profitability as moderating variable. Firm value measured by Tobin's Q. capital structure measured by debt to equity ratio. Company growth measured by net sales. Cash flow measured by cash flow from operating activity. Profitability measured by return on assets. The population in this study is the property and real estate companies listed on the Indonesian Stock Exchange for the period of 2017-2020. the sample collected in this study is 120 samples using purposive sampling method. Hypothesis testing used multiple linear regression analysis with STATA version 16. This study shows that 1) capital structure has a significant positive influence on firm value. 2) company growth has no influence on firm value. 3) cash flow has no influence on firm value. 4) profitability cannot moderate the relationship between capital structure, company growth and cash flow on firm value.

Keywords: *firm value, capital structure, company growth, profitability*

DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Oleh Hanan Vania Amelinda

Abstrak

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan *cash flow* terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh profitabilitas. Penelitian ini menggunakan Tobin's Q sebagai pengukuran nilai perusahaan. Struktur modal diukur dengan *debt to equity ratio*. Pertumbuhan perusahaan diukur dengan pertumbuhan penjualan. *Cash flow* diukur dengan arus kas operasional. Profitabilitas diukur dengan menggunakan *return on assets*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020. Sampel pada penelitian ini sebanyak 120 sampel dengan menggunakan *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi linear berganda dengan STATA ver 16. Penelitian ini memperoleh hasil bahwa 1) struktur modal berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. 2) pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 3) *cash flow* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 4) profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. 5) profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. 5) profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh *cash flow* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, cash flow, profitabilitas.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pandak Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman :www.upnvj.ac.id, e-mail :febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TA. 2021/2022

Telah dilaksanakan Sidang Skripsi Skripsi dihadapan Tim pada hari Rabu,tanggal 12, bulan Januari, tahun 2022 :

Nama : Hanan Vania Amelinda
NIM : 1810112173
Program Studi : S1 Akuntansi

Judul Skripsi/Tesis/Tugas Akhir

“DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI”

Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus / Tidak Lulus***

No.	Dosen Pengaji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Akhmad Saebani, S.E., M.Si., CMA, CBV	Ketua Pengaji	
2	Agus Maulana, S.Pd., M. S.Ak	Pengaji I	
3	Ayunita Ajengtiyas, S.E., M.Accy .. M.Camm., CAAT	Pengaji II **)	

Keterangan :

*) Caret yang tidak perlu

**) Dasen Pembimbing

Jakarta, 21 Januari 2022
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprodi Akuntansi Sl

Andy Setiawan, S.Pd..M.A

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya yang telah memberikan nikmat sehat sehingga penelitian ini dapat diselesaikan oleh penulis. Penelitian ini berjudul “Determinasi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi”. Pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih banyak kepada seluruh pihak yang telah mendukung dan membantu dalam kelancaran penulisan skripsi baik dari segi materil maupun non materil. Pada saat ini penulis dengan bangga dan rendah hati mengucapkan terima kasih kepada Ibu Ayunita Ajengtiyas, S.E., M.Accy., M.Comm., CAAT. Selaku pembimbing utama yang selalu memberikan saran serta masukan yang bermanfaat bagi penulis dan Bapak Andy Setiawan S.Pd, M.Ak selaku Kepala Program Studi S1 Akuntansi UPN Veteran Jakarta. Selain itu, penulis juga ingin memberikan terima kasih banyak kepada kedua orang tua tercinta yaitu Bapak Sutono dan Ibu Setiyowati yang telah memberikan kasih sayang dan semangat serta doa yang tiada henti-hentinya kepada penulis, Keluarga besar, sahabat tercinta Rara, Alfiana, Komar, Desi, Nurdin yang telah membantu dan mendukung dalam menyusun penelitian ini. Tidak lupa penulis juga mengucapkan terima kasih kepada teman seperbimbingan Fahira, Rania, Anisa dan Nandini yang telah membantu memberikan saran, masukan serta semangat kepada penulis. Penulis juga ucapan terima kasih banyak kepada Keluarga Mahasiswa S1 Akuntansi Angkatan 2018 karena dapat memberikan pelajaran mengenai arti perjuangan dan persaudaraan. Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan bagi kita semua dalam rangka menambah wawasan serta pengetahuan seputar nilai perusahaan.

Jakarta, 26 Desember 2021
Hanan Vania Amelinda

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Pecking Order Theory.....	11
2.1.2 Signalling Theory.....	12
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	13
2.1.3.1 Definisi Nilai Perusahaan.....	13
2.1.3.2 Rasio-Rasio Nilai Perusahaan.....	15
2.1.4 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	16
2.1.4.1 Struktur Modal.....	16
2.1.4.2 Pertumbuhan Perusahaan.....	18
2.1.4.3 Cash Flow.....	20
2.1.5 Profitabilitas.....	22
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	25

2.3	Model Penelitian.....	34
2.4	Hipotesis.....	35

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	41
3.1.1	Definisi Operasional.....	41
3.1.2	Pengukuran Variabel.....	42
3.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	45
3.2.1	Populasi.....	45
3.2.2	Sampel.....	45
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.3.1	Jenis Data.....	46
3.3.2	Sumber Data.....	46
3.3.3	Pengumpulan Data.....	46
3.4	Teknik Analisis Data.....	47
3.4.1	Statistik Deskriptif.....	47
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	47
3.4.3	Regressi Data Panel.....	50
3.4.4	Uji Hipotesis.....	51
3.4.5	Model Regresi.....	52

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	53
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	54
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	55
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	55
4.3.2	Regressi Data Panel.....	59
4.3.3	Uji Asumsi Klasik.....	61
4.3.3.1	Uji Normalitas.....	61
4.3.3.2	Uji Multikolinearitas.....	62
4.3.3.3	Uji Autokorelasi.....	62
4.3.3.4	Uji Heteroskedastisitas.....	63
4.3.4	Uji Hipotesis.....	63
4.3.4.1	Koefisien Determinasi.....	63

4.3.4.2	Uji Statistik T.....	64
4.3.4.3	Regresi Linear Berganda.....	66
4.4	Pembahasan.....	69
4.4.1	Struktur Modal Berpengaruh Signifikan Positif Terhadap Nilai Perusahaan.....	69
4.4.2	Pertumbuhan Perusahaan Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.....	71
4.4.3	<i>Cash Flow</i> Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.....	73
4.4.4	Profitabilitas Tidak Dapat Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	75
4.4.5	Profitabilitas Tidak Dapat Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	77
4.4.6	Profitabilitas Tidak Dapat Memoderasi Pengaruh <i>Cash Flow</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	80
4.5	Keterbatasan Penelitian.....	82
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	
5.1	Simpulan.....	83
5.2	Saran.....	84
	DAFTAR PUSTAKA.....	85
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Sebelumnya.....	32
Tabel 2. Jumlah Sampel Berdasarkan Kriteria.....	53
Tabel 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif Sebelum Outlier.....	55
Tabel 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif Setelah Outlier.....	55
Tabel 5. Hasil Uji Chow.....	60
Tabel 6. Hasil Uji Lengrange Multiplier.....	60
Tabel 7. Hasil Uji Hausman.....	61
Tabel 8. Hasil Uji <i>Skewness</i> dan <i>Kurtosis</i> (Setelah <i>Winsorized</i>).....	62
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 10. Hasil Koefisien Determinasi (Model 1).....	64
Tabel 11. Hasil Koefisien Determinasi (Model 2).....	64
Tabel 12. Hasil Uji Statistik T (Model 1).....	64
Tabel 13. Hasil Uji Statistik T (Model 2).....	65
Tabel 14. Hasil Uji Regressi Linear Berganda Model 1.....	67
Tabel 15. Hasil Uji Regressi Linear Berganda Model 2.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian..... 35

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Daftar Perusahaan Yang Dijadikan Sampel

LAMPIRAN 2 Data Nilai Perusahaan

LAMPIRAN 3 Data Struktur Modal

LAMPIRAN 4 Data Pertumbuhan Perusahaan

LAMPIRAN 5 Data *Cash Flow*

LAMPIRAN 6 Data Profitabilitas

LAMPIRAN 7 Data Sebelum Winsorized

LAMPIRAN 8 Data Setelah Winsorized

LAMPIRAN 9 Hasil *Output STATA*

LAMPIRAN 10 Hasil Turnitin