



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS PERUSAHAAN
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN RISIKO KREDIT SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI DALAM INDUSTRI PERBANKAN PADA
INDEX LQ45**

TESIS

AHAMD KHAIRUL REZA 2010121021

**MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2022



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS PERUSAHAAN
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN RISIKO KREDIT SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI DALAM INDUSTRI PERBANKAN PADA
INDEX LQ45**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen**

AHAMD KHAIRUL REZA 2010121021

**MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Ahmad Khairul reza

NIM : 2010121021

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

Jakarta, 28 juni 2022

Yang Menyatakan



(Ahmad Khairul reza)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ahmad Khairul Reza
NIM. : 2010121021
Fakultas : Ekonomi dan Manajemen
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Ekclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul :

Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Kredit Sebagai Variabel Mediasi Dalam Industri Perbankan Pada Index LQ45

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 28 Juni 2022

Yang menyatakan



(Ahmad Khairul Reza)

TESIS

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS PERUSAHAAN
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN RISIKO KREDIT SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI DALAM INDUSTRI PERBANKAN PADA
INDEX LQ45**

Dipersiapkan dan disusun oleh

AHMAD KHAIRUL REZA 2010121021

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 06 July 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Dr. Sri Mulyantini.,SE. MM
Ketua Penguji

Prof. Dr. Mahatma Kufepaksi, SE. MSc
Penguji I

Dr. Jubaedah, SE, MM
Penguji II



**Dr. Dianwicakasih Arieffiara, SE., Ak., M.Ak.,
CA., CSRS**
Dekan FEB

**Dr. Yudi Nur Supriyadi, S.Sos.I., M.M., CRA,
CRP**
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : July 2022

*The Effect Of Capital Structure, Company Liquidity And Company Size On
Company Value With Credit Risk As Mediation Variables In The Banking Industry
On Index LQ45*

By Ahmad Khairul Reza

Abstract

This research uses secondary quantitative data to determine the effect of capital structure, company liquidity and firm size on firm value with credit risk as a mediating variable. The population of this research are banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2010-2020 period, which amount to 29 banking companies. The data used is the panel data regression method using the eviews version 10 application. The sample selection uses full sampling. The results obtained show that (1) Capital structure has a positive effect on company value, (2) Liquidity has no effect on company value, (3) Company size does not affect company value, (4) Credit risk does not affect company value, (5) Capital structure has a negative effect on credit risk, (6) Liquidity has no effect on credit risk, (7) Company size has a positive effect on credit risk, (8) Credit risk is not proven as an intervening variable in banking companies in Indonesia.

Keywords: Capital structure, liquidity, firm size, firm value, credit risk

**Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan
Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Kredit Sebagai Variabel Mediasi
Dalam Industri Perbankan Pada Index LQ45**

Oleh Ahmad Khairul Reza

Abstrak

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang bersifat kuantitatif untuk mengetahui adanya pengaruh struktur modal, likuiditas perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan risiko kredit sebagai variabel mediasi. Populasi penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2010-2020 yang berjumlah 29 perusahaan perbankan. Data yang digunakan adalah metode regresi data panel menggunakan aplikasi eviews version 10. Pemilihan sample menggunakan *full sampling*. Untuk hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa (1) Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (2) Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (3) Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (4) Risiko kredit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (5) Struktur modal berpengaruh negatif terhadap risiko kredit, (6) Likuiditas tidak berpengaruh terhadap risiko kredit, (7) Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap risiko kredit, (8) Risiko kredit tidak terbukti sebagai variabel intervening pada perusahaan perbankan di Indonesia.

Kata Kunci : Struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, risiko kredit

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga tesis ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak Oktober 2021 hingga Juni 2022 dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Kredit Sebagai Variabel Mediasi Dalam Industri Perbankan Pada Index LQ45”**. Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Prof. Dr. Mahatma Kufepaksi, SE. MSc selaku pembimbing 1 dan Ibu Dr. Jubaedah, SE, MM selaku pembimbing 2 yang telah memberikan banyak arahan dan saran untuk penulis yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada ayah, ibu, serta seluruh keluarga, atas segala doa dan kasih sayanginya selama tesis ini dikerjakan.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, Juni 2022

Ahmad Khairul Reza

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	iv
TESIS	v
<i>Abstrak</i>	vi
Berita Acara	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	8
I.3 Tujuan Penelitian	9
I.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
II.4 Struktur Modal	10
II.2 Likuiditas	12
II.3 Nilai Perusahaan	13
II.4 Ukuran Perusahaan	15
II.5 Risiko Kredit	16
II.6 Perbankan	18
II.7 Penelitian Sebelumnya	19
II.8 Kerangka Pemikiran	28
II.9 Pengembangan Hipotesis	29
II.9.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	29
II.9.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	29

II.9.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	30
II.9.4	Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Nilai Perusahaan	30
II.9.5	Pengaruh Stuktur Modal terhadap Risiko Kredit	31
II.9.6	Pengaruh Likuiditas terhadap Risiko Kredit	31
II.9.7	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Risiko kredit	32
II.9.8	Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan secara tidak langsung Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Risiko Kredit sebagai Variabel Mediasi	32
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
III.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
III.1.1	Variabel Dependen (Y).....	33
III.1.2	Valrialbel Medialsi (Z)	33
III.1.3	Valrialbel Independen (X)	34
III.2	Objek, Populasi, dan Sampel Penelitian	35
III.2.1	Populasi Penelitian	35
III.2.2	Sampel.....	36
III.3	Datal Penelitian	36
III.3.1	Sumber Datal	36
III.3.2	Teknik Pengumpulan Datal	36
III.3.3	Teknik Analisis Datal	37
III.4	Metode Analisis	37
III.5	Model Regresi	38
III.5.1	Analisis Model Regresi Datal panel	38
III.5.2	Pendekatan Model	40
III.6	Analisis Datal.....	42
III.6.1	Uji Asumsi Klasik	43
III.6.2	Penanganan Asumsi	45
III.6.3	Pengujian Hipotesis	46
III.7	Alur Penelitian.....	48
BAB IV HASIL DAIN PEMBAHASAN.....		49

IV.1 Hasil Penelitian.....	49
IV.1.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	49
IV.2 Deskripsi Daltal Penelitian.....	50
IV.2.1 Nilali Perusalhalaln.....	50
IV.2.2 Risiko Kredit.....	52
IV.2.3 Struktur Modall.....	53
IV.2.4 Likuiditals.....	55
IV.2.5 Ukuraln Perusalhalaln (Size).....	56
IV.3 Anallisis Daltal.....	58
IV.3.1 Uji F <i>Restricted</i> altalu Uji Chow (talhalp 1).....	58
IV.3.2 Uji Halussmaln (talhalp 1).....	59
IV.3.3 Uji Alsumsi Klalsik (talhalp1).....	60
IV.3.1.3.1 Uji Normallitals (talhalp 1).....	60
IV.3.1.3.2 Uji Multikolinealritals (talhalp 1).....	62
IV.3.1.3.3 Uji Heteroskedalsitals (talhalp 1).....	63
IV.3.4 Pengujialn Hipotesis Uji Simultaln (Uji F, Uji T daln Uji koefisien determinalsi (R²)) (talhalp 1).....	64
IV.3.5 Uji F <i>Restricted</i> altalu Uji Chow (talhalp 2).....	66
IV.3.6 Uji Halussmaln (talhalp 2).....	66
IV.3.7 Uji Alsumsi Klalsik (talhalp 2).....	67
IV.3.7.1 Uji Normallitals (talhalp 2).....	67
IV.3.7.2 Uji Multikolinealritals (talhalp 2).....	69
IV.3.7.3 Uji Heteroskedalsitals (talhalp 2).....	69
IV.3.7.4 Pengujialn Hipotesis Uji Simultaln (Uji F, Uji T daln Uji koefisien determinalsi (R²)) (talhalp 2).....	70
IV.3.3 Uji Medialsi dengaln Sobel Test.....	72
IV.3.4 Pembalhalsaln.....	72
IV.4.1 Pengalruh Struktur Modall terhadalp Nilali Perusalhalaln.....	75
IV.4.2 Pengalruh Likuiditals terhadalp Nilali Perusalhalaln.....	77

IV.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>size</i>) terhadap Nilai Perusahaan	78
IV.4.4 Pengaruh Risiko Kredit terhadap Nilai Perusahaan	79
IV.4.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Risiko Kredit	80
IV.4.6 Pengaruh Likuiditas terhadap Risiko Kredit	81
IV.4.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Risiko Kredit	82
IV.4.8 Risiko kredit memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan perbankan di Indonesia periode 2010-2020.	83
IV.4.9 Risiko kredit memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan perbankan di Indonesia periode 2010-2020.	84
IV.4.10 Risiko kredit memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan perbankan di Indonesia periode 2010-2020.	84
BAIB V KESIMPULAN	86
V.4.10 Kesimpulan	86
V.2 Keterbatasan Penelitian	87
V.3 Rekomendasi	87
DAFTAR PUSTAKA	88
RIWAYAT HIDUP	95
Lampiran 1	96
Lampiran 2	97
Lampiran 3	98
Lampiran 4	100
Lampiran 5	102
Lampiran 6	105
Lampiran 7	106
Lampiran 8	107
Lampiran 9	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kredit Bermasalah Periode 2016-2020	2
Gambar 2. IHSG Perbankan Indonesia yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2020.....	3
Gambar 3. Pertumbuhan Dana Pihak ketiga 2014-2020 (dalam Milyar)	5
Gambar 4. Penyebaran Pengelompokan Modal Inti Perbankan yang terdaftar di BEI.....	6
Gambar 5. Kerangka Pemikiran	29
Gambar 6. Tahap 1 Struktur Jalringan Uji Valriabel X dengan Valriabel Z	42
Gambar 7. Struktur Jalringan Uji Valriabel X,Z terhadap Valriabel Y	42
Gambar 8. Kurva Distribusi Uji T.....	46
Gambar 9. Alur Penelitian.....	48
Gambar 10. Hasil Uji Normalitas (Valriabel X dengan Valriabel Z)	61
Gambar 11. Hasil Uji Normalitas	62
Gambar 12. Hasil Nilai Pengujian Hipotesis terhadap valriabel x dan z ..	65
Gambar 13. Uji Normalitas sebelum dilakukannya Transformasi (valriabel x, z, terhadap y).....	68
Gambar 14. Hasil Uji Normalitas tahap 2 (valriabel x,z terhadap valriabel y)	68
Gambar 15. Hasil Nilai Sig Pengujian Hipotesis terhadap valriabel x, y dan z	71

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Predikat Kesehatan Bank Berdasarkan LDR	13
Tabel 2. Pengelompokan Ukuran Perusahaan berdsarkan Modal Inti perusahaan.....	16
Tabel 3. Penetapan Profil Risiko Non Performing Loan (NPL).....	17
Tabel 4. Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait dengan Nilai Perusahaan	24
Talbel 5. Maltrijs Operalsionallisalsi Valrialbel	35
Talbel 6. Pralsyalralt Uji Alsumsi Klalsik	43
Talbel 7. Salmple	49
Talbel 8. PBV Perbalnkaln Periode 2010-2020	50
Talbel 9. NPL Perbalnkaln Periode 2010-2020	52
Talbel 10. DER Perbalnkaln Periode 2010-2020.....	54
Talbel 11. LDR Perbalnkaln Periode 2010-2020	55
Talbel 12. Size Perbalnkaln Periode 2010-2020	57
Talbel 13. Halsil Uji F Restricted altalu Uji Chow	58
Talbel 14. Halsil Pengujialn Uji Halussmaln	59
Talbel 15. Halsil Uji FEM.....	60
Talbel 16. Halsil Uji Multikolinealritals	62
Talbel 17. Uji Glejser daln Uji Palrk.....	63
Talbel 18. Halsil Uji Simultaln (uji F, Uji T daln uji R²).....	64
Talbel 19. Halsil Uji F Restricted altalu Uji Chow (valrialbel x, z terhaldalp y)	66
Talbel 20. Halsil Uji Halussmaln (valrialbel x, z terhaldalp y).....	66
Talbel 21. Halsil Pendekaltaln Model FEM.....	67
Talbel 22. Uji Multikolinealritals (valrialbel x, z terhaldalp valrialbel z)	69
Talbel 23. Halsil Uji Glejser daln Uji Palrk (valrialbel x, z terhaldalp valrialbel y)	70

Tabel 24. Hasil Uji Simultaln (uji F, Uji T daln uji R²) (valrialbel x, z terhdalp valrialbel y)	70
Tabel 25. Hasil Pengujialn malsing-malsing Valrialbel	72
Tabel 26. Hasil Regresi Daltal Palnel.....	73
Tabel 27. Jumlah Kredit Perbankan periode 2010 - 2020.....	96
Tabel 28. Kredit bermasalah perbankan periode 2010 – 2022.....	97
Tabel 29. Hasil Model Weighted FEM Setelah Dilakukan Transformasi.....	98
Tabel 30. Hasil Uji Multikolinearitas	100
Tabel 31. Uji Glejser dan Uji Park Sebelum dilakukan Transformasi.....	100
Tabel 32. Hasil Model Weighted FEM Setelah Dilakukan Transformasi (variabel x, z terhadap variabel y).....	102
Tabel 33. Hasil Uji Multikolinearitas setelah dilakukan Transformasi (variabel x, z terhadap variabel y)	103
Tabel 34. Hasil Uji Glejser dan Uji Park setelah dilakukan Transformasi (variabel x, z tergadap variabel y).....	103