

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR
MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

JEMIMA ANGELLA SETYANA
21012010187/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2025**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR
MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Program Studi Manajemen**



Diajukan Oleh:

JEMIMA ANGELLA SETYANA
21012010187/FEB/EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2025**

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR
MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

JEMIMA ANGELLA SETYANA

21012010187/FEB/EM

**Telah Dipertahankan dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 20 November 2025**

Pembimbing Utama

**Tim Penguji
Ketua**

Dr. Muhadjir Anwar, SE., M.M., CRP
NIPPPK. 1965090719910311001

Sulastri Irbayuni, S.E., M.M.
NIP. 196206161989032001

Anggota

Reiga Ritomiea Ariescy, S.E., M.M.
NIP. 199211232018031001

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Jemima Angella Setyana
NPM : 21012010187
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah ~~Tugas Akhir~~/Skripsi/~~Tesis~~/~~Disertasi~~* ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi/~~Tesis~~/~~Desertasi~~ ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 8 November 2025
Yang Membuat pernyataan



Jemima Angella Setyana
NPM. 21012010187

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan penyertaan-Nya yang luar biasa selama proses penulisan hingga terselesaikannya skripsi ini, yang berjudul " Pengaruh Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana di Fakultas Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Tanpa penyertaan Tuhan dan dukungan dari berbagai pihak, tentu proses ini tidak dapat berjalan dengan baik. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan setulusnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di universitas ini.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, MSi, CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, yang telah memberikan ruang bagi penulis untuk belajar dan berkembang secara akademis.
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen, yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama penulis menempuh studi di Jurusan Manajemen.
4. Bapak Dr. Sugeng Purwanto, S.E., M.M., selaku Dosen Wali, atas segala motivasi dan dukungan sejak awal perkuliahan hingga akhir masa studi.
5. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, S.E, M.M., CRP, selaku Dosen Pembimbing, atas kesabaran, dedikasi, dan bimbingannya selama proses penyusunan skripsi ini berlangsung.

6. Seluruh dosen dan staf tata usaha di lingkungan fakultas dan jurusan, yang telah membantu dan mendukung penulis selama proses perkuliahan.
7. Kedua orang tua dan kakak tercinta, yang selalu memberikan kasih sayang, doa, serta dukungan secara moral dan material, sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir ini.
8. Kepada seluruh teman-teman Kepengurusan Himpunan Mahasiswa Manajemen Angkatan 2021. Terima kasih untuk kenangan suka maupun duka, cerita, pelajaran, pengalaman dan waktu yang kalian berikan selama masa perkuliahan ini.
9. Sahabat-sahabat terdekat “watashi wa stress”, yang tidak pernah lelah memberi bantuan, saran, serta semangat dalam berbagai situasi.

Penulis juga mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, atas segala bentuk bantuan, doa, dan dukungan yang diberikan. Kiranya kasih karunia Tuhan senantiasa menyertai setiap langkah kita. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menjadi kontribusi kecil dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen.

Surabaya, 20 November 2025

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
ABSTRAKSI	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB II TELAAH PUSTAKA	15
2.1 Penelitian Terdahulu	15
2.2 Landasan Teori.....	20
2.2.1. <i>Signaling Theory</i>	20
2.2.2. <i>Cash Conversion Cycle (CCC) Theory</i>	23
2.2.3. <i>Competitive Advantage Theory</i>	25
2.2.4. Teori Likuiditas.....	27
2.2.5. Teori Pertumbuhan Penjualan.....	31
2.2.6. Teori Struktur Modal	34
2.2.7. Teori Nilai Perusahaan.....	38
2.3 Hubungan Antar Variabel	41
2.3.1. Hubungan Likuiditas dengan Nilai Perusahaan	41
2.3.2. Hubungan Pertumbuhan Penjualan dengan Nilai Perusahaan	42
2.3.3. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Dimediasi oleh Struktur Modal	44
2.3.4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan dengan Dimediasi oleh Struktur Modal.....	46
2.4 Kerangka Konseptual.....	47

2.5 Hipotesis Penelitian	47
BAB III METODE PENELITIAN	49
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	49
3.1.1. Variabel Independen (X).....	49
1. Likuiditas (X1).....	49
2. Pertumbuhan Penjualan (X2)	49
3.1.2. Variabel Dependen (Y)	50
Nilai Perusahaan (Y).....	50
3.1.3. Variabel Mediasi	50
Struktur Modal (Z).....	50
3.2 Teknik Penentuan Sampel.....	51
3.2.1. Populasi Penelitian.....	51
3.2.2. Sampel Penelitian.....	51
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	54
3.3.1. Jenis Data	54
3.3.2. Sumber Data.....	54
3.3.3. Pengumpulan Data	54
3.3 Teknik Analisis Dan Uji Hipotesis	55
3.4.1. Uji Kualitas Data.....	55
3.4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	55
3.4.2. Pengujian Hipotesis	58
3.4.1.5 Uji Sobel	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	65
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	65
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	67
4.3 Analisis Data dan Uji Hipotesis	71
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	103
5.1 Kesimpulan	103
5.2 Saran	104
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN.....	110

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2022 - 2024	4
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	47
Gambar 3.1 Rancangan Model Analisis Jalur 1 (path analysis)	60
Gambar 3.2 Rancangan Model Analisis Jalur 2 (path analysis)	61

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2022 - 2024...	4
Tabel 3.1 Kriteria Penarikan Sampel	52
Tabel 3.2 Daftar Nama Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022-2024	53
Tabel 4.1 Rata-rata Likuiditas.....	68
Tabel 4.2 Rata-rata Pertumbuhan Penjualan.....	69
Tabel 4.3 Rata-rata Nilai Perusahaan.....	70
Tabel 4.4 Rata-rata Struktur Modal	71
Tabel 4.5 Uji Outlier Sebelum Eliminasi.....	72
Tabel 4.6 Hasil Uji Outlier Setelah Eliminasi.....	73
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier.....	74
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	75
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	76
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	77
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi	78
Tabel 4.12 Hasil Uji Perbaikan Autokorelasi	80
Tabel 4.13 Uji T Persamaan I (X_1 dan X_2 ke Z).....	81
Tabel 4.14 Uji T Persamaan II (X_1 , X_2 , dan Z ke Y)	83
Tabel 4.15 Uji F Persamaan I (X_1 dan X_2 ke Z).....	85
Tabel 4.16 Uji F Persamaan II (X_1 , X_2 , dan Z ke Y).....	86
Tabel 4.17 Hasil Uji R Persamaan I (X_1 dan X_2 ke Z)	87
Tabel 4.18 Hasil Uji R Persamaan II (X_1 , X_2 , Z ke Y)	87
Tabel 4.19 Hasil Uji R Total.....	89
Tabel 4.20 Uji Sobel	90

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR
MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

JEMIMA ANGELLA SETYANA
21012010187/FEB/EM

Nilai perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan dan yang menjadi daya tarik investasi bagi investor. Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris: 1) pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan, 2) pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan, 3) pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel mediasi, dan 4) pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel mediasi.

Populasi penelitian adalah perusahaan yang konsisten terdaftar dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024, dengan sampel sebanyak 30 perusahaan (90 observasi). Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis data menggunakan path anlysis dan dibantu dengan uji Sobel untuk mendeteksi pengaruh mediasinya.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, 2) Struktur Modal mampu memediasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan, 3) Struktur Modal tidak mampu memediasi pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Modal

**THE EFFECT OF LIQUIDITY AND SALES GROWTH ON
FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS A
MEDIATING VARIABLE IN LQ45 COMPANIES
LISTED ON THE INDONESIA
STOCK EXCHANGE**

By:

JEMIMA ANGELLA SETYANA
21012010187/FEB/EM

Firm value reflects company performance and serves as an investment appeal for investors. This study aims to empirically examine: 1) the effect of Liquidity on Firm Value, 2) the effect of Sales Growth on Firm Value, 3) the effect of Liquidity on Firm Value with Capital Structure as a mediating variable, and 4) the effect of Sales Growth on Firm Value with Capital Structure as a mediating variable.

The research population consists of companies consistently listed in the LQ45 index of the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2024 period, with a sample of 30 companies (90 observations). This quantitative research employed path analysis and Sobel test to detect the mediating effects.

The results indicate that: 1) Liquidity and Sales Growth have no significant effect on Firm Value, 2) Capital Structure is able to mediate the effect of Liquidity on Firm Value, and 3) Capital Structure is not able to mediate the effect of Sales Growth on Firm Value.

Keywords: Firm Value, Liquidity, Sales Growth, and Capital Structure