

SKRIPSI
PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI&LOGISTIK
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : WILLIAM

NIM : 125180334

SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK MEMPEROLEH

GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

SKRIPSI
PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI&LOGISTIK
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : WILLIAM

NIM : 125180334

SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK MEMPEROLEH
GELAR SARJANA EKONOMI
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2021

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama mahasiswa : William
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 125180334
Program Studi : Akuntansi Bisnis

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

1. Melakukan plagiat/ menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut 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 batal skripsi dan kelulusannya.

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

Jakarta, 6 - 1 - 2021



William

Nama Lengkap Mahasiswa

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : WILLIAM
NIM : 125180334
PROGRAM/JUR : S1 / AKUNTANSI
USAN
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI & LOGISTIK DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

JAKARTA, 21 DESEMBER 2021
PEMBIMBING



(DR. HENDANG TANUSDJAJA, M.M., CPA., CA, CPMA)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : WILLIAM
NIM : 125180334
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI&LOGISTIK DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Tanggal : xx Januari 2022

Ketua Pengaji :

()

Tanggal : xx Januari 2022

Anggota Pengaji

()

Tanggal : xx Januari 2022

Anggota Pengaji

()

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui pengaruh antara likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020. Sampel yang diambil berdasarkan kriteria yang telah ditentukan dengan menggunakan metode purposive sampling. Data yang memenuhi kriteria berjumlah 10 perusahaan. Metode pengolahan sampel menggunakan moderated regression analysis (MRA) dengan menggunakan aplikasi E.views 12. Hasil yang didapatkan pada penelitian ini yaitu likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas hanya mampu memoderasi hubungan antara likuiditas dengan nilai perusahaan.

Kata Kunci : Likuiditas, Struktur modal, Profitabilitas, Nilai perusahaan.

The purpose of this study was to determine the effect of liquidity and capital structure on firm value with profitability as a moderating variable in transportation and logistics companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. Samples were taken based on predetermined criteria using purposive sampling method. The data that meet the criteria are 10 companies. The sample processing method uses moderated regression analysis (MRA) using E.views 12 application. The results obtained in this study are liquidity has a positive effect on firm value, capital structure has no effect on firm value, and profitability is only able to moderate the relationship between liquidity and value company.

Keywords : Liquidity, Capital structure, Profitability, Firm value.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI & LOGISTIK DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020”** sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih atas dukungan, bimbingan, dan kesempatan pada proses pembuatan skripsi kepada :

1. Bapak Dr. Hendang Tanusdjaja, M.M., CPA., CA, CPMA, FCPA (Aust.) selaku dosen pembimbing yang telah bersedia untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie R. Masman, S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS. selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., BKP., CA. selaku Kepala Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen, asisten dosen dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama masa perkuliahan dari penulis.

7. Ibunda penulis yang selalu memberikan doa, dukungan, dan motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan dan pembuatan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan, Jason Quinn, Marvin, Sherine, Ricky dan Ellen Felicia yang telah memberikan semangat dan dukungan selama masa perkuliahan dan pembuatan skripsi ini.
9. Teman dekat, Daniel Wijaya, Michael Wiko, dan Ricardo Ryo yang telah memberikan dukungan, motivasi dan semangat selama proses pembuatan skripsi ini.
10. Teman-teman dalam satu bimbingan skripsi yang telah menyemangati dan memberikan ilmu tambahan dalam penyusunan skripsi ini.
11. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan pada skripsi ini dari segi penulisan maupun segi penyajian. Maka dari itu, penulis dengan senang hati akan menerima kritik dan saran dari berbagai pihak dalam rangka memperbaiki skripsi ini menjadi lebih baik di kemudian hari. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan semoga skripsi ini dapat memberikan pengetahuan dan manfaat kepada seluruh pihak.

Jakarta, 9 Januari 2022

Penulis,

William

Daftar Isi

Judul	i
Surat Pernyataan Tidak Plagiat	ii
Halaman Persetujuan Skripsi	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
Daftar Isi.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I	1
1. Latar Belakang.....	1
2. Identifikasi Masalah	8
3. Batasan Masalah	8
4. Rumusan Masalah.....	8
5. Tujuan Penelitian.....	9
6. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II	11
1. Gambaran Umum Teori.....	11

a.	Signalling theory	11
b.	Trade-off Theory	12
2.	Definisi Konseptual Variabel	14
a.	Profitabilitas	14
b.	Likuiditas	18
c.	Struktur Modal.....	19
d.	Nilai Perusahaan.....	23
3.	Kaitan Antar Variabel.....	25
a.	Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan	26
b.	Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan	26
c.	Pengaruh profitabilitas dalam memoderasi hubungan antara likuiditas terhadap nilai perusahaan	27
d.	Pengaruh profitabilitas dalam memoderasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan	28
4.	Kerangka Pemikiran & Hipotesis	28
BAB 3.....		30
1.	Desain Penelitian	30
2.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	30
3.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	31
4.	Analisis Data.....	33
5.	Uji Hipotesis	35

BAB 4.....	37
1. Deskripsi Objek Penelitian	37
2. Hasil Uji Model	41
3. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	44
4. Hasil Analisis Data.....	44
5. Pembahasan	49
Bab 5.....	57
1. Kesimpulan.....	57
2. Keterbatasan dan Saran	59
Daftar Pustaka	61
LAMPIRAN	64
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	68

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 - Operasionalisasi Variabel	33
Tabel 4. 1 - Jumlah Data Sampel Penelitian	38
Tabel 4. 2 - Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel	39
Tabel 4. 3 - Hasil Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4. 4 - Hasil Uji F.....	47
Tabel 4. 5 - Hasil Uji T	48
Tabel 4. 6 - Rangkuman Hasil Analisis Data.....	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 - Kerangka Pemikiran	29
Gambar 4. 1 - Hasil Uji Chow	41
Gambar 4. 2 - Hasil Uji Hausman.....	42
Gambar 4. 3 - Hasil Uji Lagrange-Multiplier	43
Gambar 4. 4 - Hasil <i>Moderated Regression Analysis</i>	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 - Sampel Perusahaan Transportasi&Logistik di BEI tahun 2018-2020.....	64
Lampiran 2 - Tabel Statistik Deskriptif	64
Lampiran 3 - Hasil Uji Chow melalui Output FEM	65
Lampiran 4 - Hasil Uji Hausman melalui Output REM	65
Lampiran 5 - Hasil Uji LM melalui Output CEM	65
Lampiran 6 - Hasil Uji Analisis Data & Uji Hipotesis	66

BAB I

PENDAHULUAN

1. Latar Belakang

Dalam menjalankan bisnis dan operasionalnya perusahaan harus memiliki tujuan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Salah satu tujuan perusahaan yang utama yaitu memperoleh keuntungan atau laba secara maksimal demi kemakmuran perusahaan dan para investor serta kelangsungan hidup perusahaan untuk jangka panjang. Apabila tujuan perusahaan tersebut selalu terpenuhi setiap tahun maka hal ini akan membawa perhatian secara positif kepada para investor yang ingin berinvestasi kepada perusahaan tersebut, para kreditur yang akan meminjamkan sejumlah dananya kepada perusahaan tersebut dengan alasan tertentu (seperti ekspansi usaha, merger & akuisisi perusahaan lain, kebutuhan *research & development*), dan para *supplier*.

Perusahaan akan menerapkan berbagai strategi yang diperlukan untuk mendapatkan keuntungan atau laba tersebut. Cara untuk mengetahui apakah perusahaan tersebut telah mencapai tujuan utamanya atau belum yaitu dengan melihat laporan keuangan maupun laporan tahunan perusahaan. Dalam laporan tahunan, perusahaan harus menjelaskan mengenai kebijakan dan strategi apa saja yang akan diterapkan dalam rangka mencapai tujuan utamanya. Sedangkan pada laporan keuangan perusahaan kita dapat mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam mempertahankan atau meningkatkan keuntungan yang didapatkan pada perusahaan tersebut melalui laporan laba rugi.

Dengan memperoleh keuntungan atau laba yang didapatkan oleh perusahaan maka nilai perusahaan juga akan semakin meningkat yang dinilai melalui harga sahamnya. Menurut Sujoko dan Soebiantoro (2007), Nilai perusahaan merupakan pandangan dari investor mengenai tingkat

kesuksesan suatu perusahaan yang berhubungan dengan harga saham perusahaan tersebut. Dalam pengertian ini dapat dijelaskan bahwa ukuran keberhasilan dan kesuksesan perusahaan dilihat dari kemampuannya untuk memakmurkan para investor / pemegang saham. Nilai perusahaan berperan penting karena hal ini mencerminkan kondisi dan kinerja perusahaan secara keseluruhan sehingga akan mempengaruhi pandangan investor terhadap suatu perusahaan.

Nilai perusahaan dapat memberikan gambaran mengenai nilai aset yang dimiliki oleh perusahaan seperti aset tetap, surat berharga, piutang usaha, dsb. Dalam menjalankan kegiatan bisnis dan operasionalnya, perusahaan juga melaksanakan aktivitas permodalan. Salah satu aktivitas permodalan yang dilakukan oleh perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal yaitu dengan menerbitkan saham kepada investor dengan cara diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam melakukan investasi, perubahan harga saham merupakan suatu faktor yang sangat penting bagi keputusan investor dalam melakukan investasi. Hal ini dikarenakan harga saham juga mencerminkan dari kondisi suatu perusahaan. Sehingga, para investor membutuhkan beberapa informasi yang berfungsi untuk mengukur kinerja dan kondisi suatu perusahaan sehingga mereka dapat menilai apakah perusahaan tersebut layak untuk diinvestasikan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Semakin tinggi nilai harga saham suatu perusahaan maka nilai perusahaan tersebut juga semakin meningkat dengan menggambarkan kinerja perusahaan dan perolehan keuntungan semakin baik dan akan berdampak pada peningkatan kepercayaan para investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

Pada penelitian ini, nilai perusahaan akan diukur dengan menggunakan rasio *Price-to-Book Value* (PBV) yang merupakan perbandingan antara harga pasar saham dengan nilai buku saham suatu perusahaan. Rasio ini akan menunjukkan apakah harga saham suatu

perusahaan mengalami *undervalued* (dibawah harga wajar) atau *overvalued* (diatas harga wajar). Apabila rasio ini menunjukkan nilai yang *overvalued*, hal ini menunjukkan bahwa harga pasar saham tersebut semakin tinggi dan prospek perusahaan yang dinilai semakin bagus. Sebaliknya, jika nilainya bersifat *undervalued*, maka harga pasar saham tersebut semakin menurun dan dapat bahwa kinerja dan kualitas suatu perusahaan juga menurun.

Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan yaitu likuiditas. Rasio likuiditas mencerminkan kemampuan suatu perusahaan dalam mengatasi kewajibannya dalam jangka pendek atau kurang dari 1 tahun. Perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi akan menunjukkan bahwa kondisi dan kinerja perusahaan semakin baik oleh kreditur dan investor dikarenakan perusahaan tersebut dianggap mampu menyelesaikan kewajibannya secara tepat waktu dan menandai bahwa perusahaan tersebut memiliki aset yang lebih banyak dibandingkan hutang jangka pendeknya sehingga kelangsungan hidup suatu perusahaan semakin terjamin.

Rasio yang digunakan dalam mengukur likuiditas yaitu *current ratio*, *cash ratio*, dan *quick ratio*. Dalam penelitian ini, rasio yang akan dipakai untuk mengukur likuiditas adalah *current ratio*. Apabila likuiditas perusahaan semakin tinggi maka nilai perusahaan juga akan semakin meningkat. Hal ini didukung oleh penelitian terdahulu dilakukan oleh Aggarwal dan Padhan (2017) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun menurut penelitian yang dilakukan oleh Damanik (2017) beserta Wijaya dan Purnawati (2014) menunjukkan hasil yang berbeda, yaitu likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini bisa disebabkan oleh banyaknya aset lancar suatu perusahaan yang tidak terpakai atau tidak dikelola dengan baik oleh pihak manajemen sehingga akan berdampak pada penurunan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan.

Faktor selanjutnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal merupakan modal yang dimiliki oleh perusahaan dimana sumber pendanaan modalnya berasal dari modal asing yang berupa hutang jangka panjang maupun jangka pendek dan berasal dari modal sendiri yang terdiri dari laba ditahan dan penerbitan saham. Ketika suatu perusahaan akan melakukan pengembangan terhadap kegiatan bisnisnya berupa ekspansi usaha, pengembangan produk, memperluas sektor usaha dan perencanaan jangka panjang lainnya, perusahaan harus mengambil suatu keputusan apakah mereka akan memakai modal sendiri atau memakai modal asing dalam pelaksanaan pengembangan bisnis tersebut.

Apabila perusahaan tersebut memilih untuk menggunakan modal asing untuk mendanai pengembangan bisnisnya, maka akan ada resiko yang timbul diantara yaitu biaya bunga yang sangat tinggi serta adanya resiko gagal bayar maupun melakukan Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU) yang dapat berpotensi menurunkan nilai perusahaan tersebut dimata investor dan kreditur. Sebaliknya, resiko yang dapat terjadi jika perusahaan akan memakai modal sendiri yaitu adanya keterbatasan modal terhadap biaya pengembangan usaha yang sangat besar. Dan jika perusahaan tersebut mengalami kegagalan pada pengembangan bisnisnya, maka hal ini akan berdampak pada kerugian pada laporan keuangan serta penurunan aset perusahaan tersebut sehingga akan berdampak pada penurunan nilai perusahaan.

Maka dari itu, pihak manajemen harus menentukan proporsi yang ideal pada struktur modal antara modal asing dengan modal sendiri untuk dapat menghasilkan keuntungan yang maksimal dengan biaya yang relatif sedikit untuk pengeluaran kegiatan perusahaan sehingga hal ini akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan itu sendiri. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Setiawati&Lim (2017) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun,

terdapat perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati, Topowijono dan Sulasmiyati (2015) yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Faktor terakhir yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan suatu kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan segala sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Profitabilitas sangat umum dipakai oleh seluruh investor dalam menganalisis laporan keuangan untuk mengevaluasi apakah saham perusahaan tersebut layak untuk diinvestasikan atau tidak. Perusahaan harus bijak dalam menggunakan sumber dayanya untuk menghasilkan keuntungan semaksimal mungkin.

Terdapat beberapa cara untuk mengukur profitabilitas seperti *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Gross Profit Margin* (GPM), dan *Net Profit Margin* (NPM). Pada penelitian ini profitabilitas akan diukur melalui rasio *Return On Assets* (ROA). Nilai profitabilitas yang semakin tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mampu menggunakan segala sumber daya yang dimiliki dan meningkatkan produktivitas dari sumber daya tersebut untuk meningkatkan laba perusahaan. Dengan adanya peningkatan laba, perusahaan dapat memanfaatkan laba tersebut untuk menambah modalnya untuk perencanaan jangka panjang maupun membayar kewajiban jangka pendeknya. Hal ini memiliki dampak yang selaras dengan keputusan investor terhadap suatu perusahaan. Jika profitabilitas suatu perusahaan bernilai tinggi, maka investor akan menilai perusahaan tersebut layak untuk diinvestasikan yang dikarenakan adanya peningkatan kinerja serta mampu dalam menghasilkan laba dalam perusahaan tersebut. Sebaliknya, nilai profitabilitas yang menurun atau memiliki hasil yang negatif menunjukkan adanya penurunan kinerja maupun kerugian dalam kegiatan operasional suatu perusahaan sehingga akan berdampak buruk pada

keputusan investor dalam menanamkan dananya pada saham perusahaan tersebut.

Berdasarkan penjelasan tersebut maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kesimpulan ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Nofrita (2013) serta Wijaya dan Sedana (2015) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi menurut penelitian Thaib dan Dewantoro (2017) memiliki hasil profitabilitas yang berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, serta hasil penelitian yang dilakukan oleh Novarianto dan Dwimulyani (2019) menyatakan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020. Transportasi memiliki peranan penting dalam kegiatan masyarakat sehari-hari seperti perjalanan dinas keluar kota, pengantaran barang, dan perjalanan ke suatu tempat tentunya masyarakat akan menggunakan layanan jasa transportasi yang tersedia (Contoh : Blue Bird Tbk dan Garuda Indonesia Tbk). Transportasi dan logistik juga mempunyai peran yang kuat dalam menunjang kegiatan bisnis suatu perusahaan berupa pengiriman barang. Kegiatan operasional suatu perusahaan akan sulit dilakukan tanpa adanya dukungan logistik maupun transportasi untuk pengiriman produksi dan distribusi suatu barang.

Oleh karena itu, perusahaan transportasi dan logistik harus menentukan strategi yang akan diimplementasikan untuk mendukung kegiatan operasionalnya dalam proses distribusi dan pengiriman produksi serta mengejar keuntungan. Perusahaan transportasi juga harus memikirkan strategi yang tepat pada aspek kualitas pelayanan, harga, dan pengadaan jasa transportasi dalam menunjang kegiatan bisnis suatu perusahaan dan kegiatan masyarakat sehari-hari.

Namun pada tahun 2020, pemerintah Indonesia harus menerapkan kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) yang disebabkan pada pandemi Covid-19. Kebijakan tersebut menyebabkan terganggunya seluruh aktivitas masyarakat dan kegiatan bisnis perusahaan serta memberikan dampak penurunan kinerja pada hampir seluruh perusahaan di Indonesia. Penutupan gerai-gerai penjualan dan beberapa lokasi pariwisata, aktivitas masyarakat yang diharuskan untuk bekerja dan belajar dari rumah, penurunan volume ekspor impor, serta penurunan daya beli masyarakat yang berakibat pada pengurangan aktivitas produksi dan distribusi juga mempengaruhi kinerja pada perusahaan transportasi dan logistik yang ada.

Selama Pandemi Covid-19, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan yang cukup drastis hingga mencapai level 3.937,63 yang disertai beberapa indeks lainnya diluar negeri hingga terjadinya penghentian sementara perdagangan saham di pasar modal untuk menahan penurunan harga saham pada tahun 2020. Hal ini dapat mencerminkan bagaimana Covid-19 sangat mempengaruhi kinerja perusahaan secara keseluruhan, terutama di bidang transportasi dan logistik. Terdapat beberapa emiten yang mencatat kerugian maupun penurunan laba pada masa pandemi Covid-19 seperti Garuda Indonesia Tbk (GIAA), Blue Bird Tbk (BIRD), Express Transindo Utama Tbk (TAXI), dan PT Temas Tbk (TMAS). Dengan adanya penurunan kinerja dan kerugian pada laporan keuangan tentunya akan mempengaruhi penilaian investor pada perusahaan transportasi dan logistik serta adanya kekhawatiran mengenai kelangsungan hidup suatu perusahaan apabila mereka tetap mencatat kinerja yang buruk dan tidak memiliki strategi yang kuat untuk menunjang kegiatan operasional perusahaan secara keseluruhan.

Dengan adanya fenomena yang dijelaskan di atas disertai pada hasil penelitian mengenai variabel likuiditas, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang masih belum konsisten menjadi

alasan untuk melakukan penelitian ini. Judul yang akan diajukan pada penelitian ini adalah **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2018-2020”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka dapat diketahui permasalahan pada penelitian ini yaitu :

- ✓ Terdapat hasil penelitian terdahulu yang belum konsisten sehingga dilakukan penelitian kembali pada pengaruh likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi.
- ✓ Adanya penurunan kinerja perusahaan transportasi dan logistik pada masa pandemi Covid-19 di tahun 2020.
- ✓ Investor mengalami kesulitan dalam mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020.

3. Batasan Masalah

Dengan segala keterbatasan dan untuk menghindari terjadi perluasan masalah dalam penelitian ini maka peneliti akan berfokus dan membatasi masalah dalam penelitian ini pada pengaruh likuiditas dan struktur modal dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah yang terdapat dalam penelitian ini yaitu :

- ✓ Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020?
- ✓ Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020?
- ✓ Apakah profitabilitas dapat memperkuat hubungan antara likuiditas dengan nilai perusahaan pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020?
- ✓ Apakah profitabilitas dapat memperkuat hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020?

5. Tujuan Penelitian

Tujuan pada penelitian ini yaitu :

- ✓ Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020
- ✓ Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020
- ✓ Untuk mengetahui dan menganalisis apakah profitabilitas dapat memperkuat hubungan antara likuiditas dengan nilai perusahaan pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020
- ✓ Untuk mengetahui dan menganalisis apakah profitabilitas dapat memperkuat hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020

6. Manfaat Penelitian

Manfaat pada penelitian ini yaitu :

- Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi bagi para investor untuk mengevaluasi kinerja perusahaan terkait pada faktor-faktor yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan, informasi mengenai pengukuran likuiditas, profitabilitas dan struktur modal perusahaan.

- Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada perusahaan sebagai informasi dalam memberikan keputusan atas kebijakan finansial perusahaan untuk menambah nilai perusahaan demi meningkatkan minat investor terhadap perusahaan tersebut dengan memperhatikan berbagai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

- Bagi Peneliti lain

Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan wawasan di bidang ekonomi serta dijadikan referensi bagi peneliti lain dalam mengembangkan penelitiannya yang berkaitan dengan likuiditas, struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan.

Daftar Pustaka

- Aldo, J. (2020, November 12). *Performa saham perusahaan transportasi turut rontok dihantam pandemi Covid-19?*
- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 07(04), 982–1000.
- Ambarwati, J. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *COMPETITIVE Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 128.
- Damanik, W. Z., Siahaan, Y., Tarigan, P., & Susanti, E. (2017). *Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Yang*. 3(2), 79–86.
- DESYYADI RAHMATULLAH, D. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 7(2).
- Fitriana, A. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Perwira Journal of Economics & Business*, 1(1), 55–65.
- Ghozali, I., & Ratmono. (2018). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10* (2nd ed.)
- Hamidy, R. R., Gusti, I., Wiksuana, B., Gede, L., & Artini, S. (2015). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia*. 10, 665–682.
- Hardani. Ustiawaty, J. A. H. (2017). *Buku Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif* (Issue April).
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66.
- Jacob, J., & Taslim, F. A. (2017). The Impacts of Liquidity, Activiy and Profitability Towards Company Value with Dividend Policy as Intervening Variables. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, 19(10),

1–7.

Mahmud, H., & Abdul, H. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (5th ed.). UPP STIM YKPN.

Muliana, M., & -, N.-. (2019). Analisis Profitabilitas Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Manajemen Hotel Syariah “Al Badar” Di Kota Makassar. *SEIKO : Journal of Management & Business*, 3(1), 1.

Nguyen, T. T., Nguyen, H. P., Linh, N. K., Vu, N. T., & Le, T. U. (2020). The relationship between capital structure and firm value: Cases of listed companies in the food and beverages industry in Vietnam. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 24(1), 1–12.

Novarianto, A., & Dwimulyani, S. (2019). Pengaruh penghindaran pajak, leverage, profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Pakar. Buku 2 : Sosial Dan Humaniora*, 1–6.

Pontoh, N., Frendy A. O. Pelleng, & Danny D. S. Mukuan. (2021). Jurnal administrasi bisnis. *Analisis Daya Saing Eksport Cengkeh Indonesia Di Pasar Internasional Crusita*, 1(1), 25–31.

Puja Wijaya, I., & Purnawati, N. (2014). Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(12), 250412.

Retnasari, A., Setiyowati, S. W., & Irianto, M. F. (2021). Profitabilitas Memoderasi Likuiditas Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *El Muhasaba Jurnal Akuntansi*, 12(1), 32–41.

Sandu, S., & Ali, S. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian* (Ayup (Ed.); 1st ed.). Literasi Media Publishing.

Setiawati, L. W. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode

- 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29–57.
- Sujoko, S. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Strategi Diversifikasi, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta). *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 11(2), 236–254.
- Topowijono, Amalia Dewi, Rahmawati, S. S. (2015). (Studi pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2005 - 2015). *Journal Administrasi Bisnis*, 23(2), 1–4.
- Widuri, K., & Junianto, W. (2017). *Manajemen Pembiayaan dan Ekuitas* (W. Kurniasari (Ed.)). Universitas Katolik Soegijapranata.
- Wijaya, B. I., & Sedana, I. . P. (2015). Kata Kunci : Pendapatan. *E-Jurnal Manajemen*, 4(12), 22–36.
- Yolandha, F. (2020). KNEKS Dorong Bank Syariah untuk Konsolidasi. *Republika*.
- Yuliana, S. R. (2017). PENGARUH LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN (GROWTH), LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis*, 53(9), 21–25.