

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN ASIMETRI  
INFORMASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CASH  
HOLDINGS* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Pada Perusahaan Property, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE AND  
ASYMMETRIC INFORMATION ON FIRM VALUE WITH CASH  
HOLDING AS AN INTERVENING VARIABLE**

**(Studi On Property, Real Estate and Building Construction Companies  
Listed On The Indonesian Stock Exchange)**

**SKRIPSI**



Oleh

**GINANJAR BUYUNG KUSUMA**

**20170410110**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2021**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN ASIMETRI  
INFORMASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CASH  
HOLDINGS* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Pada Perusahaan Property, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE AND  
ASYMMETRIC INFORMATION ON FIRM VALUE WITH CASH  
HOLDING AS AN INTERVENING VARIABLE**

**(Studi On Property, Real Estate and Building Construction Companies  
Listed On The Indonesian Stock Exchange)**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**GINANJAR BUYUNG KUSUMA**

**20170410110**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2021**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ginanjar Buyung Kusuma

Nim : 20170410110

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN ASIMETRI INFORMASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CASH HOLDINGS* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Property, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 23 Maret 2021



Ginanjar Buyung Kusuma

## **MOTTO**

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

**(Q.S. Al-Baqarah: 286)**

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

**(Q.S. Al-Insyirah: 5-6)**

*“Do the best and pray. God will take care of the rest”*

*“Life is like riding a bicycle. To keep your balance, you must keep moving”*

***Albert Einstein***

*There is no limit of struggling*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala Puji bagi Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, karena berkat Rahmat dan Karunia-Nya skripsi ini dapat terealisasi dengan baik dan lancar. Meskipun dalam proses pengerjaannya banyak halangan, akhirnya saya mampu menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Dengan bangga skripsi ini saya persembahkan kepada orang – orang spesial :

1. Kedua orang tuaku tercinta, Ibu Sri Sukaningsih dan Bapak Suyadi yang senantiasa mengiringi langkahku dengan segala upaya untuk membiayai kuliahku, dukungan, nasihat serta doa yang tiada henti hentinya. Sehingga aku bisa menyelesaikan apa yang menjadi keputusanku dengan baik dan lancar.
2. Kakakku Tercinta Alm. Ginanjar Anggitya, terimakasih sudah menjadi sosok kakak yang menjadi tauladan bagi kehidupanku. Dengan selesainya Pendidikan ini aku akan mulai melanjutkan mimpi-mimpiku.
3. Untuk diri saya sendiri, atas usaha yang tidak kenal lelah. Inilah usaha yang saya perjuangkan untuk membahagiakan orang tua. Meskipun banyak halangan, saya percaya Allah tidak akan membebani umatnya melebihi kemampuannya.
4. Ibu Rita Kusumawati, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah menyempatkan waktunya dalam membimbing dan memberikan arahan terbaik untuk saya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

5. Bapak Drs. Wihandaru SP., M.Si yang telah menyempatkan waktunya dalam membimbing saya dalam mengolah data sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
6. Nurul Ramadhani yang telah sabar menunggu dan terus memberikan semangat, perhatian serta doa yang selalu tercurahkan untuk kelancaranku mengerjakan skripsi ini.
7. Sahabat sahabatku Muhammad Edi Wibowo, Gilang Budi Istiyanto dan Deni Widiyatmoko yang selalu memberikan semangat serta dorongan untuk segera menyelesaikan skripsi ini
8. Dan masih banyak lagi sosok-sosok yang tidak dapat saya sebut satu per satu akan tetapi juga memiliki jasa yang besar di hidup saya.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunianya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Asimetri Informasi terhadap Nilai Perusahaan dengan *Cash Holdings* sebagai Variabel Intervening” dapat terselesaikan tepat waktu. Pada kesempatan ini penulis menghaturkan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Bapak Rizal Yaya, S.E, M.Sc., PhD., Ak., CA. yang telah memberikan kesempatan untuk dapat menyusun skripsi ini.
2. Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Ibu Retno Widowati Purnama Asri, M.Si., Ph.D yang telah memberikan kesempatan untuk dapat menyusun skripsi ini.
3. Ibu Rita Kusumawati, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah membimbing dan memberikan arahan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Seluruh dosen Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta atas bimbingan dan ilmu pengetahuan selama perkuliahan.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini dapat dikatakan jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, penulis meminta maaf atas segala kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 23 Maret 2021



Ginanjar Buyung Kusuma

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	viii
<i>ABSTRACT</i> .....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. LATAR BELAKANG.....	1
B. RUMUSAN MASALAH.....	9
C. TUJUAN PENELITIAN.....	10
D. MANFAAT PENELITIAN .....	11
BAB II.....	13
LANDASAN TEORI .....	13
A. KAJIAN TEORI .....	13
1. NILAI PERUSAHAAN .....	13
2. TEORI AGENSI ( <i>AGENCY THEORY</i> ) .....	19
3. ASIMETRI INFORMASI .....	21
4. STRUKTUR MODAL .....	24
5. PROFITABILITAS .....	29
6. CASH HOLDING .....	32
B. KAJIAN EMPIRIS .....	35
C. PENURUNAN HIPOTESIS.....	38
D. MODEL PENELITIAN.....	47
BAB III.....	48



<b>METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>48</b>
<b>A. OBYEK PENELITIAN .....</b>	<b>48</b>
<b>B. JENIS DATA .....</b>	<b>48</b>
<b>C. TEKNIK SAMPLING .....</b>	<b>49</b>
<b>D. TEKNIK PENGUMPULAN DATA .....</b>	<b>50</b>
<b>E. DEFINISI OPERASIONAL .....</b>	<b>50</b>
<b>F. METODE ANALISIS DATA .....</b>	<b>54</b>
<b>G. UJI HIPOTESIS .....</b>	<b>60</b>
<b>BAB IV .....</b>	<b>65</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>65</b>
<b>A. GAMBARAN UMUM OBYEK .....</b>	<b>65</b>
<b>B. UJI KUALITAS INSTRUMEN DAN DATA .....</b>	<b>66</b>
<b>1. ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF .....</b>	<b>66</b>
<b>2. UJI MODEL REGRESI .....</b>	<b>68</b>
<b>3. ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA .....</b>	<b>70</b>
<b>4. UJI ASUMSI KLASIK .....</b>	<b>74</b>
<b>C. HASIL PENELITIAN (UJI HIPOTESIS) .....</b>	<b>80</b>
<b>1. UJI F .....</b>	<b>80</b>
<b>2. UJI T (PARSIAL) .....</b>	<b>81</b>
<b>3. STRATEGI CAUSAL STEP .....</b>	<b>86</b>
<b>4. UJI KOEFISIEN DETERMINASI (<math>R^2</math>) .....</b>	<b>88</b>
<b>D. PEMBAHASAN .....</b>	<b>90</b>
<b>BAB V .....</b>	<b>102</b>
<b>SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN .....</b>	<b>102</b>
<b>A. SIMPULAN .....</b>	<b>102</b>
<b>B. KETERBATASAN PENELITIAN .....</b>	<b>104</b>
<b>C. SARAN .....</b>	<b>104</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>106</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>111</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Kriteria Sampel .....	66
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Deskriptif .....	67
Tabel 4. 3 Uji Chow ( Common effect & Fixed effect) persamaan 1 .....	69
Tabel 4. 4 Uji Hausman (Fixed effect & Random effect) persamaan 1 .....	69
Tabel 4. 5 Uji Chow ( Common effect & Fixed effect) persamaan 2 .....	69
Tabel 4. 6 Uji Hausman (Fixed effect & Random effect) persamaan 2 .....	70
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	71
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas Persamaan 1 .....	74
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas Persamaan 2 .....	75
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 1 .....	76
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 2 .....	77
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson Persamaan 1 .....	78
Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson Persamaan 2 .....	78
Tabel 4. 14 Hasil uji White Persamaan 1 .....	79
Tabel 4. 15 Hasil uji White Persamaan 2 .....	80
Tabel 4. 16 Hasil Uji F Kelayakan Model Persamaan 1 .....	80
Tabel 4. 17 Hasil Uji F Kelayakan Model Persamaan 2 .....	81
Tabel 4. 18 Hasil Uji T Parsial Persamaan 1 .....	82
Tabel 4. 19 Hasil Uji T Parsial Persamaan 2 .....	83
Tabel 4. 20 Rangkuman Hasil Pengaruh Antar Variabel Secara Parsial .....	85
Tabel 4. 21 Rangkuman Hasil Strategy Causal Step .....	88
Tabel 4. 22 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) persamaan 1 .....	89
Tabel 4. 23 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) persamaan 2 .....	89

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Harga Saham Waskita Karya.....	2
Gambar 1. 2 Grafik Tingkat Profitabilitas Waskita Karya .....	3
Gambar 2. 1 Model Penelitian .....	47
Gambar 3. 1 Model Regresi Secara Langsung.....	62
Gambar 3. 2 Model Regresi Melalui Mediator .....	63
Gambar 4. 1 Model Persaman Regresi.....	86

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel.....	112
Lampiran 2 : Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria .....	114
Lampiran 3 : Outlier data .....	131
Lampiran 4 : Tabulasi data sampel .....	132
Lampiran 5 : Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	145
Lampiran 6 : Uji Model regresi.....	146
Lampiran 7 : Hasil Uji Regresi Berganda .....	150
Lampiran 8 : Uji Normalitas .....	154
Lampiran 9 : Uji Multikolinieritas .....	155
Lampiran 10 : Uji Heteroskedastisitas White .....	156