

TESIS

**PENGARUH LIKUIDITAS, AKTIVITAS DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP PROFITABILITAS, *FINANCIAL
DISTRESS* DAN NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN KONSTRUKSI BANGUNAN DAN
PROPERTY AND REAL ESTATE YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Diajukan Oleh :

DINDA DWI KURNIAWATI
NIM : 1262200045

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2024**

**PENGARUH LIKUIDITAS, AKTIVITAS DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP PROFITABILITAS, *FINANCIAL*
DISTRESS DAN NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN KONSTRUKSI BANGUNAN DAN
PROPERTY AND REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Untuk memenuhi sebagian persyaratan
Guna mencapai gelar Magister Manajemen**



diajukan oleh:

DINDA DWI KURNIAWATI

NIM: 1262200045

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2024**

**PENGARUH LIKUIDITAS, AKTIVITAS DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP PROFITABILITAS, *FINANCIAL*
DISTRESS DAN NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN KONSTRUKSI BANGUNAN DAN
PROPERTY AND REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Untuk memperoleh gelar Magister Manajemen dalam Program Studi Magister
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

diajukan oleh:

DINDA DWI KURNIAWATI
NIM: 1262200045

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2024**

TESIS

PENGARUH LIKUIDITAS, AKTIVITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS, *FINANCIAL* *DISTRESS* DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI BANGUNAN DAN *PROPERTY AND REAL* *ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

diajukan oleh:

DINDA DWI KURNIAWATI

NIM: 1262200045

Disetujui untuk diuji:

Surabaya, 5 Juli 2024

Pembimbing I :

Prof. Dr. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA

(.....)

Pembimbing II :

Dr. Ulfi Pristiana, M.Si

(.....)

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2024**

TESIS

PENGARUH LIKUIDITAS, AKTIVITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS, *FINANCIAL* *DISTRESS* DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI BANGUNAN DAN *PROPERTY AND REAL* *ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

diajukan oleh :

DINDA DWI KURNIAWATI

NIM: 1262200045

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji
dan dinyatakan lulus pada ujian thesis Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal 5 Juli 2024

Tim Penguji

Ketua :

Prof. Dr. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA

(.....)

Anggota:

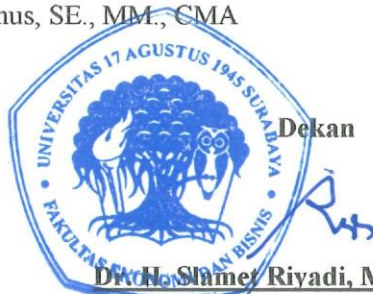
Dr. Ida Ayu Sri Brahmayanti, M.M

(.....)

Anggota:

Dr. Hwihanus, SE., MM., CMA

(.....)



Dr. H. Slamet Riyadi, MSL., AK., CA

NPP. 20220.93.0319

SURAT PERNYATAAN ORIGINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dinda Dwi Kurniawati

NIM : 1262200045

Alamat : Tambak Sawah Rt. 05 Rw. 02 Waru Sidoarjo

Telp. : 085730937647

menyatakan bahwa "Tesis" saya yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan MM-UNTAG Surabaya dengan judul: **"PENGARUH LIKUIDITAS, AKTIVITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS, *FINANCIAL DISTRESS* DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI BANGUNAN DAN *PROPERTY AND REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA"** adalah hasil karya saya sendiri, bukan "duplikasi" dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada klaim dari pihak lain bukan menjadi tanggung jawab Pembimbing dan atau Pengelola Fakultas tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri. Atas hal tersebut saya bersedia menerima sanksi, sesuai hukum atau aturan yang berlaku di Indonesia. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa tekanan dan paksaan dari siapa pun.

Surabaya, 28 Juni 2024

Hormat saya,



**DINDA DWI
KURNIAWATI**



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN
Jl. SEMOLOWARU 45 SURABAYA
TELP. 031 593 1800 (Ext. 311)
e-mail : perpus@untag-sby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai Civitas Akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dinda Dwi Kurniawati
NBI/ NPM : 1262200045
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : ~~Skripsi/ Tesis/ Disertasi/ Laporan Penelitian/ Praktek*~~

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul:

Pengaruh Likuiditas, Aktivitas dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas, *Financial Distress* dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Konstruksi Bangunan dan *Property and Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty - Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal : 20 Juli 2024

Yang Menvatakan.


METERAI
TEMPEL
23AKX756137530
(Dinda Dwi Kurniawati)

*Coret yang tidak perlu

PRAKATA

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan segala berkah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS, AKTIVITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS, *FINANCIAL DISTRESS* DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI BANGUNAN DAN *PROPERTY AND REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** dengan baik.

Tujuan dari penulisan tesis ini adalah untuk memenuhi syarat dalam mencapai Magister Manajemen pada Program Studi Pasca Sarjana Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Di dalam proses penulisan tesis ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak sehingga penulisan tesis ini dapat terselesaikan tepat waktu. Oleh karena itu, saya ucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya dan penghargaan setinggi-tingginya penulis sampaikan kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA selaku Dosen Pembimbing 1 sekaligus Kaprodi Doktor Ilmu Ekonomi yang telah sabar membimbing penulis.
2. Ibu Dr. Ulfi Pristiana, M.Si selaku Dosen Pembimbing 2 yang dengan teliti membimbing tesis ini hingga selesai.
3. Bapak Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, M.M., CMA., CPA, selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Bapak Dr. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA, selaku Dekan Fakultas Manajemen dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
5. Ibu Prof. Dr. Hj. Siti Mujanah, MBA., Ph.D selaku Kaprodi Magister Manajemen yang telah memberi dorongan kepada penulis.
6. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar prodi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menjalani perkuliahan.
7. Bapak dan Ibu Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Univeritas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan kemudahan proses administrasi & akademik selama penulis menjalani perkuliahan.

7. Bapak dan Ibu Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Univeritas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan kemudahan proses administrasi & akademik selama penulis menjalani perkuliahan.
8. Bambang Gatot Susanto dan Sumarti, kedua orang tua saya yang telah membesarkan, mendoakan dengan ikhlas, serta merawat saya dengan baik semoga dengan kelulusan ini dapat menambah kebahagiaan untuk keduanya serta Calvin Luaciano Vernanda, adik saya yang telah membantu proses keseharian dalam pengerjaan tesis ini.
9. Rachmad Arianto Anwar yang telah memberikan banyak kontribusi, semangat dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
10. Teman-teman dalam Angkatan Magister Manajemen 58 dan 57 yang banyak membantu dalam pengerjaan tugas saat masa kuliah.
11. Rekan-rekan pada Industri Kawat Baja PT. Wonosari Jaya yang memberi semangat dalam pengerjaan tesis ini.

Dalam penyusunan tesis ini, saya menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu saran beserta kritikan yang membangun sangat diharapkan. Semoga tesis ini dapat membantu menunjang perkembangan ilmu pengetahuan serta bermanfaat sebagai sumbangsih pemikiran bagi kita semua.

Surabaya, 15 Mei 2024



(DINDA DWI KURNIAWATI)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, aktivitas dan struktur modal terhadap profitabilitas, *financial distress* dan nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi bangunan dan *property and real estate* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian adalah perusahaan konstruksi bangunan dan *property and real estate* yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2018-2022. 17 perusahaan dipilih sebagai sampel dengan menggunakan sampel jenuh. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini dilakukan dengan aplikasi smart-PLS versi 4.

Berdasarkan hasil analisis dari 11 hipotesis, ditemukan bahwa 4 hipotesis diterima dan 7 lainnya ditolak. Dari temuan tersebut ditemukan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, *financial distress* dan nilai perusahaan. Aktivitas berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* dan nilai perusahaan namun aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* dan nilai perusahaan namun struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Profitabilitas dan *financial distress* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas, aktivitas dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening. Likuiditas, aktivitas dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui *financial distress* sebagai variabel intervening.

Kata Kunci: Likuiditas, Aktivitas, Struktur Modal, Profitabilitas, *Financial Distress* dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of liquidity, activity and capital structure on profitability, financial distress and firm value in building construction and property and real estate companies listed on the Indonesia stock exchange.

The population in the study were building construction and property and real estate companies listed on the Indonesia stock exchange in 2018-2022. 17 companies were selected as samples using saturated samples. Hypothesis testing in this study was carried out with the smart-PLS version 4 application.

Based on the analysis of 11 hypotheses, it was found that 4 hypotheses were accepted and 7 others were rejected. From these findings, it is found that liquidity has no significant effect on profitability, financial distress and firm value. Activity has a significant effect on financial distress and firm value but activity has no significant effect on profitability. Capital structure has a significant effect on financial distress and firm value but capital structure has no significant effect on profitability. Profitability and financial distress have no significant effect on firm value. Liquidity, activity and capital structure have no significant effect on firm value through profitability as an intervening variable. Liquidity, activity and capital structure have no significant effect on firm value through financial distress as an intervening variable.

Keywords: Liquidity, Activity, Capital Structure, Profitability, Financial Distress and Firm Value.

RINGKASAN

Industri konstruksi bangunan dan *property and real estate* adalah salah satu industri di Indonesia yang terus berkembang dengan pesat. Aktivitas proyek yang besar di pembangunan infrastruktur berdampak terhadap kinerja perusahaan sehingga dapat membuat para investor melakukan investasi dengan membeli saham-saham perusahaan dengan begitu dapat meningkatkan nilai perusahaannya.

Nilai perusahaan adalah kondisi tertentu yang telah dicapai perusahaan untuk digunakan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap suatu perusahaan setelah beberapa tahun. Tujuan didirikan perusahaan adalah untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Nilai perusahaan merupakan penilaian terhadap kinerja perusahaan yang tercermin oleh harga sahamnya. Harga saham yang tinggi juga meningkatkan nilai perusahaan tinggi.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, aktivitas dan struktur modal terhadap profitabilitas, *financial distress* dan nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi bangunan dan *property and real estate* yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Populasi dalam penelitian adalah perusahaan konstruksi bangunan dan *property and real estate* yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2018-2022. 17 perusahaan dipilih sebagai sampel dengan menggunakan sampel jenuh. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini dilakukan dengan aplikasi smart-PLS versi 4.

Berdasarkan hasil analisis dari 11 hipotesis, ditemukan bahwa 4 hipotesis diterima dan 7 lainnya ditolak. Dari temuan tersebut ditemukan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, *financial distress* dan nilai perusahaan. Aktivitas berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* dan nilai perusahaan namun aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap *financial distress* dan nilai perusahaan namun struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Profitabilitas dan *financial distress* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas, aktivitas dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening. Likuiditas,

aktivitas dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui *financial distress* sebagai variabel intervening.

Kesimpulan dari penelitian ini yaitu: 1) Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, 2) Aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, 3) Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, 4) Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*, 5) Aktivitas berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*, 6) Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*, 7) Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 8) Aktivitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 9) Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 10) Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 11) *Financial distress* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 12) Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening, 13) Aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening, 14) Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening, 15) Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui *financial distress* sebagai variabel intervening, 16) Aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui *financial distress* sebagai variabel intervening, 17) Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui *financial distress* sebagai variabel intervening.

Saran yang dihasilkan penelitian ini yaitu: 1) Penelitian selanjutnya sebaiknya melakukan penelitian dengan menambah jumlah periode objek penelitian, tidak hanya 5 (lima) tahun, 2) Penelitian selanjutnya sebaiknya dapat mengembangkan dengan menambah variabel lain yang mempengaruhi profitabilitas, *financial distress* dan nilai perusahaan seperti *leverage*, kebijakan dividen, keputusan investasi, keputusan pendanaan, keputusan operasional, ukuran perusahaan, makro ekonomi dan *good corporate governance*, 3) Penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan indikator dalam setiap variabel penelitian agar hasil yang didapatkan dapat dimaknai lebih baik dari sudut pandang teori dan bukti empiris seperti: Aktivitas: *Fixed asset turnover*, Likuiditas: *Cash turn over* dan *inventory to net working capital*, Struktur Modal: *Times interest earned*, Profitabilitas: *Gross profit margin*,

operating profit margin dan *net profit margin*, *Financial Distress: Altman z-score* dan Nilai Perusahaan: *Tobins Q* dan *dividend payout ratio*.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PRASYARAT	ii
PERSETUJUAN.....	iii
PENETAPAN PANITIA.....	iv
SURAT PERNYATAAN ORIGINALITAS	v
HALAMAN PUBLIKASI.....	vi
PRAKATA	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
RINGKASAN	xi
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. LATAR BELAKANG	1
1.2. RUMUSAN MASALAH.....	6
1.3. TUJUAN PENELITIAN.....	7
1.4. MANFAAT PENELITIAN.....	8
BAB 2 TELAAH PUSTAKA.....	11
2.1. LANDASAN TEORI	11
2.1.1. Corporate Finance	11
2.1.2. Signalling Theory.....	11
2.1.3. Agency Theory	12
2.1.4. Laporan Keuangan	13
2.1.5. Likuiditas.....	14
2.1.6. Aktivitas	17
2.1.7. Struktur Modal	18
2.1.8. Profitabilitas	23

2.1.9.	Financial Distress	25
2.1.10.	Nilai Perusahaan.....	27
2.2.	PENELITIAN TERDAHULU	31
BAB 3 KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN		45
3.1.	KERANGKA KONSEPTUAL PENELITIAN	45
3.2.	HIPOTESIS.....	45
3.2.1.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	46
3.2.2.	Pengaruh Aktivitas Terhadap Profitabilitas	46
3.2.3.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas.....	47
3.2.4.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Financial Distress	48
3.2.5.	Pengaruh Aktivitas Terhadap Financial Distress	48
3.2.6.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Financial Distress.....	49
3.2.7.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	50
3.2.8.	Pengaruh Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	50
3.2.9.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	51
3.2.10.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	51
3.2.11.	Pengaruh Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan.....	52
BAB 4 METODE PENELITIAN		55
4.1	RANCANGAN PENELITIAN.....	55
4.1.1.	Pendekatan Penelitian	55
4.1.2.	Jenis Penelitian.....	55
4.2.	SUBYEK PENELITIAN	55
4.2.1.	Populasi.....	55
4.2.2.	Sampel.....	61
4.3.	VARIABEL PENELITIAN	61
4.3.1.	Definisi Variabel	61
4.3.2.	Definisi Operasional.....	62
4.4.	JENIS DATA.....	66
4.5.	SUMBER DATA.....	66
4.6.	TEKNIK PENGAMBILAN DATA	66
4.7.	TEKNIK ANALISIS DATA	67
4.7.1.	Analisa Deskriptif.....	67
4.7.2.	Analisis Outer Model	67
4.7.3.	Analisis Inner Model	69
4.7.4.	Pengujian Hipotesis	70
BAB 5 ANALISIS HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		71
5.1.	DATA PENELITIAN	71
5.1.1.	Gambaran Objek Penelitian	71

5.1.2.	Deskripsi Penelitian.....	75
5.2.	ANALISIS DAN HASIL PENELITIAN.....	103
5.2.1.	Statistik Deskriptif.....	103
5.2.2.	Uji Validitas dan Reliabilitas.....	105
5.2.3.	Uji Hipotesis.....	112
5.3.	PEMBAHASAN.....	119
5.3.1.	Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas	119
5.3.2.	Aktivitas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas	120
5.3.3.	Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas	121
5.3.4.	Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap financial distress	122
5.3.5.	Aktivitas berpengaruh signifikan terhadap financial distress	122
5.3.6.	Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap financial distress	123
5.3.7.	Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	124
5.3.8.	Aktivitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.....	124
5.3.9.	Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	125
5.3.10.	Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.....	126
5.3.11.	Financial distress berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	127
5.3.12.	Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening.....	128
5.3.13.	Aktivitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening.....	128
5.3.14.	Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening.....	129
5.3.15.	Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui financial distress sebagai variabel intervening.....	130
5.3.16.	Aktivitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui financial distress sebagai variabel intervening.....	130
5.3.17.	Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui financial distress sebagai variabel intervening	131
BAB 6	PENUTUP	133
6.1.	SIMPULAN	133
6.2.	SARAN.....	133
DAFTAR PUSTAKA		135
LAMPIRAN.....		141

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Nilai Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan dan <i>Property and Real Estate</i> Periode 2018-2022	2
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Konstruksi Bangunan dan <i>Property and Real Estate</i>	56
Tabel 4.2 Penentuan Kriteria Perusahaan Kondisi <i>Financial Distress</i>	59
Tabel 4.3 Kriteria Pemilihan Populasi Perusahaan.....	59
Tabel 4.4 Daftar Perusahaan Penelitian yang Menenuhi Kriteria	60
Tabel 5.1 Likuiditas	75
Tabel 5.2 Aktivitas	80
Tabel 5.3 Struktur Modal.....	85
Tabel 5.4 Profitabilitas	90
Tabel 5.5 <i>Financial Distress</i>	94
Tabel 5.6 Nilai Perusahaan	98
Tabel 5.7 Statistik Deskriptif	103
Tabel 5.8 <i>Outer Loading</i> Awal	106
Tabel 5.9 <i>Outer Loading</i> Akhir	108
Tabel 5.10 <i>Average Variant Extracted</i>	108
Tabel 5.11 <i>Fornell-Larcker</i>	109
Tabel 5.12 <i>Cross Loading</i>	109
Tabel 5.13 <i>Composite Reliability</i> , ρ_A dan <i>Cronbach's Alpha</i>	110
Tabel 5.14 <i>R-Square</i>	111
Tabel 5.15 Uji Model Fit	112
Tabel 5.16 Hasil Uji Hipotesis	112
Tabel 5.17 Hasil Uji Hipotesis <i>Specific Indirect Effects</i>	114

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Konseptual.....	45
Gambar 5.1 Perkembangan <i>Current Ratio</i> (CR) Periode 2018-2022.....	78
Gambar 5.2 Perkembangan <i>Quick Ratio</i> (CR) Periode 2018-2022.....	79
Gambar 5.3 Perkembangan <i>Cash Ratio</i> (CR) Periode 2018-2022	79
Gambar 5.4 Perkembangan <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) Periode 2018-2022	83
Gambar 5.5 Perkembangan <i>Inventory Turnover</i> (ITR) Periode 2018-2022...	84
Gambar 5.6 Perkembangan <i>Receivables Turnover</i> (RTR) Periode 2018-2022	84
Gambar 5.7 Perkembangan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Periode 2018-2022	88
Gambar 5.8 Perkembangan <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) Periode 2018-2022.	89
Gambar 5.9 Perkembangan <i>Equity to Asset Ratio</i> (EAR) Periode 2018-2022	89
Gambar 5.10 Perkembangan <i>Return on Equity</i> (ROE) Periode 2018-2022....	93
Gambar 5.11 Perkembangan <i>Return on Asset</i> (ROA) Periode 2018-2022....	93
Gambar 5.12 Perkembangan <i>Interest Coverage Ratio</i> (ICR) Periode 2018-2022	97
Gambar 5.13 Perkembangan <i>Net Operating Income</i> (NOI) Periode 2018-2022	97
Gambar 5.14 Perkembangan <i>Earning Per Share</i> (EPS) Periode 2018-2022	101
Gambar 5.15 Perkembangan <i>Price to Book Value</i> (PBV) Periode 2018-2022	102
Gambar 5.16 Perkembangan <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Periode 2018-2022	102
Gambar 5.17 Model Struktural Variabel Kerangka.....	106
Gambar 5.18 <i>Outer Model</i>	107

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kriteria Populasi.....	141
Lampiran 2 Sampel Penelitian.....	162
Lampiran 3 Penelitian Terdahulu	164
Lampiran 4 Tabulasi Data Sekunder	186
Lampiran 5 Hasil Uji Statistik.....	267
Lampiran 6 Jurnal Intersional.....	278
Lampiran 7 Turnitin.....	295