



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017-2020)**

SKRIPSI

Oleh:
DIMAS FATHUR FAUZI JUNIAWAN
NPM. 21801081389

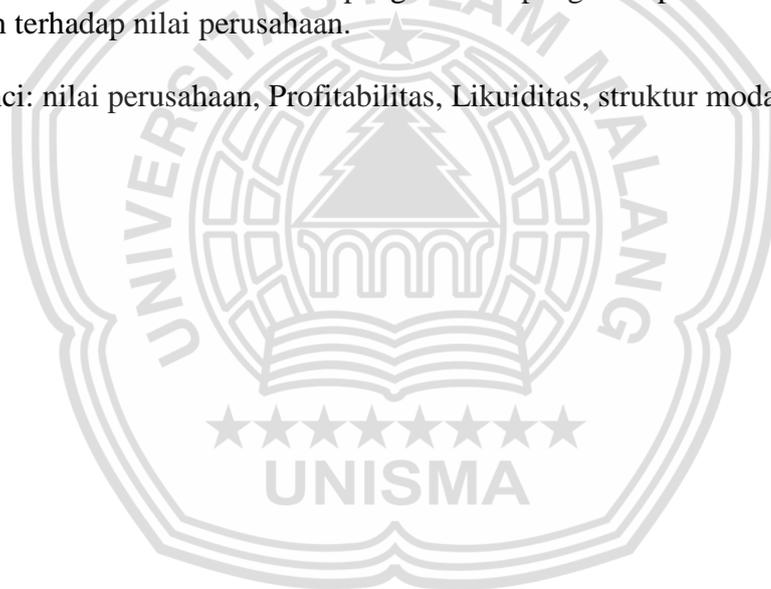


**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
2022**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020 dengan jumlah 31 perusahaan. Teknik pengambilan sampling menggunakan metode *purposive sampling* diperoleh sampel data sebanyak 15 perusahaan perbankan. Metode pengumpulan data penelitian ini menggunakan metode dokumentasi data yang tercantum di *annual report* pada (IDX). Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda dengan alat *software SPSS ver 16*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan Profitabilitas, Likuiditas, dan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas dan struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

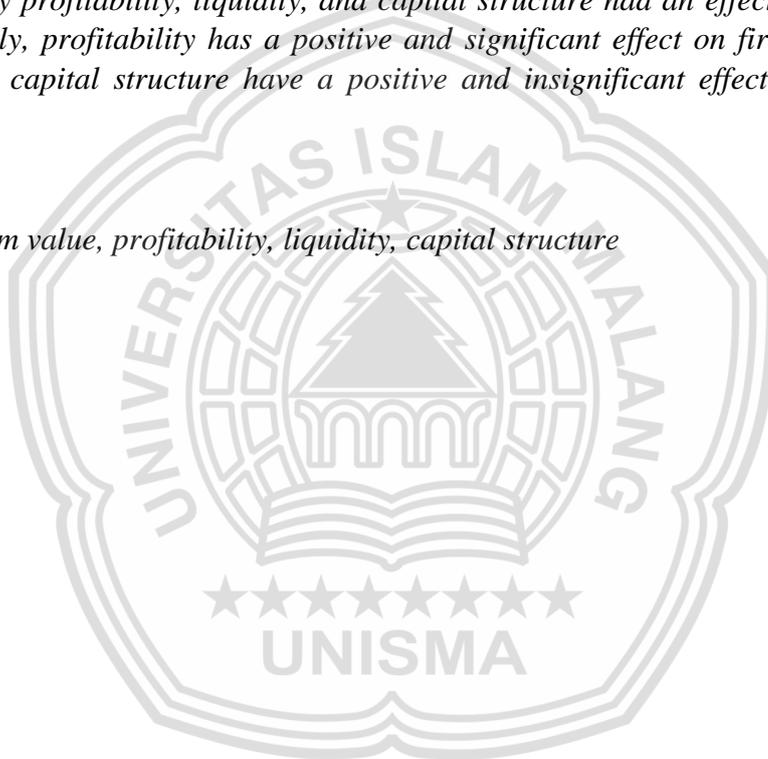
Kata Kunci: nilai perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, struktur modal



ABSTRACT

This study aims the effect of profitability, liquidity, and capital structure on firm value in the Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. The population in this study are all Food and Beverage Sub-Sectors Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020 with a total of 31 companies. Sampling technique using purposive sampling method obtained data samples as many as 15 banking companies. The method of data collection in this research uses the method of data documentation listed in the annual report (IDX). The data analysis technique in this study used multiple linear regression with SPSS ver 16 software. The results showed that simultaneously profitability, liquidity, and capital structure had an effect on firm value. Partially, profitability has a positive and significant effect on firm value. Liquidity and capital structure have a positive and insignificant effect on firm value.

Keywords: firm value, profitability, liquidity, capital structure



BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

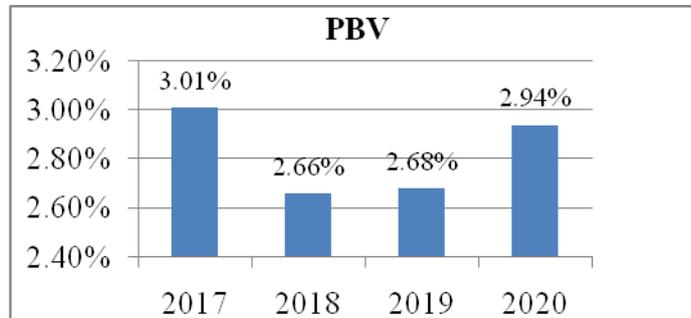
Industri makanan dan minuman merupakan salah satu sektor industri yang akan terus dibutuhkan oleh manusia. Seiring dengan meningkatnya pertumbuhan penduduk, kebutuhan terhadap makanan dan minuman akan terus mengalami peningkatan. Tingginya tingkat kebutuhan akan makanan dan minuman ini menyebabkan banyak perusahaan baru bermunculan yang berakibat pada adanya persaingan diantara perusahaan-perusahaan yang semakin ketat. Persaingan ini akan memberikan dampak bagi setiap perusahaan untuk meningkatkan kinerja yang lebih baik agar dapat bersaing dengan perusahaan-perusahaan lainnya.

Perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang kegiatan utamanya memperoleh barang dan jasa untuk diolah menjadi produk jadi melalui proses produksi hingga kemudian dapat dijual kepada pelanggan. Perusahaan makanan dan minuman merupakan salah satu kategori sektor industri di Bursa Efek Indonesia yang mempunyai peluang untuk tumbuh dan berkembang. Hal ini terlihat dari semakin banyaknya Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) hingga tahun 2020 berjumlah 31 perusahaan. Kondisi ini membuat persaingan semakin ketat sehingga para manajer perusahaan harus berlomba-lomba mencari investor untuk menginvestasikan dananya di perusahaan makanan dan minuman tersebut.

Berdirinya sebuah perusahaan seperti perusahaan manufaktur harus memiliki tujuan yang jelas, yaitu untuk mencapai keuntungan maksimal, memakmurkan pemilik perusahaan atau pemilik saham dan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Menurut Wiyono dan Kusuma (2017:81) nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan menggambarkan tentang seberapa baik manajemen mengelola kekayaan perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan dimasa depan (Sintyana dan Artini, 2019).

Price to book value (PBV) merupakan salah satu alat ukur yang dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan. *Price to Book Value* (PBV) adalah rasio yang menunjukkan hasil perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham (Hery, 2016:145). Makin tinggi rasio ini, berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut. PBV juga menunjukkan seberapa jauh suatu perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan yang relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan (Oktiwiati dan Nurhayati, 2020).

Gambar 1. 1 Rata-rata Perkembangan PBV pada Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman 2017-2020



Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2022

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa rata-rata *price to book value* (PBV) perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2017 adalah sebesar 3,01% dan mengalami penurunan pada tahun 2018 menjadi sebesar 2,66%. Pada tahun 2019 nilai rata-rata *price to book value* (PBV) mengalami kenaikan menjadi sebesar 2,68% kemudian terjadi kenaikan kembali pada tahun 2020 menjadi sebesar 2,94%. Berdasarkan data tersebut menunjukkan bahwa nilai perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman tersebut mengalami fluktuasi dan tidak selalu mengalami kenaikan pada setiap tahunnya sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi *price to book value* (PBV) tersebut.

Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya adalah Profitabilitas. Menurut Kasmir (2017:196) rasio Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio Profitabilitas juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Profitabilitas dalam penelitian ini diukur menggunakan

return on assets (ROA). *Return on assets* (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar kontribusi aset dalam menciptakan laba bersih (Hery, 2018:193).

Semakin tinggi Profitabilitas semakin tinggi pula nilai perusahaan. Semakin tinggi kemampuan perusahaan menghasilkan laba maka akan menaikkan nilai perusahaan yang ditunjukkan dengan kenaikan harga saham perusahaan. Hal ini didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Lestari (2016), Dhani dan Utama (2017), Yanti dan Darmayanti (2019), Utami, Astuti dan Isharijadi (2020) yang menyatakan bahwa *return on assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *price to book value* (PBV). Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Oktrima (2017) yang menyatakan bahwa *return on assets* (ROA) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *price to book value* (PBV).

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah Likuiditas. Menurut Kasmir (2017:128), “rasio Likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar hutang jangka pendeknya yang jatuh tempo atau rasio untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membiayai dan memenuhi kewajiban pada saat ditagih”. Tingkat Likuiditas yang tinggi akan menggambarkan posisi perusahaan yang baik di mata kreditur karena perusahaan dianggap dapat memenuhi kewajibannya kepada kreditur tepat waktu. Perusahaan yang mampu memenuhi kewajiban keuangannya secara tepat waktu berarti perusahaan

dalam keadaan yang baik dan mempunyai aktiva yang lebih besar dari hutang lancarnya.

Tingginya permintaan dari saham dapat meningkatkan harga saham yang kemudian akan menggambarkan nilai perusahaan yang baik. Salah satu rasio yang sering digunakan untuk menghitung tingkat Likuiditas adalah *current ratio* (CR). Menurut Juwita (2018), *current ratio* (CR) dapat dengan cepat dan mudah menunjukkan ukuran tingkat atas Likuiditas pada suatu perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Lestari (2016), Yanti dan Darmayanti (2019), Utami, Astuti dan Isharijadi (2020), menunjukkan bahwa *current ratio* (CR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *price to book value* (PBV). Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Oktrima (2017), menunjukkan bahwa *current ratio* (CR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *price to book value* (PBV).

Selain Profitabilitas dan Likuiditas, faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Menurut Irham (2017:179), “struktur modal adalah gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang bersumber dari utang jangka panjang (*long-term liabilities*) dan modal sendiri (*shareholders' equity*) yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan”.

Struktur modal dalam penelitian ini diukur menggunakan *debt to equity ratio* (DER). Menurut Kasmir (2017:157) *debt to equity ratio* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Dalam

suatu perusahaan, struktur modal yang optimal sangat diperlukan untuk mendapatkan profit yang maksimal dengan biaya modal yang *minimum* agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Hal ini didukung dengan penelitian yang dilakukan Yanti dan Darmayanti (2019), yang menyatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *price to book value* (PBV). Penelitian yang dilakukan Utami (2020), menyatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *price to book value* (PBV). Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Oktrima (2017), Dhani dan Utama (2017), menyatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *price to book value* (PBV).

Berdasarkan uraian diatas dan dengan adanya perbedaan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Sesuai dengan latar belakang yang sudah dipaparkan diatas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman tahun 2017-2020?
2. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman tahun 2017-2020?
3. Bagaimana pengaruh Likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman tahun 2017-2020?
4. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman tahun 2017-2020?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman tahun 2017-2020.

2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman tahun 2017-2020.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman tahun 2017-2020.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman tahun 2017-2020.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang hendak dicapai, maka peneliti ini dapat bermanfaat baik secara teoritis maupun praktis, manfaat tersebut diuraikan sebagai berikut:

1.4.1 Manfaat Teoritis

Secara teoritis penelitian ini diharapkan bisa dijadikan landasan dalam mengembangkan ilmu keuangan, khususnya mengenai pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan struktur modal secara simultan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang lebih komprehensif dengan objek yang lebih luas.

1.4.2 Manfaat Praktis

1) Bagi Penulis

Dalam penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan serta meningkatkan kemampuan penulis dalam menganalisis nilai perusahaan dengan menggunakan *price to book value* (PBV).

2) Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai referensi ataupun wadah dalam memperoleh informasi dan pengetahuan bagi peneliti selanjutnya yang mengangkat judul penelitian dengan variabel yang sama.

3) Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan yang bagus dan tepat saat akan mencari referensi perusahaan yang menguntungkan dalam berinvestasi dan dapat memberikan pandangan luas agar tidak salah dalam menaruh saham pada Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis apakah terdapat pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan studi kasus pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka diperoleh simpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas, Likuiditas, dan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini masih terdapat banyak keterbatasan yang dialami oleh peneliti, namun dalam hal ini peneliti mengharapkan keterbatasan ini tidak mengurangi manfaat yang ingin dicapai. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

1. Periode penelitian ini hanya selama 4 (empat) tahun yaitu dimulai dari tahun 2017 sampai dengan 2020.

2. Variabel independen dalam penelitian ini hanya 4 (empat) variabel, dimana berdasarkan hasil penelitian keempat variabel tersebut belum cukup untuk mengetahui faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman secara keseluruhan karena terdapat variabel lainnya yang mempengaruhi nilai perusahaan yang tidak diteliti dalam penelitian seperti *firm size*, *total asset turnover*, *good corporate governance*.
3. Sampel yang digunakan pada penelitian ini terbatas pada Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman sehingga tidak bisa dijadikan generalisasi untuk seluruh perusahaan. Serta jumlah sampel hanya dari 14 perusahaan dari total 31 perusahaan perbankan yang terdaftar dalam kurun waktu 4 (empat) tahun.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, adapun saran-saran yang dapat diberikan melalui hasil penelitian ini agar mendapatkan hasil yang lebih baik, yaitu:

1. Periode penelitian ini hanya selama 4 (empat) tahun yaitu dimulai dari tahun 2017 sampai dengan 2020, maka disarankan untuk menambah periode penelitian lebih dari 4 tahun agar dapat lebih mencerminkan kondisi perusahaan yang sebenarnya.
2. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah variabel pengamatan untuk mempermudah mengetahui apa saja faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan seperti variabel *firm size*, *total asset turnover*, *good corporate governance*, dan sebagainya.

3. Penelitian selanjutnya perlu mempertimbangkan untuk menambah sampel dalam penelitian, serta dalam memberikan kriteria pada penentuan sampel akan lebih baik jika tidak terlalu ketat dalam penentuan kriteria. Karena semakin banyak data yang digunakan untuk penelitian maka penelitian tersebut semakin berkualitas dan sesuai dengan keadaan yang sebenarnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Agnes, S. (2015). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Awulle, I. D., Murni, S., dan Rondonuwu, C. N. (2018). Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Solvabilitas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4).
- Dessa, A. R. (2017). *Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi. Universitas Pasundan.
- Dhani, I. P., dan Utama, A. A. G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harmono. (2017). *Manajemen Kaungan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition. Cetakan Ketiga*. Jakarta: PT. Gramedia.
- Irham, F. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Juwita, A. (2018). The Effect Of Capital Structure, Liquidity, and Growth on Corporate Performance Classified as Small Capitalization Companies on Indonesia Stock Exchange Period 2011-2016. *International Journal of Scientific dan Technology Research*, 7(2).
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Murhadi, W. R. (2015). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Oktiwiati, E. D., dan Nurhayati, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (pada Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(2).

- Oktrima, Bulan. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris: PT. Mayora Indah, Tbk. Tahun 2011 – 2015). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 1(1).
- Periansya. (2015). *Analisa Laporan Keuangan*. Palembang: Politeknik Negeri Sriwijaya.
- Priadana, Moh. S., dan Muis, S. (2016). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Dilengkapi Alat Bantu Minitab untuk Pengolahan Data* (Edisi 2). Yogyakarta: Equilibria.
- Putra, A. A. N. D. A., dan Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 5(7).
- Sintyana, I. P. H., dan Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(2).
- Sudana, I. M. (2015). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi 2*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiono, A., dan Untung, E. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Grasindo.
- Sugiyono, P. D. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan RdnD*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi Dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Syamsuddin, L. (2016). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan, Edisi baru, Cetakan ke-13*. Depok: PT. Rajagrafindo Persada.
- Utami, W. S., Isharijadi, I., dan Astuti, E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *FIPA : Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi*, 8(2).
- Wiyono, G., dan Kusuma, H. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan Berbasis Corporate Value Creation, Edisi 1 Cetakan 1*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Yanti, I. G. A. D. N., dan Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4).