



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SUBSEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2018-2022**

**Skripsi**

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

**ANIDA DINA ALAIYA**

202011436

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SUBSEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN  
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2018-2022**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh:

**ANIDA DINA ALAIYA**

202011436

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**

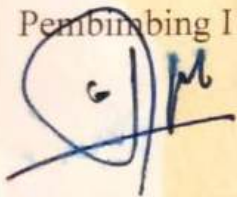
**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SUBSEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Nama : Anida Dina Alaiya  
NIM : 202011436  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, .....

Pembimbing I



**Faridhatun Faidah, S.E., M.M.**

**NIDN. 0601099201**

Pembimbing II



**Tina Rahayu, S.M., M.M.**

**NIDN. 0611059601**

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen



**Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M.**

**NIDN. 0024037701**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SUBSEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Nama : Anida Dina Alaiya  
NIM : 202011436  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

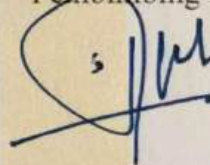
Kudus, 2024

Mengetahui  
Ketua Program Studi Manajemen



**(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)**  
NIDN. 0024037701

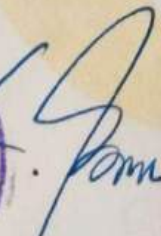
Pembimbing I



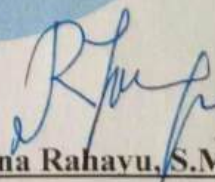
**(Faridhatun Faidah, S.E., M.M)**  
NIDN. 0601099201

Mengetahui



  
**(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)**  
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



**(Tina Rahayu, S.M., M.M)**  
NIDN. 0611059601



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **Motto:**

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.” (QS. Al-Insyirah: 5-6)

### **Persembahan:**

1. Orang tua tercinta yang selalu menjadi tempat pulang terhangat atas segala kasih sayang
2. Diriku sendiri yang telah bertahan dan berjuang mengerjakan skripsi
3. Kakak dan adik yang selalu mendukung dan memberikan dukungan dalam mengerjakan skripsi
4. Teman-teman yang selalu memberikan semangat dan dukungan

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022”**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen dari Universitas Muria Kudus, Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Dalam menyusun skripsi ini, penulis mengalami banyak kendala, namun berkat bimbingan, arahan dan dukungan dari berbagai pihak, skripsi ini bisa diselesaikan dengan baik. Penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Faridhatun Faidah, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Pertama yang telah membimbing dan mengarahkan dalam pengerjaan skripsi sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.

5. Tina Rahayu, S.M., M.M., selaku Dosen Pembimbing Kedua yang telah membimbing dan mengarahkan dalam pengerjaan skripsi sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
6. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
7. Orang tua yang memberikan doa dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
8. Teman-teman yang memberikan saran dan dukungan selama pengerjaan skripsi.
9. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu yang telah membantu saya selama kuliah dan dalam segala proses penyusunan skripsi.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik serta saran dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan banyak pihak.

Kudus,

2024

Penulis

**Anida Dina Alaiya**

NIM. 202011436

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SUBSEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Anida Dina Alaiya

202011436

Pembimbing 1: Faridhatun Faidah, S.E., M.M.

2: Tina Rahayu, S.M., M.M.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur subsektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Penelitian ini adalah menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022 dengan menggunakan teknik dokumentasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur subsektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* diperoleh 13 perusahaan. Alat uji yang digunakan adalah alat uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi), uji hipotesis (uji t, uji f, koefisien determinasi, dan uji sobel), dan uji *path analysis*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak mampu memediasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak mampu memediasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, Struktur Modal**



**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY AND COMPANY SIZE ON  
COMPANY VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS AN INTERVENING  
VARIABLE IN MANUFACTURING OF FOOD AND BEVERAGE  
INDUSTRY SUBSECTORS LISTED ON THE BEI FOR THE 2018-2022  
PERIOD**

Anida Dina alaiya

202011436

Mentor 1. Faridhatun Faidah, S.E., M.M.

2: Tina Rahayu, S.M., M.M.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS  
MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze the effect of profitability and company size on company value with capital structure as an intervening variable in manufacturing companies in the food and beverage industry sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2022 period. The approach used in this study is a quantitative approach. This study uses secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange in 2018-2022 using documentation techniques. The population in this study is manufacturing companies in the food and beverage industry sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2022 period. The sample was selected using the purposive sampling method obtained by 13 companies. The test tools used are classical assumption test tools (normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test), hypothesis test (t-test, f-test, coefficient of determination, and Sobel test), and path analysis test. The results of this study indicate that profitability and company size have a positive and significant effect on company value. Profitability has a negative and significant effect on capital structure. Company size has a positive and significant effect on capital structure. Capital structure has no effect on company value. Capital structure is unable to mediate profitability to firm value. Capital structure is unable to mediate firm size to firm value.*

**Keywords: Profitability, Company Size, Company Value, Capital Structure**

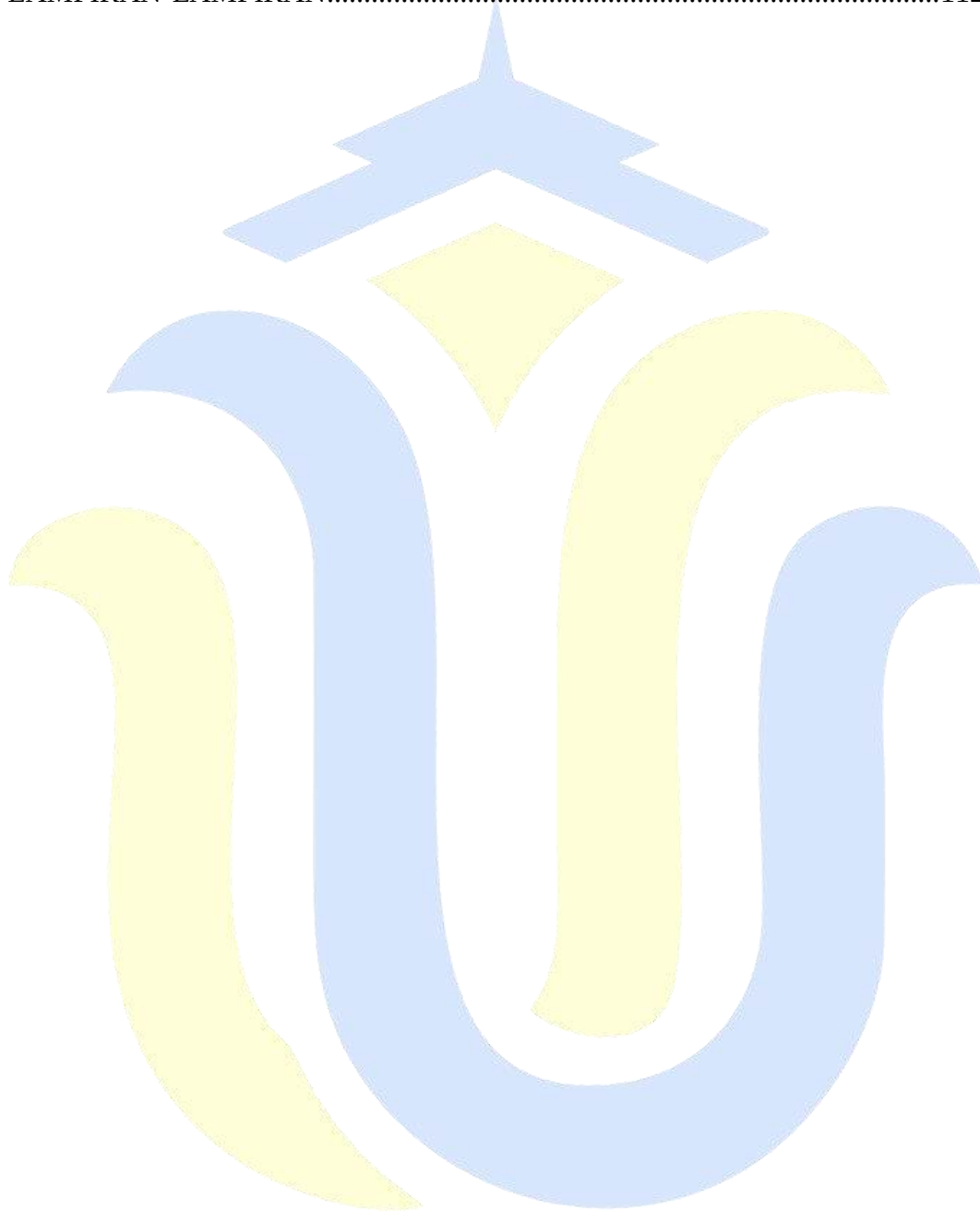
## DAFTAR ISI

|                                                                       | Halaman |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| HALAMAN SAMPUL .....                                                  | i       |
| HALAMAN JUDUL.....                                                    | ii      |
| HALAMAN PERSETUJUAN.....                                              | iii     |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                                               | iv      |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....                                           | v       |
| KATA PENGANTAR .....                                                  | vi      |
| ABSTRAK .....                                                         | viii    |
| ABSTRACT.....                                                         | ix      |
| DAFTAR ISI.....                                                       | x       |
| DAFTAR TABEL .....                                                    | xiv     |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                   | xvi     |
| BAB I PENDAHULUAN .....                                               | 1       |
| 1.1 Latar Belakang .....                                              | 1       |
| 1.2 Ruang Lingkup Penelitian.....                                     | 10      |
| 1.3. Perumusan Masalah .....                                          | 11      |
| 1.4. Tujuan Penelitian .....                                          | 13      |
| 1.5. Manfaat Penelitian .....                                         | 15      |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....                                          | 16      |
| 2.1 Kajian Pustaka .....                                              | 16      |
| 2.1.1. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal) .....                   | 16      |
| 2.1.2. <i>Pecking Order Theory</i> (Teori <i>Pecking Order</i> )..... | 18      |
| 2.1.3. Nilai Perusahaan .....                                         | 19      |
| 2.1.4. Struktur Modal .....                                           | 23      |
| 2.1.5 Profitabilitas .....                                            | 24      |
| 2.1.6. Ukuran Perusahaan.....                                         | 27      |
| 2.2. Pengaruh Antar Variabel.....                                     | 28      |
| 2.2.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....         | 28      |
| 2.2.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....     | 29      |
| 2.2.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....          | 30      |

|                                                                                             |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.2.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....                              | 31        |
| 2.2.5. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....                               | 32        |
| 2.2.6. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Melalui<br>Struktur Modal.....     | 33        |
| 2.2.7. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan<br>Melalui Struktur Modal ..... | 34        |
| 2.3. Penelitian Terdahulu .....                                                             | 35        |
| 2.4. Kerangka Pemikiran Teoritis .....                                                      | 38        |
| 2.5. Hipotesis Penelitian .....                                                             | 39        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>                                                       | <b>42</b> |
| 3.1. Rancangan Penelitian.....                                                              | 42        |
| 3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....                            | 43        |
| 3.2.1. Variabel Penelitian.....                                                             | 43        |
| 3.2.2. Definisi Operasional Variabel.....                                                   | 45        |
| 3.3. Jenis dan Sumber Data.....                                                             | 46        |
| 3.3.1. Jenis Data .....                                                                     | 46        |
| 3.3.2. Sumber Data.....                                                                     | 47        |
| 3.4. Populasi dan Sampel .....                                                              | 47        |
| 3.4.1. Populasi.....                                                                        | 47        |
| 3.4.2. Sampel.....                                                                          | 50        |
| 3.5. Pengumpulan Data .....                                                                 | 53        |
| 3.6. Pengolahan Data .....                                                                  | 53        |
| 3.7. Analisis Data .....                                                                    | 54        |
| 3.7.1. Analisis Statistik Deskriptif .....                                                  | 54        |
| 3.7.2. Uji Asumsi Klasik.....                                                               | 55        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                                                    | <b>61</b> |
| 4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....                                                           | 61        |
| 4.1.1 Astra Agro Lestari Tbk (AALI).....                                                    | 61        |
| 4.1.2 Akasha Wira International Tbk (ADES).....                                             | 62        |
| 4.1.3 BISI Internartional Tbk (BISI).....                                                   | 62        |

|                                                                                           | Halaman |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| 4.1.4 Campina Ice Cream Industry Tbk (CAMP).....                                          | 63      |
| 4.1.5 Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA).....                                             | 63      |
| 4.1.6 Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN) .....                                         | 64      |
| 4.1.7 Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) .....                                         | 64      |
| 4.1.8 Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF).....                                              | 65      |
| 4.1.9 Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA).....                                             | 66      |
| 4.1.10 Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI).....                                           | 67      |
| 4.1.11 Sekar Bumi Tbk (SKBM).....                                                         | 67      |
| 4.1.12 Siantar Top Tbk (STTP) .....                                                       | 68      |
| 4.1.13 Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ).....                          | 68      |
| 4.2 Penyajian Data .....                                                                  | 69      |
| 4.2.1 Profitabilitas.....                                                                 | 69      |
| 4.2.2 Ukuran Perusahaan .....                                                             | 71      |
| 4.2.3 Nilai Perusahaan .....                                                              | 72      |
| 4.2.4 Struktur Modal .....                                                                | 74      |
| 4.3 Analisis Data.....                                                                    | 75      |
| 4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif .....                                                 | 75      |
| 4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....                                                              | 77      |
| 4.4 Pembahasan.....                                                                       | 92      |
| 4.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....                             | 92      |
| 4.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....                           | 94      |
| 4.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....                                | 96      |
| 4.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....                            | 97      |
| 4.4.5 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....                             | 98      |
| 4.4.6 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan<br>Struktur Modal.....     | 100     |
| 4.4.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan<br>dengan Struktur Modal ..... | 101     |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....                                                           | 103     |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                      | 103     |

|                        | Halaman |
|------------------------|---------|
| 5.2 Saran .....        | 105     |
| DAFTAR PUSTAKA .....   | 107     |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN..... | 112     |





## DAFTAR TABEL

|                                                                                                                                                                                                                                                            | Halaman |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel 1. 1 Data Nilai Perusahaan Subsektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.....                                                                                                                        | 5       |
| Tabel 1. 2 Data Rata-rata Nilai Perusahaan (PBV), Struktur Modal (DER), Profitabilitas (ROA), dan Ukuran Perusahaan (Size) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022..... | 6       |
| Tabel 3. 1 Populasi Penelitian Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....                                                                                                 | 48      |
| Tabel 3. 2 Seleksi Pengambilan Sampel .....                                                                                                                                                                                                                | 51      |
| Tabel 3. 3 Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....                                                                                                   | 52      |
| Tabel 3. 4 Kriteria Uji Durbin-Watson .....                                                                                                                                                                                                                | 57      |
| Tabel 4. 1 Data Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022 .....                                                                                            | 70      |
| Tabel 4. 2 Data Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022 .....                                                                                         | 71      |
| Tabel 4. 3 Data Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022 .....                                                                                          | 73      |
| Tabel 4. 4 Data Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022 .....                                                                                            | 74      |
| Tabel 4. 5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....                                                                                                                                                                                                       | 76      |

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas.....                       | 77 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinieritas .....               | 78 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi.....                     | 80 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji t .....                               | 81 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji t .....                              | 82 |
| Tabel 4. 11 Hasil Analisis Regresi I.....                  | 84 |
| Tabel 4. 12 Hasil <i>R Square</i> Analisis Regresi I.....  | 84 |
| Tabel 4. 13 Hasil Analisis Regresi II .....                | 85 |
| Tabel 4. 14 Hasil <i>R Square</i> Analisis Regresi II..... | 86 |
| Tabel 4. 15 Hasil Regresi Model I .....                    | 88 |
| Tabel 4. 16 Hasil Regresi Model II .....                   | 89 |
| Tabel 4. 17 Hasil Uji F .....                              | 91 |
| Tabel 4. 18 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....          | 92 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                                                                                                                                                                                    | Halaman |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Gambar 1. 1 Data Rata-rata Nilai Perusahaan (PBV), Struktur Modal (DER), dan Profitabilitas (ROA) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 ..... | 6       |
| Gambar 1. 2 Data Rata-rata Ukuran Perusahaan Ln (Total Aset) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....                                      | 8       |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....                                                                                                                                                                                       | 39      |
| Gambar 4. 1 Grafik Scatterplot .....                                                                                                                                                                                               | 79      |
| Gambar 4. 2 Hasil Sobel Test Model I.....                                                                                                                                                                                          | 89      |
| Gambar 4. 3 Hasil Sobel Test Model II.....                                                                                                                                                                                         | 90      |