



**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN  
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MAKANAN & MINUMAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020**

**TESIS**

**RANTI ANGGRAINI 1810121015**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2022**



**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN  
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MAKANAN & MINUMAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Magister Manajemen**

**RANTI ANGGRAINI 1810121015**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2022**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ranti Anggraini

NIM. : 1810121015

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 7 Juli 2022

Yang Menyatakan



Ranti Anggraini

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ranti Anggraini  
NIM. 1810121015  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Magister Manajemen  
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai  
Perusahaan pada Perusahaan Makanan & Minuman di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2016-2020**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 7 Juli 2022

Yang Menyatakan,

  
DADB6AKX045648184  
Ranti Anggraini

## **PENGESAHAN**

### **Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan & Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**RANTI ANGGRAINI**

**1810121015**

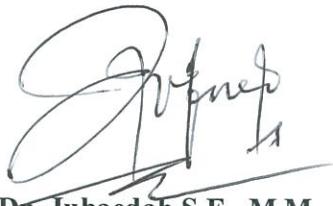
**Telah dipertahankan didepan Tim Penguji**

**Pada tanggal : 7 Juli 2022**

**dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Dr. Sri Mulyantini., M.M**  
**Ketua Penguji**



**Dr. Jubaedah S.E., M.M**  
**Penguji I (Pembimbing I)**



**Dr. Desmintari, S.E., M.M**  
**Penguji II (Pembimbing II)**



**Dr. Dianwicakasih, A, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS**  
**Dekan**



**Dr. Yudi Nur .S, S.Sos.I., M.M., CRA, CRP**  
**Ketua Program Studi**

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 7 Juli 2022

**THE IMPACT OF LIQUIDITY, PROFITABILITY, AND  
CAPITAL STRUCTURE ON FIRM VALUE IN FOODS AND  
BEVERAGES COMPANY AT INDONESIA STOCK EXCHANGE  
2016-2020 PERIOD**

**By Ranti Anggaraini**

***Abstract***

*The purpose of this study was to determine the effect of liquidity, profitability, and capital structure on food and beverage companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The sample used is 14 food and beverage companies and the overall data is processed using panel data regression. The results of this study indicate that liquidity and capital structure have no effect on the profitability of food and beverage companies. Other results obtained that liquidity has no effect on firm value, while capital structure and profitability have a positive and significant effect on firm value. Profitability in this study cannot mediate the effect of liquidity and capital structure on firm value.*

**Keyword:** *Liquidity, Firm Value, Profitability, Capital Structure, Foods and Beverage Company*

# **PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020**

**Oleh Ranti Anggraini**

## **Abstrak**

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui adanya pengaruh likuiditas, profitabilitas dan struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Sampel yang digunakan sebagai 14 perusahaan makanan dan minuman dan keseluruhan datanya diolah menggunakan regresi data panel. Adapun hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan makanan dan minuman. Hasil lainnya diperoleh bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas pada penelitian ini tidak dapat memediasi pengaruh antara likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Likuiditas, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Perusahaan Makanan dan Minuman



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN TESIS SEMESTER GENAP TA. 2021/2022

Hari ini Kamis , tanggal 07 Juli 2022, telah dilaksanakan Ujian Tesis bagi mahasiswa :

Nama : Ranti Anggraini

No.Pokok Mahasiswa : 1810121015

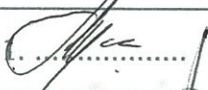
Program : Manajemen S.2

Dengan judul tesis sebagai berikut :

**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan & Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus* / ~~*Tidak Lulus*~~ \*)

#### Penguji

| No | Dosen Penguji              | Jabatan        | Tanda Tangan                                                                                  |
|----|----------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | Dr. Sri Mulyantini, SE, MM | Ketua          |          |
| 2  | Dr. Jubaedah, SE, MM       | Anggota I      | 2. ....  |
| 3  | Dr. Desmintari, SE, MM     | Anggota II **) | 3. ....  |

#### Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 07 Juli 2022  
Mengesahkan  
A.n. DEKAN  
Kaprod. Manajemen S.2

  
Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I,  
M.M.

## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT serta junjungan besar nabi Muhammad SAW atas segala karunia, rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulisan Tesis yang berjudul **“Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020”** yang merupakan salah satu persyaratan memperoleh gelar Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta. Terima kasih penulis ucapkan kepada Dr. DianwicakasihAriefiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta. Bapak Dr. Yudi Nur Supriyadi, S.Sos.I., M.M., CRA, CRP selaku Ketua Program studi Manajemen S2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM.dan Ibu Dr. Desmintari, SE.,MM Selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran selama proses bimbingan Tesis ini Ibu Dr. Sri Mulyantini, SE., MM selaku ketua penguji ujian Thesis. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan kesempatan, arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis sejak awal perkuliahan.

Terimakasih juga untuk Orang Tua penulis, Nana Setila Laksana (Bapak) dan Mulyani (Ibu), Ramadhani Anugrah S (Adik) serta keluarga besar penulis yang telah memberikan semangat, motivasi, dukungan moril dan materil serta doa yang selalu mengalir. Semoga Karya Ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 7 Juli 2022

Ranti Anggraini

## DAFTAR ISI

|                                                                     |           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>HALAMAN COVER</b> .....                                          | i         |
| <b>HALAMAN SAMPUL</b> .....                                         | ii        |
| <b>PERYATAAN ORISINALITAS</b> .....                                 | iii       |
| <b>PERYATAAN PERSYARATAN PUBLIKASI</b> .....                        | iv        |
| <b>PENGESAHAN</b> .....                                             | v         |
| <b>ABSTRACT</b> .....                                               | vi        |
| <b>ABSTRAK</b> .....                                                | vii       |
| <b>BERITA ACARA UJIAN TESIS</b> .....                               | viii      |
| <b>PRAKATA</b> .....                                                | ix        |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                                             | x         |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                                           | xii       |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                                          | xiii      |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....                                        | xiv       |
| <br>                                                                |           |
| <b>BAB I      PENDAHULUAN</b> .....                                 | <b>1</b>  |
| I.1      Latar Belakang .....                                       | 1         |
| I.2      Rumusan Masalah .....                                      | 8         |
| I.3      Tujuan Penelitian .....                                    | 8         |
| I.4      Manfaat Penelitian .....                                   | 9         |
| <br>                                                                |           |
| <b>BAB II      TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL</b>            |           |
| <b>         PENELITIAN</b> .....                                    | <b>10</b> |
| II.1      Landasan Teori .....                                      | 10        |
| II.1.1      Likuiditas .....                                        | 10        |
| II.1.2      Profitabilitas .....                                    | 11        |
| II.1.3      Struktur Modal .....                                    | 12        |
| II.1.4      Nilai Perusahaan .....                                  | 15        |
| II.2      Penelitian Terdahulu .....                                | 16        |
| II.3      Kerangka Konseptual Penelitian .....                      | 18        |
| II.4      Hipotesis Penelitian .....                                | 19        |
| II.4.1      Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas .....       | 19        |
| II.4.2      Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas .....   | 20        |
| II.4.4      Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan ..... | 21        |
| II.4.5      Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan ..... | 21        |
| <br>                                                                |           |
| <b>BAB III      METODE PENELITIAN</b> .....                         | <b>23</b> |
| III.1      Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....       | 23        |
| III.2      Populasi dan Sampel .....                                | 26        |
| III.2.1      Populasi .....                                         | 26        |
| III.2.2      Sampel .....                                           | 26        |
| III.3      Teknik Pengumpulan Data .....                            | 27        |
| III.3.1      Jenis Data .....                                       | 27        |
| III.3.2      Sumber Data .....                                      | 27        |
| III.4      Teknik Analisis Data .....                               | 27        |

|                            |                                                                              |           |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| III.4.1                    | Analisis Statistik Deskriptif .....                                          | 28        |
| III.4.2                    | Analisis Regresi Data Panel .....                                            | 28        |
| III.4.3                    | Pengujian Asumsi Klasik .....                                                | 31        |
| III.4.4                    | Pengujian Hipotesis .....                                                    | 32        |
| III.5                      | Kerangka Model Penelitian .....                                              | 33        |
| <b>BAB IV</b>              | <b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>                                             | <b>34</b> |
| IV. 1                      | Analisis Deskriptif .....                                                    | 34        |
| IV.2                       | Uji Asumsi Klasik .....                                                      | 37        |
| IV.2.1                     | Uji Normalitas .....                                                         | 37        |
| IV.2.2                     | Uji Autokorelasi .....                                                       | 39        |
| IV.2.3                     | Uji Multikolinieritas .....                                                  | 39        |
| IV.2.4                     | Uji Heteroskedastisitas.....                                                 | 40        |
| IV.3                       | Uji Hipotesis.....                                                           | 41        |
| IV.3.1                     | Uji F (Kelayakan Model) .....                                                | 42        |
| IV.3.2                     | Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                                        | 43        |
| IV.3.3                     | Uji T .....                                                                  | 43        |
| IV.4                       | Pembahasan .....                                                             | 45        |
| IV.4.1                     | Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan             | 45        |
| IV.4.2                     | Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas dan Nilai<br>Perusahaan..... | 46        |
| IV.4.3                     | Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....                      | 47        |
| IV.5                       | Pengaruh Tidak Langsung .....                                                | 48        |
| <b>BAB V</b>               | <b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>                                              | <b>51</b> |
| V.1                        | Simpulan .....                                                               | 51        |
| V.2                        | Keterbatasan Penelitian.....                                                 | 52        |
| V.3                        | Saran .....                                                                  | 52        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b> |                                                                              | <b>53</b> |
| <b>RIWAYAT HIDUP</b>       |                                                                              |           |
| <b>LAMPIRAN</b>            |                                                                              |           |

## DAFTAR TABEL

|           |                                                             |    |
|-----------|-------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1.  | Penelitian Terdahulu .....                                  | 17 |
| Tabel 2.  | Operasionalisasi Variabel Penelitian .....                  | 25 |
| Tabel 3.  | Daftar Sampel Penelitian .....                              | 26 |
| Tabel 4.  | Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....              | 34 |
| Tabel 5.  | Hasil Uji Multikolinieritas .....                           | 39 |
| Tabel 6.  | Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan Pertama ..... | 40 |
| Tabel 7.  | Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan Kedua .....   | 40 |
| Tabel 8.  | Hasil Pengujian Model Persamaan Terbaik .....               | 41 |
| Tabel 9.  | Hasil Uji Regresi Data Panel Model Persamaan Pertama .....  | 41 |
| Tabel 10. | Hasil Uji Regresi Data Panel Model Persamaan Kedua .....    | 42 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1. Rata-rata Konsumsi Produk Makanan dan Minuman.....        | 3  |
| Gambar 2. PBV Perusahaan Makanan dan Minuman tahun 2016- 2020 ..... | 3  |
| Gambar 3. Kerangka Konseptual Penelitian .....                      | 19 |
| Gambar 4. Model Penelitian.....                                     | 33 |
| Gambar 5. Hasil Uji Normalitas Model Persamaan Pertama .....        | 38 |
| Gambar 6. Hasil Uji Normalitas Model Persamaan Kedua .....          | 38 |
| Gambar 7. Pengaruh Tidak Langsung Penelitian .....                  | 49 |

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Data Penelitian Perusahaan Makanan dan Minuman tahun 2016-2020

Lampiran 2 Hasil Uji Chow dan Hausman