

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA TAHUN 2020 -  
2022**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : VALERIE THERESA THEODORUS**

**NPM : 125180527**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2023**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA TAHUN 2020 -  
2022**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : VALERIE THERESA THEODORUS**

**NPM : 125180527**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA**

**2023**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : VALERIE THERESA THEODORUS  
NIM : 125180527  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI  
INDONESIA TAHUN 2020 - 2022

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 11-Desember-2023

Pembimbing:  
SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.  
NIK/NIP: 10199015



---

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : VALERIE THERESA THEODORUS

NIM : 125180527

PROGRAM STUDI : S1 Akuntansi

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN  
MINUMAN DI INDONESIA TAHUN 2020-2022

Telah diuji pada sidang skripsi pada tanggal .....2024 dan dinyatakan lulus dengan  
majelis penguji terdiri dari atas:

1. Ketua :
2. Anggota : Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.
- :

Jakarta, ..... 2024

Pembimbing



(Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”. Tujuan penulis menyusun skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi.

Skripsi ini tidak akan dapat berjalan tanpa adanya bantuan, dukungan, maupun bimbingan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka daripada itu, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah mendukung penulisan skripsi ini. Penulis berterima kasih kepada pihak yang telah berkontribusi dalam penulisan skripsi ini, terima kasih kepada:

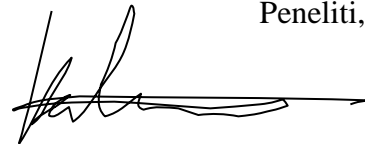
1. Ibu Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya dan memberi arahan dalam penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan benar hingga akhir.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CA., CPMA., CPA. Aust., CSRS. selaku Kaprodi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekprodi 1 Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen Universitas Tarumanagara yang telah banyak memberi ilmu pengetahuan serta bantuan kepada peneliti dalam menjalankan aktivitas perkuliahan.

7. Keluarga yang selalu ada dan memberi semangat, motivasi, dan dukungan moral untuk penulis. Mama, papa, cece Prilly, cece Bella, ko Kelvin (ipar), dan keponakan tersayang yang bernama Briella.
8. Khusus kakak tingkat dan teman-teman lain yang tidak bisa disebutkan nama hanya nim sebagai teman dari untar dari akuntansi, design interior, arsitek, psikolog, manajemen (201, 210, 536, 134, 041, 516, 127, 387 dan 527). Yang membantu Secara arahan hingga mental psikis, nim kalian sangat kuhargai.
9. Pihak-pihak yang secara langsung atau tidak langsung berkontribusi dalam penulisan skripsi ini.

Penulis tidak luput dari kesalahan dan terbuka pada saran dan kritik yang membangun untuk menyempurnakan kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 27 November 2023

Peneliti,



(Valerie Theresa Theodorus)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**ABSTRAK**

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

*This study aims to examine whether profitability, capital structure, and firm size affect firm value. The population is food and beverage sector manufacturing companies that have been consistently listed on the Indonesia Stock Exchange for 3 years, namely the 2020-2022 period. The sampling technique used was purposive sampling. The samples obtained were 30 companies. Data is processed using Eviews 12 SV. This study shows ROA as a proxy of profitability do not have a negative effect on firm value. ROE as a proxy of profitability have a negative effect on firm value. Capital structure does not have a negative effect on firm value. Firm size has a negative effect on firm value.*

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

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Populasi adalah perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar secara konsisten di Bursa Efek Indonesia selama 3 tahun yaitu periode 2020-2022. Teknik pengambilan sampel yang digunakan ialah *purposive sampling*. Sampel yang diperoleh adalah sebanyak 30 perusahaan. Data diolah menggunakan *Eviews 12 SV*. Penelitian ini menunjukkan bahwa ROA sebagai proksi dari profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. ROE sebagai proksi dari profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

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

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iv
<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. Identifikasi Masalah .....	4
C. Batasan Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
D. Rumusan Masalah.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1. Tujuan Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. Manfaat Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	7
A. Gambaran Umum Teori .....	7
1. <i>Agency Theory</i> .....	7
2. <i>Signalling Theory</i> .....	8
B. Definisi Konseptual Variabel .....	8
1. Nilai Perusahaan.....	8
2. Profitabilitas.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. Struktur Modal .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4. Ukuran Perusahaan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
C. Kaitan antara Variabel.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>



1.Kaitan Antara Profitabilitas dan Nilai Perusahaan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.Kaitan Antara Struktur Modal dan Nilai Perusahaan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.Kaitan Antara Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
D.Penelitian Terdahulu.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
E.Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis .....	18
1.Pengaruh Profitabilitas(Return on Asset) Terhadap Nilai Perusahaan.....	19
2.Pengaruh Profitabilitas(Return on Equity) Terhadap Nilai Perusahaan.....	19
3.Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	20
4.Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	20
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>21</b>
A.Desain Penelitian .....	21
B.Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	21
1.Populasi.....	21
2.Teknik Pemilihan Sampel.....	21
3.Ukuran Sampel.....	22
C.Operasionalisasi Variabel .....	22
1.Nilai Perusahaan .....	22
2.Profitabilitas .....	22
3.Struktur Modal .....	23
4.Ukuran Perusahaan.....	23
D.Asumsi Analisis Data .....	24
1.Uji Pemilihan Model .....	24
2.Uji Asumsi Klasik .....	26
E.Analisis Data .....	28
1.Uji Statistik Deskriptif .....	28
2.Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	29

3.Uji Koefisien Determinasi Berganda ( <i>Adjusted R-Squared</i> ) .....	30
4.Uji Simultan (Uji F) .....	30
5.Uji Parsial (Uji t) .....	31
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>32</b>
A.Deskripsi Subyek Penelitian.....	32
B.Deskripsi Obyek Penelitian .....	34
C.Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	34
1.Uji Pemilihan Model .....	34
2.Uji Asumsi Klasik.....	39
D.Hasil Uji Analisis Data .....	43
1.Uji Statistik Deskriptif .....	43
2.Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	45
3.Uji Koefisien Determinasi Berganda ( <i>Adjusted R-Squared</i> ).....	46
4.Uji Simultan (Uji F).....	47
5.Uji Parsial (Uji t).....	47
E.Pembahasan.....	49
1.Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	50
2.Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	51
3.Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	52
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>55</b>
A.Kesimpulan.....	55
B.Keterbatasan dan Saran .....	59
1.Keterbatasan .....	59
2.Saran .....	59
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>SURAT PERNYATAAN</b>	
<b>HASIL TURNITIN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	14
Tabel 3.1	Ringkasan Operasionalisasi Variabel .....	23
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel .....	32
Tabel 4.2	Daftar Nama Sampel Penelitian .....	33
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....	35
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	36
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Chow</i> .....	37
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	38
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	39
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Harvey</i> .....	41
Tabel 4.9	Hasil Uji Multikolinearitas .....	42
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi .....	43
Tabel 4.11	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda .....	46
Tabel 4.13	Rangkuman Hasil Penelitian .....	49

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 <i>Agency Theory</i> .....	7
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran .....	19
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Sebelum Transformasi Data .....	40
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Data .....	41

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Hasil Perhitungan Variabel Independen dan Variabel Dependen Sebelum Transformasi Data
- Lampiran 2. Hasil Perhitungan Variabel Independen dan Variabel Dependen Setelah Transformasi Data
- Lampiran 3. Hasil *Common Effect Model*
- Lampiran 4. Hasil *Fixed Effect Model*
- Lampiran 5. Hasil *Random Effect Model*
- Lampiran 6. Uji Normalitas
- Lampiran 7. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 8. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 9. Uji Autokorelasi
- Lampiran 10. Uji *Chow*
- Lampiran 11. Uji *Hausman*
- Lampiran 12. Uji *Lagrange Multiplier*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Sebuah perusahaan adalah organisasi atau lembaga ekonomi yang didirikan dengan tujuan yang jelas yaitu mendapatkan keuntungan yang optimal, sehingga dapat meningkatkan kemakmuran pemilik perusahaan atau pemegang kepentingan (*stakeholders*) (Christina dan Ekawati, 2014). Salah satu wujud dari peningkatan kemakmuran *stakeholders* adalah peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan biasanya dikaitkan dengan nilai saham perusahaan itu sendiri. Menurut Amrizal dan Rohmah (2017) nilai perusahaan adalah pandangan para investor atau penanam modal terhadap keberhasilan perusahaan yang dikaitkan dengan nilai saham. Tingginya harga saham menunjukkan nilai perusahaan yang tinggi, dan hal ini dapat menyakinkan investor bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik, dan mampu mempertahankan keberlangsungan usaha.

Peningkatan nilai perusahaan merupakan tujuan jangka panjang perusahaan yang tercermin dari harga pasar sahamnya. Nilai perusahaan yang optimal menjadi keinginan seluruh *stakeholders* perusahaan, sehingga peranan manajemen dan pemegang saham sangat penting dalam menentukan besarnya tingkat keuntungan (*profit*) yang akan diperoleh perusahaan melalui pengelolaan keuangan secara optimal (Pustika, Hariyanto, dan Safitri, 2022).

Salah satu indikator dari kinerja perusahaan yang baik adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Rasio profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Investor pada umumnya melirik perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi karena dianggap dapat memberikan imbalan dari investasi mereka. Profitabilitas menggambarkan kemampuan badan usaha untuk menghasilkan laba dengan menggunakan seluruh modal yang dimiliki. Meningkatkan laba dan memaksimumkan nilai perusahaan

saling berkaitan dalam meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham, sehingga tujuan tersebut merupakan suatu yang penting dalam menjaga kelangsungan hidup perusahaan, meningkatkan kesejahteraan tenaga kerja yang dimiliki, dan meningkatkan mutu produk perusahaan. Semakin tinggi tingkat profitabilitas suatu badan maka kelangsungan hidup badan usaha tersebut akan lebih terjamin. Investor yang menanamkan saham pada suatu perusahaan tentunya mempunyai tujuan untuk mendapatkan *return*, dimana semakin tinggi kemampuan perusahaan menghasilkan laba maka semakin besar pula *return* yang diterima investor, sehingga mengakibatkan nilai perusahaan akan meningkat.

Struktur modal merupakan salah satu faktor yang penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan, yang pada akhirnya akan memengaruhi nilai perusahaan (Susanto, 2016). Struktur modal adalah perimbangan jumlah hutang jangka pendek yang bersifat permanen, jangka panjang dengan saham preferen dan saham biasa (Sartono, 2001). Menurut Weston dan Brigham (2018) struktur modal adalah campuran dari utang, saham preferen, saham biasa yang digunakan untuk membiayai asset perusahaan. Struktur modal adalah hasil atau akibat dari keputusan pendanaan yang intinya memilih apakah menggunakan utang atau ekuitas untuk mendanai aktivitas perusahaan. Teori struktur modal menjelaskan bahwa kebijakan pendanaan perusahaan dalam menentukan struktur modal (bauran antara hutang dan ekuitas) bertujuan untuk mengoptimalkan nilai perusahaan (Rubiyani dan Yuniati, 2016).

Ukuran perusahaan yang besar menunjukkan perkembangan yang dialami perusahaan sehingga investor akan cenderung memberikan respon positif dan nilai perusahaan akan meningkat. Ukuran perusahaan merupakan besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari tingkat penjualan, jumlah ekuitas, atau jumlah aktiva yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Perusahaan yang berukuran besar memiliki basis pemegang kepentingan yang lebih luas, sehingga berbagai kebijakan perusahaan besar akan berdampak lebih besar terhadap kepentingan publik dibandingkan dengan perusahaan kecil. Riyanto (2013) berpendapat bahwa

perusahaan yang besar dengan sebaran saham perusahaan yang besar pula akan memiliki dampak yang kecil terhadap hilangnya kontrol dari pihak dominan terhadap perusahaan, jadi perusahaan yang berukuran besar cenderung lebih berani untuk mengeluarkan saham baru guna memenuhi kebutuhan perusahaan ketimbang perusahaan kecil. Semakin besar ukuran perusahaan, maka berdampak pada semakin banyaknya investor yang menaruh perhatian pada perusahaan tersebut dan akan meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia untuk diteliti. Perusahaan makanan dan minuman bersifat non siklikal yang berarti bahwa sektor industri ini cenderung lebih stabil dan tidak mudah terpengaruh oleh musim ataupun perubahan kondisi perekonomian. Kelancaran produk industri makanan dan minuman akan tetap terjamin karena sektor ini bergerak pada bidang industri pokok manusia. Namun pada kenyataannya masih bisa terjadi penurunan nilai perusahaan contohnya ialah penurunan nilai saham yang dialami oleh salah satu perusahaan manufaktur barang konsumsi yang cukup ternama yakni unilever pada tahun 2021 yang mengalami penurunan harga setelah melakukan stock split, dari harga Rp 8475 per lembar, ke harga Rp 3960 per lembarnya pada tanggal 17/9/2021 (cnbcindonesia.com). Untuk itu, perusahaan harus mampu mengatur dan mengelola keuangan dengan baik dan dapat memberikan kepercayaan kepada para *stakeholder* agar tetap melakukan investasi pada perusahaan.

Beberapa penelitian telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan mereplikasi penelitian yang dilakukan oleh Yusuf dan Syarif (2021), yang meneliti pengaruh profitabilitas dengan proksi *return on asset* (ROA) dan *return on equity* (ROE), struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan PT Citra Marga Nusaphala Persada Tbk. Hasil penelitian tersebut menemukan bahwa *return on asset* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, *return on equity* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan,



struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan penjelasan di atas, maka penulis tertarik melakukan penelitian kembali yang lebih dalam tentang variabel-variabel tersebut, dengan skala yang lebih luas, mencakup lebih dari satu perusahaan. Berdasarkan penjelasan di atas, maka penelitian ini diberi judul yaitu **“PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA TAHUN 2020-2022”**.

## **B. Identifikasi Masalah**

Penelitian ini kembali dilakukan karena masih terdapat ketidaksamaan hasil antara penelitian terdahulu. Hasil penelitian oleh Wiyono dan Safitri (2021) menyatakan bahwa *return on asset* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian oleh Rukmawanti, Enas, dan Lestari (2019), Abbas, Dillas, dan Sutardji (2020), serta Yusuf dan Syarif (2021) menyatakan bahwa *return on asset* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Marcelina, Samin, dan Sitanggang (2020) menyatakan bahwa *return on asset* tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Juwita, Angreni, Gini, dan Listen (2022) menyatakan bahwa *return on asset* tidak memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian oleh Dewantari, Cipta, dan Susila (2019), Yusuf dan Syarif (2021), serta Sari, Ilham, Putri, dan Syahputri (2022) menyatakan bahwa *return on equity* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Suryana dan Rahayu (2018) menyatakan bahwa *return on equity* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Juwita *et al.* (2022) menyatakan bahwa *return on equity* tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian oleh Wiyono dan Safitri (2021) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Arizki, Masdupi, dan Zulvia (2019), Dewantari *et al.* (2019), Marcelina *et al.* (2020), serta

Yusuf dan Syarif (2021) menyatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Suryana dan Rahayu (2018), serta Sari *et al.* (2022) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Juwita *et al.* (2022) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian oleh Suryana dan Rahayu (2018), Dewantari *et al.* (2019), serta Rukmawanti *et al.* (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian oleh Abbas *et al.* (2020), serta Juwita *et al.* (2022) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Yusuf dan Syarif (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

### **C. Batasan Masalah**

Berdasarkan kajian dan pembahasan, masalah yang ada harus dibatasi agar tidak terlalu luas, yang dapat mengarah pada penyimpangan hasil penelitian. Batasan masalah yang digunakan dalam penelitian ini antara lain:

1. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan, dan variabel independen dalam penelitian ini adalah profitabilitas (*return on asset* dan *return on equity*), struktur modal, dan ukuran perusahaan.
2. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah data yang berasal dari laporan keuangan perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam rentang waktu 2020-2022.

### **D. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan di atas, maka dapat disimpulkan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas (*return on asset*) memengaruhi nilai perusahaan.
2. Apakah profitabilitas (*return on equity*) memengaruhi nilai perusahaan.
3. Apakah struktur modal memengaruhi nilai perusahaan.

4. Apakah ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan.

## **E. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka dapat dikemukakan tujuan dari penelitian ini, yaitu:

- a. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas (*return on asset*) terhadap nilai perusahaan.
- b. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas (*return on equity*) terhadap nilai perusahaan.
- c. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
- d. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

### 2. Manfaat Penelitian

#### a. Manfaat operasional:

- 1) Bagi calon investor, diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan pada saat melakukan investasi.
- 2) Bagi perusahaan, diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini guna meningkatkan nilai perusahaan, serta sebagai bahan pertimbangan untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen di masa yang akan datang.

#### b. Manfaat bagi pengembangan ilmu:

- 1) Bagi akademisi, diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori penelitian.
- 2) Bagi penelitian yang akan datang, diharapkan dapat menjadi referensi terkait topik penelitian sejenis.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. S., Dillah, U., & Sutardji, S. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 17(01), 42-49.
- Amrizal, A., & Rohmah, S. H. N. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Komite Audit dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan. *Seminar Nasional dan The 4<sup>th</sup> Call for Syariah Paper*, 76-89.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*, 1(1), 73-82.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dan Penelitian Ekonomi dan Bisnis. Edisi Kedua*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of Financial Management. 15<sup>th</sup> Edition*. Boston: Cengage.
- Butar, L. K. B., & Sudarsi, S. (2012). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Perataan Laba: Studi Empiris Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar di BEI. *Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan*, 1(2), 143-158.
- Christina, Y. T., & Ekawati, E. (2014). Excess Cash Holdings dan Kepemilikan Institusional Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 8(1), 1-10.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages di BEI. *Jurnal Prospek*, 1(2), 74-83.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Jensen, M., & Meckling, W. H. (1976). The Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Sructure. *Journal of Financial Economic*, 3(4), 305-360.
- Juwita, T. Angreni, T., Giny, P. L., & Listen, G. (2022). Pengaruh Profitabilitas,

- Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Kosmetik Dan Rumah Tangga Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2019. *Goodwill: Jurnal Penelitian Akuntansi*, 3(2), 346-356.
- Marcelina, V., Samin, S., & Sitanggang, K. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing di BEI. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 17(1), 13-27.
- Mayangsari, R. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(4), 477-485.
- Mayliza, R., Yeni, F., & Sari, L. F. (2018). Profitabilitas Perbankan Dilihat dari Aspek Dana Pihak Ketiga, Kecukupan Modal dan Risiko Kredit. *Jurnal Pundi*, 2(2), 199-210.
- Pustika, T. H., Hariyanto, D., & Safitri, H. (2022). The Effect of DER, Firm Size, and CR on PBV with ROE as an Intervening Variable. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 13(2), 289-305.
- Riyanto, B. (2013). *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan. Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Rubiyani, D., & Yuniati, T. (2016). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Firm Value Dengan Capital Structure Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 5(4), 1-17.
- Rukmawanti, L., Enas, E., & Lestari, M. N. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Suatu Studi Pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2008-2017). *Business Management and Entrepreneurship Journal*, 1(2), 158-173.
- Samsu, S. (2017). *Metode Penelitian: Teori dan Aplikasi Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, Mixed Methods, Serta Research & Development*. Jambi: PUSAKA.
- Sari, E. P., Ilham, R. N., Putri, D. E., & Syahputri, A. (2022). Kebijakan Dividen Sebagai Pemediasi Pengaruh Antara Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks LQ 45. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 22(2), 1-11.
- Sari, Z. E. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Economic Value Added dan

- Risiko Sistematis Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Kategori LQ45 Yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi*, 1(2), 1-28.
- Sartono, A. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE Universitas Gadjah Mada.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach. Seventh Edition*. United Kingdom: John Wiley & Sons.
- Suryana, F. N., & Rahayu, S. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *eProceedings of Management*, 5(2), 2262-2269.
- Susanto, E. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Perusahaan (Growth) terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan, *Jurnal STIE Semarang*, 8(3), 1-20.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2008). *Fundamentals of Finance Management. 13<sup>th</sup> Edition*. United Kingdom: Pearson Education Limited.
- Wiyono, G., & Safitri, N. I. (2021). Factors Affecting Price Earning Ratio as One of The Decision Criteria for Manufacturing Company Shares Investment in Indonesia Stock Exchange (2013-2018 Period). *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(1), 302-311.
- Yuniastri, N. P. A., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 69-79.
- Yusuf, J., & Syarif, A. D. (2021). The Role of Profitability, Capital Structure and Firm Size Towards the Firm Value of PT. CITRA Marga Nusaphala Persada, Tbk During Period 1995-2017. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(6), 1060-1069.