

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi Empiris: Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Tahun 2019-2022)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

EVA ROSIANA AJI

B 200 200 567

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2024

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi Empiris: Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Tahun 2019-2022)

SKRIPSI

Oleh:



EVA ROSIANA AJI

B 200 200 567

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



(Drs. Atwal Arifin, M.Si., Ak, C.A)

NIK. 523

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi Empiris: Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Tahun 2019-2022)

Oleh:

EVA ROSIANA AJI

B 200 200 567

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada Hari Selasa, 6 Februari 2024

Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat

Dewan Penguji:

1. Drs. Atwal Arifin, M.Si., Ak, C.A

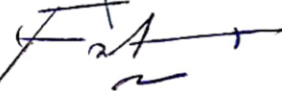
(Ketua Dewan Penguji)

2. Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si.

(Anggota I Dewan Penguji)

3. Rita Wijayanti, S.E., M.Sc, Ak.

(Anggota II Dewan Penguji)

()
()
()

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Prof. Dr. Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si)

NIDN: 0616087401

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : EVA ROSIANA AJI
NIM : B200200567
Jurusan : AKUNTANSI
Judul Skripsi : PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris: Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2022).

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hariterbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 6 Februari 2024

Yang membuat pernyataan


(EVA ROSIANA AJI)

MOTO

*“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.” –
Al-Baqarah: 286*

“Tetap sabar, semangat, dan tersenyum. Karena kamu sedang menimba ilmu di Universitas Kehidupan. Allah menaruhmu di tempatmu yang sekarang bukan karena kebetulan.” – Dahlan Iskan

“Beri nilai dari usahanya jangan dari hasilnya. Baru kita bisa mengerti kehidupan.” – Albert Einstein

“Hidup ini bagai skripsi, banyak bab dan revisi yang harus dilewati. Tapi akan selalu berakhir indah, bagi yang pantang menyerah.” – Alit Susanto

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kepada Allah SWT atas segala nikmat serta karunia-Nya sehingga terselesaikan skripsi ini, maka karya sederhana ini saya persembahkan untuk:

1. Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan anugerah sepanjang hidup saya dan senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi tauladan dan membawa kita dari jaman yang gelap gulita ke jaman yang terang benderang seperti sekarang ini.
3. Untuk (Alm) Ayah yang sudah meninggalkan saya ketika saya masih menempuh pendidikan di Sekolah Menengah Pertama (SMP) kelas IX. Semoga beliau disana bangga dengan perjuangan anaknya.
4. Untuk ibuku tercinta yang telah memberikan kasih sayang, do'a, dan dukungan bagi penulis lahir dan batin. Terima kasih atas segala yang diberikan dan semoga ini menjadi langkah awal untuk membahagiakan Ibu.
5. Drs. Atwal Arifin, Ak., M.Si selaku dosen pembimbing, terimakasih telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.
6. Untuk teman-teman seperjuangan dan adik-adikku di Himpunan Mahasiswa Akuntansi (HIMATANSI) yang telah memberikan semangat, perhatian, dukungan, kebersamaan, suka dan duka, dan menjadi keluarga selama ini.
7. Untuk sahabat-sahabatku, Jihan Mufidah dan Dena Aprilia Atwuri yang telah memberikan semangat, motivasi, dukungan, dan kebersamaan dalam suka maupun duka.
8. Almamaterku Universitas Muhammadiyah Surakarta.

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah rabbil'alamiin atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah dan inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING Studi Empiris pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2022”** dengan lancar. Skripsi ini merupakan tugas akhir yang harus diselesaikan sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

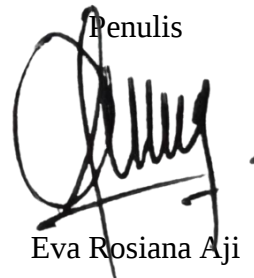
Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, dorongan, dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu melaksanakan skripsi ini dengan baik. Untuk itu kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah ikut membantu kelancaran proses penulisan skripsi ini. Dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Banu Witono, S.E., M.Si, Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Drs. Atwal Arifin, Ak., M.Si selaku pembimbing utama dan pembimbing akademik yang dengan sabar telah memberikan pengarahan, bimbingan, dan dorongan selama proses penyusunan skripsi dan studi penulis.
5. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.

6. Ibu saya yang selalu memberikan kasih sayang, do'a, bimbingan dan kesabaran yang tidak pernah berhenti sampai detik ini sehingga penulis dapat menyelesaikan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Keluarga besarku yang selalu memberi dorongan, motivasi, dan do'a.
8. Pengurus Harian HIMATANSI FEB UMS Periode 2022 Mas Ichlas, Lanang, Maul, Nanda, Hilya, Rika, Roikin, Rizkika, Rifa, Frichil, Graha, Nyoman, Bagas, Ambar, Lulu, dan Falih. Terimakasih atas dukungan, motivasi, pengalaman, dan kebersamaannya.
9. Keluarga besar HIMATANSI FEB UMS. Terimakasih telah memberikan pengalaman berharga selama di Solo. HIMATANSI, *Smart In Accounting Smart In Life*.
10. Sahabat-sahabatku Dena dan Jihan yang telah memberikan semangat, motivasi, dukungan, dan kebersamaan dalam suka maupun duka.
11. Semua pihak yang turut membantu dan memberikan dukungan kepada penulis yang tak dapat penulis sebutkan satu persatu namun memiliki arti dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga Allah membalas kebaikan kalian dengan berlipat-lipat kebaikan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat penulis apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Surakarta, 1 Februari 2024

Penulis

Eva Rosiana Aji

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. LATAR BELAKANG	1
B. RUMUSAN MASALAH	4
C. TUJUAN PENELITIAN.....	5
D. MANFAAT PENELITIAN.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. TINJAUAN TEORI	7
1. Signalling Theory (Teori Sinyal)	7
2. Trade Off Theory.....	7
3. Pecking Order Theory	7
4. Struktur Modal	8
5. Profitabilitas	8
6. Likuiditas.....	11
7. Pertumbuhan Penjualan.....	15
8. Nilai Perusahaan.....	15
B. PENELITIAN TERDAHULU	16
C. KERANGKA PEMIKIRAN	18
D. HIPOTESIS	18
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. JENIS PENELITIAN	23
B. POPULASI DAN SAMPEL	23

C. DEFINISI OPERASIONAL DAN PENGUKURAN VARIABEL	24
D. DATA DAN SUMBER DATA	25
E. METODE PENGUMPULAN DATA.....	26
F. METODE ANALISIS DATA.....	26
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
A. Hasil Pengumpulan Data.....	35
B. Hasil Analisis Data.....	36
C. Pembahasan.....	50
BAB V PENUTUP	57
A. Kesimpulan	57
B. Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA.....	58
LAMPIRAN.....	59

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	35
Tabel 4. 2 Hasil Uji Multikolinearitas Model I.....	37
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas Model II	37
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model I	38
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model II	38
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi dengan Run Test Model I.....	39
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi dengan Run Test Model II	39
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda Model I	40
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda Model II	42
Tabel 4. 10 Hasil Koefisien Determinasi (R ²) Model I	43
Tabel 4. 11 Hasil Koefisien Determinasi (R ²) Model II.....	44
Tabel 4. 12 Hasil Uji T Model I.....	44
Tabel 4. 13 Hasil Uji T Model II	46
Tabel 4. 14 Hasil Analisis Jalur	48
Tabel 4. 15 Rangkuman Hasil Penelitian Model I	49
Tabel 4. 16 Rangkuman Hasil Penelitian Model II.....	49
Tabel 4. 17 Rangkuman Hasil Analisis Jalur	50

ABSTRAK

Penelitian dalam hal ini bertujuan untuk menguji Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Manfaat dalam penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan evaluasi terhadap pengembangan riset perusahaan yang ada di Indonesia. Penelitian dalam hal ini menggunakan penelitian kuantitatif. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik analisis data yang digunakan adalah asumsi klasik, regresi linear berganda, analisis path, uji F, uji t. Teknik pengambilan sampel penelitian menggunakan teknik purposive sampling dalam hal ini populasi penelitian adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam periode 2019-2022. Sampel penelitian pada sub sektor makanan dan minuman didapatkan dari IDX dan IDN Finance periode 2019-2022. Secara parsial, menunjukkan semua variabel independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, menunjukkan hasil bahwa semua variabel independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, menunjukkan struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas sedangkan likuiditas dan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Secara simultan, menunjukkan hasil bahwa semua variabel independent berpengaruh terhadap profitabilitas. Profitabilitas dapat memediasi pengaruh struktur modal, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Nilai Perusahaan, Profitabilitas

ABSTRACT

The research in this case aims to examine the influence of capital structure, liquidity and sales growth on company value with profitability as an intervening variable for food and beverage companies listed on the Indonesian Stock Exchange. It is hoped that the benefits of this research can be used as evaluation material for the research development of companies in Indonesia. The research in this case uses quantitative research. The type of data used is secondary data. The data analysis techniques used are classical assumptions, multiple linear regression, path analysis, F test, t test. The research sampling technique uses a purposive sampling technique, in this case the research population is food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2019-2022 period. Research samples in the food and beverage sub-sector were obtained from IDX and IDN Finance for the 2019-2022 period. Partially, it shows that all independent variables have no effect on company value, while Profitability has a positive effect on company value. Simultaneously, the results show that all independent variables have an influence on company value. Partially, it shows that capital structure has no effect on profitability, while liquidity and sales growth have a positive effect on profitability. Simultaneously, the results show that all independent variables have an effect on profitability. Profitability can mediate the influence of capital structure, liquidity and sales growth on company value.

Keywords: *Capital Structure, Liquidity, Sales Growth, Company Value, Profitability*