

ANALISIS PROFITABILITAS DENGAN AKTIVITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Manajemen



Diajukan Oleh:

APRILIA BELLA WULANDARI

21012010003/FEB/EM

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2025

SKRIPSI

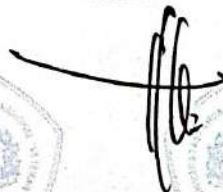
**ANALISIS PROFITABILITAS DENGAN AKTIVITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

APRILIA BELLA WULANDARI
21012010003/FEB/EM

**Telah Dipertahankan Di hadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 17 Juli 2025**

Pembimbing Utama



Dra. Ec. Nurjianti Takarini, M.Si
NIP. 196508141991032001

**Tim Penguji
Ketua**



Prof. Dr. Yuni Hingsih, S.E., M.Si
NIP. 197006202021212001

Anggota

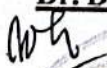


Dr. Muhadjir Anwar, M.M., CFP
NIP. 196509071991031001

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001



SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Aprilia Bella Wulandari
NPM : 21012010003
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 17 Juli 2025
Yang Membuat pernyataan



Aprilia Bella Wulandari
NPM. 21012010003

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi yang berjudul “ANALISIS PROFITABILITAS DENGAN AKTIVITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA” ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar S-1 Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak dukungan, bimbingan, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala hormat, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah Subhanahu Wa Ta’ala yang telah memberikan berkah, rezeki, Rahmat serta hidayahnya yang diberikan kepada penulis dalam menghadapi segala kondisi dan situasi khususnya dalam menyelesaikan penelitian ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dra.Ec. Nurjanti Takarini, M.Si. selaku dosen pembimbing utama

yang telah memberikan arahan, masukan, serta dukungan dalam setiap tahap penyusunan skripsi ini. Penulis bersyukur mendapatkan sosok pembimbing yang sabar, hebat serta turut memberikan perhatian dalam pendampingan proses menyelesaikan penelitian ini.

6. Dosen Penguji yang sudah memberi masukan dan arahan guna menyempurnakan skripsi ini.
7. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu dan wawasan selama masa perkuliahan.
8. Kepada cinta pertamaku dan panutanku, Ayahanda Sukemat dan pintu surgaku Mama Sujati. Terima kasih penulis ucapkan atas segala pengorbanan dan ketulusan yang diberikan. Meskipun ayah dan mama tidak sempat merasakan dibangku perkuliahan, namun selalu senantiasa memberikan yang terbaik, mendoakan, mengusahakan, serta memberikan dukungan baik moral maupun finansial hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai meraih gelar sarjana. Besar harapan penulis semoga ayah dan mama sehat selalu, panjang umur, dan bisa menyaksikan keberhasilan penulis di masa yang akan datang.
9. Kepada kakak saya tercinta yang telah berpulang, Alm. Aditya Anugrah Sukma, S.kom yang semasa hidupnya selalu memberikan kasih sayang, semangat, doa, dan nasihatnya kepada penulis. Meski tak sempat menemani perjalanan ini hingga akhir kenangan dan nilai-nilai hidup

yang ditinggalkan akan selalu menjadi cahaya yang menuntun langkah penulis.

10. Kepada seluruh keluarga besar penulis yang selalu memberikan doa dan motivasi kepada penulis serta adikku tercinta Puput, yang selalu menjadi alasan penulis untuk lebih keras lagi dalam berjuang.
11. Kepada seseorang yang tak kalah penting kehadirannya, Syahril Akbar, S.H. Terima kasih telah menemani di tiap prosesku, terima kasih sudah menjadi pegangan saat jatuh serta terima kasih sudah menjadi rumah saat penulis berjalan jauh. *“you are my sun my moon, you are the reason my dreams come true, you are my paradise.”*
12. Terima kasih kepada sahabat seperjuangan penulis yaitu Amelia, Aisyah, dan Mutiara yang selalu bersama dari awal perkuliahan sampai dengan penyelesaian penelitian skripsi penulis Tidak lupa dengan teman-teman yang ada di grup whatsapp “gae banner rek cek duwe” terima kasih atas suka dan dukanya sudah berjuang bersama dan saling membantu.
13. Kepada Ananda Edelweys dan Sayyida Nafi yang sudah mendengarkan keluh kesah penulis, memberi dukungan serta menemani penulis mengerjakan skripsi di Bali. Terima kasih karena selalu ada.
14. Terima kasih kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang sudah membantu penulis selama proses penulisan skripsi hingga selesai.
15. Kepada teman semasa penulis bina desa Jasmine dan Fitri. Terima kasih

telah kebersamaan penulis baik suka dan duka, selalu menjadi tempat penulis bercerita dan selalu memberikan dukungan kepada penulis.

16. *Last but not least* terima kasih kepada diri saya sendiri, Abel. Terimakasih sudah bertahan sejauh ini, Terima kasih sudah berjuang untuk selalu menjadi baik, serta senantiasa menikmati sebuah proses, yang bisa dibilang tidak mudah. Berbahagialah selalu dimanapun berada.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadi kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Surabaya, 17 Juli 2025

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
ABSTRAK	xi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori	18
2.2.1 Teori Pecking Order	18
2.2.2 Profitabilitas.....	19
2.2.3 Leverage	22
2.2.4 Likuiditas	25
2.2.5 Rasio Aktivitas.....	27
2.3 Hubungan Antar Variabel	29
2.3.1 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas.....	29
2.3.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas	31
2.3.3 Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas.....	32
2.4 Kerangka Konseptual	33
2.5 Hipotesis Penelitian	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
3.1 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran	34
3.1.1 Variabel Dependen (Y).....	34
3.1.2 Variabel Independen (X).....	34
3.1.3 Variabel Moderasi (Z)	35

3.2 Teknik Penentuan Sampel	36
3.2.1 Populasi	36
3.2.2 Sampel	36
3.3 Teknik Pengumpulan Data	38
3.3.1 Jenis Data.....	38
3.3.2 Sumber Data	39
3.3.3 Metode Pengumpulan Data.....	39
3.4 Teknik Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	40
3.4.1 Teknik Analisis Data	40
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	41
3.4.3 Pengujian Hipotesis	44
3.4.4 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	46
BAB IV	47
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	47
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	47
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	50
4.2.1 Profitabilitas (Y)	51
4.2.2 <i>Leverage</i> (X1).....	53
4.2.3 <i>Likuiditas</i> (X2).....	55
4.2.4 Aktivitas (Z).....	57
4.3 Analisis Pengujian Hipotesis.....	59
4.3.1 Uji Outlier.....	59
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	60
4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda	66
4.3.2 Uji Hipotesis dengan <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	68
4.3.3 Uji Hipotesis	68
4.4 Pembahasan	70
4.4.1 Pengaruh <i>Leverage</i> (DER) Terhadap Profitabilitas	70
4.4.2 Pengaruh Likuiditas (CR) Terhadap Profitabilitas	73
4.4.3 Pengaruh Aktivitas (TATO) dalam Memoderasi <i>Leverage</i> (DER) Terhadap Profitabilitas.....	75

4.4.4 Pengaruh Aktivitas (TATO) dalam Memoderasi Likuiditas (CR) Terhadap Profitabilitas.....	77
BAB V.....	79
KESIMPULAN DAN SARAN.....	79
5.1 KESIMPULAN	79
5.2 SARAN	80
DAFTAR PUSTAKA	82

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Return On Asset (ROA) Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	4
Tabel 3.2. Nama Perusahaan	38
Tabel 3.3 Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson untuk Autokorelasi	43
Tabel 4.1 Profitabilitas Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023 (%)	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Outlier Residuals Statistics ^a	60
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas.....	61
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas	62
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	63
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	65
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 4.11 Hasil Uji t	68
Tabel 4.12 Hasil Uji F	69
Tabel 4.13 Koefisien Determinasi (R ²)	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Data Rata-Rata Nilai Return On Asset (ROA) Sub Sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	33

**ANALISIS PROFITABILITAS DENGAN AKTIVITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

APRILIA BELLA WULANDARI

21012010003/FEB/EM

ABSTRAK

Fenomena fluktuasi profitabilitas pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2023 merupakan bukti nyata bahwa industri ini menghadapi tantangan dalam menjaga kinerja keuangan secara konsisten. Berdasarkan data rata-rata *Return on Asset* (ROA), terjadi kenaikan sebesar 27,65% dari tahun 2021 ke 2022, namun menurun kembali sebesar 16,28% pada tahun 2023. Ketidakstabilan ini mencerminkan dinamika internal dan eksternal perusahaan, termasuk tekanan biaya bahan baku, kebijakan harga, serta pengelolaan struktur modal dan likuiditas. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage* (*Debt to Equity Ratio*) dan likuiditas (*Current Ratio*) terhadap profitabilitas (*Return On Asset*), dengan rasio aktivitas (*Total Asset Turnover*) sebagai variabel moderasi. Penelitian dilakukan dengan pendekatan kuantitatif menggunakan data sekunder dari 64 perusahaan selama tiga tahun observasi, menghasilkan 192 data panel. Analisis data menggunakan regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berkontribusi negatif terhadap profitabilitas, sedangkan likuiditas berkontribusi positif terhadap profitabilitas. Selain itu, rasio aktivitas tidak dapat menjadi moderasi antara *leverage* dan likuiditas terhadap profitabilitas. Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi praktis bagi manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan strategis dan bagi investor dalam menilai prospek keuangan sektor makanan dan minuman.

Kata Kunci: Leverage; Likuiditas; Aktivitas; Profitabilitas