

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

SKRIPSI



Oleh:

KATHERINE SITUMORANG
21012010290/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAWA TIMUR**

2025

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

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Oleh:

KATHERINE SITUMORANG
21012010290/FEB/EM

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN

JAWA TIMUR

2025

SKRIPSI

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

Disusun Oleh :

KATHERINE SITUMORANG
21012010290/FEB/EM

Telah Dipertahankan Dihadapan

Dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur

Pada Tanggal : 29 Agustus 2025

Pembimbing Utama

**Tim Penguji
Ketua**


Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si
NIP. 197006202021212001


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

Anggota


Dr. Muhadiir 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 dibawah ini :

Nama : Katherine Situmorang
NPM : 21012010290
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 ditemulan 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, 21 Agustus 2025
Yang Membuat Pernyataan



Katherine Situmorang
NPM. 21012010290

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat, karunia, serta bimbingan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Manajemen, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa penyusunan laporan usulan penelitian ini dapat terselesaikan berkat dukungan dan doa dari berbagai pihak. Mengingat hal tersebut, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan kemampuan dalam menyusun laporan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP., 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 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.

5. Ibu Dr. Dewi Khrisna Sawitri, S.S., S.Psi., M.Si., selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan bantuan selama masa perkuliahan.
6. Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan dan saran kepada penulis hingga terselesainya skripsi ini dengan baik.
7. Seluruh keluarga dan saudara yang telah memberikan banyak dukungan, doa, semangat motivasi serta materi yang tidak terhitung jumlahnya sehingga akhirnya penulis dapat sampai di titik ini dan menyelesaikan perkuliahan hingga memperoleh gelar sarjana.
8. Teman-teman seperjuangan serta semua kenalan yang saya temui selama masa perkuliahan, penulis ucapkan terimakasih atas seluruh kebersamaan, semangat serta bantuan selama menjalani kehidupan sebagai seorang mahasiswa. Kenangan ini tidak akan terlupakan.

Penulis menyadari bahwa masih banyak terdapat kekurangan dalam melakukan penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mohon maaf atas segala kekurangan yang ada. Semua kritik dan saran akan diterima penulis untuk kesuksesan penyusunan skripsi ini. Atas segala perhatiannya, penulis ucapkan terimakasih.

Surabaya, 24 Juli 2025

Penulis

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	iii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Penelitian Terdahulu	14
2.2 Landasan Teori.....	17
2.2.1 Grand Theory	17
2.2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	17
2.2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	18
2.2.2 Nilai Perusahaan.....	20
2.2.3 Keputusan Investasi	25
2.2.4 Kebijakan Dividen	29
2.2.5 <i>Leverage</i>	32
2.2.6 Likuiditas.....	34
2.3 Kerangka Pemikiran.....	37
2.3.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	37
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	39
2.3.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.3.4 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi oleh Likuiditas	43
2.3.5 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi oleh Likuiditas	44
2.3.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi oleh Likuiditas.....	46
2.4 Kerangka Konseptual.....	48
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	50
3.1 Operasional dan Pengukuran Variabel.....	50
3.1.1 Variabel Dependen.....	50
3.1.2 Variabel Independen	51

3.1.3 Variabel Moderasi	53
3.2.1 Populasi	53
3.2.2 Sampel	54
3.3 Teknik Pengumpulan Data	56
3.3.1 Jenis Data	56
3.3.2 Sumber Data	56
3.3.3. Metode Pengumpulan Data	57
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	57
3.4.1 Teknik Analisis	57
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	57
3.4.3 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	60
3.4.4 Uji Hipotesis	61
BAB 4 PEMBAHASAN	65
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	65
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	65
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	65
4.2.1 Nilai Perusahaan	66
4.2.2 Keputusan Investasi	68
4.2.5 Likuiditas	72
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis	74
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	74
4.3.1.1 Uji Normalitas	74
4.3.1.2 Uji Multikolinearitas	75
4.3.1.3 Uji Heteroskedastisitas	75
4.3.1.4 Uji Autokorelasi	77
4.3.2 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	79
4.3.3 Pengujian Hipotesis	82
4.3.3.1 Uji T (Parsial)	82
4.3.3.2 Uji F	85
4.3.3.2 Koefisien Determinasi (R^2)	85
4.3.4 Pembahasan	86
4.3.4.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	86
4.3.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	87
4.3.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	88

4.3.4.4 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi oleh Likuiditas	89
4.3.4.5 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi oleh Likuiditas	90
4.3.4.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi oleh Likuiditas	92
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	94
5.1 Kesimpulan	94
5.2 Saran	96
DAFTAR PUSTAKA	98
LAMPIRAN	103

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

KATHERINE SITUMORANG
21012010290/FEB/EM

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan likuiditas sebagai variabel moderasi pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan teknik analisis *Moderated Regression Analysis*. Populasi penelitian yaitu perusahaan subsektor makanan dan minuman di Bursa Eefek Indonesia periode 2020-2023 dengan sampel sebanyak 13 perusahaan melalui teknik *purposive sampling*. Hasil penelitian menyatakan bahwa keputusan investasi tidak berkontribusi terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak berkontribusi terhadap nilai perusahaan, dan *leverage* berkontribusi terhadap nilai perusahaan. Likuiditas tidak memoderasi pengaruh hubungan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, tetapi likuiditas mampu memoderasi hubungan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dan likuiditas juga memoderasi pengaruh hubungan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menyarankan perusahaan untuk mengelola dana internal secara efisien, menghindari penggunaan utang secara berlebihan serta mempertimbangkan kelayakan investasi yang mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan; Keputusan Investasi; Kebijakan Dividen; *Leverage*; Likuiditas