

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
FOOD AND BEVERAGE DI BEI DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI MODERASI**

SKRIPSI

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



Oleh :

AINIA AYU SILVIA

21012010176/FEB/EM

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

2026

SKRIPSI

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
FOOD AND BEVERAGE DI BEI DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI MODERASI**

Disusun Oleh :

AINIA AYU SILVIA
21012010176/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 : 8 Januari 2026

Pembimbing Utama

Tim Penguji
Ketua


Prof. Dr. Yuniningsih, SE. M.Si
NIP. 197006202021212001


Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, MM, CFP
NIP. 196309241989031001

Anggota


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

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 : Ainia Ayu Silvia
NPM : 21012010176
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, 8 Januari 2025

Yang Membuat Pernyataan



Ainia Ayu Silvia
21012010176

KATA PENGANTAR

Segala puji dan rasa syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, atas segala limpahan rahmat, berkah dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan *Food And Beverage* Di Bei Dengan Struktur Modal Sebagai Moderasi” ini dengan lancar. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu tahapan yang harus ditempuh untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak dukungan serta pembelajaran penting tidak hanya dalam aspek akademik, tetapi juga dalam hal pengembangan sikap disiplin, kerja keras, kesabaran, dan ketekunan. Pada kesempatan ini, penulis dengan tulus menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, serta doa selama proses penyusunan skripsi ini berlangsung, diantaranya :

1. Allah SWT, atas segala limpahan rahmat, kekuatan, kesehatan, nikmat, dan kemudahan yang diberikan dalam menyelesaikan studi serta menyusun skripsi ini dengan lancar.
2. Alm. Ibu Mujinem serta Bapak Marsudi, selaku orang tua penulis. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya. Penulis meyakini bahwa ridho, doa, dan kasih sayang mereka selama ini menjadi sumber kekuatan dan bimbingan yang senantiasa mengantarkan anak-anaknya menuju keberhasilan.
3. Evita Ayu Wulandari dan anak-anaknya, saudara kandung penulis. Terima kasih telah memberikan dukungan dan menjadi panutan serta memotivasi penulis dalam penyelesaian skripsi.
4. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CFP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, saran, nasehat serta bantuan selama proses penyusunan skripsi.
8. Seluruh dosen dan staff akademik Jurusan Manajemen yang telah memberikan pengetahuan dan bimbingan kepada penulis selama masa studi.
9. Seluruh teman-teman penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan banyak bantuan, dukungan, dan motivasi hingga terselesainya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan kesalahan. Oleh karena itu perlu adanya kritik dan saran yang bersifat membangun dari pihak manapun demi kesempurnaan penyusunan penelitian di masa yang akan datang. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pembaca.

Surabaya, 7 Oktober 2025

Ainia Ayu Silvia
Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Landasan Teori	17
2.2.1 <i>Signaling Theory</i>	17
2.2.2 Trade off Theory	19
2.2.3 <i>The Bird in Hand Theory</i>	20
2.2.4 <i>Tax Preference Theory</i>	20
2.2.5 Nilai Perusahaan	21
2.2.6 Keputusan Investasi.....	26
2.2.7 Kebijakan Dividen.....	29
2.2.8 Pertumbuhan Penjualan.....	32
2.2.9 Struktur Modal.....	35
2.3 Hubungan Antar Variabel	39
2.3.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	39
2.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.3.4 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi.....	42
2.3.5 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi.....	43

2.3.6 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi.....	44
2.4 Kerangka Konseptual.....	46
2.5 Hipotesis	46
BAB III	47
METODELOGI PENELITIAN	47
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
3.1.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	47
3.1.2 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	48
3.1.3 Variabel Moderasi	49
3.2 Teknik Penentuan Sampel	49
3.3 Teknik Pengumpulan Data	51
3.4 Teknik Analisis dan Pengujian Hipotesis	52
3.4.1 Teknik Analisis Data.....	52
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	53
3.4.3 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	55
3.4.4 Uji Hipotesis.....	56
BAB IV	58
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	58
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	58
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	59
4.2.1 Keputusan Investasi (X1)	59
4.2.2 Kebijakan Dividen (X2).....	61
4.2.3 Pertumbuhan Penjualan (X3)	63
4.2.4 Struktur Modal (Z)	65
4.2.5 Nilai Perusahaan (Y).....	67
4.3 Analisis Data	69
4.3.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	69
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	71
4.3.3 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	74
4.3.4 Uji Hipotesis.....	76
4.4 Pembahasan.....	80
BAB V	90

PENUTUP	90
5.1 Kesimpulan	90
5.2 Saran.....	91
5.3 Keterbatasan Penelitian	92
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN	101

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data Rata-Rata dan Pertumbuhan PBV	3
Tabel 3. 1 Proses Pemilihan Sampel.....	51
Tabel 4. 1 <i>Capital Expenditure to Book Value of Asset (CPA/BVA)</i>	60
Tabel 4. 2 <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	62
Tabel 4. 3 <i>Sales Growth Ratio</i>	64
Tabel 4. 4 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	66
Tabel 4. 5 <i>Price to Book Value (PBV)</i>	68
Tabel 4. 6 Analisis Deskriptif.....	69
Tabel 4. 7 Uji Normalitas.....	71
Tabel 4. 8 Uji Multikolinearitas.....	72
Tabel 4. 9 Uji Heteroskedastisitas.....	73
Tabel 4. 10 Uji Autokorelasi.....	74
Tabel 4. 11 <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	75
Tabel 4. 12 Uji F.....	79
Tabel 4. 13 Koefisien Determinan.....	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Rata-Rata Nilai dan Pertumbuhan sub sektor Food and Beverage 2021-2024 (PBV).....	2
--	---

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nilai Perusahaan Food and Beverage Periode 2021-2024	101
Lampiran 2 Populasi Perusahaan Food and Bevarage	104
Lampiran 3 Perusahaan Hasil Pemilihan Sampel	107
Lampiran 4 Hasil Perhitungan CPABVA.....	108
Lampiran 5 Hasil Perhitungan DPR.....	109
Lampiran 6 Hasil Perhitungan <i>Sakes Groeth Ratio</i>	110
Lampiran 7 Hasil Perhitungan DER.....	111
Lampiran 8 Hasil Perhitungan PBV.....	112
Lampiran 9.1 Analisis Deskriptif	113
Lampiran 9.2 Uji Normalitas	113
Lampiran 10.1 Uji Multikolinearitas	114
Lampiran 10.2 Uji Heteroskedastisitas	114
Lampiran 11.1 Uji Autokorelasi	115
Lampiran 11.2 Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	115
Lampiran 12.1 Uji F	116
Lampiran 12.2 Koefisien Determinan	116

PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI BEI DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI MODERASI

Oleh:

AINIA AYU SILVIA
21012010176/FEB/EM

ABSTRAK

Sektor makanan dan minuman memiliki peran penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi nasional serta menjadi salah satu industri dengan tingkat persaingan yang tinggi di Bursa Efek Indonesia (BEI). Fluktuasi nilai perusahaan pada sektor ini mencerminkan perbedaan kemampuan dalam mengelola sumber daya keuangan dan strategi bisnis. Oleh karena itu, pengelolaan keuangan yang efektif menjadi faktor utama dalam menjaga stabilitas nilai perusahaan dan kepercayaan investor. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.

Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI periode 2021–2024. Sampel dipilih dengan teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria dan menghasilkan 26 perusahaan sebagai sampel penelitian. Analisis data dilakukan dengan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan menggunakan *software* SPSS versi 26.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Keputusan investasi tidak dapat memberikan kontribusi dalam peningkatan nilai perusahaan. (2) Kebijakan dividen tidak dapat memberikan kontribusi dalam peningkatan nilai perusahaan. (3) Pertumbuhan penjualan tidak dapat memberikan kontribusi dalam peningkatan nilai perusahaan. (4) Struktur modal tidak memperkuat pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. (5) Struktur modal dapat memperkuat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. (6) Struktur modal dapat memperkuat pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Keputusan investasi, Kebijakan dividen, Pertumbuhan penjualan, Struktur modal, Nilai perusahaan