

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR *FOOD AND
BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh:

AZZAHRA PUTRI HERDIYANTI

22012010056/FEB/EM

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

2026

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR *FOOD AND
BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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



Oleh :

AZZAHRA PUTRI HERDIYANTI

22012010056/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

AZZAHRA PUTRI HERDIYANTI

22012010056 / 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: 07 Agustus 2026**

Dosen Pembimbing


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

**Tim Penguji
Ketua**


Dra. Endang Irvanti, M.M.
NIP. 196201081990032001

Anggota


Dr. Hesty Prima Rini, S.E., M.M.
NIP. 198410132019032010

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 : Azzahra Putri Herdiyanti
NPM : 22012010056
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah ~~Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi*~~ 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/~~Tesis/Desertasi~~ 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, 22 Juli 2026
Yang Membuat pernyataan



Azzahra Putri Herdiyanti
NPM. 22012010056

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, karunia, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**” dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penyelesaian penelitian tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
3. Ibu Prof. Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
4. Bapak Dr. Muhadjir Anwar M.M., CFP. Selaku Ketua Jurusan Manajemen sekaligus dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan

pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, kritik, serta saran yang sangat bermanfaat selama proses penyusunan skripsi ini.

5. Ibu Dr. Dra. Ika Korika Swasti, M.Pd. selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen serta seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengalaman, dan wawasan selama masa perkuliahan.
7. Bapak Hariyadi dan Ibu Hariyati selaku orang tua penulis yang senantiasa memberikan kasih sayang, doa, dukungan, motivasi, serta pengorbanan yang tiada henti kepada penulis dalam setiap proses penyusunan skripsi hingga dapat diselesaikan dengan baik.
8. Adikku tersayang dan tercinta Nabilla Regita Herdiyanti (Tata) dan Erika Davine Herdiyanti (Davin), yang selalu menjadi garda terdepan dalam menemani, memberikan doa, dukungan, serta semangat kepada penulis dalam setiap proses penyusunan skripsi ini.
9. Seluruh keluarga besar penulis, baik dari pihak ayah maupun pihak ibu, yang selalu memberikan kasih sayarng, doa, serta dukungan kepada penulis. Penulis juga mendoakan kakek dan nenek yang telah berpulang agar senantiasa memperoleh ampunan, rahmat dan tempat terbaik di sisi Allah SWT.

10. Sahabat tercinta penulis Elsyia dan Jingga yang telah menemani perjalanan hidup penulis dan menjadi bagian dari setiap cerita, tawa, serta perjalanan yang mengantarkan penulis hingga berada di titik ini.
11. Shella Alfiani Nafisa, yang telah menjadi teman seperjuangan penulis sejak semester pertama hingga penyelesaian skripsi. Terima kasih telah bertahan, dan menjadi sosok yang selalu memahami, membersamai, serta saling menguatkan selama menempuh pendidikan di bangku perkuliahan.
12. Teman teman tercinta penulis, Dewi, Imel, Selma, dan Jovanka, yang meskipun baru dipertemukan sejak semester lima, telah menjadi bagian dari perjalanan penulis. Terima kasih telah memberikan begitu banyak cerita, kebersamaan, dukungan, pengalaman, canda tawa, kenangan indah yang tercipta hingga penulis dapat menyelesaikan masa studi ini.
13. Seluruh teman dan pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas segala doa, bantuan, dan kebaikan yang telah diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
14. Kepada diri penulis sendiri, Azzahra Putri Herdiyanti, terima kasih karena telah memilih untuk tetap melangkah meskipun langkah itu sering kali terasa berat. Terima kasih karena telah berjuang, bertahan, bangkit dan tidak menyerah dalam menghadapi setiap proses hingga skripsi ini dapat diselesaikan. Semoga setiap doa dan segala usaha yang telah diperjuangkan menjadi langkah awal dari perjalanan yang lebih indah serta mengantarkan penulis menuju impian yang lebih besar.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan penelitian ini di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, menambah wawasan, serta menjadi referensi bagi pembaca maupun peneliti selanjutnya, khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Gresik, 28 Juni 2026

Azzahra Putri Herdiyanti

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Tujuan Penelitian.....	13
1.3 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Penelitian Terdahulu.....	15
2.2 Landasan Teori	22
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	22
2.2.2 Teori <i>Trade-off</i> (<i>Trade-off Theory</i>).....	24
2.2.3 Nilai Perusahaan	26
2.2.4 Kebijakan Dividen	32
2.2.5 Struktur Modal	43
2.2.6 Profitabilitas.....	48
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	53
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	53
2.3.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	55
2.3.3 Pengaruh Profitabilitas dalam Memoderasi Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	58
2.3.4 Pengaruh Profitabilitas dalam Memoderasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	60
2.4 Kerangka Konseptual	63
2.5 Hipotesis	64
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	66
3.1 Definisi Operasional Variabel	66
3.1.1 Variabel Independen (Variabel Bebas).....	66
3.1.2 Variabel Dependen (Variabel Terikat)	68

3.1.3 Variabel Moderasi	68
3.2 Populasi dan Sampel	69
3.2.1 Populasi.....	69
3.2.2 Sampel	70
3.3 Teknik Pengumpulan Data	71
3.3.1 Jenis Data.....	71
3.3.2 Sumber Data	72
3.3.3 Metode Pengumpulan Data.....	72
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	73
3.4.1 Teknik Analisis Data	73
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	74
3.4.3 Uji Hipotesis	79
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	82
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	82
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	84
4.2.1 Nilai Perusahaan	84
4.2.2 Kebijakan Dividen	87
4.2.3 Struktur Modal.....	90
4.2.4 Profitabilitas.....	93
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis	96
4.3.1 Uji <i>Outlier</i>	96
4.3.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	98
4.3.3 Analisis Regresi Moderasi (MRA)	102
4.3.4 Uji F	105
4.3.5 Uji t	105
4.3.6 Koefisien Determinasi (R^2)	108
4.4 Pembahasan	108
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	108
4.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	111
4.4.3 Pengaruh Profitabilitas dalam Memoderasi Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	114
4.4.4 Pengaruh Profitabilitas dalam Memoderasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	116

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	120
5.1 Kesimpulan.....	120
5.2 Saran.....	121
DAFTAR PUSTAKA	123
LAMPIRAN.....	131

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Subsektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022-2025	3
Tabel 1. 2 Rata-Rata Kebijakan Dividen (DPR) Perusahaan Subsektor <i>Food and Beverage</i> yang Membagikan Dividen dan Terdaftar di BEI Tahun 2022-2025	8
Tabel 3. 1 Klasifikasi Sampel	71
Tabel 3. 2 Uji Durbin-Watson	78
Tabel 4. 1 Data Nilai Perusahaan (Y) Subsektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022-2025.....	85
Tabel 4. 2 Data Kebijakan Dividen (X1) Subsektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022 -2025.....	88
Tabel 4. 3 Data Struktur Modal (X1) Subsektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022 -2025.....	91
Tabel 4. 4 Data Profitabilitas (Z) Subsektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022-2025	94
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Outlier</i> 1	96
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Outlier</i> 2	97
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas	98
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinieritas	99
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	100
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi	101
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Regresi Moderasi (MRA)	102
Tabel 4. 12 Hasil Uji F (Simultan).....	105
Tabel 4. 13 Hasil Uji t (Parsial)	105
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Nilai Perusahaan (PBV) pada Subsektor <i>Food and Beverage</i> tahun 2022-2025	4
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	64
Gambar 4. 1 Kerangka Konseptual Hasil Uji t	107

**Analisis Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi
pada Perusahaan Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia**

Oleh:
Azzahra Putri Herdiyanti
22012010056/FEB/EM

ABSTRAK

Perkembangan dunia usaha yang semakin kompetitif dan dinamis menuntut perusahaan subsektor *Food and Beverage* untuk mengelola kinerja keuangan dan secara optimal guna meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang menjadi tolok ukur penilaian pasar terhadap kinerja serta prospek pertumbuhan perusahaan di masa depan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan serta menganalisis peran profitabilitas dalam memoderasi pengaruh kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Populasi penelitian meliputi 102 perusahaan, dengan Teknik *purposive sampling* yang menghasilkan sampel sebanyak 29 perusahaan. 116 data observasi selama periode 2022-2025. Nilai Perusahaan diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV), Kebijakan Dividen dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), Struktur Modal dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan Profitabilitas dengan *Return on Assets* (ROA). Analisis data dilakukan menggunakan metode *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan perangkat lunak SPSS versi 27.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen dan Struktur Modal memiliki peran dalam memengaruhi Nilai Perusahaan. Selain itu, profitabilitas terbukti mampu memoderasi pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan