

**EFEK MODERASI UKURAN PERUSAHAAN PADA
PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor *Food & Beverages*
yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017–2022)**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen
Universitas Pendidikan Indonesia**



Oleh:

Arni Sely Solikhah

2009305

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2024

**EFEK MODERASI UKURAN PERUSAHAAN PADA
PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor *Food & Beverages*
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2022)**

Oleh:

Arni Sely Solikhah

2009305

Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Arni Sely Solikhah

2009305

Universitas Pendidikan Indonesia

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian
dengan dicetak, di-*foto copy*, atau dengan cara lainnya tanpa izin
penulis

LEMBAR PENGESAHAN
EFEK MODERASI UKURAN PERUSAHAAN PADA PENGARUH
PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor *Food & Beverages* yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2022)

ARNI SELY SOLIKHAH

2009305

Disetujui dan disahkan oleh pembimbing:

Dosen Pembimbing I



Dr. Maya Sari, S.E., M.M.

NIP. 19710705 200212 2 007

Dosen Pembimbing II



Netti Siska Nurhayati, S.E., M.M.

NIP. 19791009 200501 2 002

Mengetahui:

Ketua Program Studi



Dr. Maya Sari, S.E., M.M.

NIP. 19710705 200212 2 007

ABSTRAK

Arni Sely Solikhah (2009305) “ Efek Moderasi Ukuran Perusahaan Pada Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor *Food & Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017 – 2022)” dibawah bimbingan Dr. Maya Sari, S.E., M.M, dan Netti Siska Nurhayati, S.E., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana gambaran dan pengaruh dari profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) dan *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV) serta untuk mengetahui peranan dari ukuran perusahaan yang diproksikan dengan rasio logaritma natural dari total aset perusahaan sebagai variabel moderasi. Metode pada penelitian ini menggunakan deskriptif dan verifikatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan melalui website resmi Bursa Efek Indonesia dan website resmi dari setiap perusahaan. Sampel penelitian terdiri dari 24 perusahaan subsektor *food & beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022 dengan menggunakan metode *Purposive Sampling*.

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah (1) Analisis regresi data panel dengan model regresi *Fixed Effect Model* (FEM) berdasarkan Uji model yang terdiri dari Uji *Chow* dan Uji *Hausman*. (2) Uji Hipotesis melalui Uji Keberartian Regresi (Uji F), Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t), dan Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R-Squared*). (3) Uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji pengaruh dari variabel moderasi.

Pengolahan data pada penelitian ini menggunakan *software Eviews 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan begitu juga dengan *leverage* yang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian berdasarkan uji MRA, variabel Ukuran Perusahaan secara signifikan mampu bertindak sebagai variabel pemoderasi. Ukuran Perusahaan mampu memperkuat pengaruh negatif Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan memperkuat pengaruh negatif *leverage* terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

Arni Sely Solikhah (2009305) “The Moderating Effect of Firm Size on the Influence of Profitability and Leverage on Firm Value (Empirical Study of Food & Beverages Subsector Companies listed on theIndonesia Stock Exchange (IDX) for the 2017 – 2022 Period”

This research aims to find out what the picture and influence of profitability as proxied by Return on Assets (ROA) and leverage as proxied by Debt to Equity Ratio (DER) on company value as proxied by Price to Book Value (PBV) and to determine the role of company size, which is proxied by the natural logarithm ratio of total company assets as a moderating variable. The method in this research uses descriptive and verification. The data used in this research is secondary data obtained from company financial reports via the official website of the Indonesia Stock Exchange and the official website of each company. The research sample consisted of 24 food & beverages subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2022 period using the Purposive Sampling method.

The data analysis techniques used in this research are (1) Classic assumption test using Linearity Test, Multicollinearity Test, Heteroscedasticity Test, and Autocorrelation Test. (2) Panel data analysis using the Fixed Effect Model (FEM) regression model based on model tests consisting of the Chow Test and Hausman Test. (3) Hypothesis Testing via Regression Significance Test (F Test), Regression Coefficient Significance Test (t Test), and Determination Coefficient Test (Adjusted RSquared). (4) Moderated Regression Analysis (MRA) test to test the influence of the moderating variable.

Data processing in this research uses Eviews 12 software. The results of this research show that profitability has a negative and significant effect on company value as well as leverage which has a negative and significant effect on company value. Then, based on the MRA test, the Company Size variable is significantly able to act as a moderating variable. Company size is able to strengthen the negative influence of profitability on company value and strengthen the negative influence of leverage on company value.

Keywords: Firm Value, Profitability, Leverage, Firm Size

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| LEMBAR PENGESAHAN..... | ii |
| LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI..... | iii |
| ABSTRAK..... | iv |
| ABSTRACT..... | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| UCAPAN TERIMA KASIH..... | vii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiii |
| BAB 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 KAJIAN PUSTAKA..... | 14 |
| 2.1 Kajian Pustaka | 14 |
| 2.1.1 Pasar Modal | 14 |
| 2.1.2 Kinerja Keuangan | 14 |
| 2.1.3 Profitabilitas..... | 17 |
| 2.1.4 <i>Leverage</i> | 19 |
| 2.1.5 Nilai Perusahaan | 23 |
| 2.1.6 Ukuran Perusahaan | 25 |
| 2.1.7 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>) | 27 |
| 2.1.8 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan | 28 |
| 2.1.9 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan..... | 29 |
| 2.1.10 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan..... | 30 |
| 2.1.11 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan..... | 30 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu | 31 |
| 2.2 Kerangka Pemikiran..... | 40 |
| 2.4 Paradigma Penelitian | 44 |
| 2.5 Hipotesis | 45 |

| | |
|--|----|
| BAB III METODE PENELITIAN | 46 |
| 3.1 Subjek dan Objek Penelitian | 46 |
| 3.2 Metode dan Desain Penelitian | 46 |
| 3.2.1 Metode Penelitian | 46 |
| 3.2.2 Desain Penelitian..... | 47 |
| 3.3 Operasional Variabel..... | 48 |
| 3.4 Sumber Data, Teknik pengumpulan Data..... | 50 |
| 3.4.1 Jenis Data dan Sumber Data | 50 |
| 3.4.2 Teknik Pengumpulan Data..... | 51 |
| 3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Penarikan Sampel..... | 51 |
| 3.5.1 Populasi..... | 51 |
| 3.5.2 Sampel dan Teknik Penarikan Sampel..... | 51 |
| 3.6 Rancangan Analisis Data dan Uji Hipotesis | 54 |
| 3.6.1 Rancangan Analisis Data | 54 |
| 3.6.2 Deskriptif dan Verifikatif..... | 55 |
| 3.6.3 Analisis Statistik | 56 |
| 3.7 Uji Hipotesis | 61 |
| 3.7.1 Uji Keberartian Regresi (Uji F)..... | 61 |
| 3.7.2 Koefisien Determinasi (Uji R^2)..... | 62 |
| 3.7.3 Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t) | 62 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 65 |
| 4.1 Hasil Penelitian | 65 |
| 4.1.1 Gambaran Umum Subsektor <i>Food & Beverages</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia | 65 |
| 4.1.2 Gambaran Variabel Penelitian | 67 |
| 4.1.3 Statistik Deskriptif | 80 |
| 4.1.4 Pengujian Asumsi Klasik..... | 82 |
| 4.1.5 Uji Pemilihan Model..... | 85 |
| 4.1.6 Analisis Regresi Linier Berganda | 86 |
| 4.1.7 Uji Hipotesis | 87 |
| 4.1.8 Uji Variabel Moderasi..... | 90 |
| 4.2 Pembahasan..... | 91 |
| 4.2.1 Gambaran Profitabilitas Subsektor Food & Beverages..... | 91 |
| 4.2.2 Gambaran Leverage Subsektor Food & Beverages | 93 |
| 4.2.3 Gambaran Nilai Perusahaan Subsektor Food & Beverages | 94 |

| | | |
|---------------------------------|--|-----|
| 4.2.4 | Gambaran Ukuran Perusahaan Subsektor Food & Beverages | 95 |
| 4.2.5 | Efek Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan..... | 96 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... | | 100 |
| 5.1 | Kesimpulan | 100 |
| 5.2 | Saran | 101 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 103 |
| LAMPIRAN- LAMPIRAN | | 107 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 30 |
| Tabel 3.1 Operasional Variabel | 46 |
| Tabel 3.2 Jenis dan Sumber Data | 48 |
| Tabel 3.3 Data <i>Purposive Sampling</i> | 50 |
| Tabel 3.4 Daftar Sampel | 51 |
| Tabel 4. 1 Gambaran Perusahaan subsektor Food & Beverages | 63 |
| Tabel 4. 2 <i>Return On Asset (ROA)</i> Perusahaan Subsektor <i>Food & Beverages</i> | 66 |
| Tabel 4. 3 Gambaran <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Perusahaan Subsektor <i>Food & Beverages</i> | 69 |
| Tabel 4. 4 Gambaran Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Subsektor <i>Food & Beverages</i> | 72 |
| Tabel 4. 5 Gambaran Ukuran Perusahaan (<i>SIZE</i>) Perusahaan Subsektor <i>Food & Beverages</i> | 75 |
| Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif | 78 |
| Tabel 4. 7 Uji Linearitas | 80 |
| Tabel 4. 8 Uji Multikolinieritas | 81 |
| Tabel 4. 9 Uji Heterokedastisitas | 82 |
| Tabel 4. 10 Uji Autokolerasi | 82 |
| Tabel 4. 11 Uji Chow | 83 |
| Tabel 4. 12 Uji Hausman | 84 |
| Tabel 4. 13 Analisa Regresi Linier Berganda | 84 |
| Tabel 4. 14 Uji F (Simultan) | 85 |
| Tabel 4. 15 Uji t (Parsial) | 86 |
| Tabel 4. 16 Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 87 |
| Tabel 4. 17 Uji Moderated Regression Analysis (MRA) | 88 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------------|--|----|
| Gambar 1.1 | Produk Domestik Bruto (PDB) Industri Pengolahan Nonmigas Tahun 2022 di Badan Pusat Statistik (BPS) Indonesia | 2 |
| Gambar 1.2 | Price To Book Value (PBV) Perusahaan Sektor <i>Consumer Non Cylicals</i> di Bursa efek Indonesia Periode 2017 - 2022 | 4 |
| Gambar 1.3 | Price To Book Value (PBV) Perusahaan Subsektor Industri <i>Food & Beverages</i> di Bursa efek Indonesia | 4 |
| Gambar 1.4 | Return On Assets (ROA) Perusahaan Subsektor <i>Food & Beverages</i> di bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2022 | 7 |
| Gambar 1.5 | Debt to Equity Ratio (DER) Perusahaan Subsektor <i>Food & Beverages</i> di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2022 | 8 |
| Gambar 1.6 | Ln(Total Aset) <i>Firm Size</i> Perusahaan Subsektor <i>Food & Beverages</i> di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2022 | 10 |
| Gambar 2.1 | Kerangka Pemikiran | 42 |
| Gambar 2.2 | Paradigma Penelitian | 43 |

DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, Willy dan Jogiyanto Hartono. (2015). Partial Least Square (PLS), Alternatif Structural Equation Modelling (SEM) dalam Penelitian Bisnis. Penerbit Andi, Yogyakarta.
- Aisyah, N. R., & Sartika, F. (2022). Pengaruh profitabilitas dan financial leverage terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *KREATIF: Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 10(1), 97-108.
- Aji, & Atun. (2019). Pengaruh Tax Planning, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 9 No.3.
- Arief Sugiono & Edi Untung. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Grasindo
- Astari, Y., Rinofah, R., & Mujino, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 3(3), 191-201.
- Badan Pusat Statistik (BPS). 2022. PDB Tahunan Atas Dasar Harga Berlaku Menurut Pengeluaran (Milyar Rupiah). Jakarta: Available online at www.bps.go.id. (Diakses pada hari Jum'at 5 Oktober 2023).
- Bergh, D. D., Connelly, B. L., Ketchen, D. J., & Shannon, L. M. (2014). Signalling theory and equilibrium in strategic management research: An assessment and a research agenda. *Journal of Management Studies* <https://doi.org/10.1111/joms.12097>
- Barnades, A. N., & Suprihhadi, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada

perusahaan food and beverages di BEI periode (2014-2018). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(6).

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Manajemen Keuangan*. Jakarta; Erlangga.

Bursa Efek Indonesia. (2023). Profil Perusahaan Tercatat. <https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat>.(Diakses pada hari Jum'at 6 Oktober 2023).

Dewi dan Wirajaya, (2013). “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol.4, No.2, 2013 : 358-372.

Etty at al., (2020). The role of internal factors in determining the firm value in Indonesia. *Journal of Accounting* 6 (2020) 665–670.

Fahmi. Irham. (2016). *Pengantar Manajemen Sumber Daya Manusia Konsep dan Kinerja*. Mitra Wacana Media: Jakarta.

Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang

Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: Pt Bumi Angkasa Raya.

Hartono, Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPF: Yogyakarta.

Hery. 2018. *Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition*. Cetakan Ketiga. PT. Gramedia : Jakarta.

Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. 12th ed. Depok: PT. Rajagrafindo Persada.

Listiani, E. D., & Niâ, Z. B. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021. *Fidusia: Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 6(1).

Munawir, (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty

- Murhadi, Werner R. (2013). Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham. Jakarta: Salemba Empat.
- Nazir. (2014). Metode Penelitian. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Putra, R. D., & Gantino, R. (2021). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 11(1), 81-96.
- Purwaningtyas, D., & Abbas, D. S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likiuditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Consumer Goods Industry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2018). In *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi dan Bisnis* (pp. 272-280).
- Racabadi, D. A. P., & Priyawan, S. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Pada Bei Tahun 2019-2021. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(1), 13-27.
- Rahmawati, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Financial Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019).
- Rahmawati, R., & Rinofah, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate & Building Construction yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 6(1), 25-33.
- Sugiyono (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung : Alfabet.
- Sugiyono, (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: CV. Alfabeta.

- Tania, D. R., & Wijaya, H. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Pemoderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 1131-1140.
- Warrad, L. H., & Oqdeh, S. K. (2018). Do Liquidity and Firm Size Affect Profitability and Does Capital Structure Play a Moderator Role : Study Based on Jordanian Data. *International Research Journal of Finance and Economics*, 170, 27-40.
- Wivita, K. M., & Wiyanto, H. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur pada Sektor Dasar dan Kimia. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 4(4), 1008-1017.