

SKRIPSI

**PENGARUH DER, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP PBV PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**



Oleh:

ZAHROTUL MUFLIAH

NIM 212321036

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NAHDLATUL ULAMA AL GHAZALI
CILACAP
2025**

SKRIPSI

**PENGARUH DER, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP PBV PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar sarjana ekonomi pada
Fakultas Ekonomi Universitas Nahdlatul Ulama Al Ghazali Cilacap

Oleh:

ZAHROTUL MUFLIAH

NIM 212321036

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NAHDLATUL ULAMA AL GHAZALI
CILACAP
2025**

SKRIPSI

**PENGARUH DER, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP PBV PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Oleh:

ZAHROTUL MUFLIAH

NIM 212321036

Disetujui Untuk Ujian Skripsi Pada Tanggal:

Pembimbing I



Hatta Setiabudhi, M.Ak.
NIDN. 0631128201

Pembimbing II



Mutia Pamkatsih, M.E.Sy
NIDN. 0621058803

SKRIPSI

PENGARUH DER, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PBV PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

ZAHROTUL MUFLIAH

NIM 212321036

Disetujui dan Disahkan

- | | |
|--|-----------------------|
| 1. Hatta Setiabudhi, M.Ak.
NIDN. 0631128201 | Pembimbing I/Penilai |
| 2. Mutia Pamikatsih, M.E.Sy.
NIDN. 0631058803 | Pembimbing II/Penilai |
| 3. Rahmat Alhakim, M.E.
NIDN. 0608078104 | Penilai |
| 4. Hakim, M.M.
NIDN. 0631128903 | Penilai |



Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Nahdlatul Ulama Al Ghazali Cilacap



Elok Ainur Latif, M.M.
NIDN. 0631109002

PENGESAHAN

Skripsi Saudara

Nama : **ZAHROTUL MUFLIAH**
NIM : 212321036
Judul : Pengaruh DER, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap PBV pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah disidang Skripsi oleh Dewan Penguji Fakultas Ekonomi Universitas Nahdlatul Ulama Al Ghazali Cilacap pada hari / tanggal :

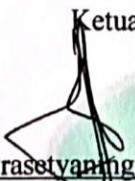
Jum'at, 12 September 2025

Dan dapat diterima sebagai pemenuhan tugas akhir mahasiswa Program Strata 1 (S.1) Manajemen Fakultas Ekonomi pada Universitas Nahdlatul Ulama Al Ghazali Cilacap.

Cilacap, 12 September 2025

Dewan Sidang

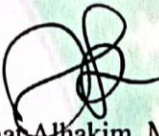
Ketua


Dina Prasetyaningrum, M.M.
NIDN. 0619129101

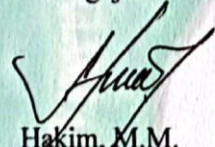
Sekretaris


Hakim, M.M.
NIDN. 0631128903

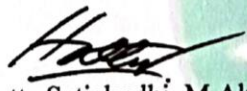
Penguji 1


Rahmat Athakim, M.E.
NIDN. 0608078104

Penguji 2


Hakim, M.M.
NIDN. 0631128903

Pembimbing


Hatta Setiabudhi, M.Ak.
NIDN. 0631128201

Ass. Pembimbing


Mutia Pamikatsih, M.E.Sy.
NIDN. 0631058803

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi




Mutia Pamikatsih, M.E.Sy.
NIDN. 0631058803

NOTA KONSULTAN

Hal : Naskah Skripsi

Lamp. : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Nahdlatul Ulama
Al Ghazali Cilacap
Di –
Cilacap

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, mengoreksi, dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka konsultan berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Zahrotul Muflihah

NIM : 212321036

Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi/Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh DER, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran
Perusahaan terhadap PBV pada Perusahaan Subsektor
Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia.

Telah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Nahdlatul Ulama Al Ghazali Cilacap untuk memenuhi sebagai syarat memperoleh gelar Strata Satu (S-1).

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Cilacap, 21 Oktober 2025
Konsultan


Dina Prageyaningrum, M.M.
NIDN. 0619129101

NOTA PEMBIMBING

Hal : Persetujuan Naskah Skripsi

Lamp. : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Nahdlatul Ulama
Al Ghazali Cilacap
Di –
Cilacap

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, mengadakan mengoreksi, dan melakukan perbaikan sebagaimana mestinya, maka kami menyatakan bahwa skripsi dari saudara:

Nama : Zahrotul Muflihah

NIM : 212321036

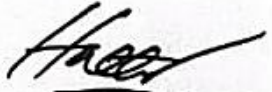
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi/Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh DER, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran
Perusahaan terhadap PBV pada Perusahaan Subsektor
Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia.

Dengan ini kami berpendapat bahwa skripsi tersebut sudah kami setuju dan dapat diajukan untuk sidang munaqosah. Bersama ini kami kirimkan bersama skripsi tersebut dan semoga segera dapat di munaqosah kan, atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pembimbing I


Hatta Setiabudhi, M.Ak.
NIDN. 0631128201

Pembimbing II


Mutia Pamkatsih, M.E.Sy
NIDN. 0631058803

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Zahrotul Muflihah
NIM : 212321036
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi Universitas Nahdlatul Ulama Al Ghazali Cilacap

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya saya bukan merupakan pengambilan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik yang saya peroleh terkait skripsi ini.

Cilacap, 21 Oktober 2025
Yang membuat pernyataan



Zahrotul Muflihah
NIM 212321036

HALAMAN MOTTO

“Allah tidak ingin menyulitkan kamu, tetapi Dia hendak membersihkan kamu dan menyempurnakan nikmat-Nya bagimu, agar kamu bersyukur”

(QS. Al-Maidah (5):6)

“Ketahuilah bahwasannya kemenangan itu bersama kesabaran, dan jalan keluar itu bersama kesulitan, dan bahwasannya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(HR Tirmidzi)

“When life gives you lemons, make mojitoes”

(Giselle - Aespa)

“Setiap langkah membawa pelajaran yang membentuk siapa kita hari ini”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dan saya persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua dan keluarga tercinta, yang selalu memberikan doa dan dukungan tiada henti dalam setiap langkahku.
2. Teman-teman, sahabat, dan pasangan, yang telah memberikan dukungan dan bantuan selama perjalanan ini.
3. Dosen pembimbing, Bapak Hatta Setiabudhi, M.Ak., dan Ibu Mutia Pamikatsih, M.E.Sy., yang telah membagikan ilmu, bimbingan, dan arahan yang sangat bermanfaat.
4. Fakultas Manajemen Universitas Nahdlatul Ulama Al Ghazali Cilacap, tempat saya menimba ilmu dan bertumbuh menjadi pribadi yang lebih baik.
5. Diriku sendiri, terima kasih telah bertahan dan terus melangkah dalam menjalani proses ini hingga akhir.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh DER, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap PBV pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Nahdlatul Ulama Al Ghazali Cilacap. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa tidak terlepas dari doa, dukungan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. H. A. Luthfi Hamidi, M.Ag., selaku Rektor Universitas Nahdlatul Ulama Al Ghazali Cilacap beserta seluruh jajaran civitas akademika.
2. Ibu Mutia Pamikatsih, M.E.Sy., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Nahdlatul Ulama Al Ghazali Cilacap sekaligus selaku yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
3. Ibu Elok Ainur Latif, M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberikan arahan serta motivasi selama penulis menempuh studi.
4. Bapak Hatta Setiabudhi, M.Ak., selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Mutia Pamikatsih, M.E.Sy, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, dan masukan sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Nahdlatul Ulama Al Ghazali Cilacap yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan yang sangat bermanfaat selama masa studi penulis.
6. Orang tua dan keluarga tercinta yang selalu memberikan doa, dukungan, serta kasih sayang yang tulus sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan ini dengan baik.

7. Teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah membantu dan memberikan semangat dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini di masa mendatang. Besar harapan penulis, semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi referensi yang berguna bagi semua pihak, khususnya bagi penulis dan pembaca yang tertarik pada topik penelitian ini.

Cilacap, Oktober 2025



Zahrotul Muflihah

RINGKASAN

Perusahaan subsektor makanan dan minuman memiliki peran penting dalam perekonomian Indonesia, namun pada periode 2020-2024 kinerjanya mengalami fluktuasi akibat dampak pandemi hingga ketidakpastian ekonomi. Fluktuasi pada struktur modal, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan juga menunjukkan dinamika yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, hasil penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor tersebut masih menunjukkan temuan yang tidak konsisten, sehingga diperlukan penelitian lebih lanjut untuk menganalisis pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2024.

Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel. Sampel ditentukan melalui *purposive sampling* dan menghasilkan 85 sampel data laporan keuangan tahunan dari 17 perusahaan selama 5 tahun. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), dan ukuran perusahaan (Ln Total Aset) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, secara simultan keempat variabel berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Fluktuasi subsektor makanan dan minuman serta ketidakselarasan hasil penelitian terdahulu menegaskan urgensi penelitian ini, sehingga temuan yang diperoleh memiliki implikasi praktis. Bagi manajemen, pengelolaan struktur modal secara optimal menjadi prioritas untuk menjaga nilai perusahaan di tengah kondisi pasar yang dinamis, sedangkan bagi investor struktur modal dapat dijadikan pertimbangan utama dalam keputusan investasi, serta dari sisi regulator didorong meningkatkan transparansi informasi keuangan. Sementara secara akademis, penelitian ini memperkuat literatur sekaligus menjadi dasar bagi riset lanjutan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan

SUMMARY

The food and beverage subsector plays an important role in Indonesia's economy; however, during the 2020–2024 period its performance experienced fluctuations due to the pandemic and ongoing economic uncertainty. Variability in capital structure, profitability, liquidity, and firm size also reflects dynamics that may affect firm value. Moreover, previous studies on these factors have produced inconsistent findings, thereby necessitating further research to examine their influence on firm value in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2020–2024.

This research employed a quantitative approach using panel data. The sample was determined through purposive sampling and resulted in 85 observations from annual financial reports of 17 companies over five years. The findings indicate that capital structure, measured by the Debt to Equity Ratio (DER), has a positive and significant effect on firm value. Meanwhile, profitability (ROA), liquidity (CR), and firm size (Ln Total Assets) do not have a significant effect individually. However, when tested simultaneously, the four variables significantly affect firm value.

The fluctuations in the food and beverage subsector and the inconsistencies of prior studies highlight the urgency of this research, and the findings provide both practical and academic implications. For management, optimizing capital structure should be prioritized to sustain firm value in a dynamic market. For investors, capital structure may serve as a primary consideration in investment decisions. For regulators, this research underscores the importance of improving financial information transparency. Academically, the study enriches the literature on firm value determinants in the food and beverage subsector and provides a foundation for future research.

Keywords: Firm Value, Capital Structure, Profitability, Liquidity, Firm Size

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN DAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
NOTA KONSULTAN	vi
NOTA PEMBIMBING.....	vii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	viii
HALAMAN MOTTO	ix
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
RINGKASAN	xiii
SUMMARY	xiv
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR SINGKATAN	xix
DAFTAR SIMBOL	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Ruang Lingkup Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian	7
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
A. Telaah Pustaka.....	9
1. Teori Sinyal	9
2. Nilai Perusahaan.....	11

3. Struktur Modal	13
4. Profitabilitas	14
5. Likuiditas.....	16
6. Ukuran Perusahaan.....	18
B. Pengembangan Hipotesis	19
C. Penelitian Terdahulu.....	23
D. Kerangka Pemikiran.....	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
A. Desain Penelitian.....	31
B. Definisi Konseptual dan Operasional Variabel	34
C. Teknik Analisis Data	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	55
A. Deskripsi Penelitian	55
B. Hasil Analisis Data.....	56
C. Pembahasan Hasil Penelitian	72
BAB V SIMPULAN DAN IMPLIKASI	77
A. Kesimpulan	77
B. Implikasi.....	78
C. Keterbatasan Penelitian.....	79
DAFTAR PUSTAKA	xvi
LAMPIRAN	xx
BIODATA PENULIS	xliv

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 2. Kriteria Pengambilan Sampel.....	32
Tabel 3. Definisi Konseptual dan Operasional Variabel	38
Tabel 4. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	56
Tabel 5. Ringkasan Regresi Data Panel Common Effect Model	59
Tabel 6. Ringkasan Regresi Data Panel Fixed Effect Model	59
Tabel 7. Ringkasan Regresi Data Panel Random Effect Model.....	60
Tabel 8. Ringkasan Hasil Uji Chow	61
Tabel 9. Ringkasan Hasil Uji Hausman	62
Tabel 10. Hasil Uji Multikolinearitas	63
Tabel 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	64
Tabel 12. Hasil Uji Autokorelasi	65
Tabel 13. Hasil Uji Normalitas.....	66
Tabel 14. Ringkasan Hasil Regresi Data Panel (Fixed Effect Model dengan Robust Standard Error).....	67
Tabel 15. Hasil Uji Koefisien Determinasi	69
Tabel 16. Hasil Uji F	70
Tabel 17. Hasil Uji t	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pertumbuhan PDB Penyediaan Makanan dan Minuman 2020-2024 (Sumber: Badan Pusat Statistik (BPS)).....	2
Gambar 2. Kerangka Pemikiran.....	30

DAFTAR SINGKATAN

BEI	: Bursa Efek Indonesia
PDB	: Pendapatan Domestik Bruto
dkk	: dan kawan-kawan
et al.	: <i>et alia</i>
PER	: <i>Price Earnings Ratio</i>
PBV	: <i>Price Book Value</i>
EPS	: <i>Earnings Per Share</i>
LTDtER	: <i>Long Term Debt to Equity Ratio</i>
ROA	: <i>Return on Asset</i>
ROE	: <i>Return on Equity</i>
DER	: <i>Debt to Equity Ratio</i>
CR	: <i>Current Ratio</i>
Ln	: Logaritma natural
MVE	: <i>Market Value of Equity</i>
TA	: Total Aset
NWC	: <i>Networking Capital</i>
EAIT	: <i>Earning After Interest and Tax</i>

DAFTAR SIMBOL

α	: <i>Alpha</i>
β	: <i>Beta</i>
ε	: <i>Epsilon</i>
Σ	: <i>Sigma</i>
%	: Persen
$\leq$	: Kurang dari atau sama dengan
$\geq$	: Lebih dari atau sama dengan
$<$	: Kurang dari
$>$	: Lebih dari
$\&$	: <i>Ampersand</i>

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Populasi Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman	xx
Lampiran 2. Sampel Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman.....	xxi
Lampiran 3. Perhitungan Price Book Value	xxii
Lampiran 4. Perhitungan Debt to Equity Ratio.....	xxvi
Lampiran 5. Perhitungan Return on Assets.....	xxix
Lampiran 6. Perhitungan Current Ratio	xxxii
Lampiran 7. Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	xxxiii
Lampiran 8. Input Data Panel Variabel Penelitian	xxxvi
Lampiran 9. Output Uji Statistik Deskriptif.....	xxxviii
Lampiran 10. Output Regresi Data Panel Common Effect Model	xxxviii
Lampiran 11. Output Regresi Data Panel Fixed Effect Model	xxxix
Lampiran 12. Output Regresi Data Panel Random Effect Model.....	xxxix
Lampiran 13. Output Uji Chow	xl
Lampiran 14. Output Uji Hausman.....	xl
Lampiran 15. Output Uji Asumsi Kalsik: Uji Multikolinearitas.....	xli
Lampiran 16. Output Uji Asumsi Kalsik: Uji Heteroskedastisitas	xli
Lampiran 17. Output Uji Asumsi Kalsik: Uji Autokorelasi	xli
Lampiran 18. Output Robust Standard Error	xlii
Lampiran 19. Output Uji Asumsi Kalsik: Uji Normalitas.....	xlii
Lampiran 20. Tabel Distribusi F	xlii
Lampiran 21. Tabel Distribusi t.....	xliii