

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR
MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI)

SKRIPSI



Nama : Nila Anggraini
NIM : 222014463

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2019

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR
MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI)

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**



**Nama : Nila Anggraini
NIM : 222014463**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2019**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Nila Anggraini

Nim : 222014463

Konsentrasi : Teori Akuntansi

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun diperguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan nprma yang berlaku diperguruan tinggi ini.

Palembang,

2019



Nila Anggraini

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI :

Judul : Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap
Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel
Intervening.

Nama : Nila Anggraini
Nim : 22 2014 463
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Mata Kuliah Pokok : Teori Akuntansi

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal,

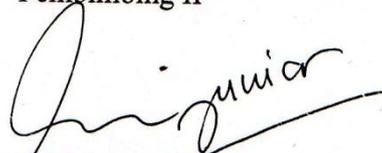
Pembimbing I



Drs. Sunardi, S.E., M.Si

NIDN/NBM: 0206046303/784021

Pembimbing II



Lis Djuniar, S.E., M.Si

NIDN/NBM: 0220067101/1115716

Mengetahui,

Dekan

U.b. Ketua Program Studi Akuntansi



Betri, S.E., M.Si., AK.CA

NIDN/NBM : 0216106902/944806

MOTTO & PERSEMBAHAN

Motto:

- Memulai dengan penuh keyakinan
- Menjalankan dengan penuh keikhlasan
- Menyelesaikan dengan penuh kebahagiaan

"Dan bahwasanya seorang manusia tiada memperoleh selain apa yang telah diusahakannya" (An Najm :39)

Dengan Rahmat Dan Keridhoan Allah SWT,

Kupersembahkan kepada:

- *Kedua Orang Tuaku*
- *Saudara-Saudaraku*
- *Teman-Teman Seperjuangan*
- *Resimen Mahasiswa UMPalembang*
- *Almamaterku*

PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Swt, karena atas rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel *Intervening*. Skripsi ini penulis ajukan dalam rangka memenuhi syarat untuk mengikuti ujian komprehensif pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Palembang.

Adapun penelitian ini terbagi menjadi lima bab berturut-turut, bab pendahuluan, bab kajian pustaka, bab metode penelitian, bab hasil dan pembahasan, dan bab simpulan dan saran. Penulis menyadari penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan penulisan skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan, dorongan dan dukungan banyak pihak. Untuk itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Allah SWT, kedua orang tuaku tercinta, Bapak Rusdi dan Ibu Nur Jannah, dan adikkuku tercinta Khoirul Latif yang telah memberi semangat, mendoakan dan memberikan dorongan baik materil maupun spirit yang tiada hentinya. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada bapak Drs. Sunardi, S.E., M.Si dan ibu Lis Djuniar, S.E., M.Si yang telah membimbing dan memberikan pengarahannya serta saran-saran dengan tulus dan ikhlas dalam

menyelesaikan skripsi ini. Selain itu ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Dr.H.Abid Djazuli, SE., MM selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang beserta wakil-wakil Rektor beserta staf karyawan/karyawati Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Drs. H. Fauzi Ridwan, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang beserta staf.
3. Bapak Betri, S.E.,M.Si.,AK.,CA selaku pembimbing akademik dan ketua prodi Universitas Muhammadiyah Palembang
4. Ibu Nina Sabrian, S.E.,M.Si selaku sekretaris program studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Bapak dan Ibu Dosen staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
6. Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Universitas Muhammadiyah Palembang.

Akhirul kalam dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga Allah SWT membalas budi baik untuk seluruh bantuan yang telah diberikan guna menyelesaikan skripsi ini. Aamiin.

Palembang, 2019

Nila Anggraini

DAFTAR ISI

	Halaman
SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PRAKATA	vi
HALAMAN DAFTAR ISI.....	ix
HALAMAN DAFTAR TABEL	xiii
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II. KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN DAN	
 HIPOTESIS	
A. Landasan Teori.....	12
1. Terori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	12
2. Nilai Perusahaan.....	15
a. Pengertiang Nilai Perusahaan.....	15
b. Jenis-jenis Nilai Perusahaan	16

c. Alat Ukur Nilai Perusahaan.....	17
d. <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	16
3. Profitabilitas	16
a. Definisi Rasio Profitabilitas	16
b. Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas.....	17
c. Hasil Pengembangan Atas Aset	19
4. Ukuran Perusahaan.....	19
5. Struktur Modal	20
6. Keterkaitan Antar Variabel Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	24
a. Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Secara Bersama	24
b. Pengaruh profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaa	25
c. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	26
d. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	27
e. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Variabel <i>Intervening</i>	28
B. Penelitian Sebelumnya	30
C. Kerangka Pemikiran.....	34
D. Hipotesis.....	34

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	36
--------------------------	----

B. Lokasi Penelitian	37
C. Operasionalisasi Variabel.....	37
D. Populasi Dan Sampel	38
E. Data Yang Diperlukan.....	40
F. Metode Pengumpulan Data	40
G. Analisis Data Dan Teknik Analisis	42
1. Analisis Data	42
2. Teknik Analisis Data.....	43

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian.....	52
1. Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	52
2. Profil Perusahaan Yang Dijadikan Sampel	53
3. Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	63
4. Hasil Pengolahan Data.....	64
a. Statistik Deskriptif.....	64
b. Uji Asumsi Klasik	65
1. Uji Normalitas	65
2. Uji Heteroskedasitas.....	67
3. Uji Analisis Jalur (<i>Path Analisis</i>).....	68
4. Koefesian Determinan	73
5. Uji Hipotesis.....	74
B. Pembahasan	78

BAB V. SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan.....90

B. Saran.....91

DAFTAR PUSTAKA92

LAMPIRAN.....94

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Surat selesai riset dari Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 2 Kartu aktivitas bimbingan skripsi
- Lampiran 3 Sertifikat membaca dan menghafal Al-Qur'an (surat pendek)
- Lampiran 4 Surat keterangan Tes Toefl
- Lampiran 5 Biodata penulis

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I.1	Tabulasi Data 7
Tabel II.1	Persamaan Dan Perbedaan 33
Tabel III.1	Oprasional Variabel..... 36
Tabel III.2	Seleksi Sampel..... 38
Tabel III.3	Sampel Penelitian 38
Tabel IV.1	Perusahaan <i>Food and beverages</i> yang terdaftar di BEI 62
Tabel IV.2	Statistik Deskriptif 63
Tabel IV.3	Hasil Uji Analisis Jalur 69
Tabel IV.4	Hasil Uji Analisis Jalur 69
Tabel IV.5	Hasil Uji Analisis Jalur 70
Tabel IV.6	Hasil Uji Analisis Jalur 70
Tabel IV.7	Hasil Uji Analisis Jalur 71
Tabel IV.8	Hasil Uji Analisis Jalur 71
Tabel IV.9	Hasil Uji Analisis Jalur 72
Tabel IV.10	Koefesien Determinan 73
Tabel IV.11	Uji Regresi Linear Berganda Secara Parsial..... 74
Tabel IV.12	Uji Regresi Linear Berganda Secara Simultan 77

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar II.1 Pemetaan Konsep Nilai Perusahaan.....	15
Gambar II.2 Kerangka Pemikiran.....	34
Gambar IV.1 Uji Normalitas.....	65
Gambar IV.2 Uji Heteroskedastisitas.....	67
Gambar IV.3 Uji Analisis Jalur.....	68

Abstrak

Nila Anggraini/222014463/2019/ pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* (Studi kasus pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*, Studi kasus pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia. Variabel dalam penelitian ini adalah profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*. Data yang digunakan adalah data sekunder. Analisis data yang digunakan kuantitatif dan kualitatif. Hasil penelitian bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.

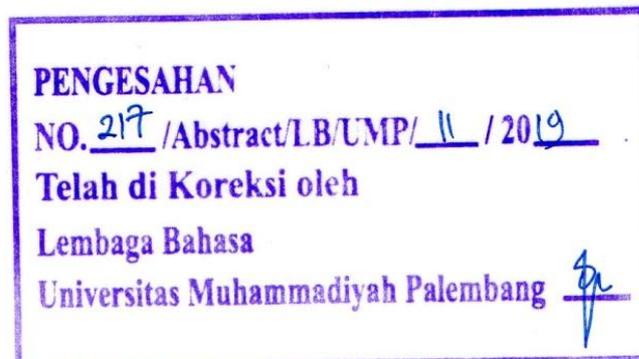
Kata Kunci : Profitabilitas, UP, NP, Struktur Modal

Abstract

Nila Anggraini/222014463/2019/The influence of profitability and firm size towards firm value with capital structure as an intervening variable (Case study in food and beverages companies at Indonesia)

This objective of the study was to determine the effect of profitability and firm size on firm value with capital structure as an intervening variable, a case study of food and beverages companies at Indonesia). This study was associative research. This research was conducted on the Indonesia Stock Exchange. The variable in this study was the profitability and firm size and firm value with capital structure as an intervening variable. The data used was secondary data. The Analysis of data used were quantitatively and qualitatively. The results of this study show that profitability and firm size had a positive and significant effect on firm value, capital structure had not effect on firm value, profitability and firm size had indirect influence on firm value with capital structure as an intervening variable.

Keywords: Profitability, firm size, firm value, Capital Structure.



BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perekonomian global saat ini secara tidak langsung berimbas bagi perekonomian di Indonesia. Keadaan politik dalam negeri juga mempengaruhi perekonomian di Indonesia. Perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan dalam negeri. Persaingan membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Tujuan utama perusahaan yang berorientasi pada laba salah satunya dapat meningkatkan nilai perusahaan serta mensejahterakan pemilik perusahaan atau pemegang saham.

Persaingan bisnis di Indonesia saat ini telah mengalami kemajuan yang pesat. Semakin bertambahnya jumlah perusahaan baru dari hari ke hari membuat persaingan dunia bisnis di Indonesia menjadi ketat. Perusahaan-perusahaan yang bergerak baik di bidang jasa, manufaktur, maupun dagang saling bersaing untuk dapat bertahan dan menjadi yang terbaik. Hal ini mendorong masing-masing perusahaan untuk melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan. Tidak terkecuali dengan perusahaan *food and beverages* yang harus bersaing untuk dapat bertahan dan menjadi yang terbaik. Kebutuhan akan makanan dan minuman yang terus meningkat mendorong perusahaan *food and beverages* untuk melakukan inovasi agar dapat terus memasarkan produk mereka untuk mempertahankan kontinuitas perusahaan.

Mempertahankan kontinuitas perusahaan adalah elemen penting yang harus dipertahankan oleh perusahaan, terutama menyangkut kesejahteraan pemegang saham yang digambarkan dengan nilai perusahaan. Harga saham merupakan salah satu penilaian dari nilai perusahaan. Jika harga saham meningkat, maka nilai perusahaan juga akan ikut meningkat, sehingga berdampak pada peningkatan nilai pemegang saham yang dibuktikan melalui tingginya return bagi pemegang saham. Keadaan inilah yang mencerminkan kemakmuran para pemegang saham perusahaan.

Setiap perusahaan memiliki tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang, tujuan jangka pendeknya adalah perusahaan dapat memperoleh keuntungan yang semaksimal mungkin dengan pemanfaatan sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan sedangkan tujuan jangka panjang adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan harga yang harus dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual.

Persaingan membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Tujuan utama perusahaan yang telah *go public* adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Meningkatkan nilai perusahaan merupakan tujuan utama perusahaan yaitu dengan cara meningkatkan harga saham. Harga saham yang tinggi akan membuat pasar percaya pada kinerja perusahaan dan prospeknya di masa yang akan datang. Manajer keuangan

perusahaan diharapkan mampu memahami faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai perusahaan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan serta memakmurkan pemegang saham.

Hery (2016: 5) menyatakan bahwa nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu mulai dari perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini. Nilai perusahaan merupakan nilai pasar dari suatu ekuitas perusahaan ditambah nilai pasar hutang. Dengan demikian, penambahan dari jumlah ekuitas perusahaan dengan hutang perusahaan dapat mencerminkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Dengan baiknya nilai perusahaan maka perusahaan akan dipandang baik oleh para calon investor, demikian pula sebaliknya. Nilai pemegang saham akan meningkat apabila nilai perusahaan meningkat yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham. Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas, ukuran perusahaan (*size*) dan struktur modal.

Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah dengan harga pasar saham perusahaan karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki. Harga pasar saham menunjukkan penilaian sentral dari seluruh pelaku pasar, harga pasar saham bertindak sebagai barometer kinerja manajemen perusahaan.

Hery (2017: 192) menyatakan tujuan oprasional dari sebagian besar perusahaan adalah untuk memaksimalkan laba atau profit. Kasmir (2017: 197) menyatakan bahwa salah satu cara untuk mengukur laba atau menghitung laba yang diperoleh perusahaan dapat menggunakan rasio profitabilitas. Hery (2017: 192) mendefinisikan rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas normal bisnisnya. Perusahaan yang memperoleh laba maksimal seperti yang telah ditargetkan dapat berbuat banyak bagi kesejahteraan pemilik, karyawan, serta meningkatkan mutu produk dan melakukan investasi baru.

Keberadaan ukuran perusahaan dianggap mampu meningkatkan nilai perusahaan, karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik bersifat internal maupun eksternal. Hery (2016: 97) menyatakan bahwa ukuran perusahaan merupakan skala yang menunjukkan besar atau kecilnya suatu perusahaan. Ukuran perusahaan yang lebih besar cenderung akan lebih kritis mendapatkan perhatian baik dari para analis, investor maupun pemerintah.

Alasan menggunakan struktur modal sebagai variabel *intervening* karena struktur modal merupakan kunci perbaikan produktivitas dan kinerja perusahaan. Struktur modal adalah proporsi pendanaan dengan hutang (*debt financing*) perusahaan, yaitu *leverage* atau pengungkit perusahaan. Dengan demikian, hutang adalah unsur dari struktur modal perusahaan. Teori struktur modal menjelaskan bahwa kebijakan pendanaan (*financial policy*) perusahaan

dalam menentukan struktur modal (bauran antara hutang dan ekuitas) bertujuan untuk mengoptimalkan nilai perusahaan (*value of the firm*). Struktur modal yang optimal suatu perusahaan adalah kombinasi dari hutang dan ekuitas yang memaksimalkan harga saham perusahaan. Pada saat tertentu, manajemen perusahaan menetapkan struktur modal yang ditargetkan, yang mungkin merupakan struktur yang optimal, meskipun target tersebut dapat berubah dari waktu ke waktu.

Penelitian yang mempengaruhi nilai perusahaan telah banyak dilakukan, namun masih terdapat inkonsistensi hasil penelitian-penelitian sebelumnya terkait pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan yang dilakukan oleh Ayu dan Ary (2013). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan, ukuran perusahaan tidak berpengaruh pada nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2009-2011.

Penelitian yang berjudul pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, PER dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI tahun 2008-2011 oleh Bhukti (2013). Penelitian ini menemukan bahwa ukuran perusahaan, PER, dan profitabilitas berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Mikhy dan Vivi (2016), berjudul pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran

perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan *leverage* tidak berpengaruh pada nilai perusahaan.

Menindak lanjuti dari penelitian sebelumnya, penelitian ini menggunakan objek penelitian yaitu berupa perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan tahun penelitian periode 2013-2017.

Tabel I.1
Tabulasi Data Perusahaan *Food and Beverages*
Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2017

No	Nama Perusahaan	Kode	Tahun	Profitabilitas	Ukuran Perusahaan	Struktur Modal	Nilai Perusahaan
1	Wilamar Cahaya Indonesia Tbk	CEKA	2013	6,08	1.069.627.000.000	1,42	2,28
			2014	3,16	1.034.150.000.000	1,31	2,26
			2015	7,17	1.485.826.210.015	1,32	3,77
			2016	17,51	1.425.964.152.418	0,60	0,00
			2017	7,71	1.392.636.444.501	0,54	7,15
2	Delta Djakarta Tbk	DLTA	2013	31,20	867.041.000.000	0,28	23
			2014	29,04	991.947.000.000	0,30	27,71
			2015	18,49	838.321.916.000	0,22	21,86
			2016	21,24	1.197.796.650.000	0,18	18,45
			2017	20,86	1.340.842.765.000	0,17	14,58
3	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP	2013	10,50	21.267.470.000.000	0,60	26,7
			2014	10,56	24.910.211.000.000	0,66	27,67
			2015	11,00	26.560.624.000.000	0,68	28,18
			2016	12,56	28.901.948.000.000	0,56	26,48
			2017	13,20	31.619.514.000.000	0,56	27,34
4	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	2013	4,37	78.092.800.000.000	1,03	18,82
			2014	5,99	85.938.885.000.000	1,08	19,67
			2015	4,03	81.831.526.000.000	1,12	15,31
			2016	6,48	81.174.515.000.000	0,87	16,11
			2017	5,85	87.939.488.000.000	0,88	16,06
5	Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	2013	65,72	1.782.148.000.000	0,80	26,78
			2014	35,63	2.231.051.000.000	3,03	37,72
			2015	27,47	1.675.971.000.000	1,74	21,69
			2016	58,15	1.892.511.000.000	1,77	27,35
			2017	52,67	1.510.078.000.000	1,36	21,8
6	Mayora Indah Tbk	MYOR	2013	10,90	9.709.838.000.000	1,47	23,31
			2014	13,98	11.291.108.000.000	1,51	56,17
			2015	11,02	10.342.715.686.221	1,18	22,36
			2016	12,74	12.922.421.859.142	1,22	30,72
			2017	13,93	14.915.849.800.215	1,23	36,51
7	Nippon Indosari Corporindo Tbk	ROTI	2013	8,67	1.822.689.000.000	1,32	32,67
			2014	8,80	2.142.894.000.000	1,33	34,93
			2015	9,99	2.706.323.637.034	1,38	35,67
			2016	9,58	2.919.640.858.718	1,02	19,88
			2017	12,96	4.559.573.709.411	1,62	60,77
8	Sekar Bumi Tbk	SKBM	2013	11,71	497.653.000.000	1,47	14,3
			2014	13,72	649.534.000.000	1,54	15,2
			2015	15,25	764.484.248.710	1,62	21,25
			2016	2,25	1.001.657.012.004	1,72	18,51
			2017	2,59	1.623.027.475.045	1,89	237,99
9	Sekar Laut Tbk	SKLT	2013	3,79	301.989.000.000	1,16	10,7
			2014	4,97	331.575.000.000	1,16	10,29
			2015	5,32	377.110.748.359	1,48	12,52
			2016	3,63	368.239.939.951	0,92	10,63
			2017	14,77	636.284.210.210	1,07	34,79
10	Ultrajaya Milk Trading Company Tbk	ULTJ	2013	11,56	2.811.621.000.000	0,40	35,2
			2014	9,71	2.717.084.000.000	0,29	24,09
			2015	14,77	3.539.995.910.248	0,30	25,95
			2016	16,74	4.239.199.641.365	0,21	18,12
			2017	13,72	5.186.940.000.000	0,23	17,51

Sumber: Penulis, 2019.

Berdasarkan data yang diambil terlihat jelas bahwa terdapat ketidak konsistenan pada variabel dependen dan independen setiap tahunnya. Berdasarkan fenomena tersebut dapat disimpulkan bahwa tidak setiap kejadian empiris sesuai dengan teori yang ada. Pada Willmar Cahaya Indonesia Tbk tahun 2016 mengalami peningkatan pada profitabilitas sebesar 17,51 tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan menjadi 0,00 dan pada tahun 2017 mengalami penurunan pada profitabilitas menjadi 7,71 tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami peningkatan menjadi 7,15. Pada Delta Djakarta Tbk tahun 2014 mengalami penurunan pada profitabilitas menjadi 29,04 tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami peningkatan menjadi 27,71, pada tahun 2016 mengalami peningkatan pada profitabilitas menjadi 21,24 dan ukuran perusahaan juga mengalami penurunan menjadi 1.197.797.796.650.000 tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan menjadi 18,45 dan pada tahun 2017 ukuran perusahaan mengalami kenaikan menjadi 1.340.842.765.000 tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan menjadi 14,58. Pada tahun 2016 terjadi peningkatan nilai profitabilitas menjadi 12,56 dan ukuran perusahaan menjadi 28.901.948.000.000 pada Indofood CBP Sukses Makmur Tbk tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan menjadi 26,48. Pada Indofood Sukses Makmur Tbk tahun 2016 mengalami penurunan pada ukuran perusahaan menjadi 81.174.515.000.000 dan struktur modal menjadi 0,87 tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami

peningkatan menjadi 16,11 dan pada tahun 2017 mengalami peningkatan pada ukuran perusahaan menjadi 87.939.488.000.000 dan struktur modal menjadi 0,88 tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan menjadi 16,06. Pada Multi Bintang Indonesia Tbk tahun 2014 mengalami penurunan pada profitabilitas menjadi 35,63 tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami peningkatan menjadi 37,72. Pada tahun 2016 Nippon Indosari Corporindo Tbk mengalami peningkatan pada ukuran perusahaan menjadi 2.919.640.858.718 tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan menjadi 19,88. Pada Sekar Bumi Tbk tahun 2016 mengalami peningkatan pada ukuran perusahaan menjadi 1.001.657.012.004 tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan menjadi 18,51. Pada Ultrajaya Milk Trading Company Tbk tahun 2016 mengalami peningkatan pada profitabilitas menjadi 16,74 dan ukuran perusahaan menjadi 4.239.199.641.365 namun tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan menjadi 18,12 dan pada tahun 2017 mengalami peningkatan pada ukuran perusahaan menjadi 5.186.940.000.000 dan struktur modal menjadi 0,23 tetapi tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan menjadi 17,51. Berdasarkan uraian di latar belakang dan beberapa penelitian sebelumnya terdapat perbedaan hasil mengenai profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang ternyata masih menggambarkan hasil yang belum konsisten, sehingga penelitian lebih lanjut terhadap masalah ini masih perlu dilakukan. Peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul

“Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka permasalahan yang dapat dikemukakan dalam penelitian ini adalah bagaimanakah pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari perumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan di atas, maka penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi semua pihak diantaranya:

1. Bagi Penulis

Sebagai bukti empiris yang ada tentang pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.

2. Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk perusahaan serta dapat memperoleh bahan masukan mengenai kebutuhan akan informasi tentang pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.

3. Bagi Almamater

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan, menambah ilmu pengetahuan, serta dapat menjadi acuan atau kajian bagi penulis di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Anwar Sanusi. (2011). *Metodelogi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya. (2013). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 4(2): 358-372. Diakses 20 Oktober 2018, dari <file:///D:/fix/pengaruh%20struktur%20modal,%20profitabilitas,%20size%20thp%20nilai%20perusahaan.pdf>.
- Bhekti Fitri Prasetyorini. (2013). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Ilmu Manajemen* 1(1). Diakses 15 Oktober 2018, dari <http://id.portalgaruda.org/index.php?ref=browse&mod=viewarticle&article=64588>.
- Danang Sunyoto. (2016). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT. Refika Aditama.
- Imam Ghozali. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harmono. (2018). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan (Cetakan Kedua)*. Jakarta: Grasindo.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- I Gusti Ngurah dan Gede Merta Sudiarta. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *E-jurnal Manajemen Unud* 5(7): 4394-4422. Diakses 20 Oktober 2018, dari <https://media.neliti.com/media/publications/243363-pengaruh-ukuran-perusahaan-leverage-dan-6ab05efc.pdf>.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi Satu, Cetakan Kesepuluh)*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Mareta Nurjin Sambora, Siti Ragil Handayani dan Sri Mangesti Rahayu. (2014). *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Administrasi Bisnis* 8(1). Diakses 14 Oktober 2018, dari <file:///C:/Users/Asus/Downloads/364-1508-1-PB.pdf>.

- Merlia Triyana Putri. (2017). *Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pulp & Paper yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jom FISIP* 4(2). Diakses 14 Oktober 2018, dari <https://media.neliti.com/media/publications/124602-ID-pengaruh-profitabilitas-dan-keputusan-in.pdf>.
- Misbahuddin dan Iqbal Hasan. (2013). *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*. . Jakarta: Bumi Aksara.
- Putu Milky Novari dan Putu Vivi Lestari. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate*. *E-Jurnal Manajemen Unud* 5(9): 5671-5694. Diakses 17 Oktober 2018, dari <https://media.neliti.com/media/publications/252428-pengaruh-ukuran-perusahaan-leverage-dan-ef0f53a8.pdf>.
- Romie Priyastama. (2017). *SPSS Pengolahan Data & Analisis Data*. Yogyakarta: Start Up.
- Sri Hermuningsih. (2012). *Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. *Siasat Bisnis* 16(2): 232-242. Diakses 15 Oktober 2018, dari <https://docs.google.com/viewerng/viewer?url=http://jurnal.uui.ac.id/JSB/article/viewFile/3304/2985>.
- Totok Mardikanto. (2014). *Corporate Social Responsibility*. Bandung: Alfabeta.
- V.Wiratna Sujarweni. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi* (Cetakan Pertama). Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- V.Wiratna Sujarweni. (2015). *SPSS Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.