



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERATOR  
PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD & BEVERAGE*  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**TESIS**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**RESTI DIASTANOVA  
55120120131**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2023**



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR  
MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERATOR  
PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD & BEVERAGE*  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Studi Magister  
Manajemen

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**RESTI DIASTANOVA**

**55120120131**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2023**

## ABSTRAK

Penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh likuiditas, profitabilitas, struktur aset dan pertumbuhan aset terhadap nilai perusahaan dengan variabel struktur modal sebagai variabel moderator. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor *food & beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018 – 2021. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah *purposive sampling*. Sehingga diambil total jumlah 33 perusahaan pada sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan regresi data panel dan analisis regresi moderasi (MRA). Hasil analisis menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas, struktur aset dan pertumbuhan aset berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal sebagai variabel moderasi mampu memoderasi dan memperlemah pengaruh likuiditas, profitabilitas dan pertumbuhan aset terhadap nilai perusahaan. Struktur modal sebagai variabel moderasi mampu memoderasi dan memperkuat pengaruh struktur aset terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : struktur modal, likuiditas, profitabilitas, struktur aset, pertumbuhan aset, nilai perusahaan



## **ABSTRACT**

*This study was to examine and analyze the effect of liquidity, Profitability, asset structure and asset growth on firm value with the capital structure variable as moderator variable. The population in this study are food & beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2021. The technique used in sampling is purposive sampling. So that a total of 33 companies were taken in the research sample. The data analysis technique used in this study uses panel data regression and MRA. The results of the analysis show that liquidity have significant positive effect on firm value, while profitability, asset structure and asset growth have significant negative effect on firm value. Capital structure as a moderating variable is able to moderate and weaken the effect of Liquidity, profitability and asset growth on firm value. Capital structure as a moderating variable is able to moderate and strengthen the effect of asset on firm value.*

*Keywords: capital structure, liquidity, profitability, asset structure, asset growth, firm value*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## LEMBARAN PENGESAHAN

Judul : Determinan Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal  
Sebagai Variabel Moderator pada Perusahaan Sub-Sektor  
*Food & Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Resti Diastanova

NIM : 55120120131

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 24 Februari 2023

Mengesahkan

Pembimbing



(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D)

# MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si)



(Dr. Leny Christina Nawangsari, MM)

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Determinan Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal  
Sebagai Variabel Moderator pada Perusahaan Sub-Sektor  
*Food & Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah

Nama : Resti Diastanova

NIM : 55120120131

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 25 Februari 2023

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 25 Februari 2023



(Resti Diastanova)



## PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Resti Diastanova  
NIM : 55120120131  
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Kasus pada Subsektor Food & Beverage yang terdaftar di Bursa Effect Indonesia Periode 2018 – 2021)”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 28/01/2023, didapatkan nilai persentase sebesar 30%.

MERCU BUANA

Jakarta, 30 Januari 2023

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “Determinan nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderator pada perusahaan sub-sektor *Food & Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Bambang Santoso Marsoem, Ph.D selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat - nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya tesis ini. Penyusunan tesis ini juga tidak terlepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E.,M.Si. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Augustina Kurniasih, M.E., dan Dr. Nur Aisyah Pulungan, M.M., selaku dosen penguji sidang tesis, yang telah memberikan masukan dan saran yang sangat berarti untuk perbaikan tesis ini.
5. Dr. Matrodji H. Mustafa, Ph.D., dan Dr. Indra Siswanti, MM., selaku dosen penguji seminar proposal dan seminar hasil tesis, yang telah memberikan masukan dan saran yang sangat berarti untuk perbaikan tesis ini.
6. Para dosen pengajar di Prodi Magister Manajemen dari semester satu hingga semester akhir, atas ilmu yang diberikan selama masa perkuliahan.
7. Teristimewa, kedua orang tua, suami dan anak tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada



henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.



Jakarta, 25 Januari 2023

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Resti Diastanova'. The signature is fluid and cursive, with some loops and flourishes.

Resti Diastanova

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i></b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	12
1.3. Tujuan Penelitian .....	13
1.4. Kontribusi Penelitian.....	13
<b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Kajian Teori .....	15
2.1.1. <i>Signaling Theory</i> .....	15
2.1.2. <i>Trade-off Theory</i> .....	16
2.1.3. Nilai Perusahaan .....	17
2.1.4. Struktur Modal .....	21
2.1.5. Likuiditas .....	27
2.1.6. Profitabilitas .....	32
2.1.7. Struktur Aset .....	35
2.1.8. Pertumbuhan Aset .....	39
2.2. Penelitian Terdahulu .....	41

2.3.	Pengembangan Hipotesis .....	47
2.3.1.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....	47
2.3.2.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	48
2.3.3.	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan .....	48
2.3.4.	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan .....	49
2.3.5.	Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....	50
2.3.6.	Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	51
2.3.7.	Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan .....	52
2.3.8.	Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan .....	52
2.4.	Kerangka Pemikiran .....	53
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>		
3.1.	Desain Penelitian .....	54
3.2.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	55
3.3.	Populasi dan Sampel .....	57
3.4.	Metode Pengumpulan Data .....	59
3.4.1.	Data Penelitian .....	59
3.4.2.	Metode Pengumpulan Data .....	59
3.5.	Metode Analisis Data .....	61
3.5.1.	Statistik Deskriptif .....	61
3.5.2.	Statistik Inferensial .....	61
3.5.2.1.	Regresi Data Panel .....	62
3.5.2.1.1.	Model Estimasi Regresi Data Panel .....	63

3.5.2.1.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	66
3.5.2.2. Uji Asumsi Klasik .....	69
3.5.2.2.1. Uji Normalitas .....	70
3.5.2.2.2. Uji Multikolinearitas .....	70
3.5.2.2.3. Uji Heteroskedastisitas .....	71
3.5.2.3. Uji Kelayakan Model .....	72
3.5.2.3.1. Uji Koefisien Determinasi .....	72
3.5.2.3.2. Uji Statistik F .....	72
3.5.2.4. Uji Hipotesis .....	73
3.5.2.4.1. Uji Statistik t .....	73
3.5.2.4.2. Uji Analisis Regresi .....	73
3.5.2.5. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) .....	74
 <b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Gambaran Umum Lokasi atau Obyek Penelitian .....	77
4.2. Analisis Data .....	83
4.2.1. Statistik Deskriptif .....	90
4.2.1.1. Deskripsi Variabel .....	90
4.2.2. Statistik Inferensial .....	90
4.2.2.1. Regresi Data Panel .....	90
4.2.2.1.1. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	90
4.2.2.1.2. Model Regresi Data Panel Terpilih .....	92
4.2.2.2. Uji Asumsi Klasik .....	94
4.2.2.2.1. Uji Normalitas .....	95
4.2.2.2.2. Uji Multikolinearitas .....	96
4.2.2.2.3. Uji Heteroskedastisitas .....	97

4.2.2.3. <i>Fix Effect</i> dengan FGLS.....	97
4.2.2.4. Uji Kelayakan Model .....	98
4.2.2.4.1. Uji Koefisien Determinasi.....	98
4.2.2.4.2. Uji Statistik F .....	99
4.2.2.5. Uji Hipotesis .....	100
4.2.2.5.1. Uji Statistik t .....	100
4.2.2.5.2. Uji Analisis Regresi .....	100
4.2.2.6. <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	103
4.3. Pembahasan.....	111
4.3.1. Pengaruh likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....	111
4.3.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	112
4.3.3. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	113
4.3.4. Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	114
4.3.5. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	115
4.3.6. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	117
4.3.7. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Struktur aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	118
4.3.8. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan .....	119
<b>BAB V. SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan .....	122
5.2. Saran.....	123
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>125</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>135</b>



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
1.1	<i>Research Gap</i> Variabel Bebas Terhadap Nilai Perusahaan .....	8
2.1	Penelitian Terdahulu .....	41
3.1	Operasionalisasi Variabel.....	56
3.2	Kriteria Menggunakan Metode <i>Purposive Sampling</i> .....	58
4.1	Perusahaan Sub-Sektor <i>Food &amp; Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	77
4.2	Statistik Deskriptif .....	83
4.3	Hasil <i>Chow Test</i> pada Nilai Perusahaan.....	90
4.4	Hasil <i>Hausman Test</i> pada Nilai Perusahaan .....	91
4.5	Hasil <i>Fixed Effect Model</i> pada Nilai Perusahaan.....	92
4.6	Hasil Uji Normalitas pada <i>Fixed Effect Model</i> .....	95
4.7	Hasil Uji Normalitas Setelah FGLS .....	96
4.8	Hasil Uji Multikolinieritas pada <i>Fixed Effect Model</i> .....	96
4.9	Hasil Uji Heteroskedastisitas pada <i>Fixed Effect Model</i> .....	97
4.10	FGLS dengan PCSE pada <i>Fixed Effect Model</i> .....	98
4.11	Hasil Persamaan 1 (Sebelum Interaksi X1 dan Z) .....	103
4.12	Hasil Persamaan 2 (Setelah Interaksi X1 dan Z) .....	104
4.13	Hasil Persamaan 1 (Sebelum Interaksi X2 dan Z) .....	105
4.14	Hasil Persamaan 2 (Setelah Interaksi X2 dan Z) .....	106
4.15	Hasil Persamaan 1 (Sebelum Interaksi X3 dan Z) .....	107
4.16	Hasil Persamaan 2 (Setelah Interaksi X3 dan Z) .....	108
4.17	Hasil Persamaan 1 (Sebelum Interaksi X4 dan Z) .....	109
4.18	Hasil Persamaan 2 (Setelah Interaksi X4 dan Z) .....	110

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
1.1.	Grafik Nilai Rata-rata PBV pada Sub-Sektor <i>Food &amp; Beverage</i> Tahun 2018-2021 .....	3
2.1.	Kerangka Pemikiran.....	53



## DAFTAR LAMPIRAN

No	Lampiran	Halaman
1	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....	135
2	Data Tabulasi .....	137
3	Perhitungan Tiap Variabel .....	142
4	Hasil Olah Data .....	174
5	Intercept Tiap Individu pada <i>Fixed Effect Model</i> .....	177
6	Kerangka Pemikiran.....	178
7	Surat Ijin Penelitian.....	179
8	Jurnal yang Telah <i>Publish</i> .....	180
9	Daftar Riwayat Hidup .....	208

