

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *GROWTH*  
*OPPORTUNITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*  
(studi pada Perusahaan Manufaktur sub sektor Makanan dan  
Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019)**

**SKRIPSI**

*Untuk Memenuhi  
Persyaratan dalam  
Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen*



**Disusun Oleh:**  
**Risky Agustin Laksono Putri**  
**K.2017.1.34319**  
**Manajemen Keuangan**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)  
MALANGKUCEWARA  
2021  
MALANG**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *GROWTH*  
*OPPORTUNITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*  
(studi pada Perusahaan Manufaktur sub sektor Makanan dan  
Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019)**

**SKRIPSI**

*Untuk Memenuhi  
Persyaratan dalam  
Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen*



**Disusun Oleh:  
Risky Agustin Laksono Putri  
K.2017.1.34319  
Manajemen Keuangan**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)  
MALANGKUÇWARA  
MALANG  
2021**

# SKRIPSI


PENGARUH PROFITABILITAS DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING.(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2019)

Oleh:  
RISKY AGUSTIN LAKSONO PUTRI  
K.2017.1.34319

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal:  
02 September 2021 dan dinyatakan LULUS

Menyetujui,  
Dosen Pembimbing,  
ttd  
Dr.SIWI DYAH RATNASARI, SE,MM.,CPTM,CAAC,CHRP

Mengetahui,  
Ketua STIE Malangkuçewara,

  
Drs.BUNYAMIN, M.M., Ph.D

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 20 Agustus 2021



NPK: K.2017.1.34319



**SURAT KETERANGAN**  
Nomor: 0628.1/BAAK/VIII/2021

Ketua Jurusan Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçęwara Malang menerangkan bahwa:

Nama : Risky Agustin  
NPK : K.2017.1.34319  
Jurusan : MANAJEMEN  
Alamat : Jl. KH Hasan Genggong no 85 Probolinggo

Adalah mahasiswa STIE Malangkuçęwara yang telah mengadakan riset dengan data diambil dari website Bursa Efek Indonesia untuk menyelesaikan tugas akhir dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2019**

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

19 AGUSTUS 2020  
Ketua Jurusan Manajemen  
  
Dra. Lindananty, MM.  
NIK: 202.710.194

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis masih diberikan kesempatan dan kemudahan untuk menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2019”. Penelitian ini dilakukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada STIE Malangkuçeçwara.

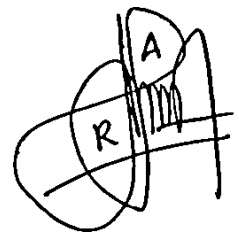
Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, saran, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini dan dengan sepenuh hati penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Yang terhormat Bapak Drs. Bunyamin, M.M, Ph.D selaku ketua STIE Malangkuçeçwara Malang yang telah memberikan kesempatan bagi saya untuk menjalani studi di STIE Malangkuçeçwara Malang.
2. Yang terhormat Ibu Dra. Lindananty, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen STIE Malangkuçeçwara Malang.
3. Yang terhormat Ibu Dr. Siwi Dyah Ratnasari SE,MM.,CPTM,CAAC,CHRP selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar membimbing dan memberikan motivasi kepada penulis.
4. Seluruh Dosen dan Staf Akademik STIE Malangkuçeçwara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan fasilitas kepada penulis semasa perkuliahan hingga dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Yang tercinta keluarga saya yang telah memberikan dukungan penuh, semangat, motivasi, perhatian, serta doa yang tidak ada hentinya mengalir demi kelancaran dan kesuksesan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Untuk seluruh sahabat saya yang selalu hadir dari awal perkuliahan sampai saya bisa menyelesaikan skripsi saya.
7. Pihak – pihak lain yang secara tidak langsung memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

8 *Last but not least, i wanna thank me. I wanna thank me, for believing in me, for doing all this hard work, for having no days off, for never quitting, for always being a giver and tryna give more than i receive. I wanna thank me for tryna do more right than wrong and for me at all times.*

Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada semua pihak yang telah berpengaruh dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri dan umumnya kepada pembaca. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan balasan yang berlipat atas kebaikan dan bantuan yang diberikan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Malang, 20 Agustus 2021

A handwritten signature in black ink, featuring a large, stylized 'R' on the left and a vertical line with a small 'A' at the top on the right, connected by a horizontal stroke.

Risky Agustin

NPK: K.2017.1.34319

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini yaitu untuk menganalisis seberapa besar Pengaruh Profitabilitas (ROA) dan *Growth Opportunity* (PER) secara langsung maupun secara tidak langsung terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan struktur modal (DER) sebagai Variabel *Intervening*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019, menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 21 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode pengumpulan data kuantitatif deskriptif dan metode analisis *Structural Equation Modeling* (SEM) yang berbasis varians yaitu *Partial Least Square* (PLS). SEM dengan PLS berbasis varians sehingga mampu menangani dua kondisi yaitu kondisi dengan faktor yang tidak dapat ditentukan dan menggunakan program *computer smart PLS 3.0*.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas secara parsial (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER), *growth opportunity* (PER) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER), nilai perusahaan (PBV) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER) serta secara simultan menunjukkan bahwa variabel profitabilitas (ROA) dan *growth opportunity* (PER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui struktur modal (DER).

**Kata kunci:** Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal, Nilai Perusahaan.



## ABSTRACT

*The purpose of this study was to analyze how much Influence Profitability (ROA) and Growth Opportunity (PER) directly or indirectly on Firm Value (PBV) with Capital Structure (DER) as an intervening variable. This research was conducted food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2017-2019, this study used a purposive sampling technique of 21 companies. The type of data used in this research is descriptive quantitative and analysis method of Structural Equation Modeling (SEM) based on variance, namely Partial Least Square (PLS). The SEM with variance-based PLS so that it can handle two conditions, namely conditions with undetermined factors and uses the PLS 3.0 smart computer program.*

*The purpose of this research is to analyze how much Profitability Impact (ROA) and Growth Opportunity (PER) directly or indirectly against Firm Value (PBV) with Capital Structure (DER) as intervening variable. This research is conducted on sub-sector foods and beverages companies that listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) In year 2017-2019, using purposive sampling method, quantity data gathering and analysis Structural Equation Modeling (SEM) with Partial Leas Square (PLS) Variables. SEM with PLS can handle two conditions with undetermined factors and using the PLS 3.0 smart computer program.*

**Keywords:** *Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure, Company Value.*

## KATA PENGANTAR

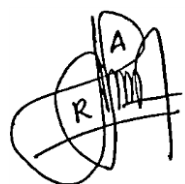
Dengan memanjatkan puja dan puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyajikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019“. Didalam penulisan skripsi ini, disajikan beberapa pokok-pokok bahasan yaitu :

1. Pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.
3. Pengaruh *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan.
4. Pengaruh *Growth Opportunity* terhadap Struktur Modal.
5. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.
6. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal.
7. Pengaruh *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal.

Penulis menyadari, dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangannya dan sangat jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan mendapat saran yang membangun agar skripsi ini dapat memberikan manfaat dalam dunia Pendidikan dan bagi yang membutuhkan.

Malang, 19 Agustus 2021

Penulis,

A handwritten signature in black ink, featuring a stylized 'R' and 'A' intertwined with other characters.

Risky Agustin Laksono Putri

## DAFTAR ISI

RIWAYAT HIDUP.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Tinjauan Teori .....	7
2.1.1 Nilai Perusahaan .....	7
2.1.3.1 <i>Faktor – faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan</i> .....	7
2.1.3.2 <i>Rasio Nilai Perusahaan</i> .....	9
2.1.2 Struktur Modal.....	11
2.1.4.1 <i>Faktor yang mempengaruhi struktur modal</i> .....	12
2.1.4.2 <i>Rasio Struktur Modal</i> .....	14
2.1.3 Profitabilitas.....	14
2.1.1.1 <i>Rasio Profitabilitas</i> .....	15
2.1.4 <i>Growth Opportunity</i> .....	17
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	18
2.3 Model Konseptual Penelitian .....	38
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	40
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	40
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	40

2.4.3	Pengaruh Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan .....	41
2.4.4	Pengaruh Growth Opportunity terhadap Struktur Modal.....	41
2.4.5	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	42
2.4.6	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel intervening.....	43
2.4.7	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel intervening.....	43
BAB III METODE PENELITIAN.....		44
3.1	Jenis Penelitian .....	44
3.2	Populasi dan Sampel.....	44
3.3	Variabel, Operasionalisasi, dan Pengukuran .....	47
3.4	Metode Pengumpulan Data .....	49
3.5	Metode Analisis Data .....	49
3.5.1	Analisis Deskriptif.....	50
3.5.2	Analisis Model Pengukuran/Outer Model ( <i>Measurement Model</i> ).....	50
3.5.2.1	<i>Convergent Validity</i> .....	50
3.5.2.2	<i>Discriminant Validity</i> .....	51
3.5.2.3	<i>Uji Reabilitas</i> .....	51
3.5.3	Analisis Model Struktural/Inner Model .....	52
3.5.3.1	<i>Koefisien Determinasi / R Square (R<sup>2</sup>)</i> .....	52
3.5.3.2	<i>Predictive Relevance / Q Square (Q<sup>2</sup>)</i> .....	52
3.5.4	Pengujian Hipotesis.....	52
3.5.4.1	<i>Uji T</i> .....	52
3.5.4.2	<i>P-Values</i> .....	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		54
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	54
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian .....	70
4.2.1	Variabel Penelitian .....	70
4.2.1.1	<i>Variabel Dependen (terikat)</i> .....	70
4.2.1.2	<i>Variabel Independen</i> .....	72
4.2.1.3	<i>Variabel Intervening</i> .....	75
4.2.2	Analisis Deskriptif.....	76
4.3	Pengujian Model dan Hipotesis.....	79

4.3.1	Pengujian Model Pengukuran/ <i>Outer Model</i> .....	79
4.3.1.1	<i>Convergent Validity</i> .....	79
4.3.1.2	<i>Discriminant Validity</i> .....	79
4.3.1.3	<i>Reabilitas</i> .....	81
4.3.2	Pengujian Model Struktural/ <i>Inner Model</i> .....	82
4.3.2.1	<i>Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)</i> .....	82
4.3.2.2	<i>Uji Predictive Relevance</i> .....	82
4.3.3	Pengujian Hipotesis .....	83
4.4	Pembahasan .....	88
4.4.1	Pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap nilai perusahaan .....	88
4.4.2	Pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap struktur modal .....	88
4.4.3	Pengaruh <i>growth opportunity</i> secara parsial nilai perusahaan .....	88
4.4.4	Pengaruh <i>growth opportunity</i> secara parsial terhadap struktur modal .....	89
4.4.5	Pengaruh nilai perusahaan secara parsial terhadap struktur modal .....	90
4.4.6	Pengaruh profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel <i>intervening</i> .....	90
4.4.7	Pengaruh <i>growth opportunity</i> secara simultan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel <i>intervening</i> .....	91
BAB V PENUTUPAN .....		92
5.1	Kesimpulan.....	92
5.2	Kontribusi Penelitian .....	93
5.3	Keterbatasan Penelitian .....	93
5.4	Saran-saran .....	93

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 3.1 Daftar Populasi Perusahaan.....	44
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	46
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel Perusahaan .....	55
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	55
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV) .....	71
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Return On Asset</i> (ROA).....	72
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	74
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	75
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif .....	77
Tabel 4.8 Hasil Outer Loadings .....	79
Tabel 4.9 Hasil Cross Loadings .....	79
Tabel 4.10 Hasil Average Variance Extranded (AVE) .....	80
Tabel 4.11 Hasil Composite Reability .....	81
Tabel 4.12 Hasil Conbach's Alpha .....	81
Tabel 4.13 Hasil Koefisien Determinasi/R Square ( $R^2$ ).....	82
Tabel 4.14 Hasil Path Coefficient .....	83
Tabel 4.15 Hasil Specific Indirect Effect .....	84
Tabel 4.16 Hasil Uji Hipotesis .....	85

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Konseptual Penelitian .....	38
Gambar 4.1 Hasil Model Struktural Bootsapping .....	83

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV).....	95
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Return on Asset</i> (ROA) .....	96
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>Growth Opportunity</i> (PER).....	97
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	98
Lampiran 5 Data Laporan Keuangan yang dibutuhkan .....	99
Lampiran 6 Hasil Uji SmartPLS .....	104
Lampiran 7 Uji T Tabel.....	108



