

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FIRM GROWTH* DAN *FIRM SIZE*
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI *VARIABLE INTERVENING* PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* DI BEI**



Skripsi
NIRWANA SAFITRI
01011481619036
Manajemen Keuangan

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2018**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH STRUKTUR MODAL, GROWTH DAN FIRM SIZE PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FOOD AND
BEVERAGE DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2017

Disusun oleh:

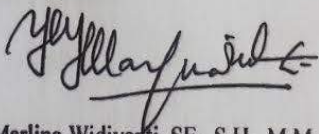
Nama : Nirwana Safitri
NIM : 01011481619036
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing

Tanggal Ketua :

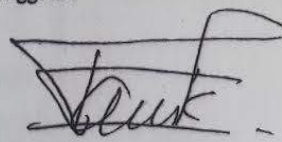
: 5 Juli 2018


Hj. Marlina Widiyanti, SE., S.H., M.M., Ph. D
NIP : 19670314199032001

Tanggal

Anggota :

: 14 Juli 2018


H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP : 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FIRM GROWTH*, DAN *FIRM SIZE*
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* DI BEI PERIODE
2012-2017.

Disusun Oleh :

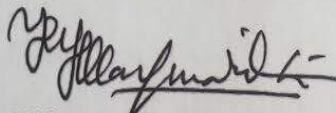
Nama : Nirwana Safitri
NIM : 01011481619036
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah Diuji Dalam ujian komprehensif pada hari sabtu 04 Agustus 2018 dan Telah Memenuhi Syarat Untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 06 Agustus 2018

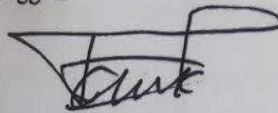
Ketua



H. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D

NIP. 196703141993032001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

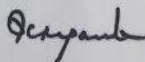
Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 19830930200912100

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nirwana Safitri
Nim : 01011481619036
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Struktur Modal, *Growth* Dan *Firm Size* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan sub sektro *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017.

Pembimbing:

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D

Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A

Tanggal Ujian :

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar keserjanaan.

Palembang, 06 Agustus 2018



Nirwana Safitri
NIM. 01011481619036

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah SWT, menciptakan kedua mata kita di depan karena kita harus terus melihat ke depan, bukan ke belakang dan terpaku pada masa lalu”

- Kegagalan hanya terjadi bila kita menyerah.
- Pengetahuan adalah kekuatan.
- Pendidikan merupakan perlengkapan paling baik untuk hari tua.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Ibunda tercinta Nur Asma

Ayahanda tercinta Bahori. S.Pd

Ayuk tercinta Wenni Restu S.Pd, kakak tercinta Rian Budiargo, dan adik tersayang Wulan anggraini

Mas Ekky Suryadi yang telah memberi motivasi dan dukungan

Sahabat-sahabat tercinta

Rekan-rekan seperjuangan

Almamater Universitas Sriwijaya

KATA PENGANTAR

segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala Karunia dan Rahmat-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **Pengaruh Struktur Modal, *Growth* dan *firm size* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.** Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh Struktur Modal, *Growth* dan *firm size* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap ROA, sedangkan *Growth* dan *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap ROA. ROA berpengaruh Nilai Perusahaan. DER berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dan dapat dimediasi oleh ROA, sedangkan *Growth* dan *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan tidak dapat dimediasi oleh ROA.

Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk meneliti variabel-variabel lain, seperti kepemilikan manajerial, agar memperoleh hasil yang dapat memengaruhi variabel ROA dan PBV dengan objek penelitian yang lebih luas dan periode pengamatan yang lebih lama sehingga hasilnya dapat digeneralisasikan dan memiliki kecenderungan dalam jangka panjang.

Implikasi dalam penelitian bagi investor hasil penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan maka dalam menetapkan keputusan investasi, para investor melihat faktor penggunaan hutang perusahaan. Hal ini karena hutang merupakan tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan. Apabila perusahaan memiliki banyak hutang dan tingkat profitabilitas perusahaan meningkat, nilai perusahaan akan semakin baik dimata investor.

Bagi perusahaan dalam mengambil keputusan dapat lebih mempertimbangkan penggunaan utang yang diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Hal ini karena semakin besar rasio ini maka semakin baik bagi perusahaan. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi tentu akan berusaha mengurangi pajaknya dengan cara meningkatkan rasio utangnya, sehingga tambahan utang tersebut akan mengurangi pajak. Pengurangan pajak ini akan berdampak pada profitabilitas perusahaan yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang tidak memiliki utang. Profitabilitas yang tinggi akan berdampak pada harga saham yang semakin tinggi. Hal ini dapat menarik minat para investor untuk berinvestasi pada perusahaan dan akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut.

Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu periode pengamatan yang terbatas hanya dalam kurun waktu enam tahun, yaitu tahun 2012-2017 sehingga pengaruh masing-masing variabel terhadap ROA dan PBV perusahaan belum bervariasi. Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan sub sektor *Food and Beverage* sehingga belum dapat mewakili seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI. Oleh karena itu, agar penelitian mendatang memberikan kekuatan

generalisasi yang lebih luas dan lebih baik. Diharapkan dapat melibatkan seluruh sub sektor perusahaan yang terdaftar di BEI. Hasil uji hipotesis penelitian menghasilkan angka yang rendah sehingga membuat hasil akhir beberapa variabel menjadi tidak berpengaruh.

Palembang, 06 Agustus 2018

Nirwana Safitri

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktunya. Penulis menyadari bahwa penulis skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak terutama:

1. Yth. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D selaku dosen pembimbing Skripsi I, yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Semogah kesehatan dn keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
2. Yth. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen pembimbing skripsi II, yang telah banyak memberikan masukan dan waktu untuk membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semogah kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
3. Yth. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku dosen penguji seminar proposal, yang telah memberikan saran dalam proposal dan selaku dosen Pembimbing Akademik saya selama menempuh masa kuliah.
4. Yth. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M selaku Pengelolah Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Yth. Bapak Drs. Zakaria Wahab. M.B.A. selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

6. Yth. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq. M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Kepada seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen, yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola pikir saya terhadap Manajemen sebagai ilmu dan *InsyAllah* dalam prakteknya nanti.
10. Kedua Orang Tua tercinta, bapak Bahori. S.P.d dan ibu Nur Asma yang tak henti-hentinya memberikan motivasi, mendengarkan keluh kesahku setiap hari, serta terimakasih iringan doa dan semua pengorbanan yang takkan pernah terbalas seumur hidup olehku.
11. Saudaraku, Wenni Restu S.P.d., Rian Budiargo, Wulan Anggraini terimakasih atas perhatian, do'a dan cinta yang tak pernah letih mendengar semua keluh kesahku.
12. Sahabat-sahabat kuliah ku Tiwa Saputri Syarif, Regina Novelia, Monda Dwi Amanda, Rafika, Mutia Nurarfiah, Nita Sari, Ruth Tiara, Fiqi dan teman-teman seperjuangan yang tidak bisa di sebut satu-persatu terimakasih perjuangan selama kuliah, selalu membantu, mendengarkan cerita dalam menyelesaikan skripsi, dan berbagai kisah dancerita yang menghiburku disaat membuat skripsi.

13. Bu Marlina *Squad* dan Pak Taufik *Squad* yang telah memberikan semangat dan informasi berharga selama bimbingan skripsi serta berbagi keluh kesah. Semogah skripsi kita selesai dan dapat bermanfaat bagi peneliti selanjutnya, Amin.
14. Teman-teman Manajemen Angkatan 2016, Terimakasih atas pengalaman, cerita selama mengikuti perkuliahan, semogah kita sukses dan mencapai apa yang kita cita-citakan.
15. Semua pihak yang telah membantu, yang terlihat dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa akan datang. Penulis juga berharap agar laporan akhir ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Palembang, 06 Agustus 2018

Nirwana Safitri

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FIRM GROWTH* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR INDUSTRI *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh

Nirwana Safitri., Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D.,
H. Taufik, S.E., M.B.A.

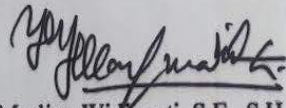
Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, *Growth* dan *Firm Size* terhadap Nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening, baik pengaruh secara langsung maupun pengaruh tidak langsung. Dalam penelitian ini terdapat 38 perusahaan sub sektor industri *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017 sebagai populasi. Sampel penelitian ditentukan berdasarkan metode purposive sampling, sehingga didapatkan sampel sebanyak 14 perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai perusahaan, sedangkan *Growth* dan *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap Nilai perusahaan. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap Nilai perusahaan, namun Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh *Growth* dan *Firm Size* terhadap Nilai perusahaan. Implikasi dalam penelitian ini Pengaruh rasio utang terhadap ekuitas terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh Profitabilitas *Return On Asset*.

Kata kunci : Struktur modal, *Firm Growth* dan *Firm Size*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.

Telah kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

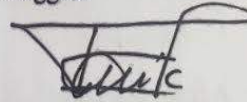
Mengetahui,

Ketua



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 19670314199032001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Menyetujui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahid, M.B.A
NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

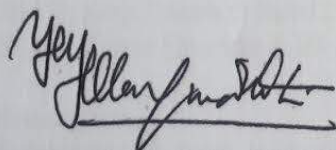
Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Nirwana Safitri
Nim : 01011481619036
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FIRM GROWTH* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Telah kami periksa penulisan, *grammer*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak

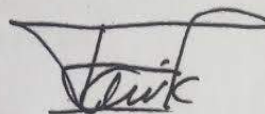
Pembimbing Skripsi

Ketua



Hj. Marlina Widiyanti, SE., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 19670314199032001

Anggota



H. Taufik., S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nirwana Safitri
Nim : 01011481619036
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Struktur Modal, *Growth* Dan *Firm Size* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan sub sektro *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017.

Pembimbing:

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D

Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A

Tanggal Ujian :

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar keserjanaan.

Palembang, 06 Agustus 2018



Nirwana Safitri
NIM. 01011481619036

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Data Pribadi:

Nama	: Nirwana Safitri
Jenis Kelamin	: Perempuan
Tempat, Tanggal lahir	: Tempirai, 14 Maret 1994
Kewarganegaraan	: Indonesia
Status Perkawinan	: Belum Menikah
Tinggi, Berat badan	: 150 cm, 46 kg
Kesehatan	: Sangat Baik
Agama	: Islam
Alamat	: Jl. Macan Lindungan Rt 06 Rw 05
Pendidikan	: D III Perbankan Syariah UIN Raden Fatah Palembang
Nomor telepon/HP	: 0821-8304-1242
Email	: safitri.nirwana94@ymail.com
IPK	: 3.20
Predikat	: Sangat Memuaskan



Pendidikan Formal:

2012 – 2015	: Program Diploma III (D3) Perbankan Syariah UIN Raden Fatah Palembang
2009 – 2012	: SMK PGRI 1 Palembang
2006 – 2009	: SMP PGRI Tempirai
2000 – 2006	: SD Negeri 03 Palembang

Pendidikan Non Formal:

2014	: Kerja Praktek di Bank Sumsel Syariah Palembang selama 1 Bulan
2014	: Kerja Praktek di Baitul Maal wa Tamwil Insan Mulia Palembang selama 1 Bulan
2014	: Kursus Komputer di IPI-LEPINDO selama 3 Bulan

Kemampuan

1. Komputer (MS Word, MS Excel, MS Power Point)
2. Internet
3. Bisa bekerjasama dengan tim maupun perorangan
4. Kemampuan Akuntansi dan Administrasi

5. Komunikasi yang baik

Pengalaman Organisasi

1. Anggota PMR (palang merah remaja)
2. Anggota Pramuka
3. Anggota Himpunan Mahasiswa Jurusan (HMJ)

Pengalaman kerja

1. 2014 : Marketing kartu kredit BNI selama 5 bulan
2. 2014 : Marketing KTA (Kredit tanpa agunan) Bank Anz 3 bulan
3. 2015-2016 : Kasir PT. Indomarco Prismatama Tbk. (Indomaret) selama 1 tahun
4. 2017 : Admin di PT. Nestle Indofood Citarasa Indonesia Selama 3 bulan.

Potensi Diri :

- a. Pekerja keras, Jujur, Disiplin, Bertanggung jawab, cinta untuk mengabdikan diri pada pekerjaan yang saya lakukan, bisa memotivasi diri sendiri dan orang lain, dan mampu bekerja baik secara individual dan tim.
- b. Mampu mengoperasikan Internet dan Komputer Microsoft Office (MS. Word, MS. Excel, MS. PowerPoint).

Demikian Daftar Riwayat Hidup ini saya buat dengan sebenar-benarnya, semoga dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Hormat saya,

Nirwana Safitri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	I
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	II
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	III
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	IV
KATA PENGANTAR	V
UCAPAN TERIMAKASIH	VIII
ABSTRAK	XI
ABSTRACT	XII
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	XIV
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	XVI
DAFTAR ISI	XVII
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	10
1.4.2 Manfaat Praktis.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Struktur Modal Modern	11
2.1.2 Signaling Theory	11
2.1.3 Trade-of Theory.....	12
2.1.4 Du Pont Theory	13
2.1.5 Struktur Modal	14
2.1.6 Nilai Perusahaan.....	15
2.1.7 Profitabilitas	16
2.1.8 Pertumbuhan Penjualan	17

2.1.9 Firm Size	17
2.2 Hubungan Antar Variabel Independen dan Dependen	18
2.2.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas	18
2.2.2 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Profitabilitas	19
2.2.3 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Profitabilitas	19
2.2.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	20
2.2.5 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	21
2.2.6 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan	21
2.2.7 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	22
2.2.8 ROA Memediasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	22
2.2.9 ROA Memediasi Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	23
2.2.10 ROA Memediasi <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan	24
2.2.11 Pengembangan Hipotesis dengan Melihat Hubungan antar Variabel	25
2.3 Penelitian Terlebih Dahulu	26
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis	31
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	32
3.2 Rancangan Penelitian	32
3.3 Jenis dan Sumber Data	33
3.4 Populasi dan Sampel	33
3.5 Variabel Penelitian	35
3.6 Defenisi Operasional	36
3.7 Teknik Analisa Data	37
3.7.1 Analisis Jalur	37
3.7.2 Uji Pengaruh Mediasi	40
3.7.3 Causal Step	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Hasil Penelitian	42
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	42
4.1.2 Hasil Analisis Jalur	44
4.1.3 Hasil Uji Hipotesis	45

4.1.4 Hasil Uji Kesesuaian Model	50
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	50
4.2.1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return On Asset</i> (ROA)	50
4.2.2 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Return On Asset</i> (ROA).....	52
4.2.3 Pengaruh <i>Size</i> terhadap <i>Return On Asset</i> (ROA)	54
4.2.4 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap PBV	55
4.2.5 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	57
4.2.6 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	59
4.2.7 Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	61
4.2.8 <i>Return On Asset</i> (ROA) Memediasi Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	63
4.2.9 <i>Return On Asset</i> (ROA) Memediasi Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	64
4.2.10 <i>Return On Asset</i> (ROA) Memediasi Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	65
4.3 Implikasi Hasil Penelitian	67
4.3.1 Implikasi Teoritis.....	67
4.3.2 Implikasi Praktis.....	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Keterbatasan Penelitian	72
5.3 Saran	73
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN DATA	78

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata Pertumbuhan ROA,DER,Firm Size, Growth dan PBV periode 2012-2016 perusahaan sub sektor Food and Beverage yang terdaftar di BEI	7
Tabel 2.3 Penelitian Terlebih dahulu	26
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	33
Tabel 3.2 Perusahaan Sampel Penelitian	34
Tabel 3.4 Defenisi Operasional	36
Tabel 3.5 Kriteria Nilai <i>Uji Goodness of fit</i>	39
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	42
Tabel 4.2 Perhitungan Analisis Jalur	45
Tabel 4.3 Pengaruh <i>Direct Effect</i> (DE), <i>Indirect Effect</i> (IE), dan <i>Total Effect</i> (TE)	48
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i> pengaruh DER, <i>Growth</i> dan <i>Firm Size</i> terhadap PBV dengan ROA sebagai variabel intervening	50
Tabel 4.5 Ringkasan Hasil Penelitian	66

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-rata ROA, DER, *sales Growth*, *Firm Size*, dan PBV pada perusahaan sub sektor Industri *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI periode 2012-2017 7

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	31
Gambar 3.1 Diagram Jalur Pengaruh Struktur Modal, <i>Size</i> , <i>Growth</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi	38
Gambar 4.1 Diagram Hasil Penelitian	44

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Nilai perusahaan menjadi faktor penting bagi perusahaan agar dipandang baik oleh para calon investor, yang akan mempengaruhi kelangsungan hidup perusahaan berdasarkan kinerja perusahaan dan kemampuan bersaing perusahaan. Menurut teori perusahaan (*theory of the firm*), tujuan utama perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan (*theory of the firm*) (Sri 2013). Nilai perusahaan yang sudah *go public* menunjukkan nilai seluruh aktiva dan nilai pasar atau harga sahamnya, sehingga semakin tinggi harga saham mencerminkan tingginya nilai perusahaan (Nugraheni, Novita, 2015).

Terdapat beberapa pendekatan analisis rasio dalam mengukur nilai perusahaan yaitu terdiri dari pendekatan *Price Earning Ratio* (PER), *Price Book Value Ratio* (PBVR), *Market Book Ratio* (MBR), *Deviden Yield Ratio*, dan *Deviden Payout Ratio* (DPR) (Brigham dan Houston 2010). Dalam penelitian ini penulis tertarik untuk menganalisis nilai perusahaan melalui Rasio *Price To Book Value* (PBV) karena rasio ini menunjukkan tingkat pertumbuhan harga saham yang akan berpengaruh pada nilai perusahaan.

Wulandari (2013) menyatakan bahwa *Price to Book Value* (PBV) menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Makin tinggi rasio ini, berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut. Sebagai dasar untuk menentukan baik tidaknya penilaian investor terhadap perusahaan adalah apabila nilai PBV lebih besar atau paling tidak sama dengan satu

berarti penilaian masyarakat terhadap perusahaan tersebut baik dan sebaliknya apabila PBV lebih kecil dari satu (Widyakto; 2015).

Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan salah satunya faktor internal perusahaan. Menurut Nasihah (2012), faktor-faktor yang bisa mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal, *size* dan *growth*. Nilai perusahaan dapat pula di pengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. maka dari itu, penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, *size* dan *growth* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening*.

Struktur modal yang menunjukkan perbandingan antara total utang terhadap modal sendiri dapat diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), DER dapat menunjukkan tingkat risiko pada suatu perusahaan. Semakin tinggi DER, maka akan semakin tinggi juga risiko yang mungkin terjadi dalam perusahaan, karena pendanaan perusahaan dari unsur utang lebih besar dari pada modal sendiri. Berdasarkan *signaling Theory*. Perusahaan dengan prospek yang baik akan menghindari pendanaan dengan menawarkan saham baru dan memilih untuk menggunakan pendanaan hutang. Peningkatan jumlah hutang adalah meningkatnya risiko atas kebangkrutan perusahaan.

Ukuran perusahaan (*Firm Size*) adalah skala perusahaan yang dilihat dari total aktiva perusahaan setiap periode tahun. Ukuran perusahaan dapat dinyatakan dari total aset, penjualan dan kapitalisasi pasar (Wihardjo; 2014). Berdasarkan *Trade – of Theory*, semakin besar perusahaan maka perusahaan dapat memakai utang lebih

banyak dengan menukar manfaat sebagai pengurang dari biaya pajak (Brigham dan Houston, 2010). Penggunaan hutang sampai pada titik struktur modal optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan, sehingga ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Penjualan merupakan kriteria penting untuk menilai pertumbuhan perusahaan dan merupakan indikator utama atas aktivitas perusahaan (Andrayani; 2013) berdasarkan *Du Pont Theory*, penjualan (*sales*) merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi *Return On Asset* (ROA) sehingga apabila penjualan mengalami pertumbuhan akan berpengaruh positif terhadap pertumbuhan *Return On Asset* (ROA) (Sri; 2013). Suatu perusahaan mengalami pertumbuhan penjualan mencerminkan kinerja perusahaan baik dan sebaliknya apabila perusahaan tersebut mempunyai pertumbuhan penjualan yang rendah maka kinerja perusahaan mengalami penurunan. Penurunan maupun peningkatan laba perusahaan ini akan direspon oleh investor dan akan berpengaruh terhadap minat investor pada perusahaan. Respon investor ini kemudian berpengaruh terhadap harga saham dan pada akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan.

Profitabilitas perusahaan dihitung menggunakan rasio ROA untuk mengetahui tingkat pengembalian atas aset perusahaan. Rasio ini mengukur tingkat kembalian investasi yang telah dilakukan oleh perusahaan dengan menggunakan seluruh dana (aktiva) yang dimilikinya (Nugraheni; 2015). Semakin tinggi profitabilitas yang dimiliki oleh perusahaan, maka akan memverminkan kinerja perusahaan yang baik. Kinerja perusahaan akan mempengaruhi minat investor dan harga saham yang pada akhirnya berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Menurut penelitian terdahulu Nugraheni (2015), *Variabel Intervening* dapat adalah sebagai variabel pemisah antara variabel independen dengan variabel dependen. Variabel *intervening* merupakan variabel antara atau variabel *mediating*. Fungsi dari variabel ini adalah memediasi hubungan antara variabel independen atau *Debt to Equity Ratio*, *firm Growth*, *firm Size* dengan variabel dependen yaitu *Price to Book Value* (PBV). Sehingga variabel dependen bisa *dipengaruhi* atau *tidak dipengaruhi* oleh variabel dependen tersebut. Dengan kata lain, variabel *intervening* ini bisa berperan sebagai perantara antara variabel independen dan variabel dependen atau tidak menjadi perantara variabel tersebut. Variabel yang berperan penuh dalam dan menjadi variabel *intervening* pada penelitian ini adalah *Return on Asset* (ROA). Jadi, *Return on Asset* menurut penulis merupakan variabel yang memediasikan antara hubungan variabel independen dengan variabel dependen dimana penulis menguji cobakan ROA didalam penulisan ini untuk melihat variabel independen mana yang paling dominan dalam mempengaruhi variabel dependen.

Puspita (2011), Ni Made (2015), Nasehah (2012), Nugraheni (2015), Setiadewi (2015) dan Gusti (2016) menyatakan bahwa DER berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sri Ayu (2013) menyatakan sebaliknya bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil yang lain ditemukan pada penelitian yang dilakukan oleh Widyakto (2015) yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini bertentangan dengan *trade-off theory* yang menyatakan bahwa

penggunaan utang akan meningkatkan laba operasi yang pada akhirnya meningkatkan harga saham dan meningkatkan nilai perusahaan.

Macit (2012), Gusti (2016), dan Ramadan (2015) menyatakan bahwa *Firm Size* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda terdapat pada penelitian Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986) dan Widyakto (2015) yang menyatakan bahwa *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil ini bertentangan dengan yang dinyatakan oleh Dita (2016) bahwa perusahaan yang lebih besar akan semakin mudah untuk mendapatkan dana eksternal berupa hutang dalam jumlah yang besar sehingga akan membantu kegiatan operasional perusahaan dan menyebabkan produktivitas perusahaan meningkat sehingga profitabilitas perusahaan akan meningkat pula. Sejalan dengan pernyataan Sartono, *Trade-Off theory* menyatakan penggunaan utang dalam jumlah besar akan mengurangi pajak dan menyebabkan makin banyak laba operasi (EBIT) perusahaan yang mengalir kepada investor.

Hestinoviana & Handayani (2010), Rosiana (2016), Riyadi (2016), Widiyakto 2015, Sam (2015), dan Liaqat (2017) menyatakan bahwa *Sales Growth* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini sejalan dengan asumsi *theory of the firm* bahwa tujuan perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan meningkat dengan adanya peningkatan laba jangka pendek dan jangka panjang. Peningkatan laba ini akan di respon baik oleh investor sehingga menarik minat investor untuk berinvestasi yang akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan. Hasil yang berbeda terdapat pada penelitian Santi

(2011) yang menemukan bahwa *Sales Growth* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Macit (2012), Indah (2013), Sam, M & Fazli, M (2010), Wihardjo (2014), Setiadewi (2015), Widyakto (2015), dan Yoo (2017) menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda terdapat pada penelitian Irina (2012) yang menyatakan bahwa Profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

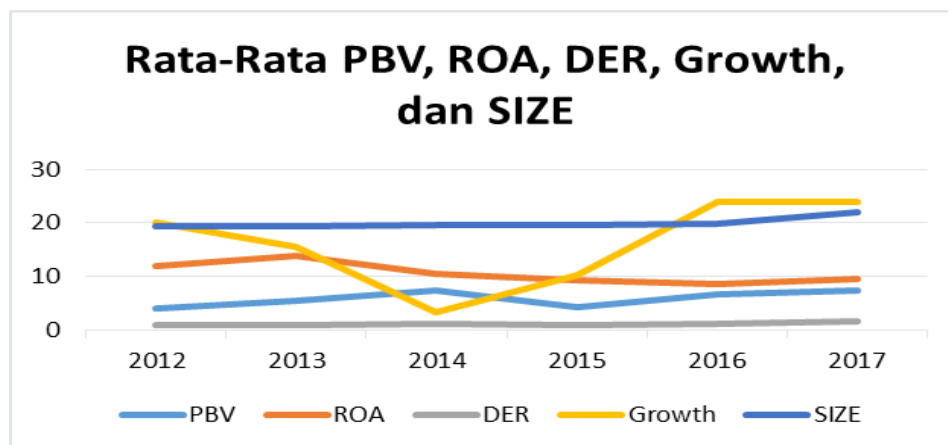
Safitri (2015) menyatakan bahwa ROA mampu memediasi pengaruh DER terhadap PBV. Hasil yang berbeda terdapat pada penelitian Sri Ayu (2013), Nugraheni (2015), Setiadewi (2015) dan Gusti (2016) yang menyatakan bahwa ROA tidak mampu memediasi pengaruh DER terhadap PBV, penelitian yang dilakukan Sari (2013) menyatakan bahwa ROA mampu memediasi pengaruh *Sales Growth* terhadap PBV. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Nugraheni (2015) menyatakan bahwa ROA mampu memediasi pengaruh *Size* terhadap PBV. Hasil yang berbeda terdapat pada penelitian Setiadewi (2015) dan Gusti (2016) menyatakan bahwa ROA tidak mampu memediasi pengaruh *Size* terhadap PBV.

Objek dari penelitian ini adalah perusahaan industri *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Perusahaan industri *Food and Beverage* memiliki saham yang aktif diperdagangkan di bursa saham sehingga harga sahamnya juga bergerak aktif. Selain itu, terjaganya pertumbuhan sektor *Food and Beverage* mendapatkan apresiasi yang positif dari investor.

Tabel 1.1 Rata-rata Pertumbuhan ROA,DER,Firm Size, Growth dan PBV periode 2012-2016 perusahaan sub sektor Food and Beverage yang terdaftar di BEI.

Variabel Penelitian	Tahun Penelitian					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PBV	3,92	5,05	6,84	4,11	6,20	6,84
ROA	11,39	12,81	9,44	8,26	7,95	8,89
DER	0,98	1,02	1,13	1,06	1,15	1,51
Growth	19,18	14,16	2,73	7,89	19,30	19,98
SIZE	19,00	18,80	18,96	19,18	19,43	20,53

Sumber : Data sekunder, diolah peneliti



Grafik 1.1 Rata-rata ROA, DER, sales Growth, Firm Size, dan PBV pada perusahaan sub sektor Industri Food and Beverage yang terdaftar di BEI periode 2012-2017.

Dari data tabel dan gambar grafik di atas, terjadi Fenomena pada variabel Return on Asset (ROA) dan variabel dependen PBV pada tahun 2014 ROA terus mengalami penurunan yang cukup besar sedangkan variabel dependen PBV mengalami peningkatan yang cukup besar pada tahun 2014. Hasil ini berbanding terbalik dengan asumsi *theory of the firm* yang menyatakan bahwa tujuan perusahaan yang meningkatkan laba baik jangka pendek maupun jangka panjang.

fenomena selanjutnya variabel independen dan variabel dependen pada perusahaan jasa sub sektor *Food and Beverage* selama periode 2012-2017. Fenomena terjadi pada variabel *Sales Growth* terhadap variabel PBV pada tahun 2014 yaitu mengalami penurunan sebesar 3,34% pada perusahaan *Food and Beverage* karena disebabkan berkurangnya minat beli pada masyarakat pada tahun tersebut. Hasil ini berbanding terbalik dengan *Du-pont Theory* yang menyatakan bahwa rasio ROA sangat penting untuk menilai efektivitas manajemen didalam pengembalian aktiva sehingga ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. *Sales* (penjualan) menjadi salah satu faktor yang memengaruhi tinggi rendahnya rasio ROA sehingga *sales growth* berpengaruh positif terhadap ROA dan nilai perusahaan yang diukur menggunakan rasio PBV.

Fenomena selanjutnya antara variabel independen *Firm Size* dan variabel dependen PBV yaitu pada tahun 2015 PBV mengalami peningkatan sebesar 4,42% sementara *Firm Size* mengalami penurunan sebesar 20,66% pada tahun 2015. Hasil ini berbanding terbalik dengan *signalling theory* yang menyatakan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar pula laba yang dihasilkan yang semakin besarnya rasio ROA. Kenaikan rasio ROA, dan menaikkan harga saham yang akhirnya meningkatkan nilai perusahaan yang dihitung menggunakan rasio PBV.

Berdasarkan uraian latar belakang, fenomena *gap* dan *research gap* dari penelitian terdahulu mengenai hubungan struktur modal, *Growth*, *Firm Size* dan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Peneliti berminat untuk melakukan penelitian yang berjudul “**Pengaruh Struktur modal, Firm Growth, Firm Size**

dan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* pada perusahaan sub sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan Latar belakang yang telah dikemukakan sebelumnya, maka perumusan masalah yang menjadi objek dalam penelitian ini adalah sebagai berikut

1. Bagaimana pengaruh struktur modal, *Firm Growth*, dan *Firm Size* secara langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI periode 2012-2017 ?
2. Bagaimana pengaruh struktur modal, *Growth*, dan *Firm Size* secara tidak langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) dan *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel *Intervening* pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI periode 2012-2017 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal, *Firm Growth*, *Firm Size* dan Profitabilitas secara langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI periode 2012-2017.
2. pengaruh struktur modal, *Growth*, *Firm Size* dan Profitabilitas secara tidak langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) dan *Return On Asset* (ROA)

sebagai variabel *Intervening* pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI periode 2012-2017.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan informasi-informasi yang diperoleh diharapkan hasil penelitian ini, dapat memberikan manfaat antara lain:

1.4.1 Manfaat Teoritis

2. Bagi penulis penelitian ini menambah wawasan mengenai struktur modal, *sales growth*, *firm size*, profitabilitas dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.
3. Bagi akademis hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pembangunan ilmu pengetahuan melalui analisis pengaruh variabel struktur modal, *Growth*, dan *firm size* terhadap *Price to Book* (PBV) dengan *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel *Intervening*.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi perusahaan hasil penelitian ini diharapkan sebagai sumber informasi dan referensi operasional bagi para manajer perusahaan agar lebih meningkatkan kinerja perusahaan menjadi lebih baik dan mampu meningkatkan nilai perusahaan di masa mendatang.
2. Bagi investor hasil penelitian diharapkan dapat dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang berkenaan dengan investasi dan strategi keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Alivia, N. R., & Chabachib, M. (2013). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di BEI Tahun 2008 – 2011), 2, 1–12.
- Apriada, K., & Suardikha, S. M. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 201-218.
- Ayu, K., & Setiadewi, Y. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 596–609.
- Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). The Moderator-Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research : Conceptual , Strategic , and Statistical Considerations, *51*(6), 1173–1182.
- Ba-abbad, K. (2012). The Determinants of Capital Structure of Qatari Listed Companies, *2*(2), 93–108.
- Brigham, F.E dan Houston, F.J. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, F. E dan Houston, F. J. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Brush, T., Brommiley, P., & Margareta, H. (2000). The Free Cash Flow Hypothesis For Sales Growth And Firm Performance. *Strategic Management Journal*, 472(July 1999), 455–472. [https://doi.org/10.1002/\(SICI\)1097-0266\(200004\)21:4<455::AID-SMJ83>3.0.CO;2-P](https://doi.org/10.1002/(SICI)1097-0266(200004)21:4<455::AID-SMJ83>3.0.CO;2-P)
- Canarella, G., & Miller, S. M. (2017). Department of Economics Working Paper Series The Determinants of Growth in the Information and by The determinants of growth in the information and communication, (June).
- Chen, J. J. (2004). Determinants of capital structure of Chinese-listed companies. *Journal of Business Research*, 57(12 SPEC.ISS.), 1341–1351. [https://doi.org/10.1016/S0148-2963\(03\)00070-5](https://doi.org/10.1016/S0148-2963(03)00070-5)
- de Jong, A., Kabir, R., & Nguyen, T. T. (2008). Capital structure around the world: The roles of firm- and country-specific determinants. *Journal of Banking & Finance*, 32(9), 1954–1969. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2007.12.034>
- Eisenberg, T., Sundgren, S., & Wells, M. T. (1998). Larger Board Size and Decreasing Firm Value in Small Firms. *Journal of Financial Economics*, 48(1), 35–54. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(98\)00003-8](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(98)00003-8)
- Gleason, K. C., Mathur, L. K., & Mathur, I. (2000). The interrelationship between culture, capital structure, and performance: Evidence from European retailers.

Journal of Business Research, 50(2), 185–191. [https://doi.org/10.1016/S0148-2963\(99\)00031-4](https://doi.org/10.1016/S0148-2963(99)00031-4)

- Hamidy, R. R., Wiksuana, I. G. B., Gede, L., & Artini, S. (2015). Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Email : rahmanhamidy@gmail.com Tren investasi yang berkembang di. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 10, 665–682. <https://doi.org/ISSN : 2337-3067>
- Hestinoviana, V., & Handayani, S. R. (2010). The Influence Of Profitability , Solvability , Asset Growth , And Sales Growth Toward Firm Value.
- Kasmir, 2013. “Analisis Laporan Keuangan”. Edisi 1. Cetakan Ke-6. Jakarta: Rajawali Pers
- Kasus, S., & Perusahaan, P. (2012). Analisis Pengaruh Roe , Der , Dpr , Growth , Dan Firm Size Terhadap Price To Book Value (Pbv) , 1, 1–86.
- Laksitaputri, I. M. (2010). Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode, 21(2), 1–17.
- Liaqat, I., Saddique, S., Bagh, T., Atif Khan, M., Naseer, M. M., & Khan, M. A. (2017). Capital Structure as Driving Force of Financial Performance: Case of Energy and Fuel Sector of Pakistan. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 7(1), 86–101. <https://doi.org/10.5296/ijafr.v7i1.7722>
- Limbong, Dita. Tessa. S., & Chabachib, M. (2016). Analisis Pengaruh Struktur Modal , Pertumbuhan Penjualan , Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai (Studi Kasus Pada Perusahaan Real Estate dan Properti yang Terdaftar. *Universitas Diponegoro Semarang*, 5(4), 1–14.
- Macit, Fatih. (2012). Why Bank Market Value to Book Value Ratios So Different : Evidence From Turkish Banking Sector, 14(2), 169–179.
- McConnell, J. J., & Servaes, H. (1995). Additional Evidence on Equity Ownership and Corporate Value. *Journal of Financial Economics*, 27(2), 595–612.
- Monika, Meva. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya* Vol.14 No.2. 2014.
- Mouamer, F. M. A. (2004). The determinants of capital structure of Palestine-listed companies. <https://doi.org/10.1108/15265941111136969>
- Nasehah, Durrotun. (2012). Analisis Pengaruh ROE, DER, DPR, Grwoth, dan Firm Size terhadap Price To Book Value (PBV) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010 *Universitas Diponegoro Semarang*.
- Ni. Made. Veronika., & Budiasih, I. G. A. N. (2014). Pengaruh Debt To Equity

- Ratio, Firm Size, Inventory Turnover dan Assets Turnover Pada Profitabilitas. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 6.2, 2(September 2008), 261–273.
- Nugraheni, Novita. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan : *Deviden Payout Ratio*, Profitabilitas Dan *Asset Growth* Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris : Perusahaan Manufaktur di BEI).
- Novia Maharani., & Chabachib, M. (2013). Analisis Pengaruh Leverage, Efektivitas Aset dan Sales Terhadap profitabilitas Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan di Sektor. Retrieved from <http://eprints.undip.ac.id/40087/>
- Oktaviyani, R., & Munandar, A. (2017). Effect of Solvency , Sales Growth , and Institutional Ownership on Tax Avoidance with Profitability as Moderating Variables in Indonesian Property and Real Estate Companies, 8(November), 183–188. <https://doi.org/10.21512/bbr.v8i3.3622>
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183–196.
- Pratama, Igusti. G. A. B., & Wiksuana, I. G. B. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Manajemen Ubud*, 5(2), 1338–1367.
- Purnama. Indah. P., & Abundanti, N. (2014). Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 2, 1427–1441.
- Puspita, Novita. Santi. (2011). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009 (Studi Kasus Pada Sektor Industri Food And Beverage. *Universitas Stuttgart*, 1–68.
- Ramadan, Z. S., & Ramadan, I. Z. (2015). Capital Structure and Firm's Performance of Jordanian Manufacturing Sector. *International Journal of Economics and Finance*, 7(6), 279–284. <https://doi.org/10.5539/ijef.v7n6p279>
- Romano, C. A., Tanewski, G. A., & Smyrnios, K. X. (2001). Capital structure decision making: A model for family business. *Journal of Business Venturing*, 16(3), 285–310. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S0883-9026\(99\)00053-1](https://doi.org/10.1016/S0883-9026(99)00053-1)
- Rosiana. A. I., & Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh Leverage , Profitabilitas , Size , Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(10), 2–17.
- Riyadi, S. (2016). Influence of capital structure , size and growth on profitability and corporate value, 4, 80–101.

- Sam, M., & Fazli, M. (2015). Sales Growth , Profitability And Performance : Empirical Study Of Japanese Ict Industries With Three Asean Countries, *20(1)*, 554–571.
- Sri, Ayu., Dewi, Mahatma., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *42*, 2302–8556.
- Supriyadi, Edi. 2014. *SPSS+Amos*. Jakarta: In Media
- Tahir, I. M., & Razali, A. R. (2011). the Relationship Between Enterprise Risk Management (Erm) and Firm Value: Evidence From Malaysian Public Listed Companies. *International Journal of Economics and Management Sciences*, *1(2)*, 32–41.
- Widyakto, A. (2015). Pengaruh ROE , Size , Pertumbuhan Penjualan Dan DER , Terhadap Nilai Perusahaan. *Universitas Diponegoro Semarang*, *5(4)*, 1–14.
- Wulandari, Dwi. Retno. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*, *2(4)*, 455–463.
- Yoo, S., & Kim, J. (2015). The dynamic relationship between growth and profitability under long-term recession: The case of Korean construction companies. *Sustainability (Switzerland)*, *7(12)*, 15982–15998. <https://doi.org/10.3390/su71215796>
- <https://emeraldinsight.com>
- <https://scholar.google.co.id>
- <https://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/foodandbeverage.aspx>