

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN FOOD AND
BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK**

INDONESIA

SKRIPSI



Disusun oleh :

EZRA NOVA

01011181722134

Diajukan Sebagai Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2021

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama : Ezra Nova

Nim : 011181722134

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

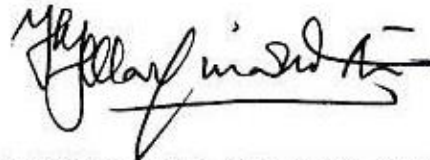
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif skripsi.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua



Tanggal : Oktober 2021

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

NIP. 196703141993032001

Anggota



Tanggal : Oktober 2021

Agung Putra Raneo, S.E., M.Si

NIP. 198411262015041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN FOOD AND
BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh :

Nama : Ezra Nova
NIM : 01011181722134
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
[Signature]
17/11/22

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 29 November 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 29 November 2021

Panitia Ujian Komprehensif

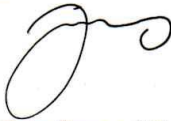
Ketua



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

NIP. 196703141993032001

Anggota



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si

NIP. 198411262015041001

Anggota



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

NIP. 198303112014042001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Ezra Nova
NIM : 01011181722134
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan ini sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Pembimbing :

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
Anggota : Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
Tanggal Ujian : 29 November 2021

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 kesarjanaaan.

Indralaya, 29 November 2021

Pembuat Pernyataan



01011181722134

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan kasih sayang-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan *Food and Beverages* di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya sehingga bebas dari unsure plagiarisme. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan mungkin belum sempurna.

Demikian skripsi ini dibuat. Penulis mengucapkan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, November 2021



Ezra Nova

01011181722134

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa doa, bantuan, bimbingan, pengarahan dan motivasi dari berbagai pihak. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Yang terkasih Tuhan Yesus Kristus yang selalu menyertai dan member kekuatan, boleh merasakan kasih sayang dan berkat-Ny kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sangat baik.
2. Yang teristimewa, kedua orangtuaku, Bapak T. Sitorus dan Mama T. Ambarita. Terimakasih Ma, Pa untuk pengorbanan, jerih payah dan kasih sayang, yang selalu mendoakan, memberikan semangat dan dukungan kepada anaknya.
3. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Alm. Drs. H. Dian Eka, M.M., selaku dosen pembimbing akademik penulis.
7. Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D., selaku ketua dan dosen pembimbing 1 yang telah sabar dan meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, mengarahkan dan mengoreksi skripsi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Agung Putra Raneo, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing 2 yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, mengarahkan dan mengoreksi skripsi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M selaku dosen penguji seminar proposal dan ujian komprehensif yang telah memberikan kritik dan saran yang membangun dalam skripsi ini.

10. Seluruh Dosen dan Staff/Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu, informasi, bantuan dan nasehat selama proses perkuliahan penulis.
11. Yang tersayang, saudari-saudariku. Juniarta Christina Sitorus, Jennifer Olivia Sitorus, Marianna Cecillia Sitorus, Marshanda Selena Uli Sitorus yang telah menjadi tempat curhat dan penghibur penulis dikala penat.
12. Reinjy Febrian Ginting, yang telah menemani, memberikan pikiran, memberikan warna dan waktunya dalam proses pembuatan skripsi ini.
13. Seven Icon Bucin, untuk Indri, Clara, Maychia, Riza, Sinta dan Shintya yang telah menemani dan memberi warna pada proses perkuliahan penulis dan sahabat terbaik yang menerima segala kekurangan dan kelebihan penulis.
14. Guru sekolah minggu HKBP Efrata yang telah menemani dalam pelayanan dan memberikan semangat terhadap penulis.
15. Ciwai Asput, Cindy, Munikahi, Mawar, Yohana, Elma, Tesa dan Korinta yang telah menjadi teman berbagi cerita dikosan.
16. Gang Buntu 2017 yang telah menjadi teman pertama penulis selama di perkuliahan, tempat belajar dan berbagi pendapat, terimakasih sudah mau menjadi teman penulis.
17. Kepada seluruh teman-teman Manajemen 2017 dan seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang turut memberikan masukan, semangat dan motivasi kepada penulis.

Indralaya, November 2021

Penulis



Ezra Nova

01011181722134

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

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

Nama : Ezra Nova
NIM : 01011181722134
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

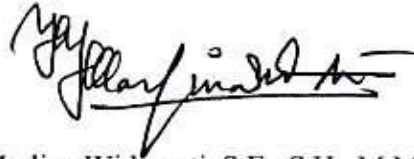
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

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

Indralaya, Januari 2022

Pembimbing Skripsi,

Ketua



Hj. Marlina Widtyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 13 perusahaan diperoleh dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan metode regresi linear berganda dengan menggunakan aplikasi SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal sedangkan profitabilitas, likuiditas dan struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal dapat memediasi pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan dapat menetapkan keputusan investasi modal pada suatu perusahaan agar investor dapat memperoleh keuntungan yang maksimal dengan melihat kondisi nilai perusahaan dan memperhatikan struktur modal perusahaan

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Intervening.

ABSTRACT

THE EFFECT OF PROFITABILITY AND LIQUIDITY ON FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS INTERVENING VARIABLES IN FOOD AND BEVERAGES COMPANIES ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

This study aims to analyze the effect of profitability and liquidity on firm value with capital structure as an intervening variable in food and beverages companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample in this study amounted to 13 companies obtained by using purposive sampling method. The data analysis technique used multiple linear regression method using the SPSS application. The results showed that profitability and liquidity had a significant negative effect on capital structure while profitability, liquidity and capital structure had a significant positive effect on firm value. Capital structure can mediate the effect of profitability and liquidity on firm value. The implication of this research is that companies can determine capital investment decisions in a company so that investors can get maximum profits by looking at the condition of the company's value and paying attention to the company's capital structure.

Keywords: Profitability, Liquidity, Capital Structure, Company Value, Intervening.

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Ezra Nova
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Kristen Protestan
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. Kol. Wahab Sarobu No. 428 Airpaoh Baturaja
Alamat Email : ezranova88@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

2005 - 2011 : SDN Negeri 03 OKU
2011-2014 : SMP Negeri 32 OKU
2014-2017 : SMAN 04 OKU
2017-2022 : Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN BERORGANISASI

- Staf ITD (*Interest Talent Departement*) Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya 2017-2019
- Staf HRD (*Human Resource Departement*) BEM KM Universitas Sriwijaya 2018-2020

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT.....	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GRAFIK.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Manfaat Teoritis	8
1.4.2 Manfaat Praktis.....	9
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	10
2.1.2 Nilai Perusahaan	11
2.1.3 Profitabilitas	14
2.1.4 Likuiditas	19
2.1.5 Struktur Modal	21
2.2 Penelitian Terdahulu	25
2.3 Kerangka Konseptual.....	38
2.4 Hubungan Antar Variabel Dan Pengembangan Hipotesis	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	46
3.1 Jenis Penelitian	46
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	46
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Variabel Operasional	46
3.4 Populasi Dan Sampel	48
3.4.1 Populasi.....	48
3.4.2 Sampel.....	48
3.5 Metode Pengumpulan Data	50
3.6 Teknik Analisis Data	50

3.6.1	Statistik Deskriptif	50
3.6.2	Uji Asumsi Klasik	51
3.6.3	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	53
3.6.4	Pengujian Hipotesis	54
3.6.5	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	55
3.7	Alat Analisis	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		57
4.1	Gambaran Penelitian	57
4.2	Hasil Penelitian	57
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	57
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	60
4.2.3	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	64
4.2.4	Pengujian Hipotesis	66
4.2.6	Diagram Jalur	74
4.3	Pembahasan Penelitian	75
4.3.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	75
4.3.2	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	76
4.3.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	77
4.3.4	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	78
4.3.5	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	79
4.3.6	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening	80
4.3.7	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		83
5.1	Kesimpulan	83
5.2	Keterbatasan Penelitian	85
5.3	Saran	85
5.4	Implikasi Penelitian	86
5.4.1	Implikasi Teoritis	86
5.4.2	Implikasi Praktis	87
DAFTAR PUSTAKA		88

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	50
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	52
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	61
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	63
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas	65
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Sub-Struktural I	66
Tabel 4.7 Hasil Regresi Sub-Struktural 2	68
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Hipotesis	70
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) dengan DER.....	76
Tabel 4.10 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) dengan PBV	76

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-Rata PBV, ROA, <i>Current Ratio</i> , DER pada Perusahaan <i>Food And Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	4
--	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	41
Gambar 4.1 Diagram Jalur ROA terhadap PBV melalui DER	72
Gambar 4.2 Uji Sobel Test ROA terhadap PBV melalui DER	73
Gambar 4.3 Diagram Jalur CR terhadap PBV melalui DER	74
Gambar 4.4 Uji Sobel Test CR terhadap PBV melalui DER	75
Gambar 4.5 Diagram Jalur	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi Food and Beverages	94
Lampiran 2 Output SPSS	96
Lampiran 3 Hasil Uji Sobel Test	97

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Berdirinya sebuah perusahaan harus memiliki tujuan yang jelas, yaitu mencapai keuntungan maksimal, memakmurkan pemilik perusahaan dan memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Purnomo *et al.* (2019) menjelaskan bahwa perusahaan yang bagus dapat mencerminkan kinerjanya dalam nilai perusahaan sehingga investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya pada nilai perusahaan yang tinggi dan hal ini akan berdampak pada tingginya harga saham perusahaan tersebut.

Perusahaan *food and beverages* adalah perusahaan yang bergerak di bidang industri makanan dan minuman. Persaingan dalam dunia bisnis saat ini berkembang begitu pesat. Hal ini dapat dilihat dari jumlah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tiap periode semakin bertambah. Perusahaan *food and beverages* menjadi pilihan bagi investor untuk menginvestasikan dananya, karena saham perusahaan merupakan saham-saham yang paling tahan dengan krisis moneter atau ekonomi, di bandingkan dengan sektor lain, karena dalam setiap situasi apapun baik kondisi saat krisis maupun tidak krisis sebagian produk makanan dan minuman tetap di butuhkan (Kemenperin, 2016)

Selain itu juga, perusahaan memegang peranan penting dalam memenuhi kebutuhan konsumen, khususnya pada saat pandemi Covid-19 yang dimana perusahaan masih bertahan dibandingkan dengan sektor lain karena dalam kondisi apapun makanan dan minuman tetap dibutuhkan. Persaingan bisnis yang kompetitif seperti ini menuntut perusahaan untuk meningkatkan kinerja guna mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan dan mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan atau memaksimalkan kemakmuran pemegang saham.

Pasar modal adalah tempat dimana berbagai pihak khususnya perusahaan menjual saham (*stok*) dan obligasi (*bond*) dengan tujuan hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dana atau untuk memperkuat modal perusahaan (Fahmi,2016).

Setiap perusahaan yang ikut andil dalam jual beli saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) menginginkan harga saham yang dijual memiliki potensi harga tinggi dan menarik minat para investor untuk membelinya. Karena semakin tinggi harga saham, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang diindikasikan dengan *Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio pasar yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya. (Kusumajaya, 2017). Karena semakin tinggi *price to book value* dapat diartikan semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham.

Adapun beberapa faktor internal perusahaan yaitu dapat berupa rasio-rasio yang tercatat dalam laporan keuangan perusahaan seperti likuiditas, profitabilitas, struktur

modal dan aktivitas. Sedangkan faktor eksternal perusahaan yaitu faktor-faktor dari luar perusahaan yang dapat mempengaruhi perusahaan itu sendiri, seperti nilai kurs, inflasi dan pertumbuhan pasar.

Menurut Kasmir (2018), rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Profitabilitas diproksikan dengan ROA (*Return On Asset*) menunjukkan efisiensi dan efektivitas penggunaan aset perusahaan karena rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan penggunaan aktiva dan dikarenakan ROA menghitung secara keseluruhan bukan hanya menghitung berdasarkan penggunaan equity (modal pemilik) nya saja.

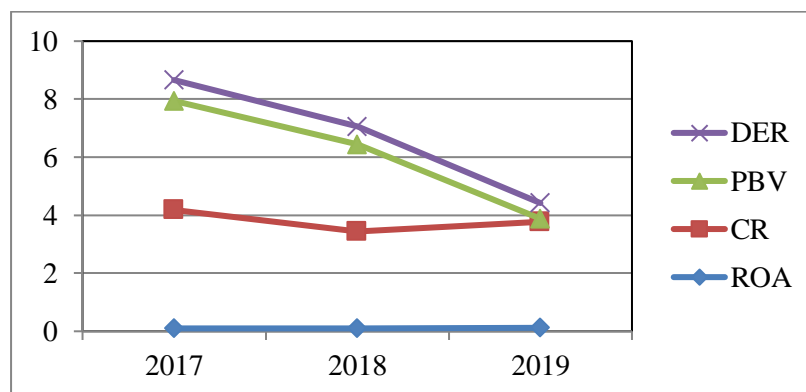
Selain memperoleh laba, sebuah perusahaan juga harus menjaga tingkat likuiditasnya. Kasmir (2018) mengatakan bahwa rasio likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan bagaimana kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang telah jatuh tempo, baik kewajiban pada pihak luar perusahaan maupun di dalam perusahaan.

Rasio likuiditas diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) karena rasio ini yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Selain mengukur laba dan likuiditas, perusahaan perlu memperhatikan struktur modal agar dapat mengambil keputusan dalam melaksanakan kegiatan operasional. Struktur modal sendiri merupakan teori yang menyatakan bahwa nilai suatu perusahaan tidak terlepas dari

kebijakan utang yang mengharuskan sebuah perusahaan perlu mengkomposisi struktur modal yang dapat meningkatkan nilai perusahaan (Kusumawati *et al.*, 2019).

Sejalan dengan *signalling theory*, memperhatikan tingkat struktur modal bagi perusahaan dinilai sebagai keputusan yang baik untuk mempengaruhi penilaian para investor sehingga investor mau menaruh kepercayaannya untuk tetap berinvestasi pada perusahaan tersebut. Hal ini juga menjadi alasan bahwa struktur modal mampu memediasi antara profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Grafik 1.1 Rata-Rata PBV, ROA, CR, DER pada Perusahaan *Food And Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia



Sumber : Laporan tahunan idx, data diolah 2020

Naik turunnya harga saham di pasar modal menjadi sebuah fenomena yang menarik untuk dibicarakan karena berkaitan dengan isu naik turunnya nilai perusahaan itu sendiri. Fenomena ini pernah terjadi di Indonesia ketika terjadi krisis ekonomi global, dimana harga saham keseluruhan perusahaan yang terdaftar di BEI mengalami penurunan. Hal tersebut mengakibatkan banyak pemegang saham melepaskan

sahamnya karena takut kerugian besar. Kondisi ini berdampak terhadap perusahaan yaitu penurunan nilai perusahaan.

Fenomena yang samapun terjadi pada pergerakan nilai perusahaan *food and beverages* 2017-2019 di Bursa Efek Indonesia di atas menunjukkan bahwa perusahaan sedang mengalami fluktuatif (turun naik). Pada tahun 2017 profitabilitas mengalami peningkatan sebesar 10% dari tahun sebelumnya, likuiditas mengalami kenaikan sebesar 31% , nilai perusahaan mengalami kenaikan sebesar 29% serta struktur modal mengalami kenaikan sebesar 6%. Pada tahun 2018 profitabilitas mengalami peningkatan sedangkan likuiditas, nilai perusahaan dan struktur modal mengalami penurunan. Dimana profitabilitas bertahan sebesar 10%, likuiditas mengalami penurunan sebesar 26% dari tahun sebelumnya, nilai perusahaan mengalami penurunan sebesar 23%, struktur modal mengalami penurunan sebesar 5% dari tahun sebelumnya. Selanjutnya pada tahun 2019, profitabilitas, likuiditas dan nilai perusahaan mengalami peningkatan sedangkan struktur modal mengalami penurunan. Dimana profitabilitas mengalami peningkatan sebesar 12% dari tahun sebelumnya, likuiditas mengalami kenaikan sebesar 28%, nilai perusahaan mengalami peningkatan sebesar 24%, dan struktur modal mengalami penurunan sebesar 4% dari tahun sebelumnya. Pergerakan pada perusahaan tersebut menggambarkan bahwa perusahaan masih dapat mengendalikan dan memajemen kinerja perusahaan yang baik sehingga mampu menjadi sinyal positif bagi investor.

Menurut pendapat hasil penelitian terdahulu (Dika *et al.*, 2020; Mubyarto, 2020; Putra I *et al.*, 2019; Adam M *et al.*, 2018, Laksmiawati, 2018; Anjarwati *et al.*, 2016)

yang mengatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, dimana penelitian mereka menunjukkan bahwa jika tingginya profitabilitas perusahaan dapat menyebabkan keputusan investasi yang akan dipilih investor dan hal ini akan mencerminkan nilai perusahaan itu sendiri.

Hal yang sama juga dibuktikan pada penelitian yang dilakukan oleh Fajariyah *et al.*, (2020), Rusnindita (2020), Purnomo *et al.*, (2019), Mulyani *et al.* (2018), Musabbihan *et al.*, (2018), Asthofar (2017) dan Safitri (2015) juga membuktikan bahwa profitabilitas adalah faktor pertama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan sehingga dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Namun sebaliknya, profitabilitas memiliki pengaruh yang negatif terhadap nilai perusahaan menurut penelitian yang dilakukan oleh Thalib *et al.*, (2017); Hermuningsih (2012).

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Putra I *et al.*, (2019); Dewi N *et al.* (2018), Laksmiawati (2018), Mulyani (2018) mengatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian yang dilakukan oleh (Dika *et al.*, 2020; Fajariyah *et al.*, 2020; Chasanah *et al.*, 2019; Adam M *et al.*, 2018; Thalib *et al.*, 2017; Anjarwati *et al.*, 2016) mengatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan secara parsial telah banyak dilakukan sebelumnya. Perbedaan hasil penelitian dari beberapa penelitian diatas membuat peneliti tertarik untuk mengkajinya dalam bentuk penelitian yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur**

Modal Sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan diatas, maka penulis merumuskan permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas dan likuiditas secara langsung terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas dan likuiditas secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel *intervening*?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dilakukannya penelitian ini oleh penulis adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisa pengaruh profitabilitas secara langsung terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menganalisa pengaruh likuiditas secara langsung terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menganalisa pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Untuk menganalisa pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk menganalisa pengaruh profitabilitas secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
6. Untuk menganalisa pengaruh likuiditas secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
7. Untuk menganalisa pengaruh struktur modal sebagai variabel *intervening* terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis yang ingin dicapai dari pengembangan pengetahuan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Penulis, penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dan masukan untuk perkembangan dalam ilmu ekonomi khususnya manajemen keuangan serta dapat memberikan pengetahuan bagi para pembaca mengenai pengaruh profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.

1.4.2 Manfaat Praktis

Manfaat praktis yang ingin dicapai dari penerapan pengetahuan sebagai hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan pihak manajemen perusahaan *food and beverages* dalam mengevaluasi tentang profitabilitas dan likuiditas, nilai perusahaan, struktur modal dalam perusahaan tersebut.

2. Bagi Masyarakat Umum

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan tentang masalah yang dibahas dalam penelitian ini dan dapat dijadikan sebagai referensi pengetahuan bagi kalangan pendidikan maupun non pendidikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abarbanell, J. and B., Bushee. 1998. *Fundamental Analysis, Future Earnings, and Stock Prices*. Journal of Accounting, 35.1, pp.1-24. Ang, Robbert (1997), Buku Pintar Pasar Modal Indonesia, Mediasoft Indonesia.
- Adam Mohammad, Taufik, Hamarzonanda. 2018. *The Effect Of Profitability, Size and Liquidity To The Value Of The Company With The Capital Structure as Intervening Variable*. Jurnal Manajemen Vol 6, No 2, 2018
- Agustina Nelly Musabbihan, Ni Ketut Purnawati. 2018. *Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Pemediasi*. E-Jurnal Manajemen, Vol. 7, No. 4, 2018
- Andawasatya, R., Indrawati, N. K., & Aisjah, S. 2017. *The effect of growth opportunity, profitability, firm size to firm value through capital structure (study at manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange)*. Imperial Journal of Interdisciplinary Research, 3(2), 1887-1894.
- Apriada, K., Suardikha, M. S. 2016. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan*. E-Jurnal: Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, 5(2)
- Asthofar. 2017. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel Intervening*. Jurnal Manajemen dan Keuangan, Vol. 8 No. 2, 2020
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2017. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat; Jakarta.
- Bodie, Kane, Marcus. 2008. *Investment, Seventh Edition*. New York. Collins, D.W., Maydew, E.L. & Weiss, L.S. (1997). *Changes in the Value-Relevance of Earnings and Book Value over the Past Forty Years*. Journal of Accounting and Economics, pp. 39-67.
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Septiardi, D., & Pamungkas, I. D. 2020. *The Effect of Investment Opportunity Set and Company Growth on Firm Value: Capital Structure as an Intervening Variable*. International Journal of Innovation, Creativity and Change, 12(11), 139–156.
- Chasanah Nailul, Agus Sucipto. 2019. *Liquidity Ratio, Profitability And Solvency On Stock Returns With Capital Structure As Intervening Variabel (Study On Food and beverages Sub Sektor Listed In Indonesia Stock Exchange)*. Jurnal Bisnis dan Manajemen, Volume 3, No.1, 2019: 52-68. ISSN 2549-3604
- Chasanah, N. W. S., & Satrio, B. 2017. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Transportasi*. Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, 6(7), 1–17.
- Chen, J., Jiang, C., & Lin, Y. (2014). *What determine firms' capital structure in China*. Managerial Finance, 40(10), 1024–1039

- Chen, Li-Ju. and Chen, Shun-Yu. 2011. *The Effect of Profitability on Firm Value with Capital Structure as The Mediator and Firm Size and Industry as Moderators*. Investment Management and Financial Innovations. Volume 8, Number 3.
- Djashan Indra Arifin. 2019. *The Effect of Firm Size and Profitability on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variables in Indonesia*. Journal of International Business, Economics and Entrepreneurship. <https://doi.org/10.24191/jibe.v4i2.14315>
- Dessy, Rizki Putri. 2020. *Pengaruh Risiko Bisnis, Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Properti Dan Real Estate Dengan Variabel Intervening Struktur Modal*, Universitas Airlangga.
- Dewi Nilawati, Rita Andini, dan Edi Budi Santoso. 2018. *Pengaruh Likuiditas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa S1 Akuntansi Universitas Pandanaran ISSN: 2502-7697, Vol. 4, No. 4, 2018
- Edi Purnomo, Teguh Erawati. 2019. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara ISSN: 2656-1395, Vol 1, No1, April 2019
- Eduardus Tandelilin. 2017. *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*, Depok: PT. Kanisius.
- Fahmi, I. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hardiyanti, Nia. 2012. *Analisis Pengaruh Insider Ownership, Leverage, Profitabilitas, Firm Size Dan Dividen Payout Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2007-2010)*.
- Hanafi, Mamduh M. 2014. *Manajemen Keuangan*. BPF: Yogyakarta.
- Harmono. 2017. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta: PT Bumi Angkasa Raya
- Hartono, Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. BPF: Yogyakarta
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Journal Siasat Bisnis, Vol. 16 No. 12
- Husnan, S. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Ida Ayu Gede Dika Martami Sari, Ida Bagus Panji Sedana. 2020. *Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variabel*. International Research Journal of Management, IT and Social Sciences, Vol. 7, No. 1, 9 Jan. 2020: 116-127
- I Gede Wibawa Reksa Putra, Ida Bagus Panji Sedana. 2019. *Capital Structure as A Mediation Variabel: Profitability and Liquidity on Company Value in Real*

- Estate Companies in Indonesia Stock Exchange*. International Research Journal of Management, IT and Social Sciences, Vol. 6, No. 4, Jul. 2019: 62-72
- Ilham, Widiyanto., Amboningtyas, Dheasey., and Minarsih, Maria Magdalena. 2018. *Analysis of Financial Leverage, Firm Size, and Growth Opportunity on Firm Value By Profitability as Intervening Variables (Case Study on a Service Insurance Firm listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013-2017)*. Journal of Managemant. Volume 4, Number 4.
- Intan Laksmitawati. 2018. *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Institut Negeri Agama Islam Salatiga, 2018
- I Putu Sukarya, I Gede Kajeng Baskara. 2019. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 8 No. 1.
- Isnawati, Fatimah Nur. dan Widjajanti, Kesi. 2019. *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis. Volume 12, Nomor 1, Halaman 71-84.
- Kartika Rusnindita. 2020. *Analysis Of Size, ROA, And Growth Of Corporate Value; With Variabel Capital Structure As Intervening*. International Journal of Science, Engineering, and Information Technology, Vol. 04, Issue 02, July 2020
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kenti Anjarwati, Mochammad Chabachib, dan Irene Rini Demi P. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Size, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Universitas Diponegoro, 2016
- Khairina Natsir, Yusbardini. 2020. *The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variabel*. Advances in Economics, Business and Management Research, 29 June 2020
- Kosimpang, Anung Dian., Andini, Rita., dan Oemar, Abrar. 2017. *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2012–2016*. Journal of Accounting. Volume 3, Number 3, Halaman 1-15.
- Kusumawati, Eny dan Adi Setiawan. 2019. *Determinan Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Kepemilikan manajerial Terhadap Nilai Perusahaan*. Seminar Nasional dan The 5th Call for Syariah Paper.
- Martini Erni dan Muhammad Adyb Ramli. 2021. *Impact of Activity Ratio, Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure in Food and Beverages Companies Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019*.

- Modigliani, F., & Miller, M. H. 1958. *The cost of capital, corporation Finance, and the theory of investment*. The American Economic Review, 48(3), 261-297. Retrieved from <https://www.jstor.org/stable/1809766?seq=1>
- Mubyarto Novi. 2020. *The Influence of Profitability on Firm Value using Capital Structure As The Mediator*. Jurnal Economia, ISSN: 2460-1152, Vol. 16, No. 2, October 2020: 184-199
- Nhung, Nguyen Thi Phuong., Lien, Nguyen Phuong., and Hang, Dang Thi Thu. 2017. *Analyze the Determinants of Capital Structure for Vietnamese Real Estate Listed Companies*. International Journal of Economics and Financial Issues. Volume 7, Number 4, Page 270-282.
- Parta, Kadek Ayu Citra Pradnya Paramita. dan Sedana, Ida Bagus Panji. 2018. *Peran Struktur Modal Dalam Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Di BEI*. E-Jurnal Manajemen Unud. Volume 7, Nomor 5, Halaman 2680-2709.
- Prabansari, Yuke dan Hadri Kusuma. 2005. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia*. Jakarta: Sinergi. Edisi khusus On Finance
- Purnomo, Edi dan Erawati Teguh. 2019. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara. ISSN: 2656-1395, Vol.1 No. 1
- Purwohandoko. 2017. *The Influence of Firm's Size, Growth and Profitability of Firm Value with Capital Structure as The Mediator: A Study on The Agricultural Firms Listed in The Indonesian Stock Exchange*. International Journal of Economics and Finance. Vol. 9, No. 8, pp. 103-110. ISSN: 1916-971X. E-ISSN: 1916-9728. Published by Canadian Center of Science and Education.
- Putra, I. G. W. R., & Sedana, I. B. P. 2019. *Capital structure as a mediation variable: Profitability and liquidity on company value in real estate companies in Indonesia stock exchange*. International Research Journal of Management, IT and Social Sciences, 6(4), 62-72. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n4.640>
- Raymond Permata Ananda. 2017. *Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Real Estate and Property*. Jurnal Universitas Dwi Nusantoro, 2017
- Riyantina, Ardiansari, A. 2017. *The Determinants of Capital structure on Consumer Goods Company Period 2011-2014*. Management Analysis Journal, 6(1), 23-35.
- Safitri, Ufi Kaniyasi. 2016. *Pengaruh Profitabilitas Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Halaman 1-20

- Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. P. 2020. *Profitability and liquidity on Firm value and capital structure as an intervening variable*. International Research Journal of Management, IT and Social Sciences, 7(1), 116-127. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>
- Setiadharna Stefhanie, Muslichah Mohammad Machali. 2017. *The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable*. Journal of Business & Financial Affairs 06(04). <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>
- Siahaan Laprina, Lambok, dan Deni. 2021. *The Effect Of Capital Structure Mediation On The Influence Of Liquidity And Profitability On Firm Value*. Jurnal Primanomics: Jurnal Ekonomi dan Bisnis: VOL 19 NO 3 (2021). <https://doi.org/10.31253/pe.v19i3.634>
- Sjahrial, Dermawan. 2013. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Spence, Michael. 1973. *Job Market Signaling*. The Quarterly Journal of Economics. Vol. 87 No. 3. pp. 355-374.
- Sri Mulyani, Dheasey Amboningtyas, Azis Fathon. 2018. *The Influence Of Liquidity, Profitability, Leverage On Firm Value With Capital Structure As Intervening Variabel (In Plantation Sub Sektor Company 2012 – 2016 Listed In BEI)*. Journal of Management. ISSN:2502-7689, Vol 3, No 3: 2017
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. Yogyakarta: UPP STIM YPKN.
- Sugiarto. 2017. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Syamsuddin, Lukman. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Thaib, Ilham dan Dewantoro, Acong. 2017. *Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Riset Perbankan, Manajemen dan Akuntansi, Vol. 1 No. 1.
- Ufi Kanasari Safitri. 2015. *Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, 2015
- Wayan Ni Rudini, Gusti Ayu Mahanavami. 2021. *The Effect Of Capital Structure, Liquidity and Profitability On Company Value In The Food Sub Sector And Beverages On The Indonesia Stock Exchange*. International Journal of Social Science, Vol. 1 No. 3: October. <https://doi.org/10.53625/ijss.v1i3.406>
- Widiyanti Marlina, Isnurhadi, Mohammad Adam dan Rika Setyowulan. 2020. *Business Risk and Sales on the Value of Manufacture Companies With Capital Structure as Intervening Variabels in Stock Exchange*. International Research Journal of Management, IT and Social Sciences, Vol. 7, No. 5 Sep. 2020: 139-148
- Widiyanti Marlina, Mohamad Adam dan Adelia. 2018. *Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan*

- dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Universitas Sriwijaya, 2018
- Widyantari, N. L dan Yadnya. I. P. 2017. *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverage Di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal: Manajemen Unud. 2302-8912.
- Zakiyatun Fajariyah dan Aris Susetyo. 2020. *Pengaruh Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, Vol 2, No. 2, 259-270: 2020
- Zulvia, Y., & Linda, M. R. 2019. *The Determinants of Capital Structure in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange with the Firms' Size as a Moderating Variable*. KnE Social Sciences, 715-735. <http://dx.doi.org/10.18502/kss.v3i11.4046>
- idx.co.id. *Laporan Keuangan dan Tahunan Perusahaan Food and Beverages* tercatat di Bursa Efek Indonesia. Diakses pada Febuari 2021