

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2020-2024**

TUGAS AKHIR

Oleh :

**VINA YUSUF
223402516163**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA
2026**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2020-2024**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Oleh :

VINA YUSUF
223402516163



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA
2026**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir : PENGARUH STRUKTUR MODAL,
LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2020-2024

Nama Mahasiswa : Vina Yusuf

Nomor Pokok : 223402516163

Program Studi : Manajemen

Diterima dan disahkan Panitia Tugas Akhir
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Menyetujui
Pembimbing Tugas Akhir

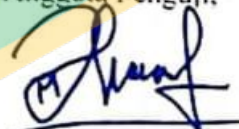
(Dr. Elwisam, S.E., M.M.)

Ketua Penguji,



(Dr. Herry Krisnandi, S.E., M.M.)

Anggota Penguji,



(Dr. Muhani, S.E., M.Si.M.)

Menyetujui,

Dekan,



(Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M.)

Jakarta, 14 Februari 2026

Tanggal lulus:

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tugas Akhir : PENGARUH STRUKTUR MODAL,
LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFaktur SUB SEKTOR MAKANAN
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2020-2024

Nama Mahasiswa : Vina Yusuf
Nomor Pokok : 223402516163
Program Studi : Manajemen

Diterima dan disahkan Panitia Tugas Akhir
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Menyetujui
Pembimbing Tugas Akhir

(Dr.Elwisam, S.E.,M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen



(Dr. Resti Hardini, S.E., M.Si)

Jakarta, 14 Februari 2026

LEMBAR PERNYATAAN

Penulis menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa segala pernyataan tugas akhir yang berjudul :

PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024

Merupakan gagasan atau hasil penelitian penulis, kecuali kutipan-kutipan yang disebutkan sumbernya. Tugas akhir ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Jika didalamnya terdapat kesalahan atau kekeliruan, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis.

Jakarta, 14 Februari 2026



Vina Yusuf

NPM : 223402516163



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. DATA PRIBADI

Nama Lengkap : Vina Yusuf
Tempat, Tanggal Lahir : Jakarta, 02 Mei 2004
Jenis Kelamin : Perempuan
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jalan Kemuning 3 No 13B
Telepon : 081585789578
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Email : vinaysff02@gmail.com

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

2010 – 2016 : SDN Utan Kayu Utara 07 Pagi
2016 – 2019 : SMPN 118 Jakarta Pusat
2019 – 2022 : SMKS Satya Bhakti II
2022 – 2026 : Universitas Nasional



Jakarta, 14 Februari 2026


Vina Yusuf

NPM. 223402516163

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024

Oleh:

Vina Yusuf

NPM: 223402516163

Tugas akhir ini dibimbing oleh Dr. Elwisam,SE., MM.

Penelitian ini ingin mempelajari bagaimana struktur modal, kemampuan perusahaan untuk menghasilkan uang tunai, tingkat keuntungan, dan kebijakan pembagian laba mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan di subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Modal perusahaan diukur dengan menggunakan rasio *Debt to Equity* (DER), likuiditas diukur dengan *Current Ratio* (CR), kemampuan menghasilkan laba diukur dengan *Return on Assets* (ROA), kebijakan pembagian dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), sedangkan nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value* (PBV). Penelitian ini menggunakan data sekunder yang didapat dari laporan keuangan perusahaan selama tahun 2020 hingga 2024.

Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan 14 perusahaan sebagai sampel dan total observasi sebanyak 69 data. Pemilihan model regresi data panel dilakukan dengan menggunakan tiga uji yaitu Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji *Lagrange Multiplier*. Hasil uji tersebut menunjukkan bahwa model *Random Effect Model* (REM) adalah model yang paling tepat digunakan. Selanjutnya, pengujian dilakukan dengan menggunakan metode statistik deskriptif, uji parsial (uji t), uji simultan (uji F), dan juga koefisien determinasi (R kuadrat).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, struktur modal (DER) memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, likuiditas (CR), profitabilitas (ROA), dan kebijakan dividen (DPR) terbukti memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, keempat variabel yaitu struktur modal, likuiditas, profitabilitas, dan kebijakan dividen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien determinasi yang relatif kecil menunjukkan bahwa variasi nilai perusahaan tidak hanya dijelaskan oleh variabel-variabel dalam penelitian ini, tetapi juga dipengaruhi oleh faktor lain di luar model, seperti kondisi perekonomian nasional, sentimen investor, dan kebijakan pemerintah.

Hasil penelitian ini diharapkan bisa membantu manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan mengenai uang dan juga menjadi acuan bagi para investor untuk mengevaluasi perusahaan di subsektor makanan dan minuman.

Kata kunci: Struktur modal, likuiditas, profitabilitas, kebijakan dividen, nilai perusahaan, regresi data panel.

ABSTRACT

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, LIQUIDITY,
PROFITABILITY, AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE IN
MANUFACTURING COMPANIES IN THE FOOD AND BEVERAGE SUB-
SECTOR LISTED ON THE IDX 2020-2024 PERIOD**

By:
Vina Yusuf
Student ID: 223402516163

This final project was supervised by Dr. Elwisam, SE., MM.

This study aims to examine how capital structure, the company's ability to generate cash, profitability, and profit sharing policy affect firm value in companies in the food and beverage sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange. Company capital is measured using the Debt-to-Equity (DER) ratio, liquidity is measured using the Current Ratio (CR), profit-generating ability is measured using the Return on Assets (ROA), dividend distribution policy is measured using the Dividend Payout Ratio (DPR), and company value is measured using Price to Book Value (PBV). This study uses secondary data obtained from company financial reports from 2020 to 2024.

The analytical method used is panel data regression, with 14 companies as samples and a total of 70 observations. The panel data regression model selection was carried out using three tests: the Chow Test, the Hausman Test, and the Lagrange Multiplier Test. The results of these tests indicated that the Random Effects Model (REM) was the most appropriate model. Further testing was conducted using descriptive statistics, partial tests (t-test), simultaneous tests (F-test), and the coefficient of determination (R-squared).

The results of the study indicate that partially, capital structure (DER) has a negative and insignificant effect on firm value. Meanwhile, liquidity (CR), profitability (ROA), and dividend policy (DPR) are proven to have a positive and significant effect on firm value. Simultaneously, the four variables: capital structure, liquidity, profitability, and dividend policy together have a significant effect on firm value. The relatively small coefficient of determination indicates that variations in firm value are not only explained by the variables in this study, but are also influenced by other factors outside the model, such as national economic conditions, investor sentiment, and government policy.

The results of this study are expected to assist company management in making financial decisions and also serve as a reference for investors in evaluating companies in the food and beverage subsector.

Keywords: Capital structure, liquidity, profitability, dividend policy, firm value, panel data regression.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji syukur kami panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala nikmat, anugerah, dan karunia-Nya yang melimpah tanpa batas. Dengan petunjuk serta pertolongan-Nya, sehingga penulis berhasil menyelesaikan tugas akhir ini yang berjudul "PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024" dengan baik. Tujuan Penyusunan tugas akhir ini adalah untuk mencapai program Sarjana (S1) Prodi manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional, Bidang Konsentrasi Keuangan.

Penyusunan tugas akhir ini penulis tentunya mengalami hambatan baik yang bersifat teknis maupun yang lainnya. Namun, dengan berkat dukungan dan kerjasama, dorongan semangat dari berbagai pihak, maka hambatan tersebut dapat diatasi dengan baik. Oleh karena itu, Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan kerendahan, rasa kasih sayang penulis, dan rasa hormat penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

- 1) Bapak Dr. Drs. El Amry Bermawi Putera, M.A. selaku Rektor Universitas Nasional.
- 2) Bapak Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
- 3) Ibu Dr. Rahayu Lestari, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
- 4) Ibu Dr. Resti Hardini, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
- 5) Ibu Dr. Subur Karyatun, S.E., M.M. selaku sekretaris program studi Manajemen FEB UNAS.
- 6) Bapak Dr. Elwisam S.E., M.M. selaku pembimbing skripsi yang telah berkenan memberikan arahan dan membimbing dalam penulisan skripsi serta memotivasi penulis dimana akhirnya skripsi ini bisa terselesaikan.

- 7) Segenap jajaran dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional yang telah berkenan membina, memberikan ilmu, dan memberikan dukungan serta menciptakan motivasi belajar yang baik kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Nasional.
- 8) Segenap staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional yang telah membantu dan memberikan kemudahan dari awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
- 9) Bapak Muhammad Yusuf, terima kasih yang sebesar-besarnya kepada bapak tercinta. Meskipun tidak pernah menempuh pendidikan di bangku perkuliahan dan jarang mengespresikan perhatian secara langsung, kehadiran serta teguh beliau dalam menjalani kehidupan menjadi sumber kekuatan tersendiri. Melalui caranya yang sederhana, Bapak telah mengajarkan arti tanggung jawab, ketabahan dan kerja keras. Doa yang terucap maupun yang terpendam senantiasa mengiringi perjalanan hingga akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan.
- 10) Ibu Itoh Masitoh, S.Pd.,S.Pd. Terima kasih yang sebesar-besarnya kepada ibu tercinta yang dengan ketulusan telah berjuang mencari nafkah, serta dengan kesabaran yang luar biasa senantiasa menghadapi penulis dalam setiap proses kehidupan. Kasih sayang keteguhan dan bimbingan ibu hingga saat ini menjadi kekuatan utama bagi penulis untuk terus melangkah. Doa yang terucap di setiap waktu serta pengorbanan yang tak terhitung menjadi cahaya yang menghantarkan penulis hingga mampu menyelesaikan skripsi ini.
- 11) Kakak Fitri Handayani, A.Md.Kep.,S.Kep, terima kasih yang sebesar-besarnya telah memberikan bantuan dan pengorbanan khususnya bantuan pembiayaan kuliah penulis. Dukungan yang diberikan tidak hanya dalam bentuk materi, tetapi juga perhatian, dorongan dan kepercayaan yang menguatkan penulis untuk terus bertahan dan menyelesaikan studi ini. Kepedulian serta ketulusan kakak menjadi penting dalam perjalanan akademik penulis hingga sampai pada tahap ini.

12) Kepada seseorang yang tidak bisa penulis sebut namanya. Terima kasih telah menjadi bagian yang menyenangkan dan menemani proses perkuliahan penulis, sekaligus patah hati yang diberikan, pada akhirnya “setiap orang ada masanya dan setiap masa ada orangnya” ternyata tidak adanya lagi anda di kehidupan penulis memberikan cukup motivasi untuk terus maju dan berproses menjadi pribadi yang lebih baik dan mengerti apa itu pengalaman, pendewasaan sabar dan menerima arti kehilangan. Terima kasih sudah menyuruh penulis tetap mengejar pendidikan sehingga penulis sudah berada di titik ini.

13) Terima kasih kepada diri sendiri yang telah bertahan dan terus melangkah hingga sejauh ini, meskipun perjalanan yang dilalui penuh kelelahan, keraguan, dan air mata. Ada banyak masa sulit yang harus dihadapi dalam diam, saat rasa ingin menyerah datang dan langkah terasa semakin berat, namun diri ini tetap memilih untuk bangkit dan melanjutkan perjuangan. Setiap kegagalan, keterpurukan dan kesunyian yang dilewati menjadi bagian dari proses pendewasaan yang terbentuk keteguhan hati. Skripsi ini bukan sekedar karya ilmiah, melainkan bukti bahwa dengan segala keterbatasan yang ada, diri ini mampu bertahan, berjuang dan menyelesaikan apa yang telah dimulai.

14) Untuk Anita Tri Yulianti, Widya Vita Ningrum, Mutiara Putri Chairan, Zahwa Murlian Putri serta rekan-rekan penulis lainnya yang tidak bisa disebutkan. Terima kasih atas waktu, momen, suka, duka yang telah dilalui bersama selama perkuliahan berlangsung. Semoga tali silaturahmi ini tidak mudah putus.

15) Semua pihak lain yang turut membantu dan mendukung selama proses penyusunan tugas akhir ini.

Semoga segala bantuan yang telah diberikan mendapat balasan berlipat ganda dari Allah SWT. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini baik dalam teknik penyusunan maupun dalam pembahasan. Demi kesempurnaan skripsi ini saran dan kritik yang sifatnya membangun amat penulis harapkan. Semoga karya tulis ini bermanfaat dan bisa memberikan sumbangan yang berarti kepada pihak yang membutuhkan.

Terima kasih atas segala bantuan dan doa yang telah diberikan. Wassalamu'alaikum
Wr. Wb.

Jakarta, 31 Februari 2026

Penulis



Vina Yusuf

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II	7
TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Manajemen Keuangan	7
1. Pengertian Manajemen Keuangan	7
2. Tujuan Manajemen Keuangan	7
3. Fungsi Manajemen Keuangan	7
B. Teori Signaling Theory	8
C. Nilai Perusahaan	9
1. Pengertian Nilai Perusahaan	9
2. Fungsi Nilai Perusahaan	9
3. Pengukuran Nilai Perusahaan	10
D. Struktur Modal	10
1. Pengertian Struktur Modal	10
2. Fungsi Struktur Modal	11
3. Pengukuran Struktur Modal	11
E. Likuiditas	12
1. Pengertian Likuiditas	12
2. Fungsi Likuiditas	13
3. Pengukuran Likuiditas	13
F. Profitabilitas	14

1. Pengertian Profitabilitas.....	14
2. Fungsi Profitabilitas	14
3. Pengukuran Profitabilitas	15
G. Kebijakan Dividen.....	16
1. Pengertian Kebijakan Dividen	16
2. Fungsi Kebijakan Dividen.....	16
3. Pengukuran Kebijakan Dividen.....	17
H. Keterikatan Antar Variabel Penelitian	17
1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	17
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	18
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	18
4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	19
I. Hasil Penelitian Yang Sesuai Sebagai Rujukan Penelitian	19
J. Kerangka Penelitian.....	22
K. Hipotesis Penelitian.....	22
BAB III.....	23
METODOLOGI PENELITIAN.....	23
A. Objek Penelitian	23
B. Data Penelitian.....	23
1. Sumber Data dan Jenis Data	23
2. Populasi dan Sampel.....	24
3. Teknik dan Alat Pengumpulan Data	27
C. Jenis variable yang digunakan	28
1. Variabel Dependen (Terikat)	28
2. Variabel Independen (Bebas)	29
D. Definisi Operasional	31
E. Metode Analisis	33
1. Analisis Deskriptif	33
2. Analisis Inferensial	33
3. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	34
4. Analisis Regresi Data Panel.....	35
5. Uji Asumsi Klasik	35
6. Pengujian Hipotesis	37
BAB IV.....	45

HASIL DAN PEMBAHASAN	45
A. Deskripsi Data Penelitian	45
1. Nilai Perusahaan.....	45
2. Struktur Modal.....	46
4. Profitabilitas	49
B. Hasil Lengkap Estimasi Penelitian	51
1. Analisis Statistik Deskriptif	52
2. Uji Model Regresi	54
3. Uji Normalitas	56
4. Uji Multikolinieritas	57
5. Uji Heteroskedastisitas	58
6. Uji Kelayakan Model.....	60
7. Analisis Regresi Data Panel dan Hipotesis	61
C. Pembahasan	64
1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	64
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	65
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	66
4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	67
BAB V	69
KESIMPULAN DAN SARAN	69
A. Kesimpulan	69
B. Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	71
DAFTAR LAMPIRAN	75

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-rata Nilai Perusahaan	2
Tabel 2. 1 Rujukan Penelitian.....	20
Tabel 3. 1 Kreteria Penentuan Sampel.....	25
Tabel 3. 2 Purposive Sampling	26
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Penelitian	27
Tabel 3. 4 Daftar Operasional.....	31
Tabel 4. 1 Data Nilai Perusahaan	45
Tabel 4. 2 Data Struktur Modal.....	47
Tabel 4. 3 Data Likuiditas.....	48
Tabel 4. 4 Data Probabilitas.....	49
Tabel 4. 5 Data Kebijakan Deviden.....	50
Tabel 4. 6 Hasil Analisis Deskriptif.....	52
Tabel 4. 7 Hasil Uji Chow	54
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman	55
Tabel 4. 9 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM).....	56
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinieritas	58
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	59
Tabel 4. 12 Hasil Uji F.....	60
Tabel 4. 13 Hasil Koefisien Determinasi.....	61
Tabel 4. 14 Output Regresi Data Panel	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-rata Nilai Perusahaan 2
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas57



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Populasi Perusahaan	75
Lampiran 2. Data Sampel	76
Lampiran 3. Analisis Deskriptif.....	76
Lampiran 4. Data Outlier	77
Lampiran 5. Hasil Output Regresi Data Panel.....	78
Lampiran 6. Hasil Uji Chow	78
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman	79
Lampiran 8. Hasil Uji Lagrange Multiplier	79
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas	79
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinieritas	79
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas	80
Lampiran 12. Hasil Uji F	80
Lampiran 13. Hasil Koefisien Determinasi	80

