

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Feni Veronika Meliala

11170304

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Feni Veronika Meliala
NIM : 11170304
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 05 Juli 2021

Yang menyatakan



(Feni Veronika Meliala)
NIM.11170304

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen



Disusun Oleh:

Feni Veronika Meliala

11170304

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

FENI VERONIKA MELIALA

11170304

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen Pada tanggal

15 Juni 2021

Nama Dosen	Tanda Tangan
1. Dra. Umi Murtini, M.Si (Ketua Tim/Dosen Penguji)	: 
2. Elok Pakaryaningsih, SE., M.Si (Dosen Penguji)	: 
3. Ari Christianti, SE., MSM (Dosen Pembimbing)	: 

Yogyakarta, Juni 2021

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Perminas Pangeran, M.Si

Ketua Program Studi Manajemen

Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI).

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari di dapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 25 Mei 2021



FENI VERONIKA MELIALA
11170304

HALAMAN MOTTO

Serahkanlah hidupmu kepada Tuhan dan percayalah kepada-Nya, dan Ia akan bertindak.

Mazmur 37:5

Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apa pun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur.

Filipi 4:6

Orang-orang yang berhenti belajar akan menjadi pemilik masa lalu. Dan orang-orang yang masih terus belajar, akan menjadi pemilik masa depan

Mario Teguh

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

- Tuhan Yesus Kristus, atas berkat dan penyertaan-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- Kedua orang tua dan saudara saya, yang selalu memberikan dukungan dan semangat selama proses pembuatan skripsi.
- Dosen pembimbing saya Ibu Ari Christiani, S.E., M.S.M yang telah meluangkan waktu untuk mengarahkan dan membimbing selama proses pembuatan skripsi.
- Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
- Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, yang telah memberikan ilmu selama perkuliahan.
- Sahabat-sahabat yang selalu memberikan dukungan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**.

Penulisan skripsi ini merupakan persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dan dapat dijadikan pelajaran untuk kedepannya. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan pengetahuan yang luas kepada semua pihak.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis mendapat banyak bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, karena atas segala berkat dan karunianya
2. Ibu Ari Christianti, S.E., M.S.M selaku dosen pembimbing saya yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
3. Keluarga saya terutama kepada orang tua saya yang selalu mendukung saya dan mendoakan saya selama penyusunan skripsi ini
4. Sahabat saya yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu.

Yogyakarta, 25 Mei 2021



Feni Veronika Meliala

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Kontribusi Penelitian	5
1.5. Batasan Penelitian.....	5
BAB II	7
LANDASAN TEORI	7
2.1. Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	7
2.2. Nilai Perusahaan	8
2.3. Profitabilitas	8
2.4. Leverage	9
2.5. Likuiditas	10
2.6. Hasil Penelitian Sebelumnya	11
2.7. Kerangka Penelitian.....	13
2.8. Pengembangan Hipotesis.....	14
2.8.1. profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	14
2.8.2. Leverage terhadap Nilai Perusahaan	15

2.8.3. Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	15
BAB III.....	17
METODE PENELITIAN.....	17
3.1. Jenis dan Sumber Data	17
3.2. Teknik Pengumpulan Data.....	17
3.3. Populasi dan Sampel	17
3.4. Definisi Variabel dan Pengukurannya	20
3.4.1. Variabel Dependen.....	20
3.4.2. Variabel Independen	21
3.5. Metode Analisis Data	22
3.5.1. Regresi Berganda	22
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	23
3.5.3. Uji Asumsi Klasik	26
3.5.4. Pengujian Hipotesis	27
BAB IV.....	28
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	28
4.1. Statistik Deskriptif	28
4.2. Model Estimasi Regresi Data Panel.....	30
4.2.1. Uji Chow	30
4.2.2. Uji Hausman.....	31
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	32
4.3.1. Uji Normalitas	32
4.3.2. Uji Multikolinearitas	32
4.3.3. Uji Heteroskedastisitas	33
4.4. Hasil Regresi Panel dengan Model FEM dengan Cross Section Weight	34
4.5. Pembahasan	36
BAB V	38
KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	38
5.1 Kesimpulan	38
5.2 Keterbatasan.....	39
5.3 Saran.....	39
DAFTAR PUSTAKA.....	41
LAMPIRAN.....	44

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Sebelumnya	11
Tabel 3.1 Seleksi Sampel Perusahaan	18
Tabel 3.2 Kode dan Nama Perusahaan Terpilih	19
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	29
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow	30
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman	31
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	33
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	33
Tabel 4.6 FEM dengan Cross Section Weight	34

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	13
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	32

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian	44
Lampiran 2 Statistik Deskriptif	45
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas	46
Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinearitas	47
Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Lampiran 6 Hasil Uji Chow	48
Lampiran 7 Hasil Uji Hausman	49
Lampiran 8 Hasil Uji Model FEM dengan Cross Section Weight	50
Lampiran 9 Halaman Persetujuan.....	51
Lampiran 10 Kartu Konsultasi.....	52
Lampiran 11 Revisi Judul Skripsi.....	54
Lampiran 12 Revisi Ujian Pendadaran.....	55

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Feni Veronika Meliala

11170304

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: fenisembiring57@gmail.com

ABSTRAK

Tujuan penelitian adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Sampel penelitian ditentukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh jumlah sampel sebanyak 20 perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2019. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) tidak terdapat pengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV), leverage (DER) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan likuiditas terdapat pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, AND LIQUIDITY ON
COMPANY VALUE OF FOOD AND BEVERAGE SUB SECTOR LISTED ON
INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)**

Feni Veronika Meliala

11170304

Management Study Program, Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: fenisembiring57@gmail.com

ABSTRACT

The research objective was to see the effect of profitability, leverage and liquidity on firm value. The research sample was determined using purposive sampling technique in order to obtain a total sample of 20 food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019. The results of this study indicate that profitability (ROA) has no effect on firm value (PBV), leverage (DER) has a significant positive effect on firm value, and liquidity (CR) has a negative and significant effect on firm value.

Keywords: Firm Value, Profitability, Leverage, Liquidity

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Keadaan sistem perekonomian yang semakin banyak persaingan membuat banyak suatu perusahaan dibidang apapun untuk bersaing. Kualitas suatu perusahaan sangat penting, sehingga diperlukan strategi yang tepat untuk mempertahankan posisi atau keunggulan perusahaan tersebut. Salah satu kategori sektor yang memiliki peluang pertumbuhan dan perkembangan yang baik adalah perusahaan manufaktur makanan dan minuman.

Kinerja suatu perusahaan yang terlihat dari harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal dan merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan disebut nilai perusahaan (Harmono, 2009:233). Perusahaan harus memperhatikan kinerja dan kondisi perusahaannya yang dicerminkan oleh nilai perusahaannya karena hal tersebut dapat mempengaruhi persepsi investor.

(Wijaya dan Sedana, 2015) Tingginya nilai perusahaan meningkatkan kepercayaan pasar tentang prospek perusahaan saat ini maupun dimasa depan. Kepercayaan investor untuk berinvestasi akan meningkat jika nilai perusahaannya juga meningkat. Investor dapat menggunakan laporan keuangan perusahaan untuk mengukur nilai suatu perusahaan. Suatu laporan keuangan perusahaan dapat dianalisis melalui rasio keuangan. Dengan menganalisis rasio keuangan perusahaan, maka akan mencerminkan baik buruknya perusahaan tersebut. Para investor pasti lah akan tertarik untuk menanam modalnya pada suatu perusahaan jika rasio keuangan menghasilkan kinerja yang baik sehingga hal tersebut dapat meningkatkan nilai

perusahaan. Sebaliknya, investor tidak tertarik menanamkan modalnya ke perusahaan jika hasil rasio keuangan tidak menunjukkan kinerja yang baik dan mengakibatkan pendapatan suatu perusahaan menurun.

Price to Book Value (PBV) merupakan salah satu cara untuk dapat menilai atau memberikan ukuran terhadap pendapatan atau nilai dari suatu perusahaan. Semakin tinggi rasio yang dihasilkan dari PBV ini berarti pasar percaya dalam prospek perusahaan. PBV perusahaan yang tinggi mencerminkan tingkat kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu profitabilitas, leverage, dan likuiditas.

Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas kinerja dari suatu perusahaan yang dimana ditunjukkan oleh besar kecilnya pendapatan yang diperoleh. Jika nilai dari profitabilitas semakin tinggi, maka semakin baik perusahaan tersebut dalam memperoleh keuntungan. Perusahaan yang dapat menghasilkan laba yang tinggi menunjukkan perusahaan melakukan kerjanya dengan sangat bagus akhirnya membuat harga saham yang sudah ditanam akan meningkat serta memperoleh respon yang positif dari para pemilik saham. Pada penelitian ini profitabilitas diukur dengan return on asset (ROA). *Return On Asset* digunakan untuk menghitung kemampuan suatu perusahaan dalam mendapatkan laba sebersihnya dengan aset yang sudah dimiliki sebelumnya dalam satu periode. Semakin tinggi ROA maka semakin baik pula perusahaan dalam mengelola asetnya untuk mendapatkan keuntungan yang banyak.

Rasio yang memperlihatkan sejauh mana suatu kinerja perusahaan dibiayai oleh utang disebut dengan *Leverage* (Van Horne dan Wachowicz, 2012). *Leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur pendanaan perusahaan yang diperoleh

dari utang. Penelitian kali ini *leverage* akan diukur dan dianalisis dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam mengembalikan biaya utang melalui ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan tersebut.

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangannya yang harus segera dipenuhi atau kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban saat ditagih (S.Munawir, 2007). Jika suatu perusahaan berhasil menghasilkan aktiva yang lancar dan jauh lebih besar dari kewajiban yang harus dilakukannya maka hal ini merupakan sinyal positif bagi perusahaan tersebut karena berhasil membayar kewajibannya sesuai dengan jatuh temponya, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Kondisi keuangan perusahaan dikatakan baik saat likuiditas tinggi. Pada penelitian ini likuiditas diukur dengan *current ratio* (CR). CR berfungsi sebagai gambaran yang dimiliki oleh suatu perusahaan dalam jumlah tersedianya aset yang lancar dibandingkan total kewajiban lancar.

Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Putra dan Lestari pada tahun 2016 mengatakan ROA sangat berpengaruh terhadap suatu nilai perusahaan. Hal ini berbeda dengan penelitian Iwan Firdaus (2019) yang menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Mardiyati, Ahmad, dan Putri (2012), menunjukkan bahwa DER berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Rompas (2013), menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Lestari (2016), menyatakan bahwa *Current Ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh

Sudiani dan Darmayanti (2016) menyatakan bahwa Current Ratio tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan .

Berdasarkan latar belakang diatas, sehingga penulis tertarik untuk meneliti kembali mengenai “Pengaruh profitabilitas, leverage, dan likuiditas terhadap nilai suatu perusahaan yang bergerak dalam sektor makanan dan minuman serta terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tentang pengaruh profitabilitas, leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan yang bergerak dalam bidang sektor makanan dan minuman serta terdaftar di BEI, maka rumusan masalahnya sebagai berikut:

1. Dalam sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), seberapa besar profitabilitas mempengaruhi terhadap nilai suatu perusahaan?
2. Dalam sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), seberapa besar leverage mempengaruhi terhadap nilai suatu perusahaan?
3. Dalam sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), seberapa besar likuiditas mempengaruhi terhadap nilai suatu perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada permasalahan diatas, maka penelitian ini memiliki tiga tujuan sebagai berikut:

1. Menguji pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai suatu perusahaan dalam sektor makanan dan minuman yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Menguji besarnya pengaruh positif leverage terhadap nilai suatu perusahaan dalam sektor makanan dan minuman yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Menguji besarnya pengaruh positif likuiditas terhadap nilai suatu perusahaan dalam sektor makanan dan minuman yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4. Kontribusi Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kinerja nilai perusahaan yang diharapkan bisa memberikan manfaat atau kontribusi terhadap perusahaan, investor, dan akademisi. Berikut ini adalah penjelasan tentang manfaat penelitian bagi pihak perusahaan, investor, dan akademisi.

1. Perusahaan

Bagi perusahaan penelitian skripsi ini diharapkan nantinya dapat memberi pengetahuan tentang faktor apa saja yang memberikan pengaruh pada nilai suatu perusahaan serta diharapkan menjadi pertimbangan kepada perusahaan untuk membantu meningkatkan nilai perusahaan.

2. Investor

Bagi investor diharapkan penelitian ini dapat menjadi sumber informasi untuk mempertimbangkan pengambilan keputusan dalam melakukan investasi oleh investor.

3. Akademisi

Bagi akademis diharapkan agar penelitian ini dapat menjadi referensi acuan untuk penelitian yang selanjutnya.

1.5. Batasan Penelitian

Batasan dalam penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan sampel pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini didasari oleh hasil penelitian selama kurun waktu 5 tahun pengamatan yakni pada tahun 2015 sampai tahun 2019.
3. Penelitian skripsi kali ini menggunakan variabel dependen yaitu *Price Book Value* (PBV) serta menggunakan tiga variabel independen, yakni *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan terakhir *Current Ratio* (CR).

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Dari hasil analisis data dan pembahasan tentang pengaruh profitabilitas, leverage, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan yang dimana sektor makanan dan minumannya telah terdaftar di BEI pada tahun 2015-2019, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Profitabilitas (ROA) tidak terdapat pengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
2. Leverage (DER) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa jika DER meningkat maka PBV juga akan meningkat. Rasio hutang perusahaan yang meningkat merupakan sinyal yang positif bagi para investor dengan asumsi bahwa aliran kas yang dimiliki perusahaan di masa depan akan terjaga. Hutang perusahaan menunjukkan bahwa manajemen bersikap optimis terhadap investasi yang dilakukan perusahaan, sehingga masa depan perusahaan dianggap baik (Wilson, 2020)
3. Likuiditas mempunyai pengaruh yang negatif terhadap suatu nilai perusahaan. Dalam artiannya semakin besar jumlah likuiditas yang dimiliki oleh suatu perusahaan maka semakin menurun nilai suatu perusahaan tersebut. Piutang tak tertagih dan persediaan yang belum dijual dapat menyebabkan tingginya current ratio. Jika hal tersebut lebih mendominasi komponen aktiva lancar lainnya maka akan berdampak pada current ratio perusahaan semakin tinggi dan seolah-olah perusahaan berada dalam kondisi yang likuid.

5.2 Batasan Penelitian

Penelitian kali ini tidak menguji hubungan antara DER dengan nilai perusahaan berdasarkan teori trade-off. Teori trade-off menyatakan saat perusahaan menambah utang, maka perusahaan akan mendapatkan keuntungan pajak karena pajak yang dibayarkan lebih sedikit dengan adanya pembayaran bunga dari utang. Namun, dengan utang yang meningkat atau yang melebihi titik optimalnya akan mengakibatkan perusahaan mengalami risiko kebangkrutan (*financial distress*).

5.3 Saran

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat diberikan oleh penulis adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan

Dari hasil penelitian ini diperoleh DER yang terbukti memiliki berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, namun perusahaan harus tetap menjalankan pengawasan yang teratur dan konsisten pada pertumbuhan jumlah utang terhadap equity dan harus membuatnya seimbang dengan pendapatan keuntungan dan arus kas.

2. Investor

Bagi para investor yang ingin berinvestasi pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI, disarankan bagi para investor menggunakan hasil penelitian skripsi ini sebagai bahan pertimbangan bagi investor dalam mengambil suatu keputusan berinvestasi terutama terkait dengan DER dan Likuiditas

3. Penelitian Selanjutnya

Bagi peneliti yang akan datang diharapkan dapat meneliti hubungan antara leverage (DER) terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan model kuadratik.

Tak hanya itu, untuk penelitian selanjutnya juga diharapkan dapat memperdalam analisis dengan memilih komposisi yang lebih dominan di dalam aktiva lancar sehingga likuiditas berpengaruh negatif.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Annisa, R., & Chabachib, M. (2017). Analisis Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA) Terhadap Price to Book Value (PBV), dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Management*, 6, 1-15.
- Br.Silaban, P., Manurung, K. M., Ndruru, M., Sihaloho, J., & Sipahutar, T. T. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 4, 390-405.
- Chaidir. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 1, 1-21.
- Firdaus, I., & Ika. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Assets Terhadap Price Earning Ratio (Studi Kasus pada Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012–2017). *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 5, 139-157.
- Franciska, J., Markonah, M., & Salim, A. (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity to The Firm Value. *Dinas International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1, 83-94.
- Indasari, A. P., & Yadnyana, I. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Likuiditas, Dan Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 22, 714-746.

- Kepramareni, P., Novitasari, N. L., & Putra, E. M. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Lembaga Penelitian dan Pemberdayaan Masyarakat (LPPM) UNMAS Denpasar*, 269-579.
- Moniaga, F. (2013). Struktur Modal, Profitabilitas dan Struktur Biaya Terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelan dan Kaca Periode 2007-2011. *Jurnal EMBA*, 1, 433-442.
- Permana, A. B., & Rahyuda, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 8, 1577-1607.
- Salainti, M. L., & Sugiono. (2019). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8, 1-23.
- Santoso, B. H., & Stiyarini. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Telekomunikasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5, 1-21.
- Sari, I. A., & Sedana, I. B. (2020). Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7, 116-127.
- Susilo, D. D., & Tahu, G. P. (2017). Effect of Liquidity, Leverage and profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8, 89-98.
- Utami, P., & Welas. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8, 57-76.

Wilson. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Pakar ke 3 Tahun 2020*, 2611-2615.

Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and. *The 2nd International Conference on Islamic Economics, Business, and Philanthropy (ICIEBP) Theme: "Sustainability and Socio Economic Growth"*, 203-230.

©UKDW