

**PENGARUH ROA DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
PBV DENGAN DER SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE*  
YANG TERCATAT DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES)  
TAHUN 2016 – 2021**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

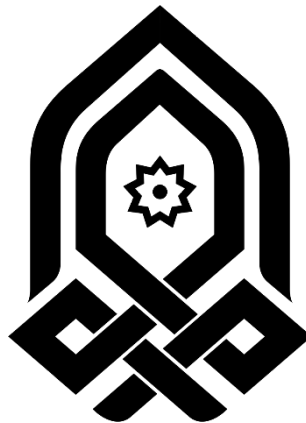
**ERIKA DAMAYANTI**  
NIM : 4118111

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN  
2022**

**PENGARUH ROA DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
PBV DENGAN DER SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE*  
YANG TERCATAT DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES)  
TAHUN 2016 – 2021**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

**ERIKA DAMAYANTI**  
NIM : 4118111

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN**

**2022**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Erika Damayanti

NIM : 4118111

Judul Skripsi : Pengaruh ROA dan Ukuran Perusahaan terhadap PBV dengan DER sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2016 – 2021

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 20 Mei 2022

Yang Menyatakan,



Erika Damayanti

## NOTA PEMBIMBING

**Karima Tamara, S.T., M.M.**

Jl. Raya Cepiring no 93 Kendal

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Erika Damayanti

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara :

Nama : **Erika Damayanti**

NIM : **4118111**

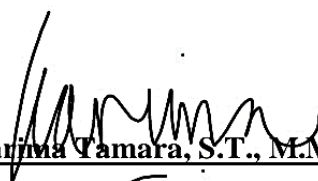
Judul Skripsi : **Pengaruh ROA dan Ukuran Perusahaan terhadap PBV dengan DER sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2016 – 2021**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

*Wassalamualaikum Wr. Wb.*

Pekalongan, 17 Mei 2022  
Pembimbing,

  
Karima Tamara, S.T., M.M.  
NIP. 197303182005012002



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, [www.febi.iainpekalongan.ac.id](http://www.febi.iainpekalongan.ac.id)

**PENGESAHAN**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari:

Nama : **Erika Damayanti**

NIM : **4118111**

Judul : **Pengaruh ROA dan Ukuran Perusahaan terhadap PBV dengan DER sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage yang Tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2016 – 2021**

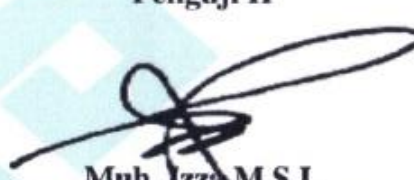
Telah diujikan pada hari Selasa tanggal 7 Juni 2022 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji,

Penguji I

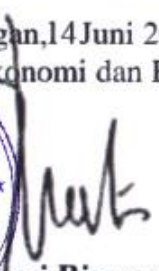
  
**Dr. AM. Muh. Khafidz MS, M.Ag.**  
NIP. 197806162003121003

Penguji II

  
**Muh. Izza M.S.I.**  
NIP. 19790726201608010066

Pekalongan, 14 Juni 2022  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



  
**Dr. Hikmah Shinta Dewi Rismawati, M.H.**  
NIP. 197502201999032001

## **MOTTO**

*The most important investment you can make is in yourself.*

*Warren Buffet*

## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Institut Agama Islam Negeri Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini :

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Suyoto dan Ibu Siti Parni serta kakak-kakak Prihastanty Purwaning Tyas dan Shinta Ghalih Rachmawati yang selalu tulus memberikan do'a, motivasi, semangat serta dukungan baik secara material dan moral.
2. Keluarga Coyo khususnya Rosa Arbaningrum, Tomy Haryanto, Khusnul Maulida, dan Nessa Azzahra yang selalu memberikan bantuan dan semangat.
3. Almamater saya Jurusan Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.

4. Dosen Pembimbing Ibu Karima Tamara, S.T., M.M. yang telah meluangkan waktunya serta senantiasa memberikan arahan, bimbingan dan motivasi kepada penulis sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
5. Dosen Wali Bapak Dr. Zawawi yang telah memberikan arah serta semangat dalam proses perkuliahan.
6. Sahabat Alya Ghina Rosyada, Abidah Syakuroh, Alsya Ika Ameilia, Annisa Rahmah Sari, Hanifah Nurazkiyah, Indah Puji Lestari, Dwi Fatmawati dan Slamet Asih Muliya yang selalu sabar memberikan dukungan, saran dan persahabatan yang tulus.
7. Teman-teman kelas Ekonomi Syariah C yang telah berjuang bersama selama masa perkuliahan.

## ABSTRAK

**ERIKA DAMAYANTI. Pengaruh ROA dan Ukuran Perusahaan terhadap PBV dengan DER sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2016 – 2021.**

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan. Salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan salah satu faktor utama yang diperhatikan oleh investor sebelum berinvestasi di perusahaan. Kebijakan struktur modal secara konsisten dipengaruhi oleh tingkat kemampuan memperoleh keuntungan yang dapat menjadi motivasi bagi perusahaan untuk utang. Faktor dari aset juga merupakan elemen dari perusahaan dalam membuat kebijakan struktur modal yang merata. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan adalah dasar bagi perusahaan untuk berutang, serta pertumbuhan perusahaan.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif. Metode pengumpulan data dalam penelitian ialah menggunakan studi pustaka dan laporan keuangan perusahaan. Teknik pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* sehingga jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 7 perusahaan pada sub sektor *Food and Beverage* tercatat di DES tahun 2016-2021. Metode analisis data yang digunakan adalah uji asumsi klasik, regresi linier berganda, dan analisis jalur dengan bantuan SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh negatif terhadap DER dengan nilai  $t$  (-3,965) dan nilai Sig. 0,000, Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap DER dengan nilai  $t$  2,098 dan nilai Sig. 0,042, ROA berpengaruh positif terhadap PBV dengan nilai  $t$  3,027 dan nilai Sig. 0,004, Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap PBV dengan nilai  $t$  0,026 dan nilai Sig. 0,979, DER berpengaruh positif terhadap PBV dengan nilai  $t$  2,229 dan nilai Sig. 0,032, DER tidak dapat memediasi pengaruh ROA terhadap PBV, tetapi DER dapat memediasi *Ukuran Perusahaan* terhadap PBV.

Kata kunci : Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan

## ABSTRACT

**ERIKA DAMAYANTI. Effect of ROA and Firm Size on PBV with DER as Intervening Variable at Food and Beverage Sub-sector Companies Listed in Daftar Efek Syariah (DES) 2016 – 2021.**

An investor's perception of a company's success rate is the definition of a company's value. One of the factors that affect company value is profitability. Profitability is one of the main factors that investors pay attention to before investing in a company. Capital structure policies are consistently influenced by the company's ability to make profits. This ability becomes a motivation for the company for debt. The factor of total assets is also an element of the company in making capital structure policies. This indicates that the size of the company is the basis for the company to owe, so that the company can grow.

This type of research is quantitative. The method of data collection in research is literature study and financial statements of companies. Sampling techniques with purposive sampling method so that the samples used are 7 companies in the Food and Beverage sub-sector in DES for the period 2016-2021. The data analysis methods used are classical assumption tests, multiple linear regressions, and path analysis with the help of SPSS.

The results showed that ROA had a negative effect on DER with a t value (-3,965) and a Sig value 0,000, Firm Size had a positive effect on DER with a t value 2,098 and a Sig value 0,042, ROA has a positive effect on PBV with a t value 3,027 and a Sig value 0,004, Firm Size has a positive and insignificant effect on PBV with a t value 0,026 and a Sig value 0,979, DER has a positive effect on PBV with a t value 2,229 and a Sig value 0,032, DER cannot mediate roa's influence on PBV, but DER can mediate Firm Size against PBV.

**Keywords:** Profitability, Firm Size, Capital Structure, and Company Value

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Zaenal Mustaqim, M.Ag. selaku Rektor IAIN Pekalongan
2. Ibu Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan
3. Bapak Dr. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan
4. Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.M. selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan
5. Ibu Happy Sista Devy, M.M. selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan
6. Ibu Karima Tamara, S.T., M.M. selaku pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
7. Bapak Dr. Zawawi selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA) yang telah memberikan arah serta semangat dalam proses perkuliahan

8. Bapak dan Ibu Dosen IAIN Pekalongan yang telah memberikan ilmu di bangku perkuliahan
9. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral
10. Sahabat 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. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 20 Mei 2022

A handwritten signature in black ink, featuring a large, stylized number '3' followed by a cursive script that appears to be 'Erika Damayanti'.

Erika Damayanti

## DAFTAR ISI

|                                                                                  |       |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------|
| JUDUL .....                                                                      | i     |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA .....                                            | ii    |
| PERSETUJUAN PEMBIMBING .....                                                     | iii   |
| PENGESAHAN SKRIPSI .....                                                         | iv    |
| MOTTO .....                                                                      | v     |
| PERSEMBAHAN.....                                                                 | vi    |
| ABSTRAK.....                                                                     | viii  |
| KATA PENGANTAR .....                                                             | x     |
| DAFTAR ISI.....                                                                  | xii   |
| TRANSLITERASI.....                                                               | xiv   |
| DAFTAR TABEL.....                                                                | xvii  |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                              | xviii |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                                             | xix   |
| DAFTAR ISTILAH .....                                                             | xx    |
| <br>                                                                             |       |
| BAB I PENDAHULUAN.....                                                           | 1     |
| A. Latar Belakang Masalah.....                                                   | 1     |
| B. Rumusan Masalah .....                                                         | 12    |
| C. Pembatasan Masalah .....                                                      | 13    |
| D. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....                                           | 14    |
| E. Sistematika Pembahasan .....                                                  | 16    |
| <br>                                                                             |       |
| BAB II LANDASAN TEORI.....                                                       | 19    |
| A. Landasan Teori.....                                                           | 19    |
| 1. Konsep Dasar Dan Macam-Macam Rasio Keuangan .....                             | 19    |
| 2. Rasio-Rasio Penilaian Dalam Perusahaan .....                                  | 21    |
| 3. Hubungan Profitabilitas Dengan <i>Return On Asset</i> (ROA).....              | 23    |
| 4. Hal – Hal Yang Dapat Mengukur Ukuran Perusahaan.....                          | 24    |
| 5. Struktur Permodalan Pada Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> ..... | 26    |

|                                                              |           |
|--------------------------------------------------------------|-----------|
| B. Telaah Pustaka .....                                      | 31        |
| C. Kerangka Berpikir .....                                   | 33        |
| D. Hipotesis.....                                            | 36        |
| <br>BAB III METODE PENELITIAN .....                          | <b>41</b> |
| A. Jenis Penelitian.....                                     | 41        |
| B. Pendekatan Penelitian .....                               | 41        |
| C. Populasi dan Sampel .....                                 | 42        |
| D. Variabel Penelitian .....                                 | 43        |
| E. Sumber Data.....                                          | 45        |
| F. Teknik Pengumpulan Data .....                             | 45        |
| G. Metode Analisis Data.....                                 | 46        |
| <br>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....                 | <b>54</b> |
| A. Deskripsi Penelitian .....                                | 54        |
| B. Analisis Data .....                                       | 54        |
| 1. Uji Asumsi Klasik .....                                   | 54        |
| 2. Analisis Deskriptif.....                                  | 66        |
| 3. Uji Regresi Linier Berganda .....                         | 68        |
| 4. Analisis Jalur (Path Analysis).....                       | 74        |
| C. Pembahasan.....                                           | 76        |
| 1. Pengaruh ROA Terhadap DER.....                            | 76        |
| 2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap DER.....              | 77        |
| 3. Pengaruh ROA Terhadap PBV.....                            | 79        |
| 4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap PBV .....             | 80        |
| 5. Pengaruh DER Terhadap PBV .....                           | 81        |
| 6. Pengaruh ROA Terhadap PBV Melalui DER .....               | 83        |
| 7. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap PBV Melalui DER ..... | 84        |
| <br>BAB V PENUTUP.....                                       | <b>86</b> |
| A. Simpulan .....                                            | 86        |
| B. Saran.....                                                | 88        |
| <br>DAFTAR PUSTAKA .....                                     | <b>89</b> |
| LAMPIRAN.....                                                | <b>I</b>  |

## TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam Bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam Bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

### 1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin        | Keterangan                 |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| ا          | Alif | tidak dilambangkan | tidak dilambangkan         |
| ب          | Ba   | B                  | Be                         |
| ت          | Ta   | T                  | Te                         |
| ث          | Sa   | ṣ                  | es (dengan titik di atas)  |
| ج          | Jim  | J                  | Je                         |
| ح          | Ha   | ḥ                  | ha (dengan titik di bawah) |
| خ          | Kha  | Kh                 | ka dan ha                  |
| د          | Dal  | D                  | De                         |
| ذ          | Zal  | Ẓ                  | zet (dengan titik di atas) |
| ر          | Ra   | R                  | Er                         |
| ز          | Zai  | Z                  | Zet                        |
| س          | Sin  | S                  | Es                         |
| ش          | Syin | Sy                 | es dan ye                  |

|   |        |   |                             |
|---|--------|---|-----------------------------|
| ص | Sad    | Ṣ | es (dengan titik di bawah)  |
| ض | Dad    | ḍ | de (dengan titik di bawah)  |
| ط | Ta     | ṭ | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ | Za     | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | Ain    | ʿ | koma terbalik (di atas)     |
| غ | Gain   | G | Ge                          |
| ف | Fa     | F | Ef                          |
| ق | Qaf    | Q | Qi                          |
| ك | Kaf    | K | Ka                          |
| ل | Lam    | L | El                          |
| م | Mim    | M | Em                          |
| ن | Nun    | N | En                          |
| و | Wau    | W | We                          |
| ه | Ha     | H | Ha                          |
| ء | Hamzah | ʾ | Apostrof                    |
| ي | Ya     | Y | Ye                          |

## 2. Vokal

| Vokal Tunggal | Vokal Rangkap | Vokal Panjang |
|---------------|---------------|---------------|
| ا = a         |               | أ = ā         |
| إ = i         | أَي = ai      | إِي = ī       |
| أ = u         | أَوْ = au     | أُ = ū        |

## 3. Ta Marbutah

*Ta marbutah* hidup dilambangkan dengan /t/. Contoh:

مرأة جميلة      ditulis      *mar'atun jamīlah*

*Ta marbutah* mati dilambangkan dengan /h/. Contoh:

فاطمة      ditulis      *fāṭimah*

#### 4. *Syaddad* (tasydid, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi *syaddad* tersebut. Contoh:

|      |         |                |
|------|---------|----------------|
| ربنا | ditulis | <i>rabbānā</i> |
| البر | ditulis | <i>al-birr</i> |

#### 5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu. Contoh:

|        |         |                    |
|--------|---------|--------------------|
| الشمس  | ditulis | <i>asy-syamsu</i>  |
| الرجل  | ditulis | <i>ar-rajulu</i>   |
| السيدة | ditulis | <i>as-sayyidah</i> |

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qamariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang. Contoh:

|        |         |                 |
|--------|---------|-----------------|
| القمر  | ditulis | <i>al-qamar</i> |
| البدیع | ditulis | <i>al-badī'</i> |
| الجلال | ditulis | <i>al-jalāl</i> |

#### 6. Huruf hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof /'/. Contoh:

|      |         |                |
|------|---------|----------------|
| أمرت | ditulis | <i>umirtu</i>  |
| شيء  | ditulis | <i>syai`un</i> |

## **DAFTAR TABEL**

|                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.                                         | 31 |
| Tabel 3. 1 Tahapan Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria,                  | 42 |
| Tabel 3. 2 Definisi Variabel dan Indikatornya,                           | 44 |
| Tabel 4. 1 Sampel Perusahaan,                                            | 54 |
| Tabel 4. 2 Uji Normalitas Sub Struktur Pertama,                          | 55 |
| Tabel 4. 3 Uji Linieritas Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap DER,       | 56 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Linieritas Pengaruh ROA Terhadap DER,               | 56 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinieritas Sub Struktur Pertama,             | 57 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktur Pertama,                  | 59 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas Sub Struktur Kedua,                      | 60 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Linieritas Pengaruh ROA Terhadap PBV,               | 61 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji Linieritas Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap PBV, | 62 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji Linieritas Pengaruh DER Terhadap PBV,              | 63 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinieritas Sub Struktur Kedua,              | 64 |
| Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktur Kedua,                   | 66 |
| Tabel 4. 13 Hasil Analisis Deskriptif,                                   | 67 |
| Tabel 4. 14 Koefisien Determinasi Sub Struktur Pertama,                  | 68 |
| Tabel 4. 15 Hasil Uji T,                                                 | 69 |
| Tabel 4. 16 Koefisien Determinasi Sub Struktur Kedua,                    | 71 |
| Tabel 4. 17 Hasil Regresi Sub Struktur Kedua,                            | 72 |
| Tabel 4. 18 Hasil Analisis Jalur,                                        | 75 |

## **DAFTAR GAMBAR**

- Gambar 1. 1 Perkembangan Saham Syariah, 1
- Gambar 1. 2 Laju Pertumbuhan PDB Industri Makanan dan Minuman, 2
- Gambar 1. 3 Laju Pertumbuhan Pengeluaran Konsumsi Rumah Tangga, 4
- Gambar 1. 4 Nilai PBV Sub Sektor Food and Beverage, 6
- Gambar 1. 5 Nilai ROA Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage, 7
- Gambar 1. 6 Total Aset Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage, 8
- Gambar 1. 7 Nilai Rata-rata DER Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage Tahun 2016-2021, 9
- Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir, 33
- Gambar 4. 1 Uji Normalitas Sub Struktur Pertama, 55
- Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur Pertama, 58
- Gambar 4. 3 Hasil Uji Normalitas Sub Struktur Kedua, 60
- Gambar 4. 4 Hasil Uji Linieritas Pengaruh ROA Terhadap PBV, 62
- Gambar 4. 5 Hasil Uji Linieritas Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap PBV, 63
- Gambar 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur Kedua, 65
- Gambar 4. 7 Diagram Hasil Analisis Jalur, 76
- Gambar 4. 8 Rata-rata rasio DER, 82

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Data Perusahaan Sampel, I

Lampiran 2 Data Penelitian, I

Lampiran 3 Tabel T, III

## DAFTAR ISTILAH

|                    |                                                                                                                          |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ROA                | : <i>Return On Asset</i> adalah indikator dalam mengukur profitabilitas                                                  |
| Firm Size          | : Ukuran perusahaan                                                                                                      |
| DER                | : <i>Debt to Equity Ratio</i> adalah indikator dalam mengukur struktur modal                                             |
| PBV                | : <i>Price book value</i> adalah indikator dalam menilai suatu perusahaan                                                |
| Bapepam-LK         | : Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan                                                                        |
| <i>Undervalued</i> | : Penjualan saham di bawah nilai saham sebenarnya (intrinsik)                                                            |
| <i>Profitable</i>  | : Kemampuan untuk memperoleh keuntungan                                                                                  |
| PDB                | : Produk Domestik Bruto adalah nilai pasar semua barang dan jasa yang diproduksi oleh suatu negara pada periode tertentu |

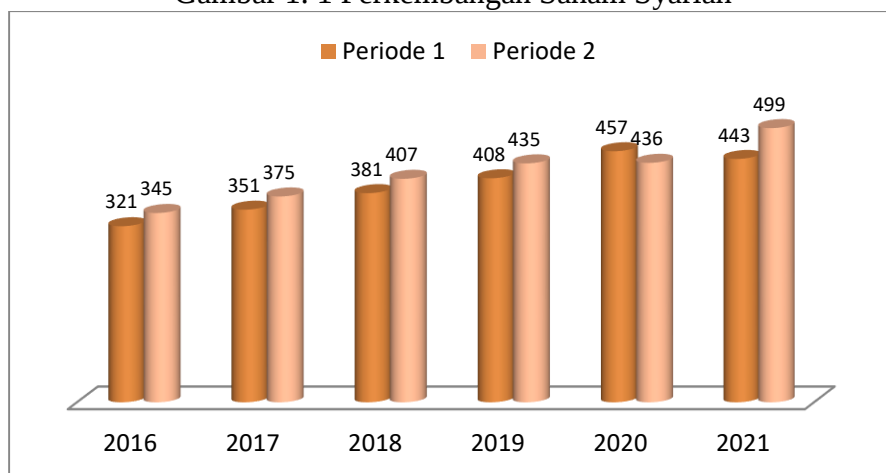
## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang Masalah

Sejak tanggal 31 Agustus 2007, untuk mempermudah pelaku pasar dalam melakukan transaksi saham syariah, Bapepam-LK telah mengeluarkan peraturan tentang kriteria dan penerbitan Daftar Efek Syariah (DES). Daftar Efek Syariah yang telah ditetapkan merupakan kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal (Thian, 2021). Penetapan perdagangan saham yang halal harus memenuhi kriteria serta syarat yang sudah ditentukan. Salah satu hukum yang tercatat dalam fatwa DSN-MUI adalah produknya, jenis usahanya, jasa yang diberikan serta pengelolaan perusahaan harus sesuai dengan prinsip agama Islam (Nurhaliza, 2021). Perkembangan jumlah saham syariah yang tercatat pada Daftar Efek Syariah (DES) sebagai berikut :

Gambar 1. 1 Perkembangan Saham Syariah

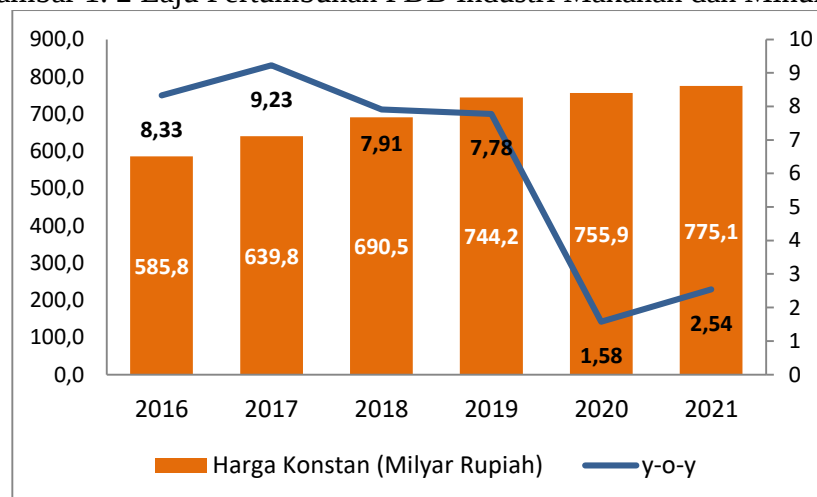


*Laporan Statistik Saham Januari 2022 OJK*

Banyaknya jumlah perusahaan yang tercatat ini dapat digunakan investor sebagai bahan pertimbangan tambahan ketika memilih produk investasi yang sesuai dengan syariat Islam.

Di Indonesia, pasar modal syariah tetap tumbuh meskipun pasar mengalami tekanan akibat situasi pandemi yang melanda dunia (*Press Release IDX, 2021*). Pada tanggal 25 Januari 2021, BEI telah memberlakukan klasifikasi IDX-IC (*IDX-Industrial Classification*) menggantikan sistem klasifikasi sektoral JASICA (*Jakarta Stock Industrial Classification*). Dimana pemberlakuan tersebut telah membagi sektor barang konsumsi. Salah satu bagian sektor tersebut adalah sektor barang konsumen primer. Saham non-siklis atau konsumen primer mencakup saham-saham perusahaan yang memproduksi barang-barang kebutuhan umum yang tidak terpengaruh oleh kondisi ekonomi, misalnya makanan dan obat-obatan (Handini, 2020).

Gambar 1. 2 Laju Pertumbuhan PDB Industri Makanan dan Minuman



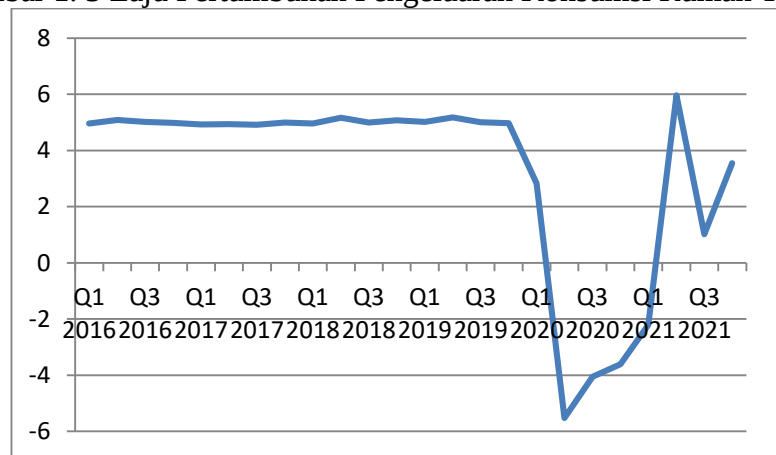
Data diolah bersumber dari Badan Pusat Statistik

Data pada Badan Pusat Statistik di atas menunjukkan laju pertumbuhan PDB atas dasar harga konstan pada industri makanan dan minuman sebesar 775,1 triliun di tahun 2021. Nilai tersebut tumbuh sebesar 2,54 % apabila dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Ditengah situasi pandemi, industri makanan dan minuman mencatatkan pertumbuhan yang positif pada tahun 2020 dan 2021. Apabila dibandingkan dengan situasi normal pertumbuhan selama dua tahun sebelumnya yaitu tahun 2020 dan 2021 melambat. Sektor konsumen primer (*Consumer Non-Cyclicals*) merupakan salah satu bagian dari industri manufaktur. Sedangkan sumbangan sektor industri makanan dan minuman berkontribusi terhadap sektor manufaktur sebesar 6,66% (BKPM, n.d.). Pada triwulan III tahun 2021 sektor industri manufaktur berkontribusi terhadap PDB nasional sebesar 17,33% (Kemenprin RI, 2021). Sektor manufaktur nasional terus diupayakan pemerintah untuk dapat berdaya saing baik di domestik maupun internasional. Sebab, industri ini mampu membantu tumbuhnya ekonomi ditengah kondisi ekonomi global yang tidak menentu (Kemenperin RI, 2019).

Realisasi penanaman modal asing (PMA) di industri makanan dan minuman tumbuh ekspansif pada bulan Januari – September tahun 2021 sebesar 75,9%. Jika dibandingkan dengan periode yang sama pada tahun 2019, realisasi PMA periode Januari – September 2021 juga tumbuh 107,58%. Dengan penanaman modal ini investor optimis terhadap prospek kedepannya, dikarenakan juga terdapat perbaikan prospek ekonomi nasional (Lestari & Timorria, 2021). Namun, industri makanan dan minuman menghadapi

sejumlah tantangan dalam meningkatkan kinerja perusahaan selama masa pandemi. Salah satunya disebabkan oleh daya beli masyarakat yang melemah terlihat dari konsumsi rumah tangga yang mengalami kontraksi pada gambar 1.3 (Bayu, 2021).

Gambar 1. 3 Laju Pertumbuhan Pengeluaran Konsumsi Rumah Tangga



*Data diolah bersumber dari Badan Pusat Statistik*

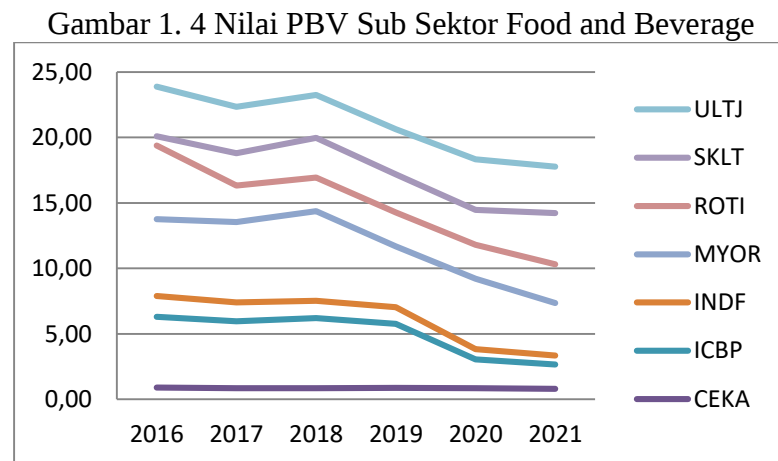
Selain itu, terdapat krisis komoditas selama pandemi karena ketidakseimbangan permintaan dan pasokan di berbagai negara. Hal tersebut membuat biaya untuk membeli bahan baku produksi industri makanan dan minuman terus meningkat. Dalam menghadapi sejumlah tantangan tersebut, industri makanan dan minuman terus melakukan adaptasi dan inovasi mulai dari produk, proses produksi, logistik, pemasaran, saluran penjualan, hingga finansial (Bayu, 2021).

Sebagaimana dalam teori laporan keuangan menurut Soemarsono (dalam Efendi & Dewianawati, 2021), laporan keuangan dirancang untuk para pembuat keputusan (manajemen, pemilik perusahaan) dan pihak diluar

perusahaan (investor, kreditur, pemerintah, karyawan) mengenai posisi keuangan dan hasil usaha perusahaan. Beberapa pihak yang berkepentingan terhadap laporan keuangan memiliki tujuannya masing-masing. Dalam hal ini, investor memerlukan analisa laporan keuangan dalam rangka menentukan modal yang telah atau akan ditanamkan dalam suatu perusahaan (Sugiono & Untung, 2016). Dengan menanamkan modalnya investor dalam berinvestasi jangka panjang mengharapkan peningkatan imbalan hasil (*return*), sehingga horizon waktu investor dalam menanamkan (investasi) dananya berkisar 5, 10 atau bahkan 20 tahun. Dalam berinvestasi investor perlu melakukan analisa saham untuk melihat apakah sebuah perusahaan memiliki kemampuan tumbuh dan berkembang pada masa mendatang serta guna mengurangi risiko kerugian atas investasi yang dilakukan. Hal terpenting bagi investor saham yakni perkembangan lingkungan bisnis, seperti aspek ekonomi, aspek politik dan hukum, aspek teknologi maupun aspek sosial budaya yang berpengaruh dan dapat membawa perubahan substansial terhadap suatu industri serta memengaruhi pertumbuhan perusahaan (Rahardjo, 2009). Sehingga dalam menganalisa fundamental suatu perusahaan dibutuhkan laporan keuangan dengan periode 3 sampai 5 tahun sebelumnya (Santosa, 2021).

Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan (Siregar & Dalimunthe, 2019). Nilai perusahaan yang tinggi juga mengindikasikan kemakmuran pemegang saham juga tinggi (Azis, 2015). Peningkatan nilai perusahaan dapat dilihat dari berbagai indikator keuangan,

salah satunya yaitu *Price Book Value* (PBV) (Fakhruddin, 2008). Nilai PBV yang semakin rendah maka saham terkategori sebagai saham *undervalued*. Saham kategori ini sangat baik pada penanaman modal jangka panjang. Akan tetapi, rendahnya angka PBV menunjukkan kemampuan emiten atas kinerjanya yang mengalami penurunan. Oleh sebab itu, dalam membandingkan angka rasio PBV mesti dalam satu industri yang seragam (Hery, 2015).



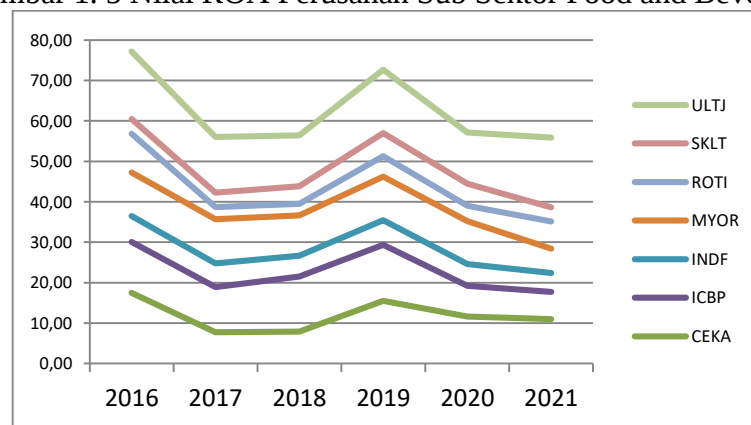
*Laporan keuangan tahun 2016-2021 yang diolah*

Berdasarkan gambar 1.4 menunjukkan bahwa nilai perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah dari tahun 2016 sampai 2021 berfluktuatif. Secara trend, nilai perusahaan mengalami penurunan. Besarnya penilaian perusahaan dapat berdampak pada kepercayaan pasar terhadap kemampuan perusahaan pada masa sekarang serta pada prospek di masa depan (Siregar & Dalimunthe, 2019).

Salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Dari sudut pandang investor, salah satu indikator penting untuk

menilai prospek perusahaan di masa datang adalah dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan (Tandelilin, 2017). Peningkatan nilai profitabilitas ini diharapkan dapat memaksimalkan keuntungan investor serta nilai perusahaan dapat mengalami kenaikan (Siregar & Dalimunthe, 2019). Nilai rasio *Return on Asset* (ROA) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* sebagai berikut :

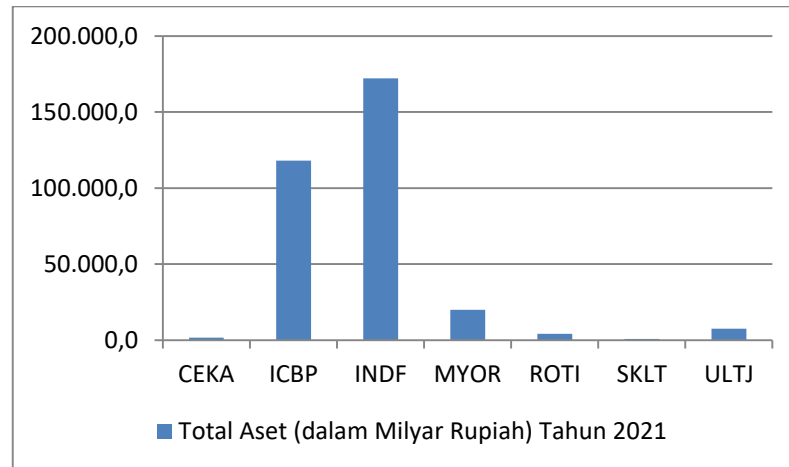
Gambar 1. 5 Nilai ROA Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage



Laporan keuangan tahun 2016-2021 yang diolah

Rasio *Return on Asset* (ROA) perusahaan sub sektor *Food and Beverage* dari tahun 2016 sampai tahun 2021 berfluktuatif. Selama dua tahun terakhir keuntungan yang didapatkan atas pengelolaan aset melambat. Secara umum dapat dikatakan bahwa meningkatnya angka pada rasio profitabilitas berarti semakin *profitable*-nya perusahaan, dan semakin kecilnya angka dapat berarti semakin tidak *profitable*-nya perusahaan (Anwar, 2019). Jika perusahaan memiliki profitabilitas yang tinggi, investor akan membeli saham perusahaan dengan harapan pengembalian yang besar (Antoro et al., 2020).

Gambar 1. 6 Total Aset Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage



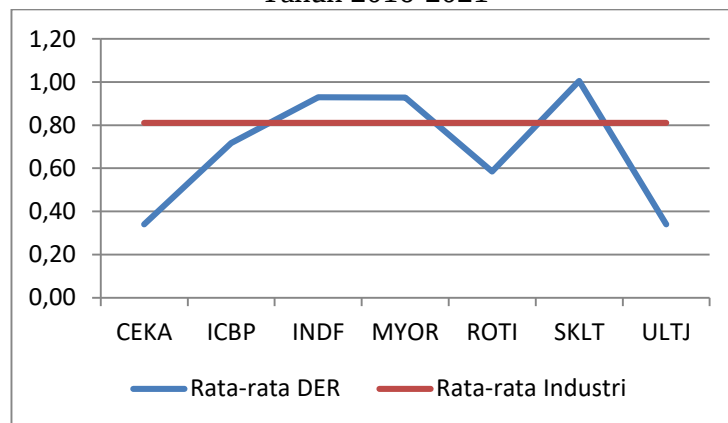
*Laporan keuangan tahun 2016-2021 yang diolah*

Gambar 1.6 di atas menunjukkan perusahaan sub sektor *Food and Beverage* memiliki total aset lebih dari 10 Milyar. Sehingga perusahaan-perusahaan ini masuk ke dalam kategori perusahaan besar. Menurut Badan Standarisasi Nasional (BSN), perusahaan besar adalah perusahaan yang memiliki kekayaan bersih lebih besar dari Rp 10 Milyar termasuk tanah dan bangunan (Riadi, 2020). Perusahaan yang dikategorikan sebagai perusahaan besar dan memiliki total aset yang besar dianggap dapat melakukan perkembangan lebih lanjut untuk memajukan perusahaan. Dengan kemampuan untuk memajukan perusahaan dapat berefek terhadap peningkatan pada keuntungan serta peningkatan pada aset yang diperoleh. Pandangan para penanam modal akan dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan ini. Pada saat investor melihat terdapat suatu perkembangan yang bagus pada suatu emiten maka para penanam modal akan menilai perusahaan tersebut sebagai suatu emiten yang bagus. Persepsi positif dari para penanam

modal ini dapat mempermudah pencapaian nilai perusahaan yang maksimal (Pradana & Astika, 2019).

Struktur modal merupakan salah satu tolak ukur yang berpengaruh kepada nilai perusahaan (Siddik & Chabachib, 2017). Berikut nilai rata-rata struktur modal yang diukur dengan DER pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* :

Gambar 1. 7 Nilai Rata-rata DER Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage Tahun 2016-2021



*Laporan keuangan tahun 2016-2021 yang diolah*

Pada gambar 1.7 di atas, menggambarkan terdapat 3 perusahaan yang memiliki nilai DER di atas rata-rata industri. Nilai rata-rata industri untuk rasio DER yaitu di bawah 81% (Kasmir, 2018). Selama masa pandemi, beberapa perusahaan di sektor ini meningkatkan hutang untuk membiayai operasional perusahaannya. Meningkatnya nilai rasio hutang memiliki sisi untung dan rugi. Nilai rasio utang yang tinggi dapat mengindikasikan besarnya resiko finansial dalam hal resiko gagal bayar untuk perusahaan. Kondisi pada struktur modal memiliki efek secara langsung terhadap keadaan

finansial suatu perusahaan. Sehingga masalah dalam struktur modal perusahaan adalah masalah yang krusial (Mardiyanto, 2009).

Penelitian ini membahas pengaruh *Return On Asset* (ROA), Ukuran Perusahaan terhadap *Price Book Value* (PBV) dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai variabel intervening memiliki beberapa gap. Pertama, perusahaan dengan besarnya tingkat profitabilitas akan menarik banyak investor tiap tahunnya, karena investor memandang besarnya tingkat keuntungan akan menghasilkan keuntungan yang besar juga (Antoro et al., 2020). Namun, nilai hasil pengembalian atas pengelolaan aset pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* (Gambar 1.5) cenderung menurun. Rasio keuangan ROA ini tidak dapat dijadikan acuan sepenuhnya dalam menilai pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan (Andanarini et al., 2021). Kedua, kebijakan pada struktur modal secara konsisten dipengaruhi oleh tingkat kemampuan memperoleh keuntungan (Profitabilitas) yang dapat menjadi motivasi bagi perusahaan untuk hutang (Utami, 2019). Perusahaan dengan profitabilitas yang baik akan cenderung menggunakan dana internalnya baik dalam kegiatan operasional maupun investasi (Siddik & Chabachib, 2017). Ketiga, Ukuran Perusahaan yang diukur dari besarnya total aset perusahaan dapat lebih mudah dalam mengakses pasar modal serta lebih mudah dalam mendapatkan pendanaan (Widyanti & Trisnawati, 2021). Melihat perkembangan pasar modal saat ini, perusahaan yang menghasilkan keuntungan yang besar tidak selalu membutuhkan Ukuran Perusahaan yang besar pula (Nurminda et al., 2017).

Keempat, total aset yang dimiliki perusahaan adalah dasar bagi suatu perusahaan untuk berhutang, dengan hutang ini suatu perusahaan dapat mengembangkan perusahaannya (Utami, 2019). Tingkat rasio DER pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* memiliki nilai rata-rata di atas 30% bahkan terdapat 3 perusahaan yang nilai rasio hutangnya di atas 90% dari nilai ekuitasnya. Semakin besar angka rasio DER perusahaan semakin berisiko karena adanya kewajiban yang semakin membesar (Anwar, 2019). Kelima, hutang merupakan cara perusahaan untuk memperbesar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Nilai rasio hutang yang tinggi dapat mengindikasikan besarnya resiko finansial dalam hal resiko gagal bayar untuk perusahaan (Mardiyanto, 2009). Tingkat hutang yang melebihi batas wajar akan menurunkan minat investor dalam berinvestasi dan dapat menurunkan nilai perusahaan (Widyantari & Yadnya, 2017). Keenam, *Price Book Value* (PBV) adalah salah satu indikator yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan sub sektor *Food and Beverage* periode tahun 2016 – 2021. Nilai perusahaan memberikan gambaran kepada para pemegang saham mengenai baik buruknya pengelolaan suatu perusahaan. Penilaian perusahaan yang diproksikan dengan PBV dapat berdampak pada kepercayaan pasar terhadap kemampuan perusahaan pada masa sekarang serta prospeknya di masa depan (Siregar & Dalimunthe, 2019).

Berdasarkan fenomena di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh ROA dan Ukuran Perusahaan terhadap PBV dengan DER sebagai Variabel Intervening pada**

**Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Tercatat di Daftar Efek Syariah Tahun 2016 – 2021”.**

**B. Rumusan Masalah**

Adapun rumusan masalah yang akan peneliti telaah dalam penelitian meliputi :

1. Apakah *Return on Asset* (ROA) berpengaruh positif secara signifikan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021 ?
2. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh positif secara signifikan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021 ?
3. Apakah *Return on Asset* (ROA) berpengaruh positif secara signifikan terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021?
4. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh positif secara signifikan terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021 ?
5. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif secara signifikan terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021 ?

6. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) memediasi pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021 ?
7. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) memediasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021 ?

### C. Pembatasan Masalah

Guna menghindari perluasan pembahasan dalam penelitian, maka pada penelitian ini dibatasi oleh beberapa hal antara lain :

1. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi *Return on Asset* (ROA), Ukuran Perusahaan, *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Price Book Value* (PBV).
2. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor barang konsumen primer sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 -2021.
3. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif kuantitatif.
4. Alat analisis yang digunakan adalah *Microsoft Excel* dan SPSS.

## D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

### 1. Tujuan

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui, menganalisa dan menjelaskan pengaruh dari :

- a. *Return on Asset* (ROA) terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021.
- b. Ukuran Perusahaan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021.
- c. *Return on Asset* (ROA) terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021.
- d. Ukuran Perusahaan terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021.
- e. *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021.
- f. *Debt to Equity Ratio* (DER) memediasi pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021.

g. *Debt to Equity Ratio* (DER) memediasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 – 2021.

## 2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi beberapa pihak, antara lain sebagai berikut :

### a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan menambah khazanah keilmuan civitas akademika dan memberikan kontribusi bagi perkembangan ekonomi maupun keuangan syariah, khususnya yang berkaitan dengan *Return on Asset* (ROA), Ukuran Perusahaan, *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Price Book Value* (PBV).

### b. Manfaat Praktis

#### i. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan memberikan informasi kepada investor mengenai *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) dari *Return on Asset* (ROA), Ukuran Perusahaan, dan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai indikator analisa fundamental, sehingga dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk membeli saham pada perusahaan tersebut.

## ii. Bagi Pihak Perusahaan

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan dapat memberikan sumber masukan dalam membuat kebijakan yang bersifat fundamental, sehingga dapat menarik perhatian investor.

## iii. Bagi Masyarakat

Peneliti berharap dapat menarik minat masyarakat untuk berinvestasi di pasar modal syariah serta mampu menganalisis investasi dengan baik terutama di perusahaan sub sektor *Food and Beverage*.

## E. Sistematika Pembahasan

Skripsi disusun menjadi 5 (lima) bab serta setiap bagian bab terbagi lagi menjadi beberapa sub-sub bab. Pembagian kedalam sub-sub bab dimaksudkan untuk memahami penelitian secara lebih jelas. Sistematika pembahasan dalam penelitian dengan rinci dijelaskan sebagai berikut:

Bab I ialah bagian PENDAHULUAN. Dalam bagian pendahuluan ini memuat sub bab latar belakang masalah yang dikaji, memuat rumusan dari masalah yang ditemukan, pembatasan dari masalah yang ditemukan, tujuan dari penelitian beserta manfaatnya dan sistematika pembahasan. Pada latar belakang peneliti menjelaskan alasan kuat Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah dijadikan objek dalam penelitian dan ketertarikan pada topik profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening.

Bab II ialah bagian TELAAH PUSTAKA. Pada bab bagian ini menjelaskan teori-teori yang dijadikan referensi, penelitian-penelitian terdahulu yang relevan, menjelaskan bagaimana konsep berpikir dalam penelitian yang termuat dalam kerangka berpikir sehingga dapat merumuskan suatu hipotesis dalam penelitian ini.

Bab III ialah bagian METODE PENELITIAN. Bagian metode memuat secara rinci metode apa saja yang digunakan dalam penelitian penulis, jenis dari penelitiannya, desain dalam penelitiannya, populasi dan sampel yang digunakan dalam penelitian, metode yang digunakan dalam pengumpulan data, definisi konsep dan variabel dalam penelitian, serta rincian analisis data apa saja yang diujikan.

Bab IV ialah bagian ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN. Bab ini memuat sub-sub bab analisis. Pertama, sub bab hasil penelitian membahas hasil uji analisis data yang dilakukan. Kedua, sub bab pembahasan menjelaskan hasil uji mengenai pengaruh *Return on Asset* (ROA) dan Ukuran Perusahaan terhadap *Debt to Equity Ratio*, pengaruh *Return on Asset* (ROA), Ukuran Perusahaan dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Price Book Value* (PBV), dan *Debt to Equity Ratio* Sebagai Variabel Intervening pengaruh *Return on Asset* (ROA) dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Price Book Value* (PBV). Bagian pembahasan ini adalah hasil dari interpretasi uji analisis data, kemudian disesuaikan dengan hipotesis dan rumusan masalah dalam penelitian.

Bab V ialah bagian PENUTUP. Pada bab ini memuat kesimpulan dan saran penelitian. Pada Kesimpulan peneliti menyimpulkan secara singkat, jelas, dan sistematis poin-poin penting dari penelitian yang dilakukan. Pada bagian Saran memuat keterbatasan dalam penelitian ini serta peneliti memberikan himbauan yang dapat digunakan dalam penelitian selanjutnya.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, dapat dikemukakan beberapa simpulan sebagai berikut :

1. Pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai  $t$  hitung sebesar  $(-3,965) >$  nilai  $t$  tabel sebesar 1,68385 dengan nilai Sig.  $0,000 < 0,05$  maka menerima  $H_a$  dengan nilai koefisien regresi sebesar -0,516 . Sehingga *Return on Asset* (ROA) berpengaruh negatif secara signifikan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016-2021.
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai  $t$  hitung sebesar 2,098  $>$  nilai  $t$  tabel sebesar 1,68385 serta nilai  $\beta$  0,273 dengan nilai Sig.  $0,042 < 0,05$  yang berarti  $H_a$  diterima. Artinya, Ukuran Perusahaan berpengaruh positif secara signifikan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016-2021.
3. Pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *Price Book Value* (PBV) memiliki nilai  $t$  hitung sebesar 3,027  $>$  nilai  $t$  tabel sebesar 1,68488 serta nilai  $\beta$  0,516 dengan nilai Sig.  $0,004 < 0,05$  yang berarti  $H_a$  diterima. Artinya, *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif secara signifikan

terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016-2021.

4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Price Book Value* (PBV) memiliki nilai  $t$  hitung sebesar  $0,026 < \text{nilai } t \text{ tabel sebesar } 1,68488$  serta nilai  $\beta$   $0,004$  dengan nilai Sig.  $0,979 > 0,05$  yang berarti  $H_0$  diterima. Artinya, Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016-2021.
5. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Price Book Value* (PBV) memiliki nilai  $t$  hitung sebesar  $2,229 > \text{nilai } t \text{ tabel sebesar } 1,68488$  serta nilai  $\beta$   $0,395$  dengan nilai Sig.  $0,032 < 0,05$  yang berarti  $H_a$  diterima. Artinya, *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif secara signifikan terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016-2021.
6. Nilai pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap *Price Book Value* (PBV) secara tidak langsung  $- 0,204$  lebih kecil dari pengaruh langsung  $0,516$ , hal ini menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak dapat memediasi pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016-2021.
7. Nilai pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Price Book Value* (PBV) secara langsung  $0,004$  lebih kecil dari pengaruh tidak langsung  $0,108$ . Hal ini menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) dapat memediasi

pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tercatat di Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016-2021.

## **B. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan sebelumnya, maka terdapat beberapa saran yang dapat diberikan sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan sub sektor *Food and Beverage* untuk memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi meningkatnya nilai perusahaan dan struktur modal dari hutang. Dengan memperhatikan hal tersebut diharapkan perusahaan dapat mengelola modal dari hutang secara optimal sehingga keuntungan yang diperoleh perusahaan dapat meningkat serta dapat menarik kepercayaan investor dalam menanamkan modalnya di perusahaan.
2. Bagi penelitian selanjutnya terkait variabel nilai perusahaan melalui variabel intervening dapat dilakukan kembali. Penelitian selanjutnya dapat dilakukan dengan menambahkan variabel ataupun indikator yang berbeda serta menggunakan periode dan sektor yang berbeda.

## DAFTAR PUSTAKA

- Andanarini, D., Savitri, M., Kurniasari, D., & Mbiliyora, A. (2021). *Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Strukur Modal sebagai variabel Intervening ( Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019 )*. 21(2), 500–507.
- Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The Effect of Profitability, Company Size, Company Growth on Firm Value Through Capital Structure in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018 Period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 06(09), 36–43. <https://doi.org/10.31695/ijasre.2020.33876>
- Anwar, M. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. KENCANA.
- Arwani, A. (2018). *Modul Praktikum Komputer Keuangan Berbasis SPSS*.
- Azis, M. (2015). *Manajemen Investasi*. Deepublish.
- Badan Pusat Statistik. (n.d.). <https://www.bps.go.id/indicator/11/104/2/-seri-2010-laju-pertumbuhan-pdb-seri-2010.html>.
- Badan Pusat Statistik. (n.d.). <https://www.bps.go.id/indicator/11/65/2/-seri-2010-pdb-seri-2010.html>.
- Badan Pusat Statistik. (n.d.). <https://www.bps.go.id/indicator/169/108/2/-seri-2010-4-laju-pertumbuhan-pdb-menurut-pengeluaran.html>.
- Bayu, D. J. (2021). *Daya Tahan Industri Makanan dan Minuman di Masa Pandemi Covid-19*. [katadata.co.id. https://katadata.co.id/ariyudhistira/analisisdata/6108e72a74512/daya-tahan-industri-makanan-dan-minuman-di-masa-pandemi-covid-19](https://katadata.co.id/ariyudhistira/analisisdata/6108e72a74512/daya-tahan-industri-makanan-dan-minuman-di-masa-pandemi-covid-19)
- BKPM. (n.d.). *Industri Manufaktur untuk Percepatan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia*. Badan Koordinasi Penanaman Modal. <https://www.bkpm.go.id/id/publikasi/detail/berita/industri-manufaktur-untuk-percepatan-pertumbuhan-ekonomi-indonesia>
- Cahaya, B. T., Nafiah, S., Suparwi, & Kurniawan, D. (2019). Struktur Modal : Ditinjau dari Karakteristik Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 ( JII70 ). *BISNIS: Jurnal Bisnis dan Manajemen Islam*, 7(2), 263–274.
- Efendi, M. J., & Dewianawati, D. (2021). *Manajemen Keuangan*. Bintang Pustaka Madani.

- Fakhrudin, H. M. (2008). *Go Public : Strategi Pendanaan dan Peningkatan Nilai Perusahaan*. PT Elex Media Komputindo.
- Handini, S. (2020). *Buku Ajar : Manajemen Keuangan*. Scopindo Media Pustaka.
- Hasnundiah, N. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan*. Media Akademi.
- Hery. (2015). *Analisis Kinerja Manajemen* (H. Selvia (ed.)). PT Grasindo.
- Inayah, N. H., & Wijayanto, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Batubara Yang Terdaftar di BEI Periode 2014 – 2018). *Jurnal ilmu administrasi bisnis*, 9(3), 242–250.
- Indofood CBP Sukses Makmur. (n.d.). <https://www.indofoodcbp.com/menu/financial-statements>.
- Indofood Sukses Makmur. (n.d.). <https://www.indofood.com/menu/financial-statements>.
- Indonesia Stock Exchange. (n.d.). <https://www.idx.co.id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham/>.
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Scopindo Media Pustaka.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2), 333–348. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66–81.
- Junaidi. (2010). *No Title*. <http://junaidichaniago.wordpress.com>
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Kencana.
- Kasmir. (2018). *Analisa Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Kementrian Perindustrian Republik Indonesia. (2019). *Industri Manufaktur Nasional Sumbang PDB Tertinggi di Asean*. <https://kemenperin.go.id/artikel/20093/Industri-Manufaktur-Nasional-Sumbang-PDB-Tertinggi-di-Asean>
- Kementrian Perindustrian Republik Indonesia. (2021). *Tahun 2021, Menperin: Sektor Industri Masih Jadi Penopang Utama Ekonomi*. <https://www.kemenperin.go.id/artikel/23048/Tahun-2021,-Menperin:-Sektor-Industri-Masih-Jadi-Penopang-Utama-Ekonomi>

- Kusumastuti, A., Khoiron, A. M., & Achmadi, T. A. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Deepublish.
- Lestari, R., & Timorria, I. F. (2021). *Investasi Mamin Kebal Pandemi*. Bisnis Indonesia. <https://bisnisindonesia.id/article/investasi-mamin-kebal-pandemi>
- Mardiyanto, H. (2009). *Inti Sari Manajemen Keuangan*. PT Grasindo.
- Mayora Indah . (n.d.). <https://www.mayoraindah.co.id/content/Laporan-Keuangan-Tahunan-23>.
- Nippon Indosari Corpindo. (n.d.). <https://www.sariroti.com/informasi-investor/#laporan-keuangan>.
- Nurhaliza, S. (2021). *Simak Pengertian, Manfaat, dan Daftar Efek Syariah! IDX Channel*. <https://www.idxchannel.com/syariah/simak-pengertian-manfaat-dan-daftar-efek-syariah#:~:text=Daftar efek syariah adalah pasar,halal dan bebas dari riba>.
- Nurminda, A., Isyнуwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). The Influence Of Profitability, Leverage, And Firm Size Toward Firm Value. *E-proceeding of Management*, 4(1), 542–549.
- Nurwulandari, A. (2021). Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257–271. <https://doi.org/10.33096/atestasi.v4i2.835>
- Pasaribu, U. R., Nuryartono, N., & Andati, T. (2019). Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, 5(3), 441–454. <https://doi.org/10.17358/jabm.5.3.441>
- Pradana, R., & Astika, I. B. P. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Penerapan Good Corporate Governance, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(3), 1920–1933.
- Rahardjo, B. (2009). *Jeli Investasi Saham Ala Warren Buffet*. Andi.
- Riadi, M. (2020). *Ukuran Perusahaan (Pengertian, Jenis, Kriteria dan Indikator)*. [kajianpustaka.com](https://www.kajianpustaka.com). <https://www.kajianpustaka.com/2020/04/ukuran-perusahaan-pengertian-jenis-kriteria-dan-indikator.html?m=1>
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggarwati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46–57. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v14i1.153>
- Santosa, U. A. (2021). *Cara Analisis Fundamental Saham dan Indikatornya*.

<https://review.bukalapak.com/finance/analisis-fundamental-saham-113634>

- Sarwono, J. (2012). *Path Analysis dengan SPSS: Teori, Aplikasi, Prosedur Analisis untuk Riset Skripsi, Tesis dan Disertasi*. PT Elex Media Komputindo.
- Sebayang, R. (2020). *Gila! COVID-19 Bikin Utang Perusahaan Dunia Capai Rp 14.000 T. CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200713165237-17-172322/gila-covid-19-bikin-utang-perusahaan-dunia-capai-rp-14000-t>
- Sekar Laut. (n.d.). <https://www.sekarlaut.com/investor.php>.
- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 5(1), 208–218. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.383>
- Siddik, M. H., & Chabachib, M. (2017). Pengaruh ROE , CR , SIZE , Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Management*, 6(4), 1–15.
- Siregar, M. E. S., & Dalimunthe, S. (2019). *Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017*. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 10(2), 356–385.
- Solimun, Fernandes, A. A. R., & Nurjannah. (2017). *Metode Statistika Multivariat Pemodelan Persamaan Struktural (SEM) Pendekatan WarPLS*. UB Press.
- Sugiono, A., & Untung, E. (2016). *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan Edisi Revisi*. PT Grasindo.
- Sugiyono. (2016). *Cara Menyusun Skripsi, Tesis, dan Disertasi*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal : Manajemen Portofolio & Investor*. PT Kanisius.
- Thian, A. (2021). *Pasar Modal Syariah - Mengenal dan Memahami Ruang Lingkup Pasar Modal Islam di Indonesia*. ANDI.
- Utami, E. S. (2019). Analysis Capital Structure on Indonesia Stock Exchange. *International Conference of Organizational Innovation*, 100(Icoi), 686–690.
- Ultrajaya Milk Industry & Trading Company. (n.d.). <http://www.ultrajaya.co.id/investor-relation/annual-report/ind>.

- Wahyuni, S. (2020). *Kinerja Sharia Conformity And Profitability Index Dan Faktor Determinan*. Scopindo Media Pustaka.
- Widyantari, N. L. P., & Yadnya, I. P. (2017). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage Di Bursa Efek Indonesia*. 6(12), 6383–6409.
- Widyanti, E., & Trisnawati, R. (2021). The Effect of Profitability , Capital Structure , Dividend Policy , and Company Size on Firm Value Pengaruh Profitabilitas , Struktur Modal , Kebijakan Dividen , dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *The 14th University Research Colloquium*, 200–211.
- Wijaya, I. G. N. S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akutansi*, 7(2), 123–129. <https://doi.org/10.32639/jimmmba.v3i2.834>
- Wilmar Cahaya Indonesia. (n.d.). <https://wilmarcahayaindonesia.com/annual>.
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297–2324.