



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN  
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

SKRIPSI  
Anisa Zahra Wulandari  
1702025211

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN  
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

SKRIPSI  
Anisa Zahra Wulandari  
1702025211

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2021

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul "PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA" merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Jakarta, 31 Juli 2021

Yang menyatakan,



(Anisa Zahra Wulandari)

NIM 1702025211

**PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI**

**JUDUL** : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

**NAMA** : ANISA ZAHRA WULANDARI

**NIM** : 1702025211

**PROGRAM STUDI** : S1 MANAJEMEN

**TAHUN AKADEMIK** : 2021


Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, SE., MM	
Pembimbing II	Ani Silvia, STP., M.Sc	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas

Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M)

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul:  
**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN  
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Yang disusun oleh:  
Anisa Zahra Wulandari  
1702025211

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian keserjanaan  
strata-satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas

Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal: 31 Juli 2021

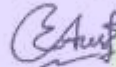
**Tim penguji:**

Ketua, merangkap anggota :



(Drs., Komara, MM.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Edi Setiawan, SE., MM.)

Anggota,



(Dr., Budi Permana Yusuf, MM.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo AnWibowo, M.M.



Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

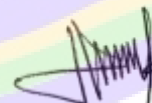
Nama : Anisa Zahra Wulandari  
NIM : 1702025211  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free-Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :  
**“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 31 Juli 2021  
Yang menyatakan,



Anisa Zahra Wulandari  
NIM. 1702025211

## ABSTRAK

Anisa Zahra Wulandari

### **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA. 2021. Jakarta*

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman di Indonesia. Peneliti menggunakan metode kuantitatif, yaitu metode ini menggunakan pengujian dan penganalisaan teori yang tersusun dari berbagai variabel, pengukuran yang melibatkan angka, dan dianalisis menggunakan prosedur statistik. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Pemilihan sampel menggunakan teknik purposive sampling. Terdapat 9 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian sehingga data yang akan diteliti berjumlah 45. Teknik pengambilan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (annual report), studi literatur yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikansi 0,021 dan nilai t hitung mencapai -2,396. Variabel profitabilitas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini dibuktikan dengan nilai signifikansi 0,18 dan nilai t hitung mencapai 2,463. Hasil uji ketetapan model dilakukan dengan menggunakan uji F, hasil signifikansi F hitung memiliki nilai sebesar 17,185 dengan nilai signifikansi 0,000. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini sebesar 0,242. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen sebesar 24,2%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain di luar model.

## ABSTRACT

**Anisa Zahra Wulandari (1702025211)**

### **THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND PROFITABILITY ON THE VALUE OF FOOD AND BEVERAGE SUB SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

Thesis. Undergraduate Program in Management Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA. 2021. Jakarta

Keywords: Capital Structure, Profitability, Firm Value.

This study aims to determine the effect of capital structure and profitability on food and beverage sub-sector companies in Indonesia. Researchers use quantitative methods, namely this method uses testing and theoretical analysis consisting of various variables, measurements involving numbers, and analyzed using statistical procedures. The population in this study are food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. Sample selection using purposive sampling technique. There are 9 companies that meet the criteria for the research sample so that the data to be studied will be carried out 45. The data collection technique used is document review, the data reviewed are annual financial reports, literature studies related to research problems. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that partially the capital structure has a negative and significant effect on firm value. This result can be proven with a significance value of 0.021 and t count reaches -2.396. The profitability variable partially has a positive and significant effect on firm value. This result is evidenced by a significance value of 0.18 and a t-count value of 2,463. The results of the model determination test were carried out using the F test, the result of the calculated F significance had a value of 17.185 with a significance value of 0.000. The value of the coefficient of determination in this study is 0.242. This means that the ability of the independent variable in explaining the variation of the dependent variable is 24.2%, while the rest is explained by other independent variables outside the model.



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mengerjakan skripsi pada program Strata-1 Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan sehingga jauh dari sempurna. Hal ini disebabkan dengan keterbatasan penulis, baik dalam kemampuan pengetahuan serta pengalaman penulis miliki. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta dukungan semangat sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Sebagai penghormatan dan kebanggaan, penulis ucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro. M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA.
3. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo., S.E.,M.M. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Nendi Juhandi., S.E., MM. Selaku pembimbing Skripsi I yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, dan kritiknya untuk memberikan bimbingan kepada penulis dalam Menyusun skripsi ini.
5. Ibu Ani Silvia, STP., M.Sc. Selaku pembimbing Skripsi II yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, dan kritiknya untuk memberikan bimbingan kepada penulis dalam Menyusun skripsi ini.

6. Orang tua dan keluarga penulis, atas doa, cinta, dukungan, waktu, dan segalanya untuk penulis di sepanjang hidup penulis. Tanpa dukungan kalian penulis tidak akan bisa menyelesaikan skripsi ini.
7. Kepada ka Nikhen yang telah membantu dan mensupport selama mengerjakan skripsi ini.
8. Kepada bang diky yang telah sabar menghadapi keluh kesah dan emosi saya selama menyusun skripsi ini.
9. Seluruh teman-teman seperjuangan khususnya program S1 Manajemen keuangan yang selalu memberi dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SAW, memberikan balasan atas kebaikan serta dibukakan jalan yang baik disetiap langkahnya dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan untuk kepentingan studi dan penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penulisan yang lebih baik lagi. Terima Kasih.

Jakarta, 31 Juli 2021

Penulis,

  
Anisa Zahra Wulandari

(1702025211)

## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	iv
<b>ABSTRACT</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan .....	10
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	10
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	10
1.2.3 Perumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	12
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	12
1.4.2 Manfaat Praktis .....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Penelitian Terdahulu .....	14
2.2 Telaah Pustaka .....	33
2.2.1 Nilai Perusahaan .....	33
2.2.2 Struktur Modal .....	38
2.2.3 Profitabilitas .....	48
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	51
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	51
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	53
2.3.3 Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	54
2.4 Hipotesis .....	55

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

3.1 Metode Penelitian .....	56
3.2 <i>Operasional Variabel</i> .....	56
3.3 Populasi dan Sampel .....	58
3.3.1 Populasi .....	58
3.3.2 <i>Sampel Penelitian</i> .....	59
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	61
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	61
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	61
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	62
3.5.1 <i>Analisis Manajemen Keuangan</i> .....	62
3.5.2 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	62
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	63
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	64
3.5.5 Koefisien Determinasi dan Adjusted R <sup>2</sup> .....	66
3.5.6 <i>Pengujian Hipotesis</i> .....	67
3.5.7 Koefisien Determinasi Koefisien.....	69

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	71
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	71
4.1.2 Profil Singkat Perusahaan Sampel .....	73
4.2 Hasil Pengolahan dan Pembahasan.....	79
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan .....	79
4.2.2 Hasil Pengolahan Data.....	85
4.3 Pembahasan Umum .....	96
4.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	98
4.3.3 Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	98
4.3.4 Analisis Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ).....	99

### **BAB V PENUTUP**

5.1 Kesimpulan.....	100
5.2 Saran-Saran.....	101

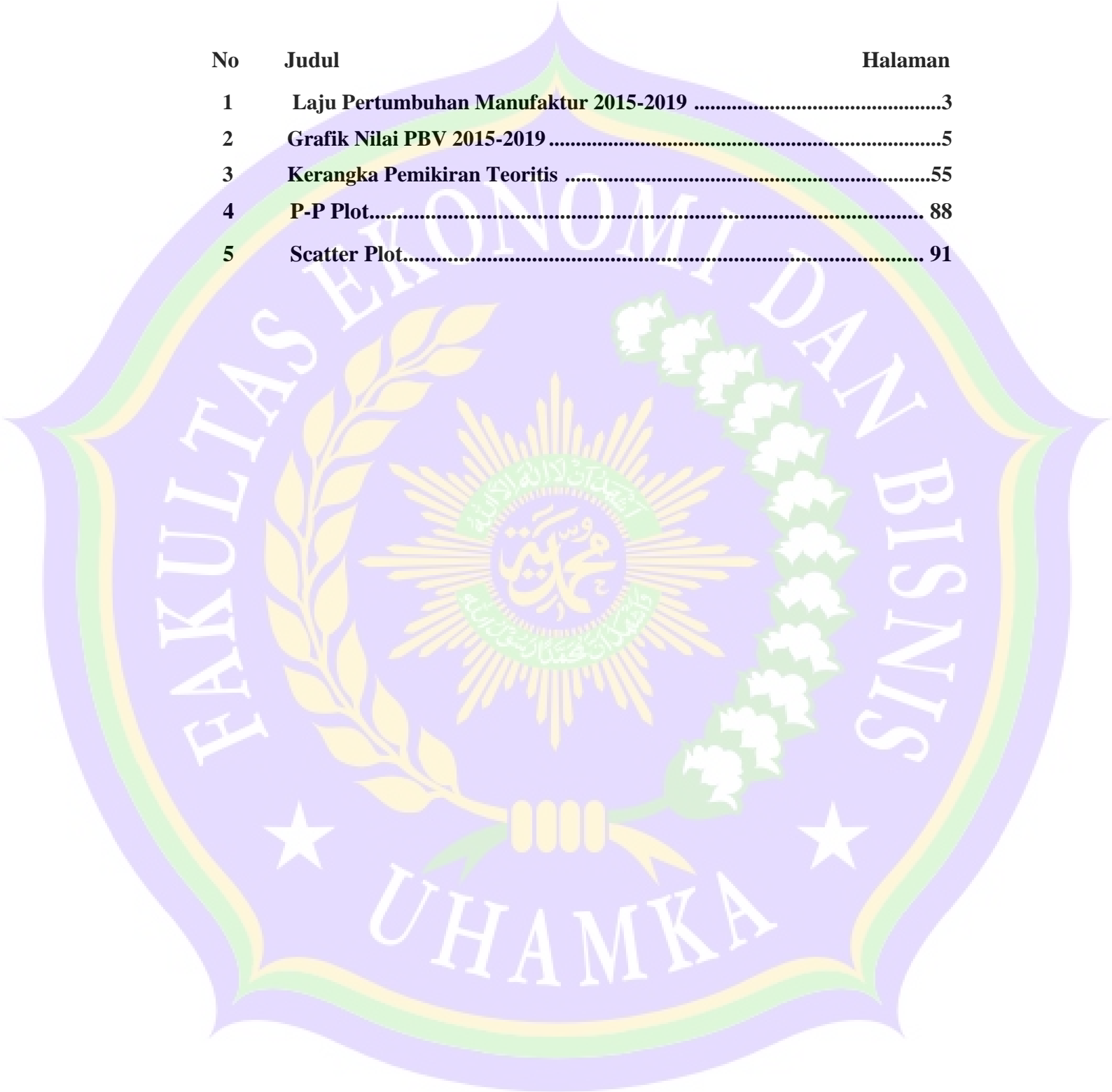
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>103</b>
-------------------------	------------

## DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	21
2	Operasional Variabel Penelitian .....	57
3	Populasi Penelitian .....	58
4	Kriteria Sampel Penelitian .....	60
5	Daftar Sampel Perusahaan .....	61
6	Hasil Perhitungan Price To Book Value.....	80
7	Hasil Perhitungan Struktur Modal .....	82
8	Hasil Perhitungan Profitabilitas .....	84
9	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	86
10	Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	87
11	Hasil One Sampel Kolmogrov .....	88
12	Hasil Uji Multikolinearitas .....	90
13	Hasil Uji Autokolerasi .....	92
14	Hasil Uji T .....	93
15	Hasil Uji F.....	94
16	Hasil Analisis Koefisien Korelasi X1 Terhadap Y .....	95
15	Hasil Analisis Koefisien Korelasi X2 Terhadap Y.....	95

## DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1	Laju Pertumbuhan Manufaktur 2015-2019 .....	3
2	Grafik Nilai PBV 2015-2019 .....	5
3	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	55
4	P-P Plot.....	88
5	Scatter Plot.....	91



## DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Halaman
1.	Daftar Populasi Penelitian .....	1/19
2.	Daftar Sampel Penelitian .....	2/19
3.	Penyajian Struktur Modal (X1).....	3/19
4.	Penyajian Profitabilitas (X2) .....	5/19
5.	Penyajian Nilai Perusahaan (Y) .....	7/19
6.	Hasil Uji Normalitas .....	9/19
7.	Hasil Uji Multikolonieritas.....	10/19
8.	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	10/19
9.	Hasil Uji Durbin Watson (DW) .....	11/19
10.	Hasil Uji Parsial (Uji T).....	11/19
11.	Hasil Uji Simultan(F).....	11/19
12.	Tabel Durbin Watson(DW).....	12/19
13.	Tabel T Statistic .....	13/19
14.	Titik Presentase Distribusi F.....	14/19
15.	Surat Tugas.....	15/19
16.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi .....	16/19
17.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I (Satu).....	17/19
18.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II (Dua).....	18/19
19.	Daftar Riwayat Hidup .....	19/19

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Indonesia merupakan negara yang berkembang, saat ini pemerintah sedang berupaya untuk meningkatkan pembangunan di segala bidang, khususnya bidang perekonomian. Dengan adanya peningkatan pembangunan di sektor bisnis diharapkan investor dapat menanamkan sahamnya di Indonesia.

Di era globalisasi industrialisasi banyak investor asing yang menanamkan modalnya di Indonesia dan bersaing dengan industri-industri yang ada di Indonesia. Banyak investor Indonesia tidak bisa bersaing dengan investor asing karena mengalami kerugian. Bahkan sekarang ini perusahaan yang sudah terbentuk harus memiliki suatu tujuan yang jelas, terukur dan konsisten dengan adanya tujuan yang jelas dapat membantu perusahaan dalam mengevaluasi agar perusahaan bisa memperoleh keuntungan yang kompetitif dengan cara memberikan perhatian penuh pada kegiatan operasional dan finansial perusahaan secara terus menerus.

Di Indonesia memiliki jumlah penduduk sekitar 268 juta orang. Negeri ini sedang mengalami pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan serta jumlah penduduk di Indonesia kini terus bertambah secara cepat. Sehingga makin bertambah angka penduduk di Indonesia semakin



menarik bagi investor untuk menerbitkan saham terutama pada Industri Makanan dan Minuman.

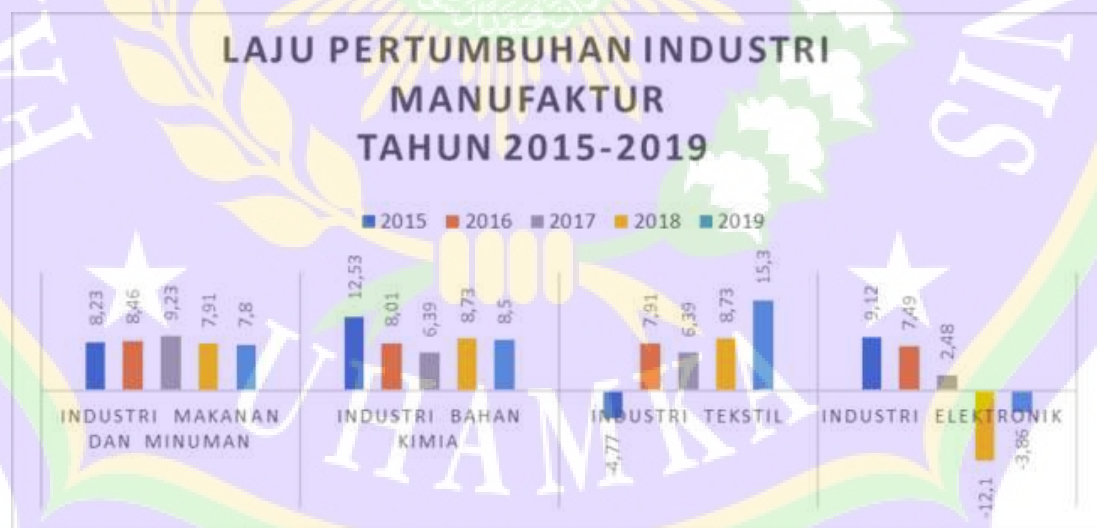
Perkembangan industri sub sektor makanan dan minuman mengalami perkembangan yang sangat pesat. Hal ini terjadi karena industri makanan dan minuman sangat berperan untuk memenuhi kebutuhan masyarakat dengan baik.

Sehingga fenomena yang terjadi bahwa pada pertumbuhan makanan dan minuman mengalami peningkatan dibandingkan tahun sebelumnya. Menurut Abdul Rochim pada triwulan III 2019 industri makanan dan minuman sumbangsihnya mencapai 36,49% kepada PDB Industri non migas dan PDB Nasional mencapai 7,72%. Bahkan, bila dibandingkan y-o-y laju pertumbuhan triwulan III 2018 meraih 8,10%, sebaliknya pada triwulan III tahun 2019 naik jadi 8,33%. Bisa dilihat bahwa triwulan III tahun ini mengalami kenaikan yang cukup signifikan dibanding tahun lalu 2018 (<https://gatra.com/>).

Pada triwulan IV akhir tahun 2019 dengan adanya virus corona yang terjadi di china ini akan membawa dampak bagi negara-negara lain khususnya Indonesia. Ekspor Indonesia ke china menurun, ini disebabkan karena perekonomian china terhenti selama tiga bulan akibat lockdown untuk mencegah penyebaran virus corona. Menurut Bank Indonesia, china merupakan negara utama tujuan ekspor Indonesia. Melemahnya nilai tukar rupiah ke dollar yang membawa dampak pada perusahaan manufaktur khususnya industri makanan dan

minuman(<https://bbcindonesia.com>). Menteri perdagangan agus mengadakan pertemuan dengan ketua Umum Gabungan Pengusaha Makanan dan Minuman Seluruh Indonesia (GAPMMI) Adhi S Lukman menyatakan bahwa bersedia untuk mendukung pemerintah dengan cara memenuhi kebutuhan pangan masyarakat ditengah kondisi sulit seperti ini akibat dampak covid 19 dan tidak lagi memikirkan laba ataupun rugi agar bisa mengatasi masalah ini secara cepat. (<https://mediaindonesia.com/>).

Perkembangan ekonomi dalam suatu negara bisa dilihat dari banyaknya perusahaan yang sudah tercatat di Bursa Efek Indonesia. Kemudian industri tersebut dikategorikan dalam berbagai sub sektor. Bisa dilihat dari grafik pertumbuhan industri manufaktur di Indonesia periode 2015-2019 sebagai berikut:



Sumber: BPS dan Kemenperin, diolah oleh penulis 2021

**Gambar 1 Laju Pertumbuhan Industri Manufaktur 2015 - 2019**

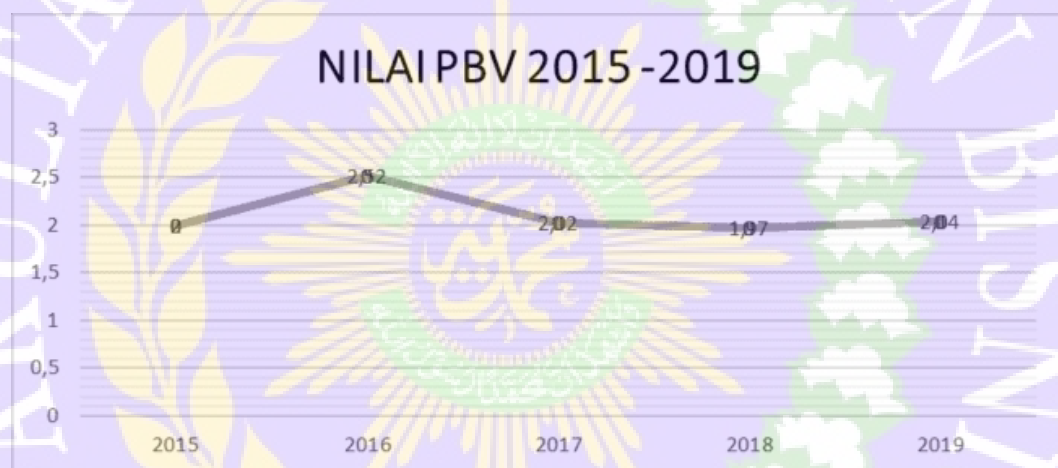
Dari data grafik diatas bahwa sub sektor makanan dan minuman menjadi penyumbang kedua dari pertumbuhan sektor industri meskipun mengalami penurunan 7,80 persen pada tahun 2019 dibanding dengan tahun 2018 sebesar 7,91 persen.

Dipilihnya sub sektor makanan dan minuman karena semakin pesatnya dan bertambahnya penduduk di Indonesia. Selain itu Indonesia gemar terhadap kuliner yang sedang tren di seluruh dunia, hal ini dapat mempengaruhi perusahaan makanan dan minuman sehingga perusahaan melakukan inovasi baru yang banyak dimininati oleh masyarakat. Semacam perusahaan mie instan dan kopi nescafe yang saat ini sedang tren di kalangan masyarakat oleh karena itu, perusahaan menciptakan rasa baru sesuai tren yang sedang diminati.

Sebuah perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memaksimalkan laba, sedangkan dalam jangka panjang perusahaan didirikan bertujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan harus diteliti karena nilai perusahaan mencerminkan pertumbuhan dan kinerja suatu perusahaan. Dengan memaksimalkan harga saham tujuan yang paling penting bagi semua perusahaan (Brigham, 2006). Ketika nilai perusahaan tinggi maka investor akan lebih mudah untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut, nilai perusahaan diketahui dari harga saham yang normal dan mengalami kenaikan dalam jangka panjang, semakin tinggi harga saham ini akan membuat nilai perusahaan juga tinggi serta semakin tinggi nilai perusahaan dapat memperlihatkan

kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan bisa dilihat dari perkembangan harga saham di pasar saham. Dengan harga saham yang tinggi memberikan dampak yang positif terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang baik dapat memberikan sinyal positif bagi prospek perusahaan dimasa depan.

Pada penelitian ini nilai perusahaan dapat dihitung dengan cara price to book value (PBV). Nilai price to book value dapat digunakan untuk mengetahui nilai harga saham yang mahal atau murah.



Sumber : IDX, data diolah tahun 2015-2019

**Gambar 2 Grafik Nilai PBV 2015 -2019**

Dapat dilihat dari grafik diatas bahwa nilai PBV pada sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015 sampai tahun 2019 memiliki nilai PBV yang tidak sama rata. Dimana tahun 2015 memiliki Nilai PBV sebanyak 2,00, di tahun 2016 nilai PBV sebanyak 2,52, namun di tahun 2017 dan 2018 nilai PBV mengalami penurunan berturut-turut. Di tahun 2017 sebanyak 2,02, di tahun 2018 sebanyak 1,97, di tahun 2019 nilai PBV kembali mengalami peningkatan sebanyak 2,04. Dari grafik diatas

maka dapat diketahui bahwa nilai pbv dari tahun ke tahun mengalami perubahan. Nilai PBV mengalami penurunan selama dua tahun. Penurunan secara signifikan terjadi pada tahun 2017. Rata-rata PBV dari sembilan sampel perusahaan terdapat beberapa perusahaan yang memiliki nilai rasio PBV di bawah satu seperti PT. Siantar Top, PT. Sekar Bumi, serta PT. Budi Starch dan Sweetner. Hal ini bertanda bahwa pada tahun tersebut nilai PBV mengalami penurunan yang disebabkan karena adanya tingkat hutang yang terus meningkat dan tidak sebanding dengan perusahaan memperoleh keuntungan. Adanya faktor tersebut dapat mempengaruhi nilai PBV.

Nilai perusahaan dapat mempengaruhi besar kecilnya suatu perusahaan yang dihasilkan oleh perusahaan. Probabilitas sejauh mana perusahaan menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan ( Weston dan Copeland 1997). Perusahaan dikatakan baik bisa dilihat dari kreditor, supplier, investor juga akan melihat bagaimana perusahaan memperoleh keuntungan dari hasil penjualan (suharli,2006).

Perusahaan yang memiliki nilai rasio diatas satu bertanda bahwa perusahaan tersebut dapat berjalan dengan baik. Karena semakin besar nilai rasio PBV terhadap perusahaan,maka semakin tinggi juga tingkat kemakmuran para pemegang sahamnya. Dengan ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak hanya mencerminkan kinerja suatu perusahaan tetapi juga menunjukkan prospek perkembangan suatu perusahaan dimana yang akan datang (Laksitaputri, 2012).

Setiap perusahaan akan membutuhkan modal yang berasal dari pihak internal maupun eksternal. Hal ini struktur modal dan nilai perusahaan saling berpengaruh. Struktur modal adalah dimana membandingkan antara modal sendiri dengan modal asing yang memiliki masalah penting bagi perusahaan, baik buruknya struktur modal perusahaan dapat mempengaruhi nilai keuangan perusahaan. Jika perusahaan memiliki hutang yang cukup besar maka sangat dapat berdampak bagi perusahaan dan akan menimbulkan nilai perusahaan menjadi turun. Seorang manajer harus menentukan struktur modal yang optimal. Pada penelitian terdahulu mengatakan bahwa teori struktur modal masih tidak konsisten dan ketidaklengkapan untuk diteliti. Salah satu penelitian terdahulu S. Myers (2001) mengatakan bahwa hasil struktur modal hanya valid dalam kondisi tertentu dengan asumsi terbatas.

Struktur modal dihitung menggunakan rumus *Debt to Equity Ratio* (DER). Dari komponen struktur modal DER digunakan sebagai variable independen perbandingan antara hutang, ekuitas, dan aset (Dewi et al., 2017). Menurut Kartika (2016) semakin besar nilai DER maka semakin besar tingkat risiko kebangkrutan yang akan terjadi pada perusahaan karena hutang yang terlalu besar dibandingkan modal sendiri.

Hal ini mendukung penelitian yang berkaitan dengan Nilai Perusahaan Rehman (2016) mengatakan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat tobin's Q.

Riaz & Qasim (2016) Berdasarkan hasil hipotesis ada hubungan positif antara struktur modal dan nilai perusahaan. Pertumbuhan IMIF memiliki hubungan negatif dan nilai perusahaan serta profitabilitas mempunyai hubungan positif terhadap nilai perusahaan.

dan Purwohandok (2017) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh yang signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan.

Bertentangan dari penelitian sebelumnya oleh D. Dewi & Sudiarta (2017), hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan aset berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014.

Syarinah Sianipar (2017), hasil penelitian menunjukan bahwa secara parsial struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan profitabilitas secara parsial berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Aloys and Wamalwa (2015) juga menyatakan bahwa struktur modal negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu profitabilitas. Profitabilitas dalam perusahaan sangatlah penting karena untuk melangsungkan kelancaran kegiatan operasional, maka dari itu

setiap perusahaan harus menghasilkan laba. Perusahaan tidak akan bertahan apabila sudah tidak lagi adanya kemampuan menghasilkan laba. Apabila perusahaan menghasilkan laba yang besar cenderung mempunyai laba ditahan untuk memenuhi kebutuhan dananya guna menciptakan inovasi produk terbaru dari pendanaan intern perusahaan.

Return on Equity (ROE) merupakan rasio ini menghitung kemampuan perusahaan mendapatkan keuntungan dengan menggunakan ekuitas yang pernah diinvestasikan oleh pemegang saham. Sehingga dengan ini investor dapat mengetahui tingkat pengembalian investasinya. Semakin besar rasio ROE bertanda bahwa kinerja dalam perusahaan tersebut semakin baik.

Hal ini mendukung penelitian Krisnawati & Miftah (2019), menyatakan bahwa kebijakan deviden berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan hutang dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Purwohandoko (2017) menyatakan bahwa berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai suatu perusahaan.

Bertentangan dari penelitian sebelumnya oleh Rakasiwi Faradila Wily Andini (2017), dari hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa Eps berpengaruh negatif tidak signifikan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan, profitabilitas berpengaruh negatif tidak signifikan, leverage, sales growth berpengaruh negatif signifikan dan



kebijakan deviden berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Nur Aulia, Indah Mustikawati & Hariyanto (2020) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh secara negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, penulis tertarik untuk meneliti dengan judul tentang **“Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas, sehingga penulis dapat mengidentifikasi beberapa permasalahan, antara lain sebagai berikut:

1. Nilai Perusahaan dikur oleh *Price Book Value* pada perusahaan makanan dan minuman mengalami fluktuasi yang berbeda.
2. Terjadi penurunan pada industri sub sektor makanan dan minuman di tahun 2019.
3. Perbedaan hasil Riset Gap penelitian struktur modal terhadap nilai perusahaan
4. Perbedaan Riset Gap penelitian profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Untuk memfokuskan penelitian agar masalah yang diteliti dapat berjalan dengan sesuai, maka penelitian ini memiliki ruang lingkup yang jelas dan terarah. Penulis

akan memberikan batasan masalah yang dibahas, yaitu variable terikat yang digunakan merupakan nilai perusahaan. Selanjutnya variable bebas yang digunakan yaitu Struktur Modal dan Profitabilitas. Selain itu untuk objek yang diteliti dalam permasalahan yaitu perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sesuai dengan periode penelitian selama lima tahun dimulai dari tahun 2015 hingga tahun 2019.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang dijelaskan diatas maka dapat merumuskan permasalahan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah pengaruh struktur modal secara parsial terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman di Indonesia?
2. Apakah pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman di Indonesia?
3. Apakah pengaruh struktur modal dan profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman di Indonesia?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Untuk melaksanakan penelitian dengan baik dan mengenai sasaran, maka peneliti harus memiliki tujuan yaitu.

1. Untuk mengetahui dan menganalisis secara parsial pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk mengetahui dan menganalisis secara parsial pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis secara simultan pengaruh struktur modal dan profitabilitas pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, yaitu sebagai berikut:

##### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Dapat memberikan tambahan teori tentang bagaimana pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

##### **1.4.2 Manfaat Praktis**

###### **1. Bagi Akademik**

Hasil yang digunakan dapat menjadi referensi untuk penelitian yang berkaitan dengan topik tentang struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

###### **2. Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan oleh perusahaan terutama manajemen sebagai dasar pertimbangan dalam mengevaluasi kinerja keuangan dimasa yang akan datang.

### 3 Bagi Penulis

Dapat menambah wawasan dan mengembangkan wawasan penelitian khususnya mengenai pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman. Diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam melakukan aktivitas di pasar modal.

### 3. Bagi ilmu pengetahuan

Hasil penelitian ini dapat dijadikan ilmu pengetahuan yang berguna, terutama disiplin ilmu manajemen keuangan.

## DAFTAR ISI

- Adeoye, S. D., & Olojede, S. O. (2019). Effect of Capital Structure on Financial Performance In Commercial Banks In Mombasa County, Kenya. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 5(6), 1–14. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2019/v12i230148>
- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 07(04), 982–1000. <https://doi.org/10.4236/tel.2017.74067>
- Aloys and Wamalwa, F. A. (2015). Determinants of Firm Value in Kenya: Case of Commercial Banks Listed at the Nairobi Securities Exchange. *Applied Finance and Accounting*. *Applied Finance and Accounting*.
- Ambarwati, S. D. A. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Bhatarai, B. P. (2020). Effects of Capital Structure on Financial Performance of Insurance Companies in Nepal. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 10(3), 35. <https://doi.org/10.5296/ijafr.v10i3.17674>
- Brigham, E. F. dan H. (2006). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (10th ed.). Jakarta.
- Demirgunes, K. (2017). Capital Structure Choice and Firm Value: New Empirical Evidence from Asymmetric Causality Test. *International Journal of Financial Research*, 8(2), 75. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v8n2p75>
- Dewi, D., & Sudiartha, G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 242635.
- Dewi, J. P. (2019). *ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN TAHUN 2013-2017*. 6(3), 71–78.
- Fakhrurozy, A. (2019). Pengaruh struktur modal, kebijakan deviden, tax avoidance, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Teori Akuntansi Perekayasaan Laporan Keuangan (Edisi Ketiga)*.
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update LPS Regresi* (Edisi VII). Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J. (2006). *Principles Of Managerial Finance* (8th ed.).
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2), 333–348. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>

- Kartika, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *INFOKAM*, 49–58.
- Krisnawati, E., & Miftah, M. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Equity*, 18(2), 181. <https://doi.org/10.34209/equ.v18i2.467>
- Laksitaputri, I. M. (2012). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010). *Jurnal Bisnis Strategi*, 21(2), 1–17. <https://doi.org/10.14710/jbs.21.2.1-17>
- Liu, H., Chiang, Y. M., & Tsai, H. J. (2020). The impact of loan rollover restrictions on capital structure adjustments, leverage deviations, and firm values. *Pacific Basin Finance Journal*, 62, 101384. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101384>
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(3), 458–465. <https://doi.org/10.17358/jabm.3.3.458>
- Mihaela Rus, Mihaela Luminița Sandu, T. T. (2020). The Indirect Impact of Profitability on Firm Value: Evidence Dividend Policy as Moderators and Capital Structure as Mediator. *Technium: Social Science Journal*, 6(6), 69–87. Retrieved from <https://techniumscience.com/index.php/socialsciences/article/view/332/124>
- Myers, S. (2001). Capital Structure. *Journal of Economic Perspectives*, 81–102.
- Myers, S. C. (1983). *Stwr C. Myers*.
- Nur Aulia, A., Indah Mustikawati, R., & Hariyanto, S. (2020). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, 6(1), 1–7. <https://doi.org/10.21067/jrmm.v6i1.4463>
- Oktrima, B. (2017). *PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris: PT. Mayora Indah, Tbk. Tahun 2011 – 2015)*. 1(1), 98–107.
- Parhusip, H. A. G., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Adminitrasi Bisnis*, 37(2), 163–172.
- Purwohandok. (2017). The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*.

- Purwohandoko. (2017). The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 103. <https://doi.org/10.5539/ijef.v9n8p103>
- Rakasiwi, Faradila Wily Andini, A. P. R. (2017). *PENGARUH EPS, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, LEVERAGE, SALES GROWTH DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010 – 2015*. (0), 377–388.
- Rehman, O. U. (2016). Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Poverty, Investment and Development*, 21(2006), 40–57. Retrieved from <https://iiste.org/Journals/index.php/JPID/article/view/28887>
- Riaz, M., & Qasim, M. (2016). Islamic Microfinance Institution : The Capital Structure, Growth, Performance and Value of The Firm In Pakistan. *Journal of ISOSS*, 2(1), 97–101.
- Rizkiastuti, A. I. (2016). *PENGARUH STRUKTUR MODAL PROFITABILITAS STRUKTUR BIAYA DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. 3345–3356.
- Sabrin, Buyung Sarita, Dedy Takdir .S, S. (2016). The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *Experimental Cell Research*, 126(2), 263–272. [https://doi.org/10.1016/0014-4827\(80\)90264-5](https://doi.org/10.1016/0014-4827(80)90264-5)
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th ed.). BPFE Yogyakarta.
- Sjahrial, D. (2008). *Manajemen Keuangan* (2nd ed.). Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sondakh, R. (2019). THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, LIQUIDITY, PROFITABILITY AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE IN FINANCIAL SERVICE SECTOR INDUSTRIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2018 PERIOD. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan, Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga Press.
- Sugiyono. (2010). *Metodologi penelitian Bisnis* (cetakan ke). Bandung: PT Alfabet.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.
- Sujoko, U. S. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Strategi Diversifikasi,

Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta). *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 11(2), 236–254. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2007.v11.i2.317>

Syarinah Sianipar, M. I. (2017). *Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 4(22), 1–14.

Yadnya, N. L. P. W. & I. P. (2017). *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Persaingan dalam dunia bisnis semakin kuat seiring dengan kondisi perekonomian yang membaik . Setiap perusahaan berusaha untuk dapat mencapai tujuan perusahaan yaitu dengan meningkatkan ke*. 6(12), 6383–6409.

Yanda, A. C. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar. *Acta Universitatis Agriculturae et Silviculturae Mendelianae Brunensis*, 16(2), 39–55.

Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). *PENGARUH PROFITABILITAS , UKURAN PERUSAHAAN , STRUKTUR MAKANAN DAN MINUMAN Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana ( Unud ) , Bali , Indonesia ABSTRAK Persaingan yang ketat antar perusahaan manufaktur mendorong perusahaan- perusahaan manufaktur unt*. 8(4), 2297–2324.

Sumber Lain:

<https://www.gatra.com/detail/news/456063/ekonomi/kemenperin-klaim-pertumbuhan-industri-makanan-dan-minuman-terus-meningkat>

<https://mediaindonesia.com/read/detail/300718-menperin-minta-industri-makanan-genjot-produktivitas>

[www.idx.co.id/](http://www.idx.co.id/)

<https://www.bbc.com/indonesia/indonesia-52322753/>

<https://www.bps.go.id/>