

SKRIPSI

PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR F&B YANG TERDAFTAR DI BEI



Oleh :

FARHAN ADITYA
NBI : 1222200142

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2025

SKRIPSI

**PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB
SEKTOR F&B YANG TERDAFTAR DI BEI**



Diajukan Oleh :
Farhan Aditya
NBI : 1222200142

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

SKRIPSI

**PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB
SEKTOR F&B YANG TERDAFTAR DI BEI**



**Di Ajukan Oleh : Farhan Aditya
NBI : 1222200142**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

**PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB
SEKTOR F&B YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Akuntansi
Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Di Ajukan Oleh:
FARHAN ADITYA
NBI : 1222200142**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

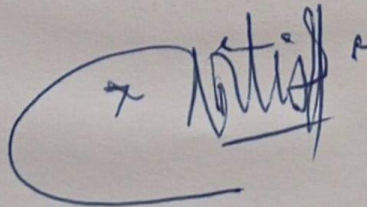
LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING

Nama Lengkap : Farhan Aditya
NBI : 1222200142
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi :

**PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB
SEKTOR F&B YANG TERDAFTAR DI BEI**

Surabaya, 04 Desember 2025

Mengetahui/Menyetujui Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Titiek', with a large, stylized circular flourish to the left.

Dr. Titiek Rachmawati, M.Si., CMA, CSRS+

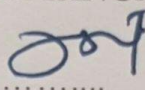
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

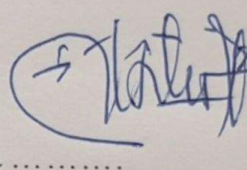
Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal 19 Desember 2025

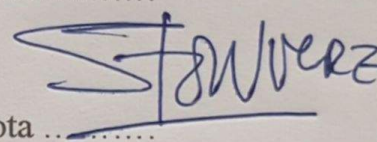
TIM PENGUJI

1. Dr. Maria Yovita R.Pandin, MM., CMA., CPA., CIAP., CSRS+
2. Dr. Titiek Rachmawati, Msi., CMA., CSRS+
3. Drs. J. B. Amiranto, Msi., Ak., CA

TANDA TANGAN

Ketua 

Anggota 

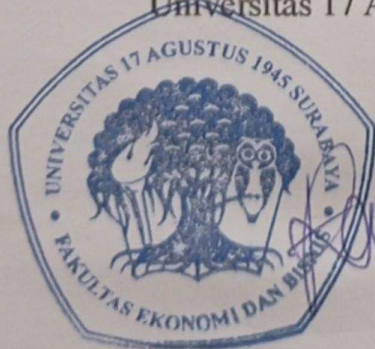
Anggota 

Mengesahkan

Dekan,

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., M.S., CA., CPA

NPP: 20220.85.0043

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini:

1. Nama Lengkap KTP : Farhan Aditya
2. NBI : 1222200142
3. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Akuntansi
5. NIK (KTP) : 3578072006030002
6. Alamat Rumah (KTP) : Gembong Asih no.6

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

“Pengaruh Fundamental Makro Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor F&B Yang Terdaftar Di BEI”

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan kelembagaan Fak. Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

Surabaya, 19 Desember 2025

Yang Membuat,



(Farhan Aditya)



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN
Jl. Semolowaru 45 Surabaya
Tlp. 031 593 1800 (ex.311)
Email: perpus@untag-sby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Farhan Aditya
NBI : 1222200142
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya *Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)*, atas karya saya yang berjudul:

“Pengaruh Fundamental Makro Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor F&B Yang Terdaftar Di BEI”

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right), Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum nama saya sebagai penulis.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada Tanggal : 19 Desember 2025

Yang menyatakan,



Farhan Aditya

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Fundamental Makro dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024.”

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, motivasi, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Harjo Seputro, S.T., M.T. selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
2. Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., M.S., CA., CPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatan dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan kepada saya selama menempuh proses perkuliahan pada pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Dr. Maulidah Narastri, S.E., M.A selaku Kepala Program Studi Akuntansi, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk boleh melaksanakan penelitian. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya. Seluruh Staff dan Karyawan Tata Usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah banyak mendukung dan membantu saya dari awal perkuliahan hingga ujian skripsi ini.
4. Dr. Titiek Rachmawati, M.Si., CMA, CSRS+, selaku Pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan, dan tambahan ilmu serta wawasannya. Saya sangat berterima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing, mengoreksi, serta memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian dan penulisan skripsi ini. Terima kasih.
5. Segenap bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah membimbing, mengajari dan memberikan banyak ilmu pengetahuan yang bermanfaat dan dapat menambah wawasan saya selama awal perkuliahan hingga saat ini.

6. Ibu tercinta, terima kasih atas segala kasih sayang, doa, dan ketulusan yang tidak pernah berhenti mengiringi setiap langkah saya. Ibu adalah sumber kekuatan yang tidak pernah padam, tempat saya kembali ketika lelah, dan pelukan paling aman yang selalu menenangkan hati. Dari Ibu saya belajar arti kesabaran, ketulusan, dan keteguhan hati dalam menghadapi segala ujian. Segala keberhasilan yang saya capai, termasuk terselesaikannya skripsi ini, tidak akan pernah terwujud tanpa doa Ibu yang diam-diam selalu dipanjatkan dalam setiap sujudnya. Semoga Allah memberi kesehatan dan kebahagiaan yang berlimpah kepada Ibu atas segala pengorbanan yang telah diberikan.
7. Ayah tersayang, terima kasih atas segala perjuangan, kerja keras, dan semangat yang Ayah berikan untuk membangun masa depan saya. Ayah adalah teladan yang mengajarkan arti kedisiplinan, tanggung jawab, dan keberanian dalam menghadapi hidup. Setiap peluh dan pengorbanan Ayah menjadi alasan saya untuk terus berusaha dan tidak pernah menyerah.
8. Sahabat dan teman-teman seperjuangan, yang selalu memberikan motivasi, dukungan, serta kebersamaan yang tidak ternilai harganya sepanjang proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas setiap doa, candaan, diskusi panjang. Kalian adalah tempat berbagi cerita, tempat bertanya saat bingung, dan tempat bersandar ketika lelah. Kehadiran kalian menjadikan setiap kesulitan terasa lebih mudah dan setiap pencapaian terasa lebih berarti. Tanpa dukungan kalian, penulis tidak akan mampu melalui semua proses ini dengan baik.

Masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi bagi pembaca, khususnya bagi pengembangan ilmu pengetahuan di bidang akuntansi.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi saya dan para pembaca. Terima kasih.

Surabaya, 04 Desember 2025

Penulis

(Farhan Aditya)

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh fundamental makro dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman (Food and Beverage/F&B) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Industri F&B dipilih karena memiliki kontribusi besar terhadap perekonomian nasional dan menunjukkan dinamika signifikan selama masa pascapandemi COVID-19. Faktor fundamental makro seperti inflasi, suku bunga, dan nilai tukar serta faktor internal berupa struktur kepemilikan diduga memengaruhi nilai perusahaan, baik secara langsung maupun melalui kinerja keuangan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode SEM-PLS. Sampel penelitian terdiri dari enam perusahaan F&B yang memenuhi kriteria purposive sampling. Variabel fundamental makro diukur menggunakan inflasi, suku bunga, dan nilai tukar, sementara struktur kepemilikan diukur melalui kepemilikan institusional dan manajerial. Kinerja keuangan dianalisis menggunakan rasio ROA, ROE, perputaran piutang, NPM, sedangkan nilai perusahaan diukur menggunakan PBV, PER, Tobin's Q dan EPS.

Berdasarkan landasan teori dan penelitian terdahulu, fundamental makro dan struktur kepemilikan diperkirakan berpengaruh terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Kinerja keuangan juga diprediksi menjadi variabel mediasi yang signifikan dalam hubungan tersebut. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoretis bagi pengembangan ilmu akuntansi keuangan dan kontribusi praktis bagi investor, manajemen, dan regulator dalam memahami mekanisme pembentukan nilai perusahaan pada sektor F&B.

SUMMARY

This study aims to analyze the influence of macroeconomic fundamentals and ownership structure on firm value, with financial performance as an intervening variable in food and beverage (F&B) manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020–2024 period. The F&B industry was selected because it contributes significantly to the national economy and exhibits significant dynamics during the post-COVID-19 pandemic period. Macroeconomic fundamentals, such as inflation, interest rates, and exchange rates, as well as internal factors such as ownership structure, are suspected to influence firm value, both directly and through financial performance.

This study employed a quantitative approach using the SEM-PLS method. The sample consisted of six F&B companies that met purposive sampling criteria. Macroeconomic fundamentals were measured using inflation, interest rates, and exchange rates, while ownership structure was measured using institutional and managerial ownership. Financial performance was analyzed using ROA, ROE, accounts receivable turnover, and NPM ratios, while firm value was measured using PBV, PER, Tobin's Q, and EPS.

Based on theoretical foundations and previous research, macroeconomic fundamentals and ownership structure are expected to influence financial performance and firm value. Financial performance is also predicted to be a significant mediating variable in this relationship. This research is expected to provide theoretical contributions to the development of financial accounting science and practical contributions for investors, management, and regulators in understanding the mechanisms of corporate value creation in the F&B sector.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh faktor fundamental makro dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan, dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan, laporan keberlanjutan, dan laporan keuangan yang dipublikasikan melalui situs resmi BEI serta website masing-masing perusahaan. Sampel ditentukan dengan metode purposive sampling selama 5 tahun. Penelitian ini menggunakan data dari 6 perusahaan yang terdaftar di BEI pada periode 2020-2024 dan dianalisis menggunakan SmartPLS. Faktor fundamental makro yang diteliti meliputi inflasi, suku bunga, dan nilai tukar. Struktur kepemilikan dianalisis berdasarkan kepemilikan institusional, asing, publik, pemerintah, dan manajerial. Kinerja keuangan diukur melalui perputaran piutang, NPM, ROA, dan ROE. Nilai perusahaan dinilai melalui PBV, PER, Tobin's Q, dan EPS. Penelitian ini memberikan implikasi bagi investor dan manajemen dalam memahami faktor penentu nilai perusahaan di sektor F&B.

Kata Kunci: Fundamental Makro, Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the influence of macroeconomic fundamental factors and ownership structure on firm value, with financial performance as an intervening variable. The study employed a quantitative approach with secondary data obtained from annual reports, sustainability reports, and financial reports published on the official IDX website and each company's website. The sample was determined using a purposive sampling method over five years. This study used data from six companies listed on the IDX for the period 2020-2024 and analyzed using SmartPLS. The macroeconomic fundamental factors studied included inflation, interest rates, and exchange rates. The ownership structure was based on institutional, foreign, public, government, and managerial ownership. Financial performance was measured by receivables turnover, NPM, ROA, and ROE. Firm value was measured by PBV, PER, Tobin's Q, and EPS. This study provides an impact for investors and management in understanding the factors that determine firm value in the F&B sector.

Keywords: *Macroeconomic Fundamentals, Ownership Structure, Financial Performance, Firm Value.*

DAFTAR ISI

COVER LUAR	i
COVER DALAM	ii
LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT	v
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
RINGKASAN	ix
SUMMARY.....	x
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB II KAJIAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Akuntansi Manajemen	7
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	8
2.1.3 Teori Stewardship	8
2.1.4 Teori Pertumbuhan (<i>Growth Theory</i>)	8
2.1.5 Teori Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis – EMH</i>)	9
2.1.6 Fundamental Makro.....	9
2.1.7 Struktur Kepemilikan	9
2.1.8 Kinerja Keuangan	11
2.1.9 Nilai Perusahaan	11
2.2 Penelitian Terdahulu	13
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	17
2.3.1 Hubungan Fundamental Makro dan Kinerja Keuangan	17
2.3.2 Struktur Kepemilikan dan Kinerja Keuangan.....	18

2.3.3. Fundamental Makro dan Nilai Perusahaan.....	18
2.3.4 Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan.....	18
3.3.5 Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan	19
1.3.6 Kinerja Keuangan Memediasi pengaruh Fundamental Makro terhadap Nilai Perusahaan.....	19
2.3.7 Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan.....	20
2.4 Kerangka Konseptual.....	20
2.5 Hipotesis Penelitian	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
3.1 Desain Penelitian	23
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	23
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	23
3.4 Populasi dan Sampel	23
3.4.1 Populasi	23
3.4.2 Sampel	24
3.5 Teknik Pengumpulan Data	25
3.6 Definisi Variabel dan Definisi Operasional	25
3.6.1 Definisi Variabel	25
3.6.2 Definisi Operasional	26
3.7 Proses Pengolahan Data.....	28
3.8 Metode Analisa Data.....	29
3.9 Cara Pengolahan Data dan Teknik Pengujian Hipotesis	29
3.9.1 Cara Pengolahan Data	29
3.9.2 Teknik Pengujian Hipotesis	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	33
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	33
4.1.1 Deskripsi Hasil Penelitian	33
4.1.1.1 Fundamental Makro.....	35
4.1 Pengujian Hipotesis	42
4.2.1 Uji Outer Model	42
4.2.2 Uji Inner Model	47
4.2.3 Uji Hipotesis	50
4.3 Pembahasan	52
4.3.1 Pengaruh Fundamental Makro terhadap Kinerja Keuangan.....	52
4.3.2 Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Keuangan	52
4.3.3 Pengaruh Fundamental Makro terhadap Nilai Perusahaan.....	53
4.3.4 Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan.....	53

4.3.5 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	54
4.3.6 Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Fundamental Makro terhadap Nilai Perusahaan.....	55
4.3.7 Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan	55
4.4 Implikasi Penelitian	56
4.5 Keterbatasan Penelitian.....	58
BAB V PENUTUP	61
5.1 Simpulan	61
5.2 Saran	63
DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN.....	69

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Sampel Penelitian	25
Tabel 3. 2 Definisi Operasional	26
Tabel 4. 1 Fundamental Makro.....	35
Tabel 4. 2 Struktur Kepemilikan	37
Tabel 4. 3 Kinerja Keuangan.....	39
Tabel 4. 4 Nilai Perusahaan.....	40
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Hipotesis.....	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	20
Gambar 4. 1 Kerangka Konsep yang telah dimasukkan ke SmartPLS	33
Gambar 4. 2 Hasil analisis PLM-SEM Outer Loadings	42
Gambar 4. 3 Kerangka Konsep sebelum di eliminasi	44
Gambar 4. 4 Kerangka Konsep setelah beberapa indikator dieliminasi	44
Gambar 4. 5 Hasil analisis PLM-SEM Outer Loadings sebelum dieliminasi	44
Gambar 4. 6 Hasil analisis PLM-SEM Outer Loadings setelah dieliminasi	45
Gambar 4. 7 Hasil Analisis Outer Loadings Bootstrapping	47
Gambar 4. 8 Hasil Analisis Path Coefficients	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu	70
Lampiran 2 Kartu Bimbingan Skripsi	83
Lampiran 3 Lampiran Bukti Publikasi	84
Lampiran 4 Lampiran Hasil Turnitin	86