

**PENGARUH *LEVERAGE*, ARUS KAS BEBAS, PERPUTARAN
PERSEDIAAN, DAN PERPUTARAN PIUTANG TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN**

MUHAMMAD IHSAN

1705621056



Intelligentia - Dignitas

**Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk
memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2025

**THE INFLUENCE OF LEVERAGE, FREE CASH FLOW,
INVENTORY TURNOVER, AND ACCOUNTS RECEIVABLE
TURNOVER ON FIRM VALUE IN THE FOOD AND
BEVERAGE SUBSECTOR**

MUHAMMAD IHSAN

1705621056



Intelligentia - Dignitas

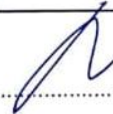
**The thesis is prepared as one of the requirements to obtain a Bachelor's
degree in Management at the Faculty of Economics and Business, Jakarta
State University**

**STUDY PROGRAM S1 MANAGEMENT
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
JAKARTA STATE UNIVERSITY**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. NIP. 197201252002121002 (Ketua Penguji)		20/08/2025
2	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Penguji 1)		1 - 6 - 2025
3	Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si. NIP. 197311162006041001 (Penguji 2)		11 - 8 - 2025
4	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. NIP. 197205062006041002 (Pembimbing 1)		31 - 7 - 2025
5	Andy, M.M. NIP. 199404242023211013 (Pembimbing 2)		10 - 7 - 2025
Nama : Muhammad Ihsan No. Registrasi : 1705621056 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 25 Juli 2025			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 11 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan,



Muhammad Ihsan

1705621056

PERNYATAAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220

Telepon/Faksimili: 021-4894221

Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Muhammad Ihsan
NIM : 1705621056
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen
Alamat email : imuhammad2002@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh *Leverage*, Arus Kas Bebas, Perputaran Persediaan, dan Perputaran Piutang Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 11 Agustus 2025
Penulis

Muhammad Ihsan

ABSTRAK

Muhammad Ihsan, 2025; Pengaruh *Leverage*, Arus Kas Bebas, Perputaran Persediaan, Dan Perputaran Piutang Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman. skripsi, Jakarta; Program S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Tim Pembimbing Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si & Andy M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage*, arus kas bebas, dan perputaran persediaan, dan perputaran piutang terhadap nilai perusahaan, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol, pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018–2023. Metode yang digunakan adalah regresi data panel dengan pendekatan *Fixed Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif signifikan, dan perputaran persediaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, arus kas bebas dan perputaran persediaan tidak berpengaruh signifikan, sedangkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif. *Robustness test* dengan PBV sebagai proksi nilai alternatif menunjukkan hasil yang relatif konsisten. Temuan ini memberikan implikasi terhadap teori sinyal, di mana pengaruh negatif *leverage* justru bertentangan dengan asumsi sinyal positif dari penggunaan utang, sementara pengaruh positif perputaran persediaan mendukung pandangan bahwa perputaran persediaan merupakan sinyal kredibel bagi investor terhadap prospek perusahaan makanan dan minuman.

Kata kunci: nilai perusahaan, *leverage*, arus kas bebas, perputaran persediaan, perputaran piutang, teori sinyal

Intelligentia - Dignitas

ABSTRACT

Muhammad Ihsan, 2025; *The Influence Of Leverage, Free Cash Flow, Inventory Turnover, And Accounts Receivable Turnover On Firm Value In The Food And Beverage Subsector. Undergraduate Thesis, Jakarta; Bachelor's Program in Management, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta. Supervisors: Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si & Andy M.M.*

This study aims to analyze the influence of leverage, free cash flow, inventory turnover, and receivables turnover on company value, with company size as a control variable, in food and beverage sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018–2023 period. The method used is panel data regression with the Fixed Effect Model approach. The results of the study show that leverage has a significant negative effect, and inventory turnover has a significant positive effect on the company's value. Meanwhile, free cash flow and receivables turnover had no significant effect, while company size had a negative effect. Robustness checks with PBV as proxy for alternative values showed relatively consistent results. These findings imply that the negative impact of leverage contradicts the signaling theory, suggesting that high debt may not always be perceived as a positive signal by investors. In contrast, the positive effect of inventory turnover supports the notion that inventory turnover serves as a credible signal of firm strength and future prospects.

Keywords: *company value, leverage, free cash flow, inventory turnover, receivables turnover, signal theory*

Intelligentia - Dignitas

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah, saya ucapkan kepada Allah SWT karena saya berhasil menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Leverage*, Arus Kas Bebas, Perputaran Persediaan, Dan Perputaran Piutang Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman” yang disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si & Bapak Andy, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan dukungan dan bimbingan dalam penyusunan laporan.
2. Bapak Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta serta ketua sidang skripsi.
3. Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, MM, Ph.D. dan Prof. Dr. Suherman, M.Si selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran konstruktif untuk perbaikan skripsi ini.
4. Orang tua yang telah mendukung dan mendoakan selama proses penulisan skripsi.

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR ORISINALITAS.....	iv
PERNYATAAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Teori Pendukung	9
2.1.1 Teori Sinyal	9
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	10
2.1.3 <i>Leverage</i>	11
2.1.4 Arus Kas Bebas	12
2.1.5 Perputaran Persediaan	13
2.1.6 Perputaran Piutang	14
2.1.7 Ukuran Perusahaan.....	15
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	16
2.2.1 Penelitian Yang Relevan.....	16
2.2.2 Kerangka Teori.....	19
2.2.3 Pengembangan Hipotesis	24

BAB III METODE PENELITIAN	25
3.1 Unit Analisis, Populasi Dan Sampel	25
3.1.1 Unit Analisis	25
3.1.2 Populasi	25
3.1.3 Sampel	25
3.2 Teknik Pengumpulan Data	26
3.3 Operasionalisasi Variabel	27
3.3.1 Variabel Dependen	27
3.3.2 Variabel Independen	28
3.3.3 Variabel Kontrol	32
3.4 Teknik Analisis	32
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	32
3.4.2 Analisis Regresi Data Panel	33
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	35
3.4.4 Uji Hipotesis	36
3.4.5 <i>Robustness Test</i>	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Deskripsi Data	38
4.2 Hasil	41
4.2.1 Analisis Pemilihan Model	41
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	42
4.2.3 Uji Hipotesis	43
4.2.4 Uji Koefisien Determinasi	45
4.3 Pembahasan	46
4.3.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	46
4.3.2 Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Nilai Perusahaan	47
4.3.3 Pengaruh Perputaran Persediaan terhadap Nilai Perusahaan	48
4.3.4 Pengaruh Perputaran Piutang terhadap Nilai Perusahaan	49
4.4 <i>Robustness Test</i>	50
BAB V PENUTUP	52
5.1 Kesimpulan	52

5.2	Implikasi.....	53
5.2.1	Implikasi Teoritis.....	53
5.2.2	Implikasi Praktis	54
5.3	Keterbatasan Penelitian	54
5.4	Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	55
DAFTAR PUSTAKA.....		57
LAMPIRAN.....		63



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai dan Pertumbuhan PDB Industri (2017 - 2023).....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	24



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Relevan	17
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	26
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.2 Hasil Analisis Pemilihan Model	41
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Hipotesis	43
Tabel 4.6 Hasil Robustness Test.....	50



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Terpilih sebagai Sampel.....	63
Lampiran 2 Data Penelitian.....	65
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	75
Lampiran 4 Hasil Uji Chow	75
Lampiran 5 Hasil Uji Hausman.....	76
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinieritas	76
Lampiran 7 Hasil Uji Heterokedastisitas	76
Lampiran 8 Hasil Uji Hipotesis.....	77
Lampiran 9 Hasil Uji Masa Sebelum Covid	78
Lampiran 10 Hasil Uji Masa Setelah Covid.....	79
Lampiran 11 Hasil Uji Robustness Test	80
Lampiran 12 Hasil Tes Turnitin.....	81
Lampiran 13 Riwayat Hidup Penulis	82

Intelligentia - Dignitas