

# Analisis Fundamental Makro, Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Opini Auditor sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Food & Beverage yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2021

Chindy Manika Sari<sup>1\*</sup>, Hwihanus<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, Surabaya, Indonesia

<sup>2</sup> Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, Surabaya, Indonesia

## Info Artikel

### Riwayat Artikel:

Diterima 24, 06, 2024  
Disetujui 25, 06, 2024  
Diterbitkan 26, 06, 2024

### Katakunci:

Macro Fundamental;  
Capital Structure;  
Financial Performance;  
Asset Structure;  
Auditor Opinion.

## ABSTRACT

The study aims to analyze the fundamental influence of macro, asset structure, capital structure, financial performance, and auditor opinion on the value of the company by considering the role of intervening variables on F&B sector companies listed in the EIB period 2016-2021. The data used is secondary data obtained from the company's (Annual Report) using the Smart-PLS 4.0 program. The results of the research show that the fundamental macro and asset structure influences insignificantly on the value of the company by considering the role of the intervening variables. Capital structures mediate the fundamental macro influence on the company's value, while financial performance mediates the influence of the asset structure on the corporate value. The auditor's opinion does not mediate the fundamental influence of macro and asset structures on the value of the company. This research provides important implications for investors, creditors, and other parties in making decisions related to investment, financing, and company valuation.

*This is an open access article under the [CC BY-SA](#) license.*



## Penulis Korespondensi:

**Chindy Manika Sari**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, Surabaya, Indonesia

Email: [1222200116@surel.untag-sby.ac.id](mailto:1222200116@surel.untag-sby.ac.id)

Cara Sitasi Artikel ini dalam APA:

Sari, C. M., & Hwihanus. (2024). Analisis Fundamental Makro, Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Opini Auditor sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Food & Beverage yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2021. *LANCAH: Jurnal Inovasi Dan Tren*, 2(2), 450~456. <https://doi.org/10.35870/ljit.v2i2.2740>

## 1. PENDAHULUAN

Industri Makanan dan Minuman (F&B) merupakan salah satu sektor penting dalam perekonomian Indonesia, dengan kontribusi signifikan terhadap PDB dan lapangan kerja. Sektor ini memiliki prospek pertumbuhan yang stabil dan menarik minat banyak investor.

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan kesehatan dan kinerja keuangan perusahaan. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik internal maupun eksternal. Faktor internal seperti struktur modal, kinerja keuangan, dan opini auditor, sedangkan faktor eksternal seperti fundamental makro dan struktur aset. Nilai perusahaan pada dasarnya diukur dari beberapa aspek salah satunya adalah harga pasar saham perusahaan, karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor atas keseluruhan ekuitas yang dimiliki (Wahyudi dan Pawestri, 2006 dalam Permanasari, 2010). Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini Sari and Mildawati (2017).

Fundamental makro mewakili kondisi ekonomi secara keseluruhan, seperti pertumbuhan PDB, inflasi, dan suku bunga. Struktur aset mengacu pada komposisi aset perusahaan, seperti aset lancar dan aset tetap. Struktur modal mencerminkan proporsi modal sendiri dan utang yang digunakan perusahaan untuk membiayai operasinya. Kinerja keuangan diukur menggunakan indikator seperti laba bersih, margin laba, dan ROA. Opini auditor memberikan penilaian atas kewajaran laporan keuangan perusahaan.

Penelitian sebelumnya telah banyak dilakukan untuk menganalisis pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap nilai perusahaan. Namun, masih sedikit penelitian yang secara komprehensif meneliti pengaruh fundamental makro, struktur aset, struktur modal, kinerja keuangan, dan opini auditor terhadap nilai perusahaan dengan mempertimbangkan peran variabel intervening.

Variabel intervening dalam penelitian ini adalah struktur modal, kinerja keuangan, dan opini auditor. Struktur modal dapat menjadi mediator antara fundamental makro dan nilai perusahaan. Kinerja keuangan dapat menjadi mediator antara struktur aset dan nilai perusahaan. Opini auditor dapat menjadi mediator antara fundamental makro, struktur aset, dan nilai perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh fundamental makro, struktur aset, struktur modal, kinerja keuangan, dan opini auditor terhadap nilai perusahaan dengan mempertimbangkan peran variabel intervening pada perusahaan sektor F&B yang terdaftar di BEI periode 2016-2021. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis dan praktis dalam bidang akuntansi, keuangan, dan manajemen perusahaan. Secara teoritis, penelitian ini dapat memperkaya pemahaman tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, khususnya di sektor F&B. Secara praktis, penelitian ini dapat membantu investor, kreditor, dan pihak-pihak lain dalam mengambil keputusan terkait investasi, pembiayaan, dan penilaian perusahaan.

## 2. METODOLOGI

Sumber data pada penelitian ini adalah Perusahaan yang bergerak di bidang makanan dan minuman. Data tersebut diperoleh melalui Annual Report dan dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi yang digunakan dalam penelitian ini merupakan Perusahaan yang bergerak di bidang makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2021. Pemilihan sample yang digunakan dalam penelitian adalah berdasarkan dengan pertimbangan dan ketentuan yang sesuai dengan tujuan penelitian ini. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Sumber data digunakan adalah Laporan Keuangan Sektor bidang Makanan dan Minuman tahun 2016-2021. Data yang telah dikumpulkan di dapatkan melalui situs resmi dari Perusahaan tersebut dan juga melalui Bursa Efek Indonesia.

**Tabel 1. Variabel Penelitian**

| Variabel                 | Notasi | Indikator   |
|--------------------------|--------|-------------|
| <b>Fundamental Makro</b> | X1.1   | Nilai Tukar |
|                          | X1.2   | Inflasi     |
|                          | X1.3   | Suku Bunga  |
| <b>Struktur Aset</b>     | X2.1   | FAT         |
|                          | X2.2   | CAT         |
|                          | X2.3   | CR          |

**Analisis Fundamental Makro, Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Opini Auditor sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Food & Beverage yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2021**

(Sari et. al.)

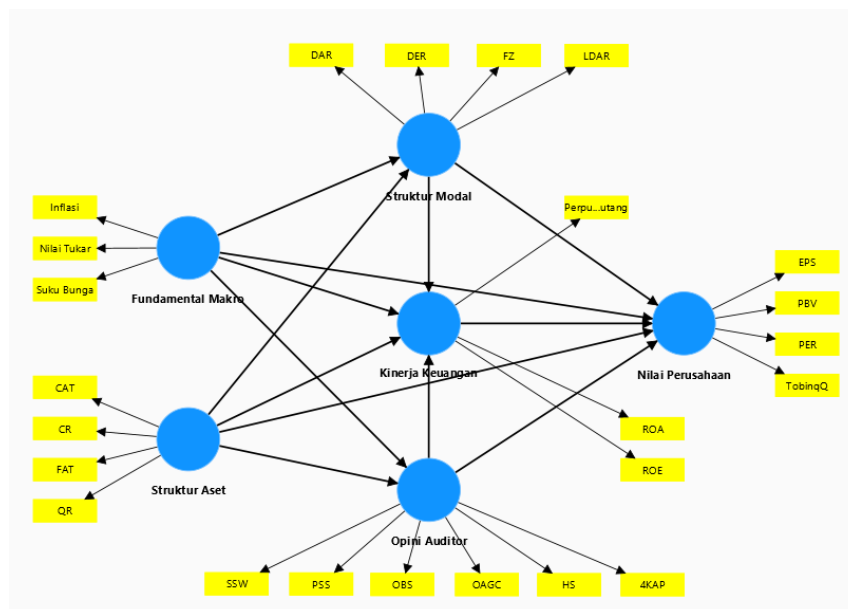
|                         |      |                    |
|-------------------------|------|--------------------|
|                         | X2.4 | QR                 |
| <b>Struktur Modal</b>   | Z1.1 | FZ                 |
|                         | Z1.2 | DER                |
|                         | Z1.3 | DAR                |
|                         | Z1.4 | LDAR               |
| <b>Kinerja Keuangan</b> | Z2.1 | ROA                |
|                         | Z2.2 | ROE                |
|                         | Z2.3 | PERPUTARAN PIUTANG |
| <b>Opini Auditor</b>    | Z3.1 | OAGC               |
|                         | Z3.2 | 4KAP               |
|                         | Z3.3 | HS                 |
|                         | Z3.4 | OBS                |
|                         | Z3.4 | PSS                |
|                         | Z3.5 | SSW                |
| <b>Nilai Perusahaan</b> | Y1.1 | TobinqQ            |
|                         | Y1.2 | PBV                |
|                         | Y1.3 | PER                |
|                         | Y1.4 | EPS                |

Analisis data dalam penelitian ini menggunakan Structural Equation Modeling (SEM) dengan pendekatan Partial Least Square (PLS). SEM-PLS dipilih karena mampu menguji model penelitian yang kompleks dengan multiple variabel laten dan indikator (Hair et al., 2014). Analisis SEM-PLS dilakukan dengan menggunakan software SmartPLS 4.0

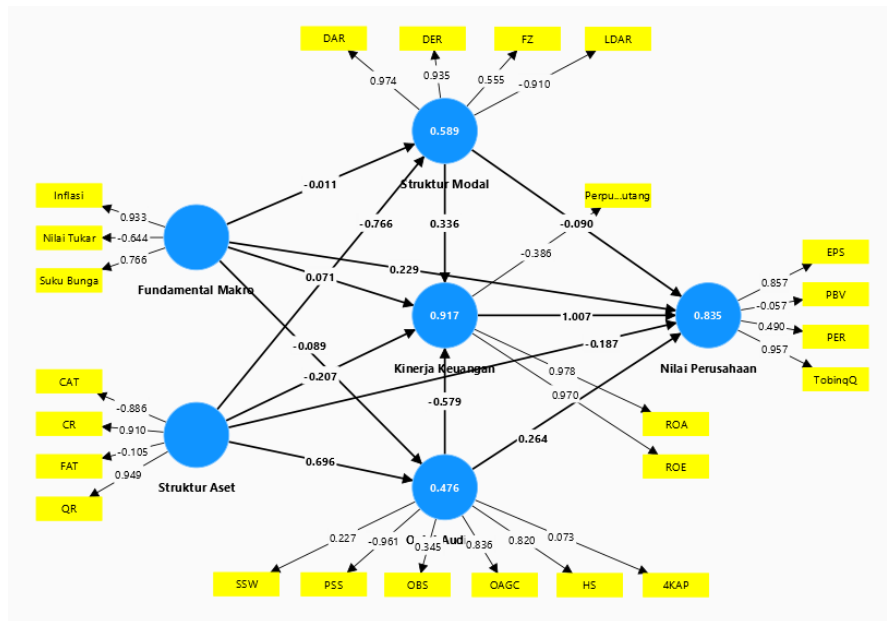
### 3. HASIL DAN DISKUSI

#### Analisa Data

Hasil hipotesa dan hubungan variable Perusahaan di bidang makanan dan minuman pada tahun 2016-2021 adalah sebagai berikut:



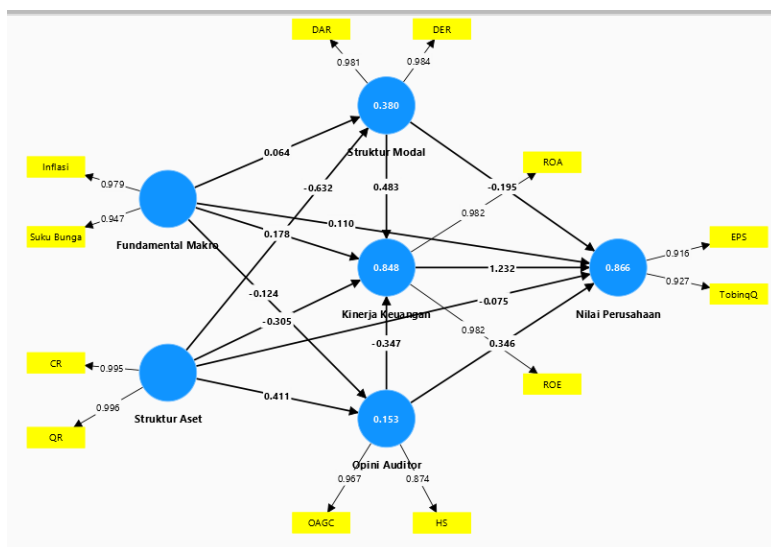
Gambar 1. Peta Konsep Variable



Gambar 2. Hasil PLS-SEM Algoritmh

|                    | Fundamental Makro | Kinerja Keuangan | Nilai Perusahaan | Opini Auditor | Struktur Aset | Struktur Modal |
|--------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|
| 4KAP               |                   |                  |                  | 0.073         |               |                |
| CAT                |                   |                  |                  |               | -0.886        |                |
| CR                 |                   |                  |                  |               | 0.910         |                |
| DAR                |                   |                  |                  |               |               | 0.974          |
| DER                |                   |                  |                  |               |               | 0.935          |
| EPS                |                   |                  | 0.857            |               |               |                |
| FAT                |                   |                  |                  |               | -0.105        |                |
| FZ                 |                   |                  |                  |               |               | 0.555          |
| HS                 |                   |                  |                  | 0.820         |               |                |
| Inflasi            | 0.933             |                  |                  |               |               |                |
| LDAR               |                   |                  |                  |               |               | -0.910         |
| Nilai Tukar        | -0.644            |                  |                  |               |               |                |
| OAGC               |                   |                  |                  | 0.836         |               |                |
| OBS                |                   |                  |                  | 0.345         |               |                |
| PBV                |                   |                  | -0.057           |               |               |                |
| PER                |                   |                  | 0.490            |               |               |                |
| PSS                |                   |                  |                  | -0.961        |               |                |
| Perputaran Piutang |                   | -0.386           |                  |               |               |                |
| QR                 |                   |                  |                  |               | 0.949         |                |
| ROA                |                   | 0.978            |                  |               |               |                |
| ROE                |                   | 0.970            |                  |               |               |                |
| SSW                |                   |                  |                  | 0.227         |               |                |
| Suku Bunga         | 0.766             |                  |                  |               |               |                |
| TobinqQ            |                   |                  |                  | 0.957         |               |                |

Gambar 3. Outer Loadings – Matrix



Gambar 4. Hasil Drop PLS-SEM algorithm ke 2

|                                       | Original sample (O) | Sample mean (M) | Standard deviation (STDEV) | T statistics ( O/STDEV ) | P values |
|---------------------------------------|---------------------|-----------------|----------------------------|--------------------------|----------|
| Fundamental Makro -> Kinerja Keuangan | 0.178               | 0.167           | 0.094                      | 1.883                    | 0.060    |
| Fundamental Makro -> Nilai Perusahaan | 0.110               | 0.105           | 0.097                      | 1.129                    | 0.259    |
| Fundamental Makro -> Opini Auditor    | -0.124              | -0.120          | 0.205                      | 0.602                    | 0.547    |
| Fundamental Makro -> Struktur Modal   | 0.064               | 0.061           | 0.144                      | 0.441                    | 0.660    |
| Kinerja Keuangan -> Nilai Perusahaan  | 1.232               | 1.255           | 0.221                      | 5.568                    | 0.000    |
| Opini Auditor -> Kinerja Keuangan     | -0.347              | -0.348          | 0.073                      | 4.764                    | 0.000    |
| Opini Auditor -> Nilai Perusahaan     | 0.346               | 0.369           | 0.117                      | 2.965                    | 0.003    |
| Struktur Aset -> Kinerja Keuangan     | -0.305              | -0.303          | 0.099                      | 3.069                    | 0.002    |
| Struktur Aset -> Nilai Perusahaan     | -0.075              | -0.076          | 0.095                      | 0.787                    | 0.431    |
| Struktur Aset -> Opini Auditor        | 0.411               | 0.411           | 0.171                      | 2.396                    | 0.017    |
| Struktur Aset -> Struktur Modal       | -0.632              | -0.639          | 0.143                      | 4.417                    | 0.000    |
| Struktur Modal -> Kinerja Keuangan    | 0.483               | 0.481           | 0.122                      | 3.971                    | 0.000    |
| Struktur Modal -> Nilai Perusahaan    | -0.195              | -0.213          | 0.172                      | 1.132                    | 0.258    |

Gambar 5. Hasil Bootstrapping Direct Effect

### Hasil Hipotesa

Berdasarkan hasil analisis hipotesa data diatas terdapat keterkaitan variable pada perusahaan sektor F&B yang terdaftar di BEI. Data yang saya ambil dari tahun 2016 hingga 2021 dari perusahaan-perusahaan F&B yang terdaftar di BEI.

- Hubungan antara Fundamental Makro dan Kinerja Keuangan adalah tidak signifikan dengan T-Statistic sejumlah 1.883 ( $<1.96$ ). Nilai original sample estimate nya adalah 0.178 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Fundamental Makro dan Kinerja Keuangan adalah positif.
- Hubungan antara Fundamental Makro dan Nilai Perusahaan adalah tidak signifikan dengan T-Statistic sejumlah 1.129 ( $<1.96$ ). Nilai original sample estimate nya 0.110 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Fundamental Makro dan Nilai Perusahaan adalah positif.
- Hubungan antara Fundamental Makro dan Opini Auditor adalah tidak signifikan dengan T-Statistic sejumlah 0.602 ( $<1.96$ ). Nilai original sample estimate nya -0.124 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Fundamental Makro dan Opini Auditor adalah negatif.
- Hubungan antara Fundamental Makro dan Struktur Modal adalah tidak signifikan dengan T-Statistic sejumlah 0.441 ( $<1.96$ ). Nilai original sample estimate nya 0.064 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Fundamental Makro dan Struktur Modal adalah positif.
- Hubungan antara Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan adalah signifikan dengan T-Statistic sejumlah 5.568 ( $>1.96$ ). Nilai original sample estimate nya 1.232 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan adalah positif.

- f. Hubungan antara Opini Auditor dan Kinerja Keuangan adalah signifikan dengan T-Statistic sejumlah 4.764 ( $>1.96$ ). Nilai original sample estimate nya -0.347 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Opini Auditor dan Kinerja Keuangan adalah negatif.
- g. Hubungan antara Opini Auditor dan Nilai Perusahaan adalah signifikan dengan T-Statistic sejumlah 2.965 ( $>1.96$ ). Nilai original sample estimate nya 0.346 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Opini Auditor dan Nilai Perusahaan adalah positif.
- h. Hubungan antara Struktur Aset dan Kinerja Keuangan adalah signifikan dengan T-Statistic sejumlah 3.069 ( $>1.96$ ). Nilai original sample estimate nya -0.305 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Struktur Aset dan Kinerja Keuangan adalah negatif.
- i. Hubungan antara Struktur Aset dan Nilai Perusahaan adalah tidak signifikan dengan T-Statistic sejumlah 0.787 ( $<1.96$ ). Nilai original sample estimate nya -0.075 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Struktur Aset dan Nilai Perusahaan adalah negatif.
- j. Hubungan antara Struktur Aset dan Opini Auditor adalah signifikan dengan T-Statistic sejumlah 2.396 ( $>1.96$ ). Nilai original sample estimate nya 0.411 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Struktur Aset dan Opini Auditor adalah positif.
- k. Hubungan antara Struktur Aset dan Struktur Modal adalah signifikan dengan T-Statistic sejumlah 4.417 ( $>1.96$ ). Nilai original sample estimate nya -0.632 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Struktur Aset dan Struktur Modal adalah negatif.
- l. Hubungan antara Struktur Modal dan Kinerja Keuangan adalah signifikan dengan T-Statistic sejumlah 3.971 ( $>1.96$ ). Nilai original sample estimate nya 0.483 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Struktur Modal dan Kinerja Keuangan adalah positif.
- m. Hubungan antara Struktur Modal dan Nilai Perusahaan adalah tidak signifikan dengan T-Statistic sejumlah 1.132 ( $<1.96$ ). Nilai original sample estimate nya -0.195 sehingga terlihat bahwa hubungan antara Struktur Modal dan Nilai Perusahaan adalah negatif.

#### 4. KESIMPULAN

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh Fundamental Makro, Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Opini Auditor sebagai variabel intervening pada perusahaan sektor F&B yang terdaftar di BEI pada tahun 2016 hingga 2021. Berdasarkan analisis data yang dilakukan, terdapat beberapa kesimpulan yang terkait hubungan antar variabel pada perusahaan sektor F&B yang terdaftar di BEI periode 2016-2021. Ada beberapa hubungan antar variabel yang signifikan dan juga tidak signifikan.

Hubungan yang tidak signifikan:

1. Fundamental Makro dan Kinerja Keuangan
2. Fundamental Makro dan Nilai Perusahaan
3. Fundamental Makro dan Opini Auditor
4. Fundamental Makro dan Struktur Modal
5. Struktur Aset dan Nilai Perusahaan
6. Struktur Modal dan Nilai Perusahaan

Hubungan yang signifikan:

1. Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan
2. Opini Auditor dan Kinerja Keuangan
3. Opini Auditor dan Nilai Perusahaan
4. Struktur Aset dan Kinerja Keuangan
5. Struktur Aset dan Opini Auditor
6. Struktur Aset dan Struktur Modal
7. Struktur Modal dan Kinerja Keuangan

Dalam analisis data yang telah dilakukan kinerja keuangan merupakan variabel yang paling penting dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Opini auditor memiliki hubungan yang positif dengan nilai perusahaan, meskipun tidak secara langsung dipengaruhi fundamental makro. Struktur aset memiliki hubungan yang negatif dengan kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Struktur modal memiliki hubungan yang positif dengan kinerja keuangan, namun tidak secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan.

**DAFTAR PUSTAKA**

- Abdhillah, Indhira Ridho. *Pengaruh Fundamental Makro , Kinerja Keuangan , Struktur Kepemilikan , Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan ( Studi Pada Perusahaan BUMN Diindonesia Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia )*. no. 4, 2023.
- Gede, Luh, et al. *PASAR SAHAM DUNIA DENGAN BURSA EFEK INDONESIA*. no. 2, 2017, hal. 128–35. Ilmiah, Jurnal. *ANALISIS FUNDAMENTAL MAKRO EKONOMI INDONESIA PERIODE 1980-2012*. 2014.
- Modal, Struktur, et al. 3 1, 2, 3. no. 2, 2014, hal. 879–89.
- Novitasari, Rini, et al. *PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL MIKRO DAN MAKRO TERHADAP*. 2016, hal. 1–25.
- Pengaruh, Analisis, et al. *Analisis pengaruh struktur aset, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal*. no. April, 2020, hal. 801–07.
- Ratnawati, Tri, dan Indrawati Yuhertiana. *Analisis Pengaruh Fundamental Makro dan Fundamental Mikro Terhadap Struktur Kepemilikan , Kinerja Keuangan , dan Nilai Perusahaan pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 2015, hal. 65–72.