



PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN PERIODE 2023 - 2024

Husnia

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Makassar

Andi Mustika Amin

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Makassar

Annisa Paramaswary Aslam

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Makassar

Nurman

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Makassar

Abdul Rahman

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Makassar

Alamat: Jalan Raya Pendidikan Kota Makassar

Korespondensi penulis: hsniaa080903@gmail.com

Abstract. *This study aims to analyze the effect of capital structure on company value, analyze the effect of profitability on company value, and analyze the effect of liquidity on company value in food and beverage manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2022–2024. The type of research used is quantitative research with an associative approach. The research population includes all food and beverage manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2022–2024, totaling 83 companies. The research sample consisted of 48 companies selected through purposive sampling based on the criteria of companies that were listed consecutively during the research period, published complete financial reports, did not experience losses during the research period, and had data that was relevant to the research variables. The type of data used was secondary data sourced from the companies' annual financial reports published on the official website of the Indonesia Stock Exchange. Data collection was carried out using the documentation method by accessing and recording relevant financial data. Data analysis used panel data regression analysis with the help of the EViews application through model selection tests, including the Chow test, Hausman test, and Lagrange Multiplier test to determine the most appropriate model. The results of the study indicate that capital structure, as proxied by the Debt to Equity Ratio (DER), affects company value, suggesting that the composition of debt and equity used in company financing can influence investor perceptions of company performance and prospects. Profitability, proxied by the Net Profit Margin (NPM), also affects company value, indicating that the higher a company's ability to generate profits, the higher its value due to increased investor confidence in the company's performance. Meanwhile, liquidity, as proxied by the Current Ratio (CR), does not significantly affect company value, indicating that a company's ability to meet its short-term obligations is not necessarily a primary consideration for investors in assessing companies in the food and beverage sector.*

Keywords: *Capital Structure, Profitability, Liquidity, Company Value.*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, serta menganalisis pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan asosiatif. Populasi penelitian mencakup seluruh perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024 yang berjumlah 83

perusahaan. Sampel penelitian sebanyak 48 perusahaan yang dipilih melalui *purposive sampling* berdasarkan kriteria perusahaan yang terdaftar secara berturut-turut selama periode penelitian, mempublikasikan laporan keuangan secara lengkap, tidak mengalami kerugian selama periode penelitian, serta memiliki data yang sesuai dengan variabel penelitian. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang dipublikasikan melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia. Teknik pengumpulan data dilakukan melalui metode dokumentasi dengan mengakses dan mencatat data keuangan yang relevan. Analisis data menggunakan analisis regresi data panel dengan bantuan aplikasi Eviews melalui uji pemilihan model yang meliputi uji Chow, uji Hausman, dan uji Lagrange Multiplier untuk menentukan model yang paling sesuai. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal yang diprosikan dengan Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa komposisi penggunaan utang dan ekuitas dalam pendanaan perusahaan dapat memengaruhi persepsi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan. Profitabilitas yang diprosikan dengan Net Profit Margin (NPM) juga berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba maka semakin tinggi pula nilai perusahaan karena meningkatnya kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan. Sementara itu, likuiditas yang diprosikan dengan Current Ratio (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek belum tentu menjadi pertimbangan utama bagi investor dalam menilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Nilai Perusahaan.

LATAR BELAKANG

Di era perkembangan ekonomi saat ini, perusahaan perlu memaksimalkan keuntungan untuk mempertahankan keberlangsungan usahanya. Salah satu industri yang berkembang pesat di Indonesia adalah industri makanan dan minuman, yang didorong oleh meningkatnya konsumsi rumah tangga. Untuk tetap kompetitif, perusahaan perlu menerapkan strategi dan kebijakan yang tepat guna meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan (Febriansyah & Damanik, 2022). Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan kemakmuran pemegang saham. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin tinggi pula kesejahteraan pemegang saham. Salah satu ukuran yang sering digunakan adalah *Price to Book Value* (PBV), yaitu perbandingan antara harga saham dan nilai buku per saham. Peningkatan PBV menunjukkan keberhasilan perusahaan dalam menciptakan nilai bagi investor (Brigham & Houston, 2010; Hidayat & Khotimah, 2022).

Industri manufaktur, khususnya sektor makanan dan minuman, memiliki prospek yang menjanjikan karena pertumbuhan jumlah penduduk dan tingginya permintaan terhadap produk makanan dan minuman. Kondisi ini mendorong munculnya banyak pelaku usaha baru sehingga persaingan semakin ketat (Budiandriani et al., 2023). Oleh karena itu, perusahaan perlu mengelola sumber daya keuangan secara efektif untuk meningkatkan laba dan menjaga keberlangsungan usaha. Berdasarkan laporan keuangan perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–

2024, kinerja keuangan menunjukkan fluktuasi yang mencerminkan pengaruh berbagai faktor internal dan eksternal perusahaan.

Table 1. Aktiva Lancar, Laba Bersih, dan Total Ekuitas, Perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman periode 2022-2024

Kode	Tahun	Aktiva Lancar	Lab a Bersih	Tota Ekuitas
AA LI	2022	7.390.608.000.000	1.792.050.000.000	22.243.221.000.000
	2023	7.118.202.000.000	1.088.170.000.000	22.566.006.000.000
	2024	8.433.638.000.000	1.186.783.000.000	23.202.062.000.000
ADES	2022	815.319.000.000	364.972.000.000	1.334.836.000.000
	2023	1.230.110.000.000	395.789.000.000	1.729.808.000.000
	2024	1.551.646.000.000	527.368.000.000	2.258.501.000.000
ICBP	2022	31.070.365.000.000	5.722.194.000.000	5.722.194.000.000
	2023	36.773.465.000.000	8.465.123.000.000	8.465.123.000.000
	2024	44.667.549.000.000	8.813.377.000.000	8.813.377.000.000
INDF	2022	54.876.668.000.000	9.192.569.000.000	9.192.569.000.000
	2023	63.101.797.000.000	11.493.733.000.000	11.493.733.000.000
	2024	79.765.476.000.000	13.077.496.000.000	13.077.496.000.000

Sumber : <https://www.idx.co.id/id>, diolah 2025

Berdasarkan Tabel 1, kinerja keuangan perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman periode 2022–2024 masih menunjukkan fluktuasi sehingga dapat memengaruhi nilai perusahaan sebagai pertimbangan investor (Khumairoh & Suprihadi, 2021).

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas (Budiandriani et al., 2023; Spence, 1973). Namun, hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh ketiga variabel tersebut masih menunjukkan temuan yang tidak konsisten.

Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024.

KAJIAN TEORITIS

Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

Menurut Spence (1973), *Signaling Theory* menjelaskan bahwa perusahaan memberikan informasi kepada investor sebagai sinyal mengenai kondisi dan prospek

perusahaan. Informasi yang transparan dapat mengurangi asimetri informasi dan meningkatkan nilai perusahaan (Yusmita et al., 2023).

Trade Off Theory

Trade Off Theory menjelaskan bahwa perusahaan harus menyeimbangkan manfaat dan biaya penggunaan utang untuk memperoleh struktur modal yang optimal (Umdiana & Claudia, 2020). Menurut Brigham & Houston (2011) dan Myers (2001), penggunaan utang dapat meningkatkan nilai perusahaan selama manfaatnya lebih besar daripada risiko kesulitan keuangan. Struktur modal yang optimal dapat memaksimalkan nilai perusahaan (Riki et al., 2022; Elfino, 2022).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan penilaian investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan yang tercermin dalam harga saham (Hidayat & Khotimah, 2022). Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin tinggi pula kepercayaan investor (Nasution et al., 2021:13; Kurniawati & Suwitho, 2021; Asmanto, 2020).

Struktur Modal

Struktur modal adalah komposisi pendanaan perusahaan yang berasal dari utang dan ekuitas untuk mendukung kegiatan operasional (Yusmita et al., 2023; Mahanani & Kartika, 2022; Sulindawati, 2021; Candra et al., 2021). Struktur modal yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan menghasilkan laba melalui pengelolaan aset, modal, dan penjualan (Sulfikram Harun, 2021; Kasmir, 2019; Suwardika & Mustanda, 2017; Nasution et al., 2024:14). Tingkat profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan investor.

Likuiditas

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek menggunakan aktiva lancar yang dimiliki (Chairani, 2023; Kasmir, 2019; Setiawan & Suwaidi, 2022; Anita et al., 2023:14). Tingkat likuiditas yang baik mencerminkan kondisi keuangan yang sehat dan meningkatkan kepercayaan investor.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif deskriptif. Menurut Sugiyono (2017), penelitian deskriptif bertujuan menggambarkan variabel yang diteliti. Penelitian ini menguji pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai

perusahaan menggunakan data sekunder laporan keuangan perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024.

Menurut Sugiyono (2017), populasi adalah keseluruhan objek penelitian. Populasi penelitian ini berjumlah 83 perusahaan, sedangkan sampel dipilih menggunakan teknik purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu.

Data yang digunakan berupa data kuantitatif dari laporan keuangan yang diperoleh melalui situs resmi BEI (<https://www.idx.co.id/id>). Teknik pengumpulan data dilakukan melalui dokumentasi dan studi kepustakaan.

Analisis data menggunakan regresi data panel dengan bantuan *EViews*. Tahapan analisis meliputi statistik deskriptif, pemilihan model terbaik melalui *Common Effect Model* (CEM), *Fixed Effect Model* (FEM), dan *Random Effect Model* (REM), serta uji asumsi klasik. Pemilihan model dilakukan melalui Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji Lagrange Multiplier.

Pengujian hipotesis dilakukan melalui uji parsial (t), uji simultan (F), dan koefisien determinasi (R^2). Uji t digunakan untuk menguji pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen (Ghozali, 2018), sedangkan R^2 digunakan untuk mengukur kemampuan model dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Hipotesis

Uji t

Uji F digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen. Pengambilan keputusan dalam uji ini dilakukan dengan membandingkan nilai F-hitung dengan F-tabel serta memperhatikan nilai probabilitas (Prob. F-Statistic). Apabila nilai F-hitung $>$ F-tabel dan nilai prob(F-Statistic) $<$ 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Sebaliknya, apabila nilai F-hitung $<$ F-tabel dan nilai prob(F-Statistic) $>$ 0,05, maka variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Table 2. Uji t (Parsial)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.951804	0.525851	1.810024	0.0724

X1	0.008695	0.003044	2.856840	0.0049
X2	0.072162	0.023429	3.080050	0.0025
X3	-0.000686	0.000944	-0.726604	0.4687

Sumber: eviews 12 (Data Diolah 2026)

Pengaruh Struktur Modal (X1/DER) terhadap Nilai Perusahaan (Y)

Variabel struktur modal yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai t hitung sebesar 2,856840, yang lebih besar dari t tabel (1,97705), dengan nilai probabilitas sebesar 0,0049 yang lebih kecil dari 0,05. Koefisien regresi bernilai positif sebesar 0,008695, yang menunjukkan adanya hubungan positif antara struktur modal dan nilai perusahaan.

Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi tingkat penggunaan utang dalam struktur pendanaan perusahaan, maka cenderung diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan. Penggunaan utang yang optimal dapat memberikan manfaat berupa tambahan sumber pembiayaan bagi perusahaan untuk meningkatkan kegiatan operasional dan ekspansi usaha sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan *Trade-Off Theory*, yang menyatakan bahwa perusahaan akan menentukan struktur modal yang optimal dengan menyeimbangkan manfaat penggunaan utang dan biaya yang ditimbulkan. Selama penggunaan utang masih berada pada tingkat optimal, manfaat seperti penghematan pajak dan tambahan sumber dana dapat meningkatkan nilai perusahaan. Dengan demikian, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman selama periode penelitian. Oleh karena itu, hipotesis H1 diterima.

Pengaruh Profitabilitas (X2/NPM) terhadap Nilai Perusahaan (Y)

Variabel profitabilitas yang diproksikan dengan *Net Profit Margin* (NPM) memiliki nilai t hitung sebesar 3,080050, yang lebih besar dari t tabel (1,97705), dengan nilai probabilitas sebesar 0,0025 yang lebih kecil dari 0,05. Koefisien regresi bernilai positif sebesar 0,072162, yang menunjukkan adanya hubungan positif antara profitabilitas dan nilai perusahaan.

Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Perusahaan yang mampu menghasilkan laba yang tinggi akan memberikan sinyal positif kepada investor mengenai

prospek dan kinerja perusahaan di masa depan sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan *Signaling Theory*, yang menyatakan bahwa informasi mengenai kinerja perusahaan, khususnya tingkat profitabilitas, dapat menjadi sinyal positif bagi investor dalam menilai prospek perusahaan. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa profitabilitas (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman selama periode penelitian. Oleh karena itu, hipotesis H2 diterima.

Pengaruh Likuiditas (X3/CR) terhadap Nilai Perusahaan (Y)

Variabel likuiditas yang diproksikan dengan Current Ratio (CR) memiliki nilai t hitung sebesar $-0,726604$, yang lebih kecil dari t tabel ($1,97705$), dengan nilai probabilitas sebesar $0,4687$ yang lebih besar dari $0,05$. Koefisien regresi bernilai negatif sebesar $-0,000686$, yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hal ini mengindikasikan bahwa tingkat likuiditas perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Meskipun perusahaan memiliki kemampuan yang baik dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, hal tersebut belum tentu menjadi pertimbangan utama bagi investor dalam menilai perusahaan. Investor cenderung lebih memperhatikan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba serta prospek pertumbuhan perusahaan.

Berdasarkan *Signaling Theory*, likuiditas sebenarnya dapat menjadi sinyal mengenai kondisi keuangan perusahaan. Namun dalam penelitian ini, tingkat likuiditas belum mampu memberikan sinyal yang cukup kuat bagi investor untuk memengaruhi penilaian terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa likuiditas (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman selama periode penelitian, sehingga hipotesis H3 ditolak.

Uji Koefisien Determinan (R²)

Uji koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk mengukur kemampuan model regresi dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Dalam penelitian ini, koefisien determinasi digunakan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman periode 2022–2024. Nilai R^2 menunjukkan proporsi variasi harga saham yang dapat dijelaskan oleh variabel independen dalam model, sedangkan sisanya

dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian. Hasil pengujian koefisien determinasi selanjutnya disajikan pada Tabel 3. Tambahan secara umum, nilai R^2 yang tinggi menunjukkan bahwa model penelitian memiliki kemampuan yang baik dalam menjelaskan hubungan antar variabel, sedangkan nilai yang rendah menunjukkan bahwa masih terdapat variabel lain yang lebih dominan memengaruhi nilai perusahaan namun belum dimasukkan dalam penelitian ini. Selain itu, penggunaan Adjusted R^2 juga penting untuk memberikan hasil yang lebih akurat karena telah disesuaikan dengan jumlah variabel independen yang digunakan dalam model penelitian sehingga tidak menimbulkan bias dalam interpretasi hasil analisis regresi.

Table 3. Uji Koefisien Determinan (R^2)

R-squared	0.108274	Mean dependent var	0.736306
Adjusted R-squared	0.089165	S.D. dependent var	1.172426
S.E. of regression	1.118936	Sum squared resid	175.2825
F-statistic	5.666290	Durbin-Watson stat	1.866491
Prob(F-statistic)	0.001082		

Sumber: eviews 12 (Data Diolah 2026)

Berdasarkan hasil pengujian regresi diperoleh nilai R-squared sebesar 0,108274 dan Adjusted R-squared sebesar 0,089165. Nilai Adjusted R-squared sebesar 0,089165 menunjukkan bahwa variabel struktur modal (X1), profitabilitas (X2), dan likuiditas (X3) mampu menjelaskan variasi nilai perusahaan (Y) sebesar 8,92%.

Sementara itu, sebesar 91,08% variasi nilai perusahaan dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model penelitian ini yang tidak dimasukkan dalam penelitian, seperti pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, kondisi pasar, serta faktor ekonomi lainnya.

Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas memiliki kemampuan yang relatif kecil dalam menjelaskan perubahan nilai perusahaan, sehingga masih terdapat banyak variabel lain di luar model penelitian yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Pembahasan Hasil Penelitian

Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian menggunakan *Random Effect Model* (REM), struktur modal (DER) memiliki koefisien 0,008695 dengan nilai probabilitas 0,0049 ($<0,05$), sehingga berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan penggunaan utang dapat meningkatkan nilai perusahaan karena utang masih memberikan manfaat lebih besar dibandingkan risikonya pada perusahaan sektor makanan dan minuman periode 2022–2024.

Penggunaan utang pada perusahaan sampel seperti PT Sawit Sumbermas Sarana Tbk (SSMS) yang memiliki DER tinggi menunjukkan bahwa utang dapat digunakan untuk ekspansi dan meningkatkan kinerja. Sebaliknya, PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk (UNSP) dengan DER negatif menunjukkan kondisi ekuitas negatif yang menurunkan kepercayaan investor.

Hasil ini sesuai dengan *Trade-Off Theory*, bahwa perusahaan akan menyeimbangkan manfaat pajak (*tax shield*) dan biaya kebangkrutan untuk mencapai struktur modal optimal (Brigham & Houston, 2011; Myers, 2001; Riki et al., 2022; Elfino, 2022). Penelitian ini juga sejalan dengan Anggraini et al. (2025) dan William & Ekadjaja (2024) yang menyatakan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan REM, profitabilitas (NPM) memiliki koefisien 0,072162 dengan probabilitas 0,0025 ($<0,05$), sehingga berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, semakin tinggi profitabilitas, semakin tinggi nilai perusahaan karena investor menilai kemampuan perusahaan menghasilkan laba sebagai sinyal positif.

NPM yang tinggi menunjukkan efisiensi operasional dan meningkatkan daya tarik investasi, sedangkan NPM rendah menunjukkan lemahnya kinerja. Contohnya PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) dengan NPM tertinggi 31,84% menunjukkan efisiensi tinggi, sedangkan PT Aman Agrindo Tbk (GULA) dengan NPM 0,73% menunjukkan kinerja rendah.

Hasil ini sesuai *Signaling Theory* (Spence, 1973), di mana profitabilitas menjadi sinyal positif bagi investor. Penelitian ini juga sejalan dengan Bitu et al. (2021), Nurhaliza & Azizah (2023), dan Susesti & Wahyuningtyas (2022) yang menyatakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan REM, likuiditas (CR) memiliki koefisien $-0,000686$ dengan nilai probabilitas $0,4687 (>0,05)$, sehingga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas tidak menjadi faktor utama dalam menentukan nilai perusahaan sektor makanan dan minuman.

Industri F&B bersifat *cash-heavy* sehingga arus kas relatif stabil, sehingga investor lebih fokus pada profitabilitas dan pertumbuhan dibandingkan likuiditas. Contohnya PT Campina *Ice Cream Industry* Tbk (CAMP) memiliki CR sangat tinggi $738,38\%$, namun tidak meningkatkan nilai perusahaan secara signifikan, sedangkan PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk (UNSP) memiliki CR sangat rendah $9,70\%$ juga tidak berpengaruh signifikan.

Berdasarkan *Signaling Theory*, informasi likuiditas tidak menjadi sinyal utama bagi investor dalam menilai nilai perusahaan. Hasil ini sejalan dengan IZFS (2021) serta Santi & Sudarsi (2024) yang menyatakan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman periode 2022–2024 dengan menggunakan analisis regresi berganda melalui Eviews 12. Berdasarkan hasil penelitian, Struktur Modal (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa penggunaan utang secara optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan karena memberikan manfaat seperti tax shield sesuai *Trade-Off Theory*. Profitabilitas (NPM) juga berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang berarti semakin tinggi laba perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan karena memberikan sinyal positif kepada investor sesuai *Signaling Theory*. Sementara itu, Likuiditas (*Current Ratio*) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, menunjukkan bahwa investor lebih fokus pada profitabilitas dan prospek pertumbuhan dibandingkan kemampuan jangka pendek perusahaan.

Berdasarkan hasil tersebut, perusahaan disarankan untuk mengoptimalkan struktur modal, meningkatkan profitabilitas melalui efisiensi biaya dan peningkatan penjualan, serta tetap menjaga likuiditas agar stabilitas keuangan terjaga. Bagi investor, penelitian ini dapat menjadi pertimbangan dalam menilai perusahaan terutama dari aspek struktur modal dan profitabilitas. Sementara itu, peneliti selanjutnya disarankan

menambahkan variabel lain seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan kebijakan dividen serta memperluas periode dan objek penelitian agar hasil lebih komprehensif.

DAFTAR REFERENSI

- Anggraini, F., Oktaviany, S. D., & Nirwana, S. (2025). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Land Journal*, 6(1), 1–16. <https://doi.org/10.47491/landjournal.v6i1.3903>
- Anita, S. Y., EDT, R. W., Suryantari, E. P., Nurhayati, N., Yucha, N., Mahanavami, G. A., ... & Mayliza, R. (2023). *Manajemen Keuangan*. CV. Intelektual Manifes Media.
- Amaliah, R. N., Nurman, N., Aslam, A. P., Anwar, A., & Rahman, A. (2025). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *JUMBIWIRA: Jurnal Manajemen Bisnis Kewirausahaan*, 4(3), 258-270
- Arianti, B. F. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845>
- Asmanto, M. R. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Growth Opportunity, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Andayani Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9, 14–15.
- Ayem, S., & Tamu Ina, C. R. (2023). Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan : Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Literasi Akuntansi*, 3(1), 47–57. <https://doi.org/10.55587/jla.v3i1.48>
- Bitu, femelia yovita, Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Syntax Transformation*, 2(3), 298–306.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. (Edisi 11, Buku 2). Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, & Houston. (2010). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiandriani, Mahfudnurnajamuddin, & Syahnur, M. H. (2023). How capital structure, liquidity, and profitability affect on company value (intervening variables studies on food and beverage sub-sector manufacturing companies on idx). *Enrichment : Journal of Management*, 12(6), 4969–4979. <https://doi.org/10.35335/enrichment.v12i6.1170>
- Candra, Y., P. S, D., A. P, W., & N, M. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 23(2), 113–126.
- Chairani, L. A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(6), 1–20.
- Elfino. (2022). Pengaruh Struktur Modal , Leverage , Profitabilitas , Dan. *Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13, 5.
- Febriansyah, J., & Damanik, E. O. P. (2022). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jesya*, 5(2), 1942–1950.

- <https://doi.org/10.36778/jesya.v5i2.693>
- Firmansah, I. R., & Sari, I. (2024). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pd LQ 45 perbankan. *Jurnal Maneksi (Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi)*, 13(1), 59–66. <https://doi.org/10.31959/jm.v13i1.2058>
- Gaol, E. V. L. (2023). Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Seperti Pada Kasus PT Jaya Real Property Tbk (JRPT).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ketujuh Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic econometrics-Damodar N. Gujarati*: McGraw-Hill.
- Hasanudin. (2022). The Effect of Capital Structure, Profitability and Liquidity on the Company's Value in the Automotive Sub-Sector and Components for the Period 2017-2021Components for the. *Enrichment: Journal of Management*, 12(2), 1540–1546.
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sub sektor kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>
- IZFS, R. D. (2021). The Effect of Profitability and Liquidity on Firms value. *International Journal of Management and Business Intelligence*, 1(2), 143–158. <https://doi.org/10.59890/ijmbi.v1i2.245>
- Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan. PT RajaGrafindo Persada.https://books.google.co.id/books?id=0IJoEQAAQBAJ&newbks=1&newbks__redir=0&lpg=PR4&dq=analisi laporan keuangan kasmir&hl=id&pg=PR4#v=onepage&q=analisi laporan keuangan kasmir&f=false.
- Khumairoh, A. K., & Suprihhadi, H. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate Di BEI Periode 2013-2019. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(2), 1–18.
- Khuzaini, rusvita della brinka dan. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 4(3), 4699–4707. <https://doi.org/10.56799/ekoma.v4i3.6380>
- Kurnia, S. H., & Pardisty, I. Y. (2021). Effect of Profitability and Liquidity on Company Value. *Jurnal Ilmu Manajemen Profitability*, 5(2), 320–347. <https://doi.org/10.26618/profitability.v5i2.5906>
- Kurniawati, D. D., & Suwitho. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(1), 1–20.
- Lisna, derid dwiwahyu dan kurnia. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(3), 1389–1397. <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.31426>
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 360–372. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.2280>
- Nasution, A. A., Rukiah, S. E., Samsudin Muhammad, S. E., Fauzan, M., SEI, M., Harahap, R. Z. A., & SE, M. (2024). *Manajemen Keuangan*. Merdeka Kreasi Group.
- Nurhaliza, N., & Azizah*, S. N. (2023). Analisis Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 9(1), 31–44.

- <https://doi.org/10.25134/jrka.v9i1.7593>
- Oktrima, B., & Sutrisno, B. (2023). Effect of capital structure and profitability on company value. 1(1), 13–20.
- Rezeki, E. S., Budi Santoso, S. E., Wahyuni, S., & Dirgantari, N. (2023). Effect of Capital Structure, Company Size, Profitability, and Company Growth on Company Value. *Asian Journal of Applied Business and Management*, 2(3), 419–438. <https://doi.org/10.55927/ajabm.v2i3.5837>
- Riki, M., Tubastuvi, N., Darmawan, A., & Rahmawati, I. Y. (2022). Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 5(1), 62–75. <https://doi.org/10.22219/jaa.v5i1.19409>
- Risman, A. (2021). Kurs Mata Uang dan Nilai Perusahaan.
- Sahabuddin, R., Amin, A. M., & Ramli, A. (2023). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Dewantara*, 7(2), 266-279.
- Setiawan, A. F., & Suwaidi, R. A. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Aktivitas, dan Leverage Terhadap Profitabilitas dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi. *Briliant: Jurnal Riset Dan Konseptual*, 7(3), 750. <https://doi.org/10.28926/briliant.v7i3.1035>
- Sherlyn. (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Noncyclicals. VII(2), 953–961.
- Simanjuntak, S., & Nerpy Siahaan, B. (2024). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Barang Baku yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022. *Jurnal Kolaboratif Sains*, 7(2), 902–916. <https://doi.org/10.56338/jks.v2i1.722>
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Sugiyono. (2013). Metode penelitian kuantitatif dan kualitatif dan R&D. Sulfikram Harun. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Likuiditas Dan Size Terhadap Dividen Payout Ratio (Dpr) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 167–186.
- Sulindawati, N. L. G. E. (2021). Manajemen Keuangan: Sebagai Dasar Pengeambilan Keputusan Bisnis - Rajawali Pers.
- Susesti, D. A., & Wahyuningtyas, E. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Mediasi Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Akuntansi Dan Manajemen*, 6(1), 36–49.
- Suwardika, N., & Mustandaa, L. . (2017). Pengaruh leverage, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti.
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theor. *Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7, 52–70. <https://e-jurnal.lppmunsera.org/index.php/Akuntansi/article/view/1930>
- Widyakto, A., Widyarti, E. T., Suhardjo, Y., Fresiliasari, O., & Karim, A. (2024). Effect of capital structure, company size, profitability and liquidity on company value: evidence from Indonesia manufacturing companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 7(1), 70–81. <https://doi.org/10.14710/dijb.7.1.2024.70-81>
- William, G., & Ekadjaja, A. (2024). the Influence of Capital Structure, Profitability and

Liquidity on the Value of Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Application on Economics and Business*, 2(1), 3069–3078. <https://doi.org/10.24912/ijae.v2i1.3069-3078>

Wooldridge, J. M. (2010). *Econometric analysis of cross section and panel data*. MIT press.

Yusmita, N. K. R., Mahaputra, I. N. K. A., & Suwandewi, P. A. M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage, Likuiditas, serta Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inovasi Akuntansi (JIA)*, 1(1), 102–113. <https://doi.org/10.36733/jia.v1i1.6893>.