

**SKRIPSI**

**FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN SEKTOR  
MAKANAN & MINUMAN DI BEI SELAMA PERIODE  
COVID-19**



**DIAJUKAN OLEH:**  
**NAMA: CAROLINE SALIM**  
**NPM: 115210101**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2024**

**SKRIPSI**

**FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN SEKTOR  
MAKANAN & MINUMAN DI BEI SELAMA PERIODE  
COVID-19**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**  
**NAMA: CAROLINE SALIM**  
**NPM: 115210101**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA**

**2024**

**SURAT PERNYATAAN**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Caroline Salim  
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115210101  
Program Studi : S1 Manajemen  
Alamat : Jalan Kibodas No.6, RT 007, RW 008, Bungur, Senen, Jakarta Pusat, 10460.  
Telp. : \_\_\_\_\_  
HP. : 089652687417

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 18 November 2024



(Caroline Salim)

**Catatan:**

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : CAROLINE SALIM  
NPM : 115210101  
PROGRAM/ JURUSAN : S1/ MANAJEMEN  
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR PENENTU NILAI  
PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN &  
MINUMAN DI BEI SELAMA PERIODE  
COVID-19

Jakarta, 7 November 2024

Pembimbing,



(Ignatius Roni Setyawan, Prof. Dr., S.E., M.Si.)

## HALAMAN PENGESAHAN

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA

### HALAMAN TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA	:	CAROLINE SALIM
NIM	:	115210101
PROGRAM/ JURUSAN	:	SI/ MANAJEMEN
KONSENTRASI	:	MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI	:	FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN & MINUMAN DI BEI SELAMA PERIODE COVID-19.

Telah diuji pada ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 17 Desember 2024 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Nuryasman MN, S.E., M.M., Dr.
2. Anggota Penguji : I Gede Adiputra Drs., M.M., Dr.

Jakarta, 23 Desember 2024

Pembimbing,



(Ignatius Roni Setyawan, Prof. Dr., S.E., M.Si.)

## ***ABSTRACT***

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FACULTY OF ECONOMY AND BUSINESS**  
**JAKARTA**

(A) CAROLINE SALIM

(B) *FACTORS DETERMINING THE VALUE OF FOOD & BEVERAGE SECTOR COMPANIES ON THE IDX DURING THE COVID-19 PERIOD*

(C) xvi + 79 pages, 18 Tables, 5 Pictures, 9 Attachments

(D) *FINANCE*

(E) *Abstract: This study aims to examine the effect of leverage, liquidity, and profitability on the value of food and beverage sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020-2023. Price to Book Value (PBV) is used to measure company value, Debt to Equity Ratio (DER) is used to measure leverage, Current Ratio (CR) is used to measure liquidity, and Return on Assets (ROA) is used to measure profitability. This study used purposive sampling and obtained a research sample of 27 companies (432 observations). Data analysis was carried out using the panel data regression method and processed with Eviews12 software. After testing, the results showed that leverage (DER) has a negative and significant effect on company value, then liquidity (CR) has a negative and insignificant effect on company value, and profitability (ROA) has a negative and significant effect on company value.*

(F) *Keywords: Leverage, Liquidity, Profitability, Firm Value*

(G) *65 References*

(H) Ignatius Roni Setyawan, Prof. Dr., S.E., M.Si.

## **ABSTRAK**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

- (A)CAROLINE SALIM
- (B)FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN & MIMUMAN DI BEI SELAMA PERIODE COVID-19
- (C) xvi + 79 halaman, 18 Tables, 5 Pictures, 9 Attachments
- (D)KEUANGAN
- (E) Abstract: Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh leverage, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. Price to Book Value (PBV) digunakan untuk mengukur nilai perusahaan, Debt to Equity Ratio (DER) digunakan untuk mengukur leverage, Current Ratio (CR) digunakan untuk mengukur likuiditas, serta Return on Assets (ROA) digunakan untuk mengukur profitabilitas. Penelitian ini menggunakan purposive sampling dan diperoleh sampel penelitian sebesar 27 perusahaan (432 observasi). Analisis data dilakukan dengan metode regresi data panel dan diolah dengan software Eviews12. Setelah dilakukan pengujian, hasil penelitian menunjukkan leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kemudian likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, serta profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
- (F) Keywords: Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Nilai Perusahaan
- (G) 65 Referensi
- (H) Ignatius Roni Setyawan, Prof. Dr., S.E., M.Si.

## **HALAMAN MOTTO**

Philippians 4:6-7

Don't worry about everything; instead, pray about everything. Tell God what you need, and thank him for all he has done. Then you will experience God's peace, which exceeds anything we can understand. His peace will guard your hearts and minds as you live in Christ Jesus.

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Kedua orang tua saya

Kakak saya

Serta diri saya sendiri

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan & Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2023.” ini dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun demi memenuhi syarat kelulusan dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. Penulis menyadari bahwa, selama penyusunan skripsi ini, penulis senantiasa mendapatkan bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan arahan, bimbingan, dan dukungan selama penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Frangky Selamat, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
5. Kedua orang tua dan kakak saya yang selalu memberikan dukungan dan doa dari awal hingga akhir dalam penyusunan skripsi ini.
6. Teman-teman penulis, Charista, Angelica, dan Sherlyne yang telah menemani dan memberikan dukungan selama perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.

7. Seluruh teman-teman dan pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan dan jauh dari kata sempurna, maka dari itu penulis meminta maaf dan mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun yang dapat meningkatkan kualitas penelitian ini. Penulis berharap sekiranya agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan bagi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya di bidang manajemen keuangan.

Jakarta, 24 November 2024

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Caroline", followed by a checkmark.

Caroline Salim

## DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
ABSTRAK.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	6
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah .....	7
B. TUJUAN DAN MANFAAT .....	8
1. Tujuan Penelitian .....	8
2. Manfaat Penelitian .....	8
BAB II.....	10
LANDASAN TEORI.....	10

A. GAMBARAN UMUM TEORI.....	10
1. <i>Signalling theory</i> .....	10
2. <i>Trade-off Theory</i> .....	11
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL .....	11
1. Leverage.....	11
2. Likuiditas.....	12
3. Profitabilitas .....	13
4. Nilai Perusahaan.....	14
C. KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL .....	15
1. Kaitan antara Leverage dan Nilai Perusahaan .....	15
2. Kaitan antara Likuiditas dan Nilai Perusahaan .....	16
3. Kaitan Antara Profitabilitas dan Nilai Perusahaan .....	17
D. PENELITIAN YANG RELEVAN .....	18
E. KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS .....	28
BAB III .....	32
METODE PENELITIAN.....	32
A. DESAIN PENELITIAN .....	32
B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL	32
1. Populasi .....	32
2. Teknik Pemilihan Sampel .....	32
3. Ukuran Sampel.....	33
C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN .....	33
1. Leverage.....	33
2. Likuiditas.....	34

3. Profitabilitas .....	35
4. Nilai Perusahaan.....	35
D. ANALISIS DATA .....	36
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	36
2. Estimasi Model Data Panel .....	37
3. Analisis Regresi Data panel .....	38
4. Pengujian Hipotesis.....	40
E. ASUMSI ANALISIS DATA .....	40
1. Uji Multikolinearitas .....	40
2. Uji Heteroskedastisitas .....	41
BAB IV .....	42
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	42
A. DESKRIPSI SUBYEK PENELITIAN .....	42
B. DESKRIPSI OBYEK PENELITIAN .....	44
C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA.....	45
D. HASIL ANALISIS DATA .....	46
E. PEMBAHASAN.....	49
BAB V .....	53
PENUTUP .....	53
A. KESIMPULAN.....	53
B. KETERBATASAN DAN SARAN .....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
LAMPIRAN.....	62
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	78
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	79

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Definisi Konseptual <i>Leverage</i> .....	12
Tabel 2. 2 Definisi Konseptual Likuiditas .....	13
Tabel 2. 3 Definisi Konseptual Profitabilitas.....	14
Tabel 2. 4 Definisi Konseptual Nilai Perusahaan .....	15
Tabel 2. 5 Matriks Kajian Literatur.....	18
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel Leverage .....	34
Tabel 3. 2 Operasionalisasi Variabel Likuiditas.....	34
Tabel 3. 3 Operasionalisasi Variabel Profitabilitas .....	35
Tabel 3. 4 Operasionalisasi Variabel Nilai perusahaan .....	35
Tabel 4. 1 Nama Perusahaan.....	43
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	45
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	45
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow.....	46
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman .....	46
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	47
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	48

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. 1 Harga Saham Perusahaan Makanan Minuman Periode 2020-2023....	2
Gambar 2. 1 Kaitan antara Leverage dengan Nilai Perusahaan.....	16
Gambar 2. 2 Kaitan antara Likuiditas dengan Nilai Perusahaan .....	16
Gambar 2. 3 Kaitan antara Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan.....	17
Gambar 2. 4 Kerangka Pemikiran.....	31

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Tabulasi Perhitungan Data Sekunder DER, CR, ROA, dan PBV .....	62
Lampiran 2. Hasil Output Statistik Deskriptif.....	73
Lampiran 3. Hasil Output Uji Multikolinearitas.....	73
Lampiran 4. Hasil Output Uji Heteroskedastisitas .....	74
Lampiran 5. Hasil Output Uji CEM.....	74
Lampiran 6. Hasil Output Uji FEM .....	75
Lampiran 7. Hasil Output Uji REM.....	76
Lampiran 8. Hasil Output Uji Chow.....	76
Lampiran 9. Hasil Output Uji Hausman .....	77

## BAB I

### PENDAHULUAN

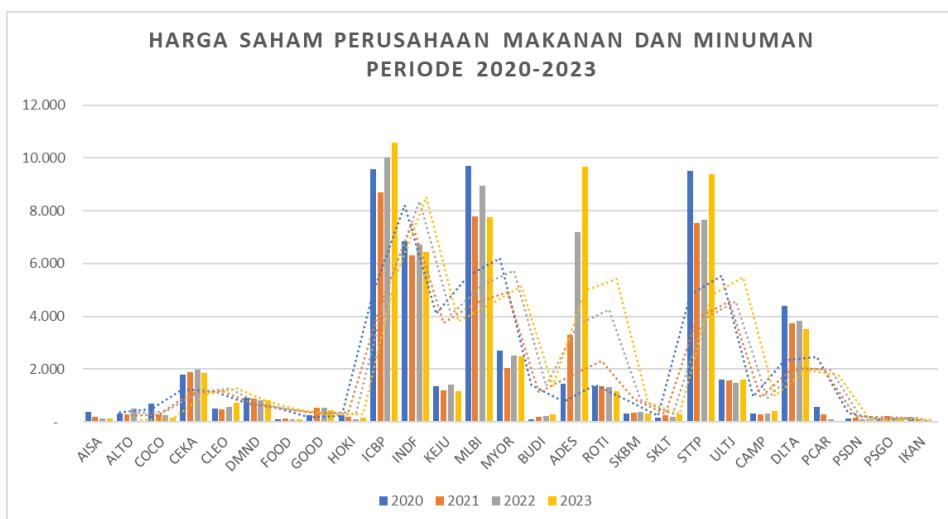
#### A. PERMASALAHAN

##### 1. Latar Belakang Masalah

Salah satu subsektor industri manufaktur adalah sektor makanan dan minuman. Sektor ini adalah salah satu sektor terpenting dalam perekonomian Indonesia. Dilansir dari web <https://timesindonesia.co.id> pada tahun 2023, sektor makanan dan minuman menyumbang 39,10% terhadap PDB industri nonmigas dan 6,55% terhadap total PDB nasional. Dikutip dari web <https://ekonomi.bisnis.com/> industri makanan dan minuman telah menjadi salah satu pendorong utama sektor manufaktur, didukung oleh tingginya permintaan domestik dan peningkatan konsumsi produk-produk dalam kategori ini. Selain itu, sektor ini menarik investasi yang signifikan dalam beberapa tahun terakhir, yang memperkuat kontribusinya terhadap pertumbuhan ekonomi. Namun, di tengah gejolak perekonomian yang terjadi di Indonesia, memberikan pengaruh terhadap industri barang konsumsi terutama pada subsektor makanan dan minuman. Dilansir dari web <https://ekonomi.bisnis.com/> sektor makanan dan minuman juga menghadapi tantangan berupa meningkatnya harga bahan baku serta ketergantungan pada impor, yang berpotensi menambah beban biaya produksi. Dengan kompetisi dan rivalitas yang sengit membuat badan usaha harus dapat semakin berhati-hati dalam menjaga posisinya dalam pasar dan menjaga kinerja keuangannya agar tetap stabil. Sektor barang konsumsi seringkali dianggap lebih stabil dibandingkan sektor lainnya, karena permintaan produk-produk konsumsi cenderung akan terus ada, meskipun berada dalam kondisi ekonomi yang tidak pasti.

Bidang usaha makanan dan minuman adalah bagian dari subsektor barang konsumsi. Epidemi Covid-19 berdampak pada keadaan ekonomi Indonesia sepanjang kurun waktu 2020–2023. Hal tersebut berdampak pada perubahan pola

konsumsi masyarakat. Perusahaan harus menyesuaikan strategi bisnis mereka dengan cepat untuk mempertahankan stabilitas keuangan di tengah ketidakpastian yang tinggi. Penurunan nilai saham yang dialami oleh sejumlah korporasi besar, seperti PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) dan PT Mayora Indah Tbk (MYOR), mencerminkan kekhawatiran para investor terhadap prospek dan potensi perusahaan dalam jangka panjang. Hal ini memperjelas bahwa, bahkan saat menghadapi tekanan, sangat penting untuk melakukan pemeriksaan menyeluruh terhadap unsur-unsur yang mempengaruhi nilai perusahaan.



**Gambar 1. 1 Harga Saham Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Periode 2020-2023**

Grafik di atas menampilkan tingkat fluktuasi harga saham untuk 27 perusahaan di industri makanan dan minuman yang terdaftar di IDX selama kurun waktu 2020-2023. Bisa dilihat di grafik tersebut bahwa pada dalam beberapa perusahaan besar seperti PT Indofood (INDF) dan PT Mayora (MYOR) harga saham perusahaan mengalami kemerosotan sejak 2020-2021. Perusahaan yang sebelumnya bergantung dengan penjualan ritel fisik, harus beradaptasi dan merubah strategi untuk berjualan dengan segala keterbatasan yang ada. Ketidakpastian terkait rantai pasokan, pola konsumsi, dan kebijakan pemerintah menyebabkan banyak investor ragu akan prospek jangka panjang entitas usaha yang berfokus di industri makanan dan minuman. Sehingga hal tersebut pun membuat investor

cenderung melepaskan saham, yang mengakibatkan harga saham turun lebih jauh. Penurunan ini juga disebabkan oleh pembatasan aktivitas sosial, perubahan pola konsumsi, serta menurunnya daya beli masyarakat. Namun, seiring pemulihan ekonomi nasional, sektor makanan dan minuman mulai menunjukkan tren positif. Dikutip dari <https://www.komdigi.go.id/> pada 2022 PDB industri makanan dan minuman tumbuh sebesar 4,90%.

Dalam studi (Mazur dkk., 2021), yang meneliti performa bursa saham Amerika Serikat selama krisis Maret 2020 yang dipicu oleh pandemi corona, terungkap bahwasanya saham gas bumi, pangan, kesehatan, dan perangkat teknologi mengalami return positif yang signifikan. Sementara, saham di properti, industri hiburan, minyak bumi dan akomodasi mengalami penurunan tajam. Sementara, saham-saham di BEI terdampak krisis pandemi yang menyebabkan sampel return abnormal rata-rata kumulatif bernilai negatif, berdasarkan hasil penelitian (Herwany dkk., 2021) terhadap imbal hasil pasar saham di BEI dengan populasi riset yaitu sembilan sektor usaha yang tercatat di BEI. Dikutip dari <https://ekonomi.bisnis.com/> menurut pengamat pasar modal Hans Kwee, ketika WHO memutuskan COVID-19 sebagai wabah global hal tersebut meningkatkan kekhawatiran di pasar dan meningkatkan tekanan pada pergerakan saham. Ini karena semakin sedikit orang yang berinvestasi atau menanamkan modal di pasar saham. Dalam menghadapi tantangan seperti fluktuasi harga saham, perubahan pola konsumsi, dan ketidakpastian ekonomi, analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan menjadi langkah krusial. Dengan analisis yang tepat, perusahaan dapat merancang strategi untuk mengelola risiko, mempertahankan daya saing, dan meningkatkan kepercayaan investor.

Perusahaan yang terdaftar dalam BEI menandakan bahwa perusahaan tersebut merupakan entitas publik. Pengukuran nilai perusahaan dapat dilaksanakan dengan menghitung rasio keuangan yang didasarkan pada data pada laporan keuangan. Nilai perusahaan dapat dilihat melalui harga saham (Handriani & Robiyanto, 2018). Menurut (Zuhroh, 2019) nilai perusahaan sering digunakan sebagai indikator keberhasilan suatu bisnis, mencerminkan bagaimana investor

menilai performa perusahaan, yang biasanya terkait dengan peningkatan harga saham. Dengan melakukan analisis nilai perusahaan, investor dapat mengidentifikasi perusahaan-perusahaan dengan kinerja keuangan solid dan berpotensi dapat berkembang. Nilai perusahaan dapat juga berfungsi sebagai sinyal positif bagi kreditor untuk memberikan pinjaman (Manoppo dan Ari, 2016).

PBV merupakan rasio keuangan yang membandingkan kapitalisasi pasar suatu perusahaan dengan ekuitas pemegang saham. Angka ini menunjukkan seberapa baik perusahaan dalam memberikan pengembalian kepada investor atas modal yang mereka tanamkan (Mahardikari, 2021). Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, antara lain leverage, likuiditas, dan profitabilitas. Leverage berfungsi sebagai rasio untuk mengevaluasi jumlah utang yang digunakan untuk mendanai aset dalam konteks menentukan nilai perusahaan.

Leverage adalah rasio yang mengukur perbandingan antara utang dan modal dalam pendanaan perusahaan (Omondi & Muturi, 2013). Menurut (Muritala, 2012), tingkat leverage yang tinggi berimplikasi pada kinerja perusahaan yang lebih baik sebab dapat menurunkan biaya keagenan dan inefisiensi. Leverage memainkan peran penting dalam memaksimalkan nilai perusahaan (Wolley dan Untu, 2015). Penggunaan leverage yang optimal dapat membuka peluang bagi perusahaan untuk meraih pertumbuhan dan profitabilitas yang lebih tinggi. Apabila tingkat pengembalian investasi perusahaan lebih tinggi daripada suku bunga utang, kondisi tersebut dinamakan *favorable* leverage. Nilai perusahaan akan meningkat dengan pengelolaan leverage yang bijaksana. Leverage juga menunjukkan seberapa baik manajemen perusahaan untuk mengelola aset berbiaya tetap yang menghasilkan keuntungan bagi pemilik perusahaan (Moeljadi dkk., 2015 dalam Zuhroh, 2019). Namun, leverage yang lebih tinggi juga dapat membawa lebih banyak risiko bagi perusahaan, yang akan merugikan kinerja perusahaan. Melalui penelitian (Rizqia dkk., 2013) diketahui jika penggunaan utang yang lebih besar berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan. Menurut (Margono & Gantino, 2021) ditemukan bahwasanya semakin tinggi utang perusahaan, semakin tinggi pula nilainya.

Sedangkan menurut penelitian (Ibrahim & Isiaka, 2020) leverage memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh likuiditas. Likuiditas adalah ukuran kemampuan perusahaan dalam mengubah aset menjadi kas dalam waktu singkat sehingga dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Menurut (Brigham & Houston, 2010) rasio ini mengukur kecukupan kas dan aset lancar perusahaan untuk menutupi kewajiban yang akan segera jatuh tempo. Perusahaan dengan likuiditas yang lebih tinggi dapat lebih mampu menangani kejadian yang tidak terduga dan cenderung mencapai kinerja yang lebih baik (Opler dkk., 1999 dalam Wattanawarangkoon dkk., 2022). Namun, modal kerja yang berlebihan justru mencerminkan bahwasanya perusahaan memiliki dana menganggur. Dana yang tidak digunakan secara optimal akan membuat potensi keuntungan perusahaan menurun. *Current ratio* dapat menilai sejauh mana aset lancar perusahaan cukup untuk menutupi seluruh utang jangka pendek yang harus dilunasi dalam waktu dekat (Sudiani & Darmayanti, 2016). Dalam penelitian (Anggita & Andayani, 2022) ditemukan jika semakin tinggi likuiditas suatu perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaannya. Namun di sisi lain, pada penelitian (Indrayani dkk., 2021) ditemukan jika likuiditas tidak memiliki efek terhadap *firm value*.

Profitabilitas adalah salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut (Kasmir, 2018) rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan yang perusahaan miliki dalam menghasilkan laba. Menurut (Hasanah dan Enggariyanto, 2018) profitabilitas berfungsi untuk melihat sejauh mana baik buruknya performa perusahaan. Penelitian oleh (Dewi & Wirajaya, 2013) mengungkapkan bahwa profitabilitas yang dicapai oleh perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan tersebut. Tingkat profitabilitas yang tinggi mencerminkan kinerja keuangan yang solid dan prospek perusahaan yang menjanjikan. Hal ini memberikan sinyal positif kepada investor, sehingga berdampak pada peningkatan nilai perusahaan (Widnyana dkk., 2020). Menurut (Nguyen, Le, & Nguyen, 2023) untuk memastikan pembangunan berkelanjutan dalam lingkungan yang kompetitif, perusahaan harus menemukan semua langkah

praktis untuk memanfaatkan sumber daya mereka guna meningkatkan profitabilitas. Melalui penelitian (Zuhroh, 2019) ditemukan bahwa perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi. Sedangkan (Saddam dkk., 2021), profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Temuan dalam penelitian ini dapat dijadikan pedoman bagi pengambilan keputusan di bidang keuangan perusahaan, guna menjaga stabilitas keuangan perusahaan dan meningkatkan daya saingnya di pasar. Dari hasil penelitian sebelumnya (Margono & Gantino, 2021), (Indrayani dkk., 2021), (Zuhroh, 2019), terdapat hasil yang menunjukkan keterkaitan positif dan negatif antara leverage, likuiditas, dan profitabilitas dengan nilai perusahaan. Maka dari itu, pada skripsi ini akan diteliti efek leverage, likuiditas, serta profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan judul **“Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan & Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2023.”**

## 2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan, maka peneliti dapat mengidentifikasi beberapa masalah, yaitu:

- a. Perusahaan sektor makanan dan minuman masih mengalami ancaman persaingan.
- b. Perusahaan makanan dan minuman terimbas oleh pandemi Covid-19 dari tahun 2020-2023.
- c. Terjadinya penurunan harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di IDX selama pandemi Covid-19.
- d. Perubahan sistem penjualan yang sebelumnya fisik menjadi online dan tidak bisa langsung diterapkan oleh perusahaan makanan dan minuman.

- e. Data keuangan yang menggambarkan kinerja perusahaan di sektor makanan dan minuman harus dapat diakses secara publik agar dapat menunjukkan pencapaian kinerja.
- f. PBV merupakan indikator yang dianggap penting untuk menilai daya tarik suatu saham di mata investor.
- g. Leverage adalah faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan
- h. Likuiditas merupakan aspek yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
- i. Profitabilitas menjadi salah satu aspek yang mempengaruhi nilai perusahaan.

### **3. Batasan Masalah**

Karena ruang lingkupnya yang luas, penelitian ini akan membatasi masalah yang akan dibahas:

- a. Subjek Penelitian yang digunakan dibatasi hanya pada Perusahaan Makanan dan Minuman Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2020-2023
- b. Objek Penelitian yang digunakan yaitu leverage, likuiditas, profitabilitas, dan nilai perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2020-2023.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah leverage memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2020-2023?

- b. Apakah likuiditas memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2020-2023?
- c. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2020-2023?

## **B. TUJUAN DAN MANFAAT**

### **1. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris:

- a. Untuk menganalisis apakah leverage memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2020-2023
- b. Untuk menganalisis apakah likuiditas memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2020-2023
- c. Untuk menganalisis apakah profitabilitas memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2020-2023

### **2. Manfaat Penelitian**

Manfaat dari penelitian ini terbagi menjadi dua kategori, yaitu manfaat teoritis dan praktis. Berikut adalah manfaat penelitian ini:

- a. Manfaat Teoritis

Membuktikan keterkaitan antar variabel leverage, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Serta diharapkan penelitian ini dapat menjadi bahan referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya yang membahas topik tentang nilai perusahaan.

### b. Manfaat Praktis

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam departemen keuangannya untuk dapat memperhatikan dan meningkatkan nilai perusahaan dimata investor untuk membuat investor berinvestasi atau menanamkan modal di perusahaan tersebut. Juga, diharapkan dari penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dan membantu dalam merencanakan strategi demi meningkatkan nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

Agustina, S. (2013). Pengaruh profitabilitas dan pengungkapan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 1(1).

Anggita, K. T., & Andayani, A. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 11(3).

Anggraeni, R. (2024, 28 November). Sektor makanan dan minuman RI masih bersinar di tengah ketidakpastian global. Diakses pada 28 November 2024. Diakses dari <https://ekonomi.bisnis.com/read/20241107/257/1814082/sektor-makanan-dan-minuman-ri-masih-bersinar-di-tengah-ketidakpastian-global>

Kementerian Komunikasi dan Informatika Republik Indonesia. (2023, 24 Maret). Siap tampil di HM 2023, industri mamin akan pamerkan teknologi industri 4.0. Diakses dari <https://www.komdigi.go.id/berita/artikel/detail/siap-tampil-di-hm-2023-industri-mamin-akan-pamerkan-teknologi-industri-4-0>

Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). Analisis regresi dalam penelitian ekonomi dan bisnis. Depok: PT. Rajagrafindo Persada.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). Dasar-dasar manajemen keuangan (A. A. Yulianto, Trans.; 10th ed.). Salemba Empat.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). Dasar-dasar manajemen keuangan Edisi 11 Buku 1. Salemba Empat. Jakarta

Dewi, Ayu Sri Mahatma, & Ary Wirajaya. (2013). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *Jurnal ISSN: 2302-8556*, 4(2).

Dewi, Ni P. I. K., & Nyoman Abundanti. (2019). Pengaruh leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5). <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i05.p16>

Enekwe, C. I. (2012). Financial ratio analysis as a planning tool for corporate profitability: A study of selected quoted pharmaceutical companies in Nigeria. Unpublished M.Sc Dissertation. Department of Accountancy, ESUT, Enugu.

Esthirahayu, D. P. (2014). Pengaruh rasio likuiditas, rasio leverage, dan rasio aktivitas terhadap kinerja keuangan perusahaan (Studi pada perusahaan food and beverage yang listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010–2012) (Doctoral dissertation, Brawijaya University).

Ghozali, I. (2012). Aplikasi Analisis Multivariante dengan Program IBM SPSS 20. Badan Penerbit - Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2016). Aplikasi analisis multivariete dengan program SPSS (8th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Goel, U., Chadha, S., & Sharma, A. K. (2015). Operating liquidity and financial leverage: Evidences from Indian machinery industry. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 189, 344–350.

Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). Dasar-dasar ekonometrika (Buku 2) (R. C. Mangunson, Trans.). Jakarta: Salemba Empat.

Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., Sarstedt, M., Danks, N. P., & Ray, S. (2021). Partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM) using R. Berlin: Springer. <https://doi.org/10.1007/978-3-030-80519-7>

Handriani, E., & Robiyanto, R. (2018). Corporate finance and firm value in the Indonesian manufacturing companies. *International Research Journal of Business Studies*, 11(2), 113-127.

Harahap, I., Septiani, I., & Endri, E. (2020). Effect of financial performance on firms' value of cable companies in Indonesia. *Accounting*, 6(6), 1103-1110.

Hasanah, A., & Enggariyanto, D. (2018). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi return on asset pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 2(1), 15–25.

Herawan, F., & Dewi, S. P. (2021). Pengaruh profitabilitas, leverage, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 137–145.

Herwany, A., Febrian, E., Anwar, M., & Gunardi, A. (2021). The influence of the COVID-19 pandemic on stock market returns in Indonesia Stock Exchange. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 39–47.

Ibrahim, U. A., & Isiaka, A. (2020). Effect of financial leverage on firm value: Evidence from selected firms quoted on the Nigerian stock exchange. *European Journal of Business and Management*, 12(3), 124-135.

Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. (2021). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, kebijakan dividen, akuntansi lingkungan, leverage, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 3(1).

Kasmir. (2018). Analisis Laporan Keuangan. Depok: PT. Raja Grafindo Persada

Kolamban, D. V., Murni, S., & Baramuli, D. N. (2020). Analisis pengaruh leverage, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada industri perbankan yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(3).

Mahardikari, A. K. W. (2021). Pengaruh profitability, liquidity, leverage, dividend policy, firm size, dan firm growth terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 399–411.

Malhotra. (2010). *Marketing research: An applied orientation* (6th ed.). USA: Pearson Education Inc.

Manoppo, H. & Arie, F. V. (2016). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(2).

Maria, I., & Widjaja, I. (2023). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan food and beverage (F&B) di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 7(1), 50–64. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v7i1.22469>

Margono, F. P., & Gantino, R. (2021). The influence of firm size, leverage, profitability, and dividend policy on firm value of companies in Indonesia Stock Exchange. *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 10(2), 45–61. <https://doi.org/10.12775/CJFA.2021.00>

Mazur, M., Dang, M., & Vega, M. (2021). COVID-19 and the March 2020 stock market crash. Evidence from S&P1500. *Finance Research Letters*, 38, 101690.

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: A correction. *American Economic Review*, 53(3), 433–443.

Moeljadi, M., Ratnawati, K., & Afriani, A. (2015). Pengaruh variabel fundamental dan makroekonomi pada struktur modal dan nilai perusahaan (Studi pada perusahaan property dan real estate di BEI). *Akuntansi Bisnis & Manajemen (ABM)*, 22(1), 35-49.

Muhammad, I. (2024, 28 November). Kemenperin RI catat industri makanan dan minuman tumbuh 4,47 persen. Diakses pada 28 November 2024. Diakses dari <https://timesindonesia.co.id/ekonomi/488421/kemenperin-ri-catat-industri-makanan-dan-minuman-tumbuh-447-persen>

Mulia, D., & Setyawan, I. R. (2022). Pengaruh Profitability, Capital Structure dan Dividend Policy terhadap Nilai Perusahaan Perbankan. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 4(2), 328-338.

Munawir, S. (2004). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Ke-4. Liberty, Yogyakarta: Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). 2004. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK). Jakarta: Salemba Empat.

Muritala, T. A. (2012). An empirical analysis of capital structure on firm's performance in Nigeria. *International Journal of Advances in Management and Economics*, 1(5), 116-124.

Myers, S. C. (1984). The capital structure puzzle. *Journal of Finance*, 39(3), 573–592.

Nguyen, T. T. C., Le, A. T. H., & Nguyen, C. V. (2023). Internal factors affecting the financial performance of an organisation's business processes. *Business Process Management Journal*, 29(5), 1408–1435.

Omondi, M. M., & Muturi, W. (2013). Factors affecting the financial performance of listed companies at the Nairobi Securities Exchange in Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(15), 99–104.

Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16.

Petersen, K., & Nuringsih, K. (2021). Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor consumer goods. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(1), 226-235.

Pranata, D., Hidayat, R. R., & Nuzula, N. F. (2014). Pengaruh total asset turnover, non-performing loan, dan net profit margin terhadap return on asset (Studi pada bank umum swasta devisa yang terdaftar di Bank Indonesia tahun 2010–2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 11(1), 1–10.

Pranjoto, G. H. (2013). Analisis leverage (Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan akuisisi). *Jurnal NeO-Bis*, 7(1).

Rahmadani, Fitra D., and Sri M. Rahayu. "Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar pada BEI Periode 2013-2015)." *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, vol. 52, no. 1, 28 Nov. 2017.

Rahmawati, A. D., & Topowijono, T. (2015). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur modal, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan sektor properti, real estate, dan building construction yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010–2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 23(2).

Rizqia, D. A., & Sumiati, S. A. (2013). Effect of managerial ownership, financial leverage, profitability, firm size, and investment opportunity on dividend policy and firm value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(11), 120–130.

Rompas, G. P. (2013). Likuiditas, solvabilitas, dan rentabilitas terhadap nilai perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 1(3).

Saddam, M., Ali, O., & Ali, J. (2021). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan: (studi empiris pada perusahaan sektor industri barang konsumsi

di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135. <https://doi.org/10.55182/jnp.v1i2.36>

Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. P. (2020). Profitability and liquidity on firm value and capital structure as intervening variabel. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 116–127. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>

Sartono, A. (2010). *Manajemen keuangan: Teori dan aplikasi* (Edisi empat). Yogyakarta: BPFE.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: A skill-building approach* (7th ed.). West Sussex: John Wiley & Sons.

Spence, M. (2002). Signaling in retrospect and the informational structure of markets. *American Economic Review*, 92(3), 434–459.

Sudarmadji, & Sularto. (2007). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan tipe kepemilikan perusahaan terhadap luas voluntary disclosure laporan keuangan tahunan. *Jurnal Manajemen*, 2.

Sudiani, N., & Darmayanti, N. (2016). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan, dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4545–4547.

Sujoko & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh struktur kepemilikan saham, leverage, faktor intern dan faktor ekstern terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 9(1), 41–48.

Timotius, T., & Setyawan, I. R. (2023). Pengaruh pertumbuhan, leverage, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 5(1), 56–65.

Wahyudi, U., & Hartini, P. P. (2006). Implikasi struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan: Dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening. *Simposium Nasional Akuntansi IX*. Padang. *Jurnal Manajemen*, 55–80.

Wattanawarangkoon, T., Sinthupundaja, J., Suppaketjarak, N., & Chiadamrong, N. (2022). Examining internal capability determinants on firms' financial performance before and after going public: A case of listed firms in Thailand. *Journal of Advances in Management Research*, 19(3), 464–487.

Welley, M., & Untu, V. (2015). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan di sektor pertanian pada bursa efek Indonesia tahun 2010-2013. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(1).

Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika: Pengantar dan aplikasinya* (Edisi ketiga). Yogyakarta: Ekonesia.

Widnyana, I. W., Wiksuana, I. G. B., Artini, L. G. S., & Sedana, I. B. P. (2020). Influence of financial architecture, intangible assets on financial performance and corporate value in the Indonesian capital market. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 70(7), 1837–1864. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-06-2019-0307>

Wulandari, D. R. (2013). Pengaruh profitabilitas, operating leverage, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai intervening. *Accounting Analysis Journal*, 2(4).

Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297-2324.

Zuhroh, I. (2019). The effects of liquidity, firm size, and profitability on firm value with mediating leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203–230. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>