

**PENGARUH *CASH HOLDING*, *PROFITABILITY*, DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR FOOD AND BEVERAGE PERIODE
2021-2023**



DISUSUN OLEH:

NAMA : NELSON NOVERIUS HARTAWANLIE

NIM : 125210214

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT GUNA
MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2025

Persetujuan

Nama : NELSON NOVERIUS HARTAWANLIE
NIM : 125210214
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : PENGARUH *CASH HOLDING*, *PROFITABILITY*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR FOOD AND BEVERAGE
PERIODE 2021-2023

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 26-Juni-2025

Pembimbing:
MALEM UKUR TARIGAN Drs., Ak., M.M., CA.
NIK/NIP: 10191032



HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : NELSON NOVERIUS HARTAWANLIE
NPM : 125210214
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *CASH HOLDING*, *PROFITABILITY*,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN SEKTOR FOOD AND
BEVERAGE PERIODE 2021-2023

Jakarta, 26 Juni 2025



(MALEM UKUR TARIGAN Drs., Ak.,
M.M., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

Pengaruh Cash Holding, Profitability, Leverage terhadap

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Cash Holding, Profitability (yang diukur menggunakan Return on Assets/ROA), dan Leverage (yang diukur menggunakan Debt to Equity Ratio/DER) terhadap nilai perusahaan sektor Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2023. Pendekatan penelitian ini bersifat kuantitatif dengan metode analisis regresi data panel. Sampel penelitian dipilih menggunakan teknik purposive sampling dan terdiri dari 23 perusahaan dengan total 69 observasi setelah outlier dihilangkan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan ketiga variabel independen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun secara parsial, hanya ROA dan DER yang memiliki pengaruh signifikan, sedangkan Cash Holding tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai adjusted R-square sebesar 38,19% menunjukkan bahwa variabel-variabel dalam model ini mampu menjelaskan sebagian variasi nilai perusahaan, sementara sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di luar model. Temuan ini menekankan pentingnya pengelolaan profitabilitas dan struktur modal dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan, khususnya dalam sektor industri makanan dan minuman.

Kata kunci: Cash Holding, Profitability, Return on Assets, Leverage, Debt to Equity Ratio, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Cash Holding, Profitability (measured by Return on Assets/ROA), and Leverage (measured by Debt to Equity Ratio/DER) on firm value in the Food and Beverage sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021–2023 period. This research employs a quantitative approach using panel data regression analysis. The sample was selected through purposive sampling, consisting of 23 companies with a total of 69 observations after excluding outliers. The results show that simultaneously, the three independent variables have a significant effect on firm value. However, partially, only ROA and DER have a significant impact, while Cash Holding does not significantly influence firm value. The adjusted R-square value of 38.19% indicates that the variables in the model

explain a portion of the variation in firm value, while the remainder is influenced by other factors not included in the model. These findings highlight the importance of profitability management and capital structure in enhancing firm value, particularly in the food and beverage industry.

Keywords: *Cash Holding, Profitability, Return on Assets, Leverage, Debt to Equity Ratio, Firm Value*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas berkah dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul "Pengaruh Cash Holding, Profitability dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI" dalam rentang waktu yang telah ditentukan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi.

Penulisan skripsi ini dapat berjalan dengan baik berkat adanya bimbingan, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak di sekitar penulis. Oleh sebab itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah mendukung sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Ucapan terima kasih peneliti berikan kepada:

1. Bapak Malem Ukur Tarigan Drs., Ak., M.M., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia mengalokasikan waktu untuk mendampingi dan memberi panduan bagi penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini tepat waktu.
2. Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo M.M., M.B.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, ACPA selaku ketua Program Studi Sarjana Akuntansi.
4. Seluruh dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membimbing dan memfasilitasi ilmu akuntansi selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
5. Keluarga, rekan, dan orang-orang terdekat penulis yang telah memberi doa dan dukungan pada penulis.

6. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah membantu dan mendukung dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis memahami bahwa didalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekeliruan. Oleh sebab itu, anjuran dan usulan yang bersifat memotivasi, penulis akan membuka diri terhadap segala bentuk usulan demi perbaikan skripsi ini. Akhir kata, penulisan skripsi ini dapat menambah wawasan serta memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

26 Juni 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nelson', with a horizontal line underneath.

Nelson Noverius Hartawanlie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Batasan Masalah.....	6
1.4 Rumusan Masalah	7
1.5 Tujuan Penelitian	8
1.6 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Teori yang Digunakan.....	11
2.2 Definisi Konseptual Variabel.....	15
2.3 Hubungan Antar Variabel	19
2.4 Penelitian Terdahulu	22
2.5 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
3.1 Desain Penelitian	28
3.2 Populasi dan Sampel	29
3.3 Operasionalisasi Variabel	30
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.5 Teknik Analisis Data	33

3.6 Uji Asumsi Klasik	36
3.7 Uji Pemilihan Model	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Deskripsi Subjek Penelitian	42
4.2 Deskripsi Objek Penelitian	44
4.3 Statistik Deskriptif.....	45
4.4 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	47
4.5 Hasil Uji Pemilihan Model	50
4.6 Hasil Analisis Regresi	52
4.7 Pembahasan	54
BAB V PENUTUP	58
5.1 Kesimpulan	58
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	60
5.3 Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN.....	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	68
SURAT PERNYATAAN.....	69
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	70

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	31
Tabel 4.1 Kriteria dan Penentuan Sampel	43
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian	44
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Lagrange Multiplier	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi.....	53
Tabel 4.10 Hasil Uji t.....	54
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	55
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	27
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	62
Lampiran 2. Hasil Output Eviews Versi 12 <i>Student</i>	64
a. Hasil Statistik Deskriptif	64
b. Hasil Uji Pemilihan Model	64
- Hasil Uji Chow	64
- Hasil Uji Hausman	64
- Hasil Uji Lagrange Multiplier	65
c. Hasil Uji Asumsi Klasik... ..	65
- Hasil Uji Normalitas	66
- Hasil Uji Multikolinearitas.....	66
- Hasil Uji Heterokedastisitas.....	66
- Hasil Uji Autokolerasi	66
<i>Hasil Uji Hipotesis (Random Effect Model)</i>	67

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Dalam periode-periode terakhir, sektor makanan dan minuman (F&B) di Indonesia mendapati penambahan signifikan, terutama atas hal valuasi perusahaan. Salah satu fenomena yang mencolok adalah meningkatnya investasi dari dalam dan luar negeri yang mendorong perusahaan-perusahaan F&B lokal mencapai valuasi tinggi. Beberapa di antaranya bahkan berhasil mencapai status unicorn, menandakan nilai perusahaan sudah lebih dari 1 miliar US dollar. Tren ini didorong oleh perubahan pola konsumsi masyarakat, meningkatnya penggunaan layanan berbasis teknologi, serta ekspansi agresif ke berbagai kawasan, baik domestik serta internasional (Ika Suryani Syarief, suarasurabaya.net)

Di sisi lain, industri manufaktur dalam sektor F&B juga mengalami peningkatan investasi untuk memperluas kapasitas produksi. Salah satu contohnya adalah mendirikan unit produksi tambahan yang mampu memproduksi dalam skala yang lebih besar. guna memenuhi permintaan pasar yang terus berkembang. Langkah ini bertujuan bukan cuman untuk mencukupi keperluan domestik tapi serta untuk memperkuat daya saing produk lokal di pasar internasional. Produk-produk dari sektor ini semakin diminati di berbagai negara, terutama di kawasan Asia Tenggara, yang menjadi pasar utama ekspor industri F&B Indonesia (Despian Nurhidayat, NEWSTICKER).

Nilai perusahaan sangatlah penting bagi kelangsungan bisnis karena mencerminkan seberapa besar persepsi positif investor terhadap tingkat berhasilnya suatu korporat, Umumnya ditautkan secara langsung dengan fluktuasi nilai jual saham di pasar modal (Nugroho & Surjandari, 2022). Nilai perusahaan menjadi indikator utama dalam menilai reputasi dan kinerja perusahaan, serta sering

dijadikan acuan dalam menentukan keputusan investasi oleh para investor. dalam menanamkan modal mereka. *Firm Value* sendiri didefinisikan sebagai estimasi nilai jual yang akan dibayarkan oleh pihak peminat jika seluruh kepemilikan perusahaan itu dijual secara keseluruhan, sehingga nominal ini menerangkan sebesar apa minat pasar terhadap eksistensi dan potensi badan usaha tersebut nantinya. Selain itu, *Firm Value* pun sanggup memberi gambaran menyeluruh mengenai kondisi keuangan, potensi pertumbuhan, dan efisiensi operasional perusahaan secara umum.

Menurut Setyarini (2023) *Firm value* berperan menjadi suatu hal krusial yang diperhitungkan investor sebelum menentukan keputusan investasinya. Dengan kata lain, makin besar nilai perusahaan, maka perusahaan boleh dianggap mempunyai potensi cerah, manajemen yang bagus, serta struktur keuangan yang sehat, sehingga menambah kepercayaan investor untuk menyuntikan modal. Sebaliknya, apabila nilai perusahaan rendah, maka bisa muncul anggapan bahwa perusahaan tersebut kurang menjanjikan, berisiko tinggi, atau lagi dalam kondisi financial yang kurang solid, yang pada akhirnya akan membuat calon investor enggan berinvestasi. Oleh karena itu, menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan berperan sebagai salah satu prioritas paling penting dalam rencana manajerial masa panjang untuk menarik perhatian pasar dan mempertahankan daya saing perusahaan.

Kas yang dimiliki perusahaan memegang peranan penting sebagai sumber pembiayaan fleksibel yang akan dipakai untuk mendanai keperluan operasional maupun mendukung strategi jangka panjang (Nurainun Bangun, 2022). Kepemilikan kas dalam jumlah yang memadai berfungsi sebagai penyangga finansial yang mampu mengurangi ketergantungan korporasi terhadap pembiayaan eksternal serta untuk menghindari tanggungan biaya utang yang cenderung tinggi. Dengan demikian, perusahaan menjadi lebih stabil secara keuangan dan mempunyai daya tahan yang jauh lebih bagus atas ketidakpastian pasar, yang pada akhirnya dapat mendorong peningkatan nilai perusahaan itu sendiri (Lestari & Hasanah, 2024). Selain menunjukkan tingkat likuiditas, besarnya cadangan kas juga

mencerminkan kemampuan manajemen dalam mengelola keuangan dengan efisien, termasuk dalam hal memanfaatkan sumber pendanaan yang tersedia secara optimal.

Di sisi lain, kas yang tersedia juga memungkinkan perusahaan untuk lebih sigap dalam menangkap peluang berinvestasi yang muncul di masa nanti. Peluang itu, yang kita kenal sebagai *investment opportunity set*, yaitu gabungan antara aset saat ini dengan opsi investasi prospektif yang memiliki potensi pengembalian tinggi (Cristian, 2020). Ketika perusahaan mampu merespons peluang ini dengan tepat melalui pengelolaan kas yang strategis, maka nilai ekonomis perusahaan akan meningkat, sekaligus meningkatkan citra dan kedudukan perusahaan di hadapan para investor serta pihak-pihak berkepentingan lainnya

Profitability, sebagaimana dijelaskan oleh Ispriyahadi dan Abdulah (2021), mencerminkan kemampuan entitas bisnis untuk menciptakan pendapatan dari penanaman modal dengan memanfaatkan potensi sumber daya yang dimilikinya, jika dibandingkan dengan alternatif investasi lainnya. Konsep ini menjadi tolok ukur signifikan untuk mengevaluasi performa finansial perusahaan, sebab mencerminkan tingkat kemampuan manajemen dalam memaksimalkan penggunaan aset yang dimiliki guna menghasilkan nilai ekonomi

Korporasi yang punya tingkat Profitability yang cenderung tinggi biasanya dipandang punya prospek bisnis yang menjanjikan dan potensi pertumbuhan yang kuat di masa mendatang. Kondisi ini tentu menarik minat investor, karena tingkat keuntungan yang tinggi memberikan harapan atas pengembalian investasi yang paling efisien, baik pada bentuk pembagian laba maupun keuntungan modal dari peningkatan harga saham. Dari sudut pandang investor, Profitability bukan hanya menggambarkan keuntungan saat ini, tetapi juga mencerminkan potensi keberlanjutan laba nantinya.

Salah satu parameter yang lazim diterapkan untuk mengevaluasi profitabilitas ialah Return on Assets (ROA), yang memperlihatkan sejauh apa perusahaan mampu mengoptimalkan asetnya demi mendatangkan pemasukan. ROA dinilai selaku indikator yang relevan karena memberikan gambaran menyeluruh mengenai efektivitas manajemen dalam mengubah aset menjadi laba. Dengan mempelajari rasio ini, pemangku kepentingan bisa menilai apakah benar

kegiatan operasional badan usaha telah dijalankan secara produktif dan apakah struktur aset perusahaan telah dimanfaatkan secara optimal. Oleh karena itu, analisis Profitability, khususnya melalui indikator seperti ROA, memiliki peran penting dalam pengambilan keputusan investasi maupun evaluasi kinerja internal perusahaan..

Leverage merupakan strategi pendanaan yang digunakan perusahaan dengan memanfaatkan sumber dana eksternal, khususnya utang, untuk membiayai aktivitas operasional maupun investasi. Kebijakan ini didasarkan pada keyakinan bahwa penggunaan utang secara tepat memungkinkan meningkatnya nilai sebuah perusahaan, terutama dikarenakan ada manfaat pemotongan pajak atau *tax shield* dari bunga pinjaman, yang bersifat dapat dikurangkan dari penghasilan kena pajak. Dengan kata lain, bunga atas utang memberikan keuntungan fiskal bagi perusahaan karena beban pajak menjadi lebih rendah, sehingga dana internal yang tersedia bisa lebih besar untuk dialokasikan pada investasi produktif.

Menurut pandangan Modigliani dan Miller (1963), dalam kondisi tertentu, struktur permodalan yang didominasi oleh pembiayaan utang berpotensi mendongkrak nilai perusahaan, dilihat dari naiknya harga saham di pasar modal. Faktor ini terjadi akibat pandangan investor mengenai efektivitas pengelolaan dana dan perbaikan tata kelola pembiayaan. Namun demikian, penting untuk dicatat bahwa penggunaan leverage secara berlebihan justru dapat menimbulkan konsekuensi negatif.

Ketika proporsi utang dalam struktur modal meningkat terlalu tinggi, maka risiko finansial perusahaan juga ikut meningkat, khususnya risiko gagal bayar atau *default*. Dalam kondisi seperti itu, kepercayaan investor dan kreditor dapat menurun, yang mempunyai dampak langsung pada turunnya nilai perusahaan di mata pasar. Maka demikian, walaupun leverage mampu memberikan manfaat berupa efisiensi beban pajak serta peluang peningkatan nilai perusahaan, penerapannya perlu dilakukan secara cermat dan selaras dengan daya tampung badan usaha buat menunaikan keharusan baik dalam waktu pendek ataupun jangka Panjang.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, ditemukan adanya perbedaan temuan dari penelitian-penelitian sebelumnya terkait pengaruh Cash Holding, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan di industri Food & Beverage. Anandita dan Septiani (2023) meneliti hubungan antara struktur modal, kebijakan dividen, serta cash holding dengan Nilai Perusahaan. Buah dari riset tersebut menggambarkan kalau struktur modal dan kebijakan dividen tidak punya dampak substansial terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan cash holding terbukti berdampak cukup besar.

Nugroho dan Surjandari (2024) meneliti pengaruh struktur modal, kepemilikan kas, dan ukuran perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Temuan mereka memperlihatkan bahwa cash holding mempunyai dampak signifikan, sedangkan struktur modal dan ukuran perusahaan tidak memberikan dampak yang substansial terhadap Nilai Perusahaan. Sementara itu, Setyarini (2023) melakukan kajian mengenai pengaruh likuiditas, leverage, dan profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Hasil penelitian tersebut mengindikasikan bahwa likuiditas serta profitabilitas mempunyai pengaruh penting, sedangkan leverage tidak ada pengaruh yang berarti terhadap Nilai Perusahaan.

Ispriyahadi dan Abdulah (2021) meneliti dampak profitabilitas, leverage, dan skala perusahaan terhadap nilai perusahaan. Temuan penelitian ini mengindikasikan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan memberikan efek yang berarti, sementara leverage tidak memberikan efek yang bermakna terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Studi ini menitikberatkan pada perusahaan di sektor Food & Beverage (F&B) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama waktu tertentu. Fokus utamanya adalah menginvestigasi pengaruh Cash Holding, Profitability (ROA), dan Leverage terhadap nilai perusahaan, yang diukur melalui valuasi pasar. Batasan ini diterapkan guna mempersempit lingkup pembahasan agar analisis dapat dilakukan

secara mendalam dan terarah, mengingat banyaknya aspek yang memengaruhi nilai Perusahaan.

Selain itu, studi ini tidak mungkin membahas faktor lainnya selain variabel utama misalnya ukuran perusahaan (*firm size*), struktur modal, kebijakan dividen, maupun aspek eksternal seperti kondisi makroekonomi atau kebijakan pemerintah. Pemilihan periode waktu juga dibatasi pada tahun-tahun di mana data yang dibutuhkan tersedia secara lengkap dan relevan. Dengan menetapkan batasan seperti ini, diharapkan temuan penelitian ini mampu menyajikan informasi yang lebih terperinci dan aplikatif terkait strategi pengelolaan kas, *Profitability*, dan *leverage* dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan sektor F&B di Indonesia.

4. Rumusan Masalah

Merujuk pada penjelasan latar belakang yang sudah dipaparkan, dengan demikian, formulasi penelitian ini disusun sebagai berikut:

1. Apakah tingkat *cash holding* memengaruhi *Firm Value* secara signifikan
2. Apakah *profitability* berpengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan
3. Apakah tingkat *leverage* berdampak signifikan pada nilai suatu perusahaan

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Didasarkan uraian yang sudah dicantumkan diatas, maksud penelitian yang dapat disusun dalam penelitian ini yaitu :

- a. Guna mengumpulkan data yang dapat diobservasi mengenai pengaruh *cash holding* terhadap *Firm Value*.
- b. Dalam rangka menghimpun bukti empiris tentang hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan.
- c. Bertujuan untuk mengumpulkan fakta nyata perihal pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.
- d. Sebagai upaya mendapatkan bukti empiris tentang pengaruh *cash holding*, *profitability*, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat

Kajian ini diharap akan memberi kontribusi dalam hal teori maupun praktik. Dari sisi teori, kajian ini bertujuan menambah khazanah literatur dalam bidang manajemen keuangan, dikhususkan untuk unsur yang memberi pengaruh kepada nilai perusahaan pada industri Food & Beverage. Temuan dalam studi ini juga akan menjadi patokan untuk peneliti berikutnya yang berminat membahas topik serupa, serta menyajikan bukti empiris terkini mengenai pengaruh cash holding, profitabilitas, dan leverage terhadap Firm Value yang ada di negara Indonesia.

Secara praktis, riset ini diharapkan memberikan wawasan yang dapat dimanfaatkan oleh manajemen badan usaha, khususnya di sektor F&B, dalam merumuskan kebijakan keuangan yang tepat guna meningkatkan nilai perusahaan. Investor juga dapat memanfaatkan temuan riset ini dapat menjadi acuan untuk proses pengambilan langkah investasi, dengan memperhatikan indikator keuangan seperti tingkat kas, Profitability, dan struktur utang perusahaan. Disamping itu, studi ini juga bisa berfungsi sebagai masukan untuk regulator pasar modal dalam merumuskan peraturan yang mendukung pertumbuhan sektor F&B secara berkelanjutan.

DAFTAR PUSTAKA

- Nugroho, Y. A., & Surjandari, D. A. (2022). The Effect of Capital Structure, Cash Holding, and Firm Size on Firm Value with Corporate Governance as A Moderating Variable (Empirical Study on Mining Companies in 2015-2019). *The Accounting Journal of BINANIAGA*, 7(1), 103-112.
- Setyarini, A. (2023). THE EFFECT OF LIQUIDITY, LAVERAGE AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE (Case Study on Sub-Sector Companies Food And Beverage Those Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2017-2021). *Jurnal Ekonomi*, 12(04), 2021-2025.
- Nurainun Bangun, F. R. (2022). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Dan Aneka Industri. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(1), 233. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i1.17287>
- Lestari, T. U., & Hasanah, S. I. (2024). The Impact of ESG Disclosure, Hedging Policy, and Cash Holding on Firm Value. *International Journal of Management and Business Applied*, 3(2), 129-144.
- Cristian, E. (2020). Pengaruh Cash Holding, Likuiditas, Investment Opportunity Set, dan Leverage terhadap Firm Value pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *FIN-ACC (Finance Accounting)*, 5(6).
- Ispriyahadi, Heri, and Budiman Abdullah. "Analysis of the Effect of Profitability, Leverage and Firm Size on Firm Value." *Journal of Business Management and Accounting*, vol. 3, no. 2, 30 Sep. 2021, pp. 64-80.
- Anandita, D., & Septiani, D. (2023). The Effect of Capital Structure, Dividend Policy and Cash Holding on Firm Value. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 6(1), 78–89. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v6i1.9611>
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Bhattacharya, S. (1979). Imperfect Information, Dividend Policy, and “The Bird in the Hand” Fallacy. *The Bell Journal of Economics*, 10(1), 259–270. <https://doi.org/10.2307/3003330>

- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2016. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Buku 1. Terjemahan N. I. Sallama dan F. Kusumastuti. Salemba Empat.
- Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure
- Majid, A., Pahlevi, C., Laba, A. R., & Sobarsyah, M. (2019). Cash Holding and Value of Indonesia Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Advanced Engineering Research and Science*, 6(10), 190–194.
- Kontribusi Sekretaris terhadap Transparansi Pengelolaan Kas Kecil dalam Kerangka Good Governance: Studi Literatur Kasus PT Terracotta Indonesia DOI: <https://doi.org/10.61722/jiem.v3i6.5200>.
- Denziana, Angrita, and Winda Monica. "Analisis Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergolong LQ45 Di BEI Periode 2011-2014)." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Universitas Bandar Lampung*, vol. 7, no. 2, 30 Sep. 2016.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54. Retrieved from <https://www.econjournals.com/index.php/ijefi/article/view/8595>
- Wahyuni, H. F., & Muslih, M. (2020). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Growth Opportunity dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal In Search*, 19(2).
- La Rocca, M., & Cambrea, D. R. (2019). The effect of cash holdings on firm performance in large Italian companies. *JOURNAL OF INTERNATIONAL FINANCIAL MANAGEMENT & ACCOUNTING*, 30, 30-59. <https://doi.org/10.1111/jifm.12090>
- Rajagukguk, L., Ariesta, V., & Pakpahan, Y. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 77–90. <https://doi.org/10.33603/jibm.v3i1.2079>

Struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan: Efek moderasi

Good Corporate Governance

Afi Virna Noviania, Apriani Dorkas Rambu Atahaub*, Robiyanto Robiyantoc

Ibhagui, Oyakhilome W. & Olokoyo, Felicia O., 2018. "Leverage and firm performance: New evidence on the role of firm size," *The North American Journal of Economics and Finance*, Elsevier, vol. 45(C), pages 57-82.

Neni Meidawati, & Puspita, O. D. (2023). Determinants of firm value with CSR as moderating variables . *International Journal of Business Ecosystem & Strategy* (2687-2293), 5(2), 67–81. <https://doi.org/10.36096/ijbes.v5i2.408>

Fajaria, A. Z. dan Isnalita. 2018. The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm

Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International*

Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR) 6(10): 55-69.

Nisasmara, Prana Wahyu. dan Musdholifah. 2016. Cash Holding, Good Corporate Governance, and

Firm Value. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 7(2), 118-128.

Cheryta, A. M., Moeljadi, M., & Indrawati, N. K. (2018). Leverage, asymmetric information, firm value, and cash holdings in Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 22(1), 83-93.

Syahputra, I., & Kurnia, K. (2021). Pengaruh kepemilikan saham, kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(6).

Ibrahim, J. M. (2020). Pengaruh leverage, growth, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 279. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7156>

Akpadaka, O. S., & Ovbe, S. (2024). Earnings quality and ownership structure: Moderating effect of leverage on firm value in non-financial sectors of the NGX. *European Journal of Business and Management*, 16(5), 13–24. <https://doi.org/10.7176/EJBM/16-5-02>

- Sari, Erwita & Astuti, Tutut. (2024). PENGARUH CASH HOLDING, PROFITABILITAS DAN FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2022. *E-Bisnis : Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*. 17. 315-329. 10.51903/e-bisnis.v17i2.2116.
- Ispriyahadi, Heri, and Budiman Abdulah. "Analysis of the Effect of Profitability, Leverage and Firm Size on Firm Value." *Journal of Business Management and Accounting*, vol. 3, no. 2, 30 Sep. 2021, pp. 64-80.
- Bitu, Femelia Y., et al. "Pengaruh Profitabilitas Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Syntax Transformation*, vol. 2, no. 3, 2021, pp. 298-306, doi:10.46799/jst.v2i3.233.
- Dang, H. T., Phan, D. T., Nguyen, H. T., & Hoang, L. H. T. (2020). Factors affecting financial risk: evidence from listed enterprises in Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics, and Business*, 7(9), 11–18.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no9.011>
- SON, Vu Thanh, Bui Thu HA, Nguyen Quang ANH, Nguyen Phuong MAI, Duong Thuy TRANG, Le Duc LU, Ngo Thi Ngoc ANH3, and Le Thanh TAM. 2023. "Impact of Enterprise Risk Management on Firm Value During The Instability Context: Case of Vietnam." (1):236–50.
- PENGARUH LEVERAGE DAN CASH HOLDING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016
Nofita & Ruzikna (2019)
- Habakkuk, Barine & Kariuki, Samuel & Wang'ombe, Kariuki. (2023). Asset structure, leverage, and value of listed firms: Evidence from Kenya. *Investment Management and Financial Innovations*. 20. 184-194. 10.21511/imfi.20(1).2023.16.
- Ghozali, Imam, and Dwi Ratmono. 2017. "Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep, Dan Aplikasi Dengan EViews 10."

- Basuki, Agus Tri, and Nano Prawoto. 2019. “Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS Dan Eviews).” PT Rajagrafindo Persada, Depok 18:1–52.
- Napitupulu, Runggu Basmandala, Torang P. Simanjuntak, Lamminar Hutabarat, Hormaingat Damanik, Hotriado Harianja, Ronnie T. M. Sirait, and Chainar Elly Ria. 2021. Penelitian Bisnis Dengan SPSS STATA Dan EViews.
- Ghozali, I. (2017). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Semarang: Badan Penerbit UNDIP
- Bawono, Anton., and Arya Fendha Ibnu Shina. 2018. Ekonometrika Terapan Untuk Ekonomi Dan Bisnis Islam Aplikasi Dengan Eviews.