

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI *INTERVENING***

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)
Pada Program Studi Akuntansi



OLEH :

FARRAH ANNISYA

NPM: 2112020104

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI**

2025

Skripsi oleh:

FARRAH ANNISYA

NPM: 2112020104

Judul:

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI *INTERVENING*
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada Panitia Ujian/Sidang Skripsi Prodi
Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal: 4 Juli 2025

Pembimbing I


Diah Nurdyaty, M.SA.

NIDN. 0728067201

Pembimbing II


Mar'atus Solikah, M.Ak.

NIDN. 0709047405

Skripsi oleh:

FARRAH ANNISYA

NPM: 2112020104

Judul:

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI *INTERVENING*
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi Prodi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Nusantara PGRI Kediri

Pada tanggal: 11 Juli 2025

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Diah Nurdiwaty, M.SA.
2. Penguji I : Hestin Sri Widiawati, M.Si.
3. Penguji II : Mar'atus Solikah, M.Ak.



Mengetahui,

Dekan FEB



Dr. Amin Tohari, M.Si.

NIDN. 0715078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Farrah Annisya
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/tgl. Lahir : Bengkulu/26 Oktober 2002
NPM : 2112020104
Fak/Jur./Prodi. : FEB/S1 Akuntansi

menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam makalah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 4 Juli 2025

Yang Menyatakan

The image shows an official stamp from the Indonesian Ministry of Education, Culture, and Higher Education (Kemendikbudristek). The stamp is rectangular and contains the text 'KEMENDIKBUDRISTEK' at the top, 'METERA TEMPEL' in the middle, and a unique identifier 'KCB34AMX406705648' at the bottom. To the right of the stamp is a handwritten signature in black ink.

FARRAH ANNISYA

NPM: 2112020104

Motto:

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain).”

(QS. Al-Insyirah, 6-7)

Apapun nanti hasilnya, banggalah terhadap setiap proses yang kamu lalui, hargai dirimu yang terus berusaha untuk menjadi lebih baik.

Kupersembahkan karya ini buat:

Diri saya sendiri yang telah bertahan dalam segala keterbatasan, rasa lelah, dan keraguan hingga akhirnya mampu menyelesaikan langkah ini.

Kedua orang tua dan keluarga saya yang selalu memberikan doa yang tak pernah putus, dan dukungan yang tak tergantikan.

ABSTRAK

Farrah Annisya Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai *Intervening* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024), Skripsi, Akuntansi, FEB, UN PGRI Kediri, 2025.

Kata Kunci: likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, kinerja keuangan.

Industri manufaktur makanan dan minuman di Indonesia tetap tumbuh stabil meski menghadapi tekanan ekonomi pasca-pandemi. Namun, fluktuasi nilai perusahaan menunjukkan adanya pengaruh faktor internal, sehingga diperlukan analisis lebih lanjut untuk memahami hubungan antar variabel yang mempengaruhinya. Tujuan penelitian untuk menguji pengaruh langsung maupun tidak langsung antara likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, dengan kinerja keuangan sebagai variabel *intervening*. Data yang digunakan bersumber dari laporan keuangan tahunan yang diperoleh pada website www.idx.co.id selama periode 2020-2024. Pemilihan sampel dilakukan secara purposif berdasarkan kriteria tertentu, dari 99 perusahaan yang tercatat dalam sub sektor ini, sebanyak 24 perusahaan memenuhi kriteria sebagai sampel, total data observasi yang diperoleh selama periode penelitian yaitu sebanyak 120 unit analisis. Analisis data yang digunakan adalah analisis jalur dan *sobel test*. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, kinerja keuangan berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan serta kinerja keuangan mampu memediasi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan temuan penelitian, disarankan manajemen perusahaan fokus meningkatkan profitabilitas serta menjaga pertumbuhan aset, bagi investor sebaiknya menjadikan profitabilitas dan kinerja keuangan sebagai pertimbangan utama dalam keputusan investasi.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur Kami panjatkan kehadiran Allah Tuhan Yang Maha Kuasa, karena hanya atas berkenaan-Nya penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi dengan judul “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai *Intervening* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)” ini ditulis guna memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, pada Jurusan Akuntansi FEB UN PGRI Kediri. Pada kesempatan ini diucapkan terimakasih dan penghargaan yang setulus-tulusnya kepada:

1. Dr. Zainal Afandi, M.Pd., selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
2. Dr. Amin Tohari, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri, yang terus memberikan dukungan penuh kepada mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis dalam kegiatan akademik.
3. Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi, yang selalu membimbing dan memberikan dukungan penuh kepada mahasiswa Akuntansi selama proses perkuliahan.
4. Diah Nurdiwaty, M.SA., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan saran, motivasi serta dengan sabar meluangkan waktu untuk membimbing saya dengan penuh semangat.
5. Mar’atus Solikah, M.Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan masukan dan koreksi yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini.
6. Rasa terimakasih yang tak terhingga saya sampaikan kepada kedua orang tua saya, saudara saya, serta seluruh keluarga besar atas segala doa, cinta, dukungan moral dan materi yang menjadi kekuatan terbesar dalam menjalani masa studi hingga terselesaikannya skripsi ini.
7. Ucapan terimakasih juga saya sampaikan kepada seluruh teman-teman seperjuangan yang telah menjadi tempat berbagi semangat, ilmu, serta kebersamaan yang tak terlupakan sepanjang proses pengerjaan skripsi ini.

8. Tidak lupa, saya juga menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah banyak membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Terakhir, penulis mengucapkan terima kasih kepada diri saya sendiri yang telah bertahan hingga saat ini disaat penulis merasa tidak percaya terhadap dirinya sendiri dan tak pernah memutuskan untuk menyerah walau sesulit apapun skripsi ini. Penulis menyadari bahwa setiap langkah yang telah ditempuh merupakan bagian berharga dari sebuah perjalanan, meskipun terasa sulit. Terima kasih telah bertahan. Terima kasih telah percaya pada prosesnya. Terima kasih telah berani bermimpi dan berjuang untuk mewujudkannya. Ini bukan akhir, melainkan awal dari babak baru dalam hidupmu. Jangan pernah lelah untuk tetap berusaha dan bahagiakan dirimu di mana pun kau berada.

Kediri, 4 Juli 2025



FARRAH ANNISYA

NPM: 2112020104

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Teori dan Penelitian Terdahulu.....	12
B. Kerangka Berpikir.....	39
C. Hipotesis Penelitian	45
BAB III METODE PENELITIAN	47
A. Desain Penelitian	47
B. Definisi Operasional	48
C. Populasi dan Sampel	51
D. Prosedur Penelitian	53
E. Tempat dan Waktu Penelitian.....	58
F. Teknik Analisis Data.....	59
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	65
A. Hasil Penelitian	65
B. Pembahasan.....	103
BAB V PENUTUP	109

A. Simpulan	109
B. Implikasi Penelitian	111
C. Saran	112
DAFTAR PUSTAKA	113
LAMPIRAN.....	118

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Tabel Seleksi Pengambilan Sampel Perusahaan	52
Tabel 3. 2 Tabel Sampel Perusahaan	52
Tabel 4. 1 Deskripsi Likuiditas	68
Tabel 4. 2 Deskripsi Profitabilitas	70
Tabel 4. 3 Deskripsi Nilai Perusahaan	74
Tabel 4. 4 Deskripsi Nilai Perusahaan	78
Tabel 4. 5 Deskripsi Kinerja Keuangan.....	81
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif	83
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif	83
Tabel 4. 8 Uji Normalitas Persamaan Model I.....	86
Tabel 4. 9 Uji Normalitas Persamaan Model II	87
Tabel 4. 10 Uji Multikolinearitas Persamaan Model I	88
Tabel 4. 11 Uji Multikolinearitas Persamaan Model II.....	89
Tabel 4. 12 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Model 1.....	90
Tabel 4. 13 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Model II	90
Tabel 4. 14 Uji Autokorelasi Persamaan Model I	91
Tabel 4. 15 Uji Autokorelasi Persamaan Model II	92
Tabel 4. 16 Uji Koefisien Determinasi Persamaan Model I	93
Tabel 4. 17 Uji Koefisien Determinasi Persamaan Model II.....	93
Tabel 4. 18 Uji t Persamaan Model I.....	94
Tabel 4. 19 Hasil Uji t Persamaan Model II	95
Tabel 4. 20 Uji F Persamaan Model I.....	96
Tabel 4. 21 Uji F Persamaan Model II.....	97
Tabel 4. 22 Hasil Analisis Jalur Sub Struktural I.....	98
Tabel 4. 23 Hasil Analisis Jalur Sub Struktural II	100
Tabel 4. 24 Hasil Sobel Test Current Ratio Terhadap Tobin's Q melalui ROA.....	102
Tabel 4. 25 Hasil Sobel Test ROE terhadap Tobin's Q melalui ROA.....	102
Tabel 4. 26 Hasil Sobel Test Ln Assets terhadap Tobin's Q melalui ROA.....	102

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	45
Gambar 3. 1 Bagan Alir Prosedur Penelitian.....	58
Gambar 4. 1 Laporan posisi keuangan Astra Agro Lestari Tbk.....	66
Gambar 4. 2 Laporan Laba Rugi Astra Agro Lestari Tbk.....	69
Gambar 4. 3 Laporan posisi keuangan Astra Agro Lestari Tbk.....	70
Gambar 4. 4 Laporan posisi keuangan Astra Agro Lestari Tbk.....	72
Gambar 4. 5 Data Harga Saham Astra Agro Lestari Tbk.....	75
Gambar 4. 6 Data Jumlah Saham yang Beredar pada Laporan Tahunan Astra Agro Lestari Tbk.	76
Gambar 4. 7 Laporan posisi keuangan Astra Agro Lestari Tbk.....	76
Gambar 4. 8 Laporan Laba Rugi Astra Agro Lestari Tbk.....	80
Gambar 4. 9 Laporan posisi keuangan Astra Agro Lestari Tbk.....	80
Gambar 4. 10 Model Jalur	101

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Contoh data yang digunakan pada Laporan Keuangan (Financial Statement).....	118
Lampiran 2. Contoh Data Jumlah Saham yang Beredar pada Laporan Tahunan (Annual Report) Astra Agro Lestari Tbk.....	120
Lampiran 3. Contoh Data Harga Saham Astra Agro Lestari Tbk.	121
Lampiran 4. Contoh Perusahaan yang mengalami kerugian selama periode penelitian (PT Andira Agro Tbk.).....	121
Lampiran 5. Contoh perusahaan yang menyajikan Laporan Keuangan tidak dinyatakan dalam Rupiah (PT. Austindo Nusantara Jaya Tbk.).....	122
Lampiran 6. Tabulasi Data Penelitian	122
Lampiran 7. Output SPSS.....	125
Lampiran 8. Berita Acara Kemajuan Pembimbingan Penulisan Karya Tulis Ilmiah	132

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mengolah bahan mentah menjadi produk jadi atau setengah jadi, yang kemudian dijual untuk memenuhi permintaan pasar. Perusahaan manufaktur memainkan peran penting dalam meningkatkan perekonomian suatu negara dengan membantu menyerap tenaga kerja, meningkatkan kapasitas produksi, dan menambah nilai produk. Terdapat berbagai macam sektor industri di Indonesia, salah satunya adalah sektor makanan dan minuman. Sub sektor ini memiliki keunggulan tersendiri dibandingkan sektor lainnya karena masih dapat bertahan ketika perekonomian Indonesia sedang tidak stabil, bahkan di masa ekonomi yang sulit, masyarakat tetap membutuhkan barang-barang dari industri ini. Oleh karena itu, industri ini paling tahan terhadap krisis dibandingkan dengan sektor lainnya. Hal ini menarik banyak investor untuk menanamkan modal di perusahaan-perusahaan yang bergerak di industri makanan dan minuman.

Sub-sektor manufaktur makanan dan minuman di Indonesia memegang peranan penting dalam perekonomian negara. Berdasarkan data yang dikumpulkan oleh Badan Pusat Statistik (BPS), sektor ini tumbuh secara signifikan setiap tahunnya. Pada tahun 2020, industri makanan dan minuman ini sempat mengalami peningkatan pertumbuhan namun hanya mencapai 1,55% karena berbagai pembatasan mobilitas yang membatasi konsumsi dan gangguan rantai pasokan yang mempengaruhi distribusi bahan baku (investor.id). Pada tahun 2021, industri ini mulai pulih dan mencapai pertumbuhan 2,54% seiring dengan meredanya pembatasan sosial dan meningkatnya konsumsi rumah tangga (djkn.kemenkeu.go.id). Faktor ini juga didukung oleh peningkatan ekspor makanan dan minuman. Pemulihan berlanjut pada tahun 2022 dengan pertumbuhan sebesar 3,57%, didorong oleh kondisi ekonomi yang semakin stabil dan meningkatnya permintaan domestik

dan ekspor, terutama untuk produk-produk unggulan sektor ini (kemenperin.go.id). Pada tahun 2023, industri makanan dan minuman kemudian tumbuh sebesar 4,47%, mengindikasikan berlanjutnya pemulihan di tengah ketidakpastian ekonomi global (timesindonesia.co.id). Pada tahun 2024, industri makanan dan minuman konsisten menunjukkan kinerja positif dan memberikan kontribusi signifikan bagi perekonomian nasional dengan pertumbuhan sebesar 5,82% (neraca.co.id). Pertumbuhan yang stabil di industri ini umumnya mengarah pada persepsi positif terhadap perusahaan-perusahaan di sektor ini, karena hal ini mencerminkan kemampuan beradaptasi dan ketahanan mereka terhadap tantangan ekonomi. Terlepas dari naik turunnya pertumbuhan industri makanan dan minuman, fluktuasi ini dapat berdampak langsung pada nilai perusahaan.

Nilai perusahaan atau yang dikenal sebagai *company value* adalah nilai yang digunakan untuk menilai pentingnya sebuah industri dari sudut pandang pihak-pihak tertentu, seperti investor yang mengaitkan nilai sebuah industri dengan harga sahamnya (Supeno, 2022). Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur melalui rasio *Tobin's Q*. Rasio *Tobin's Q* merupakan salah satu dari sekian banyak rasio yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan. *Tobin's Q* dianggap sebagai rasio yang paling akurat karena memasukkan semua aspek hutang perusahaan serta ekuitas dan modal saham, termasuk saham biasa (Amelia & Sembiring, 2023). Penelitian terdahulu menunjukkan bahwa likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Wahyuningrum & Sunarto, 2023). Hal ini menunjukkan bahwa pengelolaan likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan yang optimal merupakan strategi untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan merupakan aspek yang sangat krusial. Peningkatan nilai perusahaan juga mencerminkan tercapainya tujuan utama yang ingin diraih oleh perusahaan (Tarigan et al., 2024). Pada dasarnya, setiap perusahaan memiliki tujuan yang sama, yaitu menghasilkan laba untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan mempengaruhi persepsi perusahaan oleh para investor, yang terkait dengan

harga saham (Nurdiwaty, 2020). Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan menjadi tinggi.

Kenaikan harga saham tidak hanya memberikan kontribusi terhadap peningkatan nilai total perusahaan, tetapi juga mampu menarik minat investor dan memperkuat persepsi positif masyarakat terhadap kinerja perusahaan. Dalam konteks sektor makanan dan minuman di Indonesia, kenaikan harga saham pada periode 2020-2024 menunjukkan peran penting sektor ini dalam mendukung pemulihan ekonomi, terutama pasca pandemi COVID-19. Fakta ini menekankan betapa pentingnya perusahaan untuk terus berinovasi dan mengelola keuangan dengan baik agar harga saham tetap stabil sehingga dapat terus menarik investasi yang berkelanjutan di masa depan (Mayangsari & Triyono, 2024). Periode 2020-2024 ditandai oleh berbagai dinamika ekonomi, termasuk dampak signifikan dari pandemi COVID-19 yang melanda dunia pada tahun 2020. Selama masa ini, perusahaan-perusahaan di sektor ini menghadapi tantangan besar dalam hal operasional, distribusi, dan perubahan permintaan konsumen. Pembatasan sosial, *lockdown*, dan gangguan rantai pasokan membuat perusahaan-perusahaan berada di bawah tekanan yang cukup besar untuk tetap bertahan. Beberapa perusahaan makanan dan minuman mengalami penurunan profitabilitas, sementara perusahaan lainnya berhasil bertahan atau bahkan tumbuh dengan mengadaptasi strategi bisnis mereka. Kondisi ini memicu munculnya pertanyaan mengenai berbagai faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, khususnya saat menghadapi krisis ekonomi.

Likuiditas menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Likuiditas adalah indikator yang mengindikasikan sejauh mana perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu (Khasanah et al., 2022). Jika perusahaan dapat melakukannya, maka perusahaan tersebut dianggap memenuhi liabilitasnya dengan baik. Dalam penelitian ini, likuiditas dinilai dengan menggunakan rasio lancar (*Current Ratio*). *Current Ratio* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek atau utang yang akan segera jatuh tempo (Soleha, 2022). *Current Ratio* ditentukan dengan

membagi total aset lancar perusahaan dengan total kewajiban lancarnya. Penelitian terdahulu menunjukkan semakin tinggi rasio lancar maka semakin efisien perusahaan dalam memanfaatkan aset lancarnya, semakin baik kinerja perusahaan dalam merasionalisasi tingkat likuiditasnya dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, maka hal ini menjadi sinyal positif bagi investor untuk menanamkan modalnya, sehingga harga saham naik dan meningkatkan nilai perusahaan (Amelia & Sembiring, 2023). Hasil penelitian terdahulu menyebutkan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Wahyuningrum & Sunarto, 2023). Selain itu, penelitian lain menunjukkan hasil yang bertolak belakang dengan menyebutkan dalam hasil penelitiannya bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Tandanu & Suryadi, 2020).

Selain likuiditas, nilai perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitas yang dihasilkan perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba atau keuntungan dalam suatu periode tertentu (Tarihoran & Hwihanus, 2024). ROE menjadi indikator untuk mengukur profitabilitas dalam penelitian ini. *Return on Equity* (ROE) adalah indikator yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan atas investasi pemegang saham, yang dinyatakan dalam persentase. ROE ditentukan dengan membagi laba setelah bunga dan pajak (EAIT) dengan total modal. Semakin tinggi ROE perusahaan, semakin tinggi juga nilai perusahaannya. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang dapat memanfaatkan modalnya dengan baik untuk mendapat laba bersih yang tinggi akan mendorong investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut (Jonathan & Irvan, 2022). Penelitian terdahulu menyebutkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Wahyuningrum & Sunarto, 2023). Sementara itu, penelitian lain menyebutkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan (Tandanu & Suryadi, 2020).

Faktor lain yang kemungkinan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan adalah nilai yang menunjukkan besar kecilnya suatu perusahaan (Yukha et al., 2024). Ukuran

perusahaan diukur berdasarkan total pendapatan, total aset, dan kapitalisasi pasar. Ukuran perusahaan dalam penelitian ini diukur menggunakan $(Ln) assets$. Semakin besar perusahaan, semakin besar perhatian investor terhadapnya (Amelia & Sembiring, 2023). Hal tersebut terjadi karena perusahaan dengan skala besar cenderung mempunyai laba yang lebih konsisten. Ketika laba perusahaan stabil, investor melihat perusahaan tersebut sebagai tempat yang sangat menjanjikan untuk berinvestasi, sehingga nilai perusahaan meningkat ketika investor membeli saham. Penelitian terdahulu menyebutkan dalam hasil penelitiannya bahwa ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Wahyuningrum & Sunarto, 2023). Sedangkan penelitian lain menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Fitriani & Khaerunnisa, 2024).

Faktor terakhir yang diyakini dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah kinerja keuangan. Kinerja keuangan didefinisikan sebagai hasil yang dicapai oleh manajemen dalam melaksanakan fungsi dan tanggung jawabnya dalam mengelola aset perusahaan untuk mencapai tujuan atau target tertentu dalam periode yang ditentukan (Khairunisya & Pertiwi, 2024). Kinerja keuangan dalam penelitian ini diukur dengan *Return on Assets* yang merupakan salah satu rasio dalam mengukur kinerja keuangan. *Return on Assets* (ROA) adalah rasio yang mengindikasikan sejauh mana aset perusahaan digunakan untuk menghasilkan laba. ROA dihitung dengan membagi laba bersih setelah pajak dengan total aset perusahaan. *Return on Assets* yang lebih tinggi menunjukkan bahwa perusahaan menghasilkan laba yang tinggi (Amelia & Sembiring, 2023). Kondisi ini memberikan sinyal positif kepada investor dan mendorong mereka melakukan investasi pada perusahaan tersebut, yang pada akhirnya menyebabkan kenaikan harga saham dan peningkatan nilai perusahaan. Penelitian terdahulu menunjukkan bahwa kinerja keuangan memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan (Septiani, 2024). Sementara itu, penelitian lain menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Setiawati et al., 2023).

Penelitian ini memiliki kebaruan yang signifikan dibandingkan dengan penelitian terdahulu. Penelitian ini berfokus pada variabel profitabilitas dan menggunakan data terkini yaitu periode 2020-2024 yang mencakup periode pasca-pandemi, sehingga memberikan gambaran tentang dinamika industri makanan dan minuman di era pemulihan ekonomi. Berbeda dengan penelitian terdahulu yang menggunakan variabel aktivitas dan *leverage* serta periode 2016-2020 (Setyofani & Subardjo, 2024). Penelitian ini juga lebih spesifik terhadap sub sektor makanan dan minuman dengan kombinasi variabel independen yang berbeda. Sementara penelitian terdahulu lainnya meneliti struktur modal dan *intellectual capital* pada perusahaan manufaktur secara general dalam periode 2017-2019 (Agustin et al., 2022). Selain itu penelitian ini menggunakan kinerja keuangan sebagai variabel *intervening* yang lebih komprehensif dalam menilai dampak terhadap nilai perusahaan, sehingga memberikan kontribusi baru dalam literatur keuangan perusahaan di Indonesia. Sedangkan penelitian terdahulu juga meneliti tentang ukuran perusahaan dan likuiditas, namun penelitian tersebut menempatkan profitabilitas sebagai variabel *intervening* (Fitriani & Khaerunnisa, 2024).

Sebagai alternatif solusi dalam menjawab permasalahan yang diangkat pada penelitian ini, pendekatan teoritis dapat dilakukan dengan mengkaji keterkaitan antara likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui perspektif teori keuangan, yang menjelaskan bagaimana kinerja keuangan dapat menjadi indikator penting dalam menarik kepercayaan investor. Sebagai alternatif solusi praktis, penelitian ini akan menghasilkan model prediksi yang dapat digunakan oleh manajer keuangan untuk mengoptimalkan kombinasi likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan guna meningkatkan kinerja keuangan dan nilai perusahaan, serta memberikan rekomendasi bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi berdasarkan indikator-indikator keuangan yang berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan di sektor makanan dan minuman. Untuk memperoleh data empiris yang relevan, penelitian ini akan menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan analisis jalur (*path analysis*) dan uji sobel (*sobel test*), yang memungkinkan untuk menguji pengaruh serta

hubungan langsung dan tidak langsung antara variabel-variabel penelitian terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel *intervening*, berdasarkan data sekunder dari laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.

Berdasarkan penjelasan latar belakang yang telah disampaikan, peneliti berminat untuk menganalisis faktor-faktor seperti likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan dan kinerja keuangan yang diduga memengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini akan mengusung judul berikut: “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai *Intervening* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)”.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?
3. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?
4. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?
5. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?
6. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?

7. Apakah Kinerja Keuangan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?
8. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui mediasi Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?
9. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui mediasi Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?
10. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui mediasi Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.
2. Untuk menguji pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.
3. Untuk menguji pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.
4. Untuk menguji pengaruh Likuiditas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.
5. Untuk menguji pengaruh Profitabilitas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.
6. Untuk menguji pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.

7. Untuk menguji pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.
8. Untuk menguji pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan melalui mediasi Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.
9. Untuk menguji pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui mediasi Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.
10. Untuk menguji pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui mediasi Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.

D. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan wawasan baru bagi berbagai pihak, sebagai berikut:

1. Manfaat Praktis
 - a. Bagi Manajemen Perusahaan
 - 1) Penelitian ini dapat memberikan informasi yang berharga bagi manajemen perusahaan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, seperti likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kinerja keuangan. Temuan ini dapat dijadikan acuan dalam pengambilan keputusan strategis untuk meningkatkan nilai perusahaan.
 - 2) Manajemen dapat memahami peran kinerja keuangan sebagai variabel *intervening*, sehingga dapat lebih fokus dalam meningkatkan profitabilitas dan efisiensi operasional untuk memaksimalkan nilai perusahaan.
 - b. Bagi Investor
 - 1) Investor dapat memanfaatkan hasil penelitian ini sebagai referensi dalam menganalisis perusahaan di sub sektor makanan dan minuman sebelum melakukan investasi. Dengan memahami bagaimana likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan dan

kinerja keuangan mempengaruhi nilai perusahaan, investor dapat membuat keputusan yang lebih tepat dalam memilih perusahaan yang berpotensi memberikan imbal hasil tinggi.

- 2) Penelitian ini juga memberikan wawasan tentang faktor-faktor yang perlu diperhatikan investor untuk menilai kinerja keuangan sebagai indikator kesehatan perusahaan.

c. Bagi Pembuat Kebijakan

- 1) Temuan dalam penelitian ini dapat dimanfaatkan oleh pihak regulator seperti Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam terkait faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman. Hal ini dapat membantu mereka dalam merumuskan kebijakan yang mendukung perkembangan sektor tersebut.
- 2) Informasi ini juga dapat menjadi bahan evaluasi bagi regulator dalam menjaga stabilitas dan pertumbuhan sektor makanan dan minuman di Indonesia.

2. Manfaat Teoritis

Penelitian ini memberikan kontribusi pada pengembangan teori di bidang akuntansi dan manajemen keuangan, terutama dalam menguji hubungan antara likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Temuan penelitian ini dapat memperkaya kajian akademis mengenai peran kinerja keuangan sebagai variabel *intervening* dalam meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini menyediakan bukti empiris yang berguna bagi akademisi untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai sub sektor makanan dan minuman di Indonesia, terutama selama periode ekonomi yang tidak stabil seperti pandemi COVID-19. Penelitian ini juga berfungsi sebagai referensi bagi peneliti selanjutnya yang berminat untuk mengeksplorasi sektor makanan dan minuman atau sektor serupa. Mereka dapat memperluas atau membandingkan hasil penelitian ini dengan sektor atau periode yang berbeda, serta menerapkan metodologi yang digunakan dalam analisis

hubungan antara variabel-variabel keuangan yang mempengaruhi nilai perusahaan, baik untuk pengembangan atau penelitian serupa di masa depan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, E. D., Made, A., & Retnasari, A. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan, Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017–2019). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 11(1), 37–58. <https://doi.org/10.30659/jai.11.1.37-58>
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(1), 46–55. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1914>
- Amelia, R., & Sembiring, F. M. (2023). Analisis Current Ratio, Return on Assets, dan Ukuran Perusahaan, serta Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Struktur Modal. *Coopetition : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 14(2), 333–348. <https://doi.org/10.32670/coopetition.v14i2.3102>
- Antara. (2024). *Kemenperin RI Catat Industri Makanan dan Minuman Tumbuh 4,47Persen*. Timesindonesia.Co.Id. https://timesindonesia.co.id/ekonomi/488421/kemenperin-ri-catat-industri-makanan-dan-minuman-tumbuh-447-persen#google_vignette
- Atika, W., & Asih, D. N. L. (2024). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas , Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur (Studi Kasus Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2021). *EKTASI: Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Organisasi*, 02(01), 37–45.
- Cahyoputra, L. AL, & Kurniawan, H. (2020). *Industri Mamin 2020 Tergerus Pandemi*. Investor.Id. <https://investor.id/business/229683/industri-mamin-2020-tergerus-pandemi>
- Chabachib, M., & Abdurahman, M. I. (2020). Determinan Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. In E. Fatmawati (Ed.), *Semarang: Undip Press*.
- Fadillah, A. N., & Endro, A. (2024). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *YUME : Journal of Management*, 7(2), 134–143.
- Fitriana, A. (2024). Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan. In R. R. Hasibuan (Ed.), *CV. Malik Rizki Amanah*.
- Fitriani, N., & Khaerunnisa, E. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen Tirtayasa (JRBMT)*, 8(1), 38–51.
- Ghozali, I. (2021). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE Dengan Program IBM SPSS 26* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hermawan, A., & Goh, T. S. (2018). *Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan* (1st ed.). Adhi Sarana Nusantara.

- Iba, Z., & Wardhana, A. (2024). *ANALISIS REGRESI DAN ANALISIS JALUR UNTUK RISET BISNIS MENGGUNAKAN SPSS 29.0 & SMART-PLS 4.0* (M. Pradana (ed.)). EUREKA MEDIA AKSARA. https://www.researchgate.net/publication/382115964_Analisis_Jalur_Path_Analysis_Dengan_SPSS
- Jaya, A., Kuswandi, S., Prastyandari, C. W., Baidlowi, I., Mardiana, Ardana, Y., Sunandes, A., Nurlina, Palnus, & Muchsidin, M. (2023). Manajemen Keuangan. In Fachrurazi (Ed.), *PT GLOBAL EKSEKUTIF TEKNOLOGI* (1st ed.).
- Jirwanto, H., Aqsa, M. A., Agusven, T., Herman, H., & Sulfitri, V. (2024). *E-Book Manajemen Keuangan* (Satriadi (ed.)). AZKA PUSTAKA.
- Jonathan, A., & Irvan. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(1), 243–256. <https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.148>
- Kemenperin: *Industri Makanan dan Minuman Siap Jalani Tataan New Normal*. (2020).Kemenperin.<https://kemenperin.go.id/artikel/21737/Kemenperin%3A-Industri-Makanan-dan-Minuman-Siap-Jalani-Tataan-New-Normal>
- Khairunisya, A., & Pertiwi, T. K. (2024). ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN OLAHAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7, 4417–4427. <https://doi.org/10.4135/9781412963909.n349>
- Khasanah, A., Astuti, P., Nurdiwaty, D., Studi Akuntansi, P., & Ekonomi dan Bisnis, F. (2022). ANALISIS RASIO AKTIVITAS, RASIO LEVERAGE, DAN RASIO LIKUIDITAS TERHADAP TINGKAT TERJADINYA FINANCIAL DISTRESS. *Seminar Nasional Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UNP Kediri*, 3, 598–605.
- Kurniawan, M. Z. (2020). Analisis Laporan Keuangan Dalam Menilai Kinerja Keuangan PT Mandom Indonesia Tbk Periode Tahun 2015-2018. *Competence : Journal of Management Studies*, 14(1). <https://doi.org/10.21107/kompetensi.v14i1.7152>
- Kusnandar, S. S., Setiawan, A., & Djajadikerta, H. (2024). NILAI PERUSAHAAN DAN FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA. *Journal of Social and Economics Research*, 6(1), 921–932.
- Marantika, A. (2018). *NILAI PERUSAHAAN (Firm Value) Konsep dan Implikasi*. Anugrah Utama Raharja (AURA).
- Mayangsari, N. C., & Triyono. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Karakteristik Keuangan dan Covid-19 Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening. *SEIKO : Journal of Management & Business*, 7(2), 21–34. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v7i2.6521>
- Monica, Sofyaun, A., & Matyani. (2025). Return on Asset Mediates Current Ratio and Receivables Turnover to Company Value. *Jurnal Unsyiah*, 80–90.

- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)*. Penerbit Adab.
- Nirawati, L., Samsudin, A., & Santoso, D. R. (2022). Analisis Rasio Keuangan dalam Mengukur Kinerja Keuangan pada PT Perusahaan Gas Negara (Persero), Tbk. *SINOMICS JOURNAL*, 1(2), 153–166. <https://doi.org/10.57251/reg.v2i2.660>
- Nurdiwaty, D. (2020). ANALISIS PENGARUH MEKANISME GCG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEJENISNYA. *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi*, 5(2), 50–65.
- Owo. (2024). *Triwulan III-2024 Industri Mamin Tumbuh 5,82 Persen - SNI TINGKATKAN MUTU PRODUK*. Harian Ekonomi Neraca. <https://www.neraca.co.id/article/211811/triwulan-iii-2024-industri-mamin-tumbuh-582-persen-sni-tingkatkan-mutu-produk#:~:text=Jakarta - Industri makanan dan minuman,nasional sebesar 4%2C95 persen.>
- Rahmawati, L., Anggrayni, M. D., Bahrudin, M., & Pradana, M. I. P. (2023). Pengaruh Analisis Rasio Keuangan Terhadap Kinerja kinerja keuangan perusahaan PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk periode 2019 – 2022. *Jurnal Ilmiah Sistem I Nformasi Akuntansi (JIMASIA)*, Vol 3, No.2(2), 87–96.
- Ramadhany, N. D., & Suwaidi, R. A. (2021). ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *JURNAL ILMIAH AKUNTANSI DAN KEUANGAN*, 4(1), 264–276.
- Ronal, M. (2023). Analisis Laporan Keuangan Dengan Dupont System Sebagai Dasar Untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Ekonomi (Jrime)*, 1(1), 242–261. <https://doi.org/10.54066/jrime-itb.v1i1.192>
- Sari, A. N. (2022). *Kondisi Industri Pengolahan Makanan dan Minuman di Indonesia*. Djkn.Kemenkeu.Go.Id. <https://www.djkn.kemenkeu.go.id/kanwil-suluttenggomlut/baca-artikel/15588/Kondisi-Industri-Pengolahan-Makanan-dan-Minuman-di-Indonesia.html>
- Sari, T. diah, Titisari, K. H., & Nurlaela, S. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Upajiwa Dewantara*, 4(1), 15–26. <https://doi.org/10.26460/mmud.v4i1.6328>
- Septiani, K. W. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN MELALUI KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Manajerial Bisnis*, 7(3).
- Setiawan, E. (2022). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Asset Serta Pengaruhnya Terhadap Leverage pada Perusahaan (Teori Hingga Empirik). In E. Setiawan (Ed.), *Perkumpulan Rumah Cemerlang Indonesia*. Perkumpulan Rumah Cemerlang Indonesia.
- Setiawati, L. P. E., Mariati, N. P. A. M., & Dewi, K. I. K. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Riset Dan E-*

- Jurnal Manajemen Informatika Komputer*, 7(1), 222–228.
<https://doi.org/10.46781/ar-ribhu.v5i2.739>
- Setyofani, O., & Subardjo, A. (2024). PENGARUH LIKUIDITAS , AKTIVITAS , LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(7), 1–26.
- Shavitri, P. I. D., Nurdiwaty, D., & Tohari, A. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Intervening. *Seminar Nasional Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi*, 410–421.
- Siswanto, E. (2021). *Buku Ajar Manajemen Keuangan Dasar* (1st ed.). Penerbit Universitas Negeri Malang.
- Soleha, A. R. (2022). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan PT. Kimia Farma Tbk. *Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Bisnis*, 6(2), 250–260. <https://doi.org/10.36987/jumsi.v2i4.3760>
- Sugiyono. (2023). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. In Sutopo (Ed.), *Sustainability (Switzerland)* (2nd ed., Vol. 11, Issue 1). ALFABETA.
- Supeno, A. (2022). Determinasi Nilai Perusahaan dan Struktur Modal : Profitabilitas dan Likuiditas pada Perusahaan Perkebunan di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 3(3), 240–256.
<https://doi.org/10.31933/jemsi.v3i3.743>
- Tandanu, A., & Suryadi, L. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 108–117.
- Tarigan, D. L. B., Gani, A., & Purba, N. H. (2024). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021. *Jurnal Sains Dan Teknologi*, 5(3), 831–835. <https://doi.org/10.55338/saintek.v5i3.2827>
- Tarihoran, H. D., & Hwihanus. (2024). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan GCG Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang Terdaftar pada BEI Tahun 2018-2022. *Akuntansi*, 3(1), 213–224.
<https://doi.org/10.55606/akuntansi.v3i1.1476>
- Trimurti, C. P., Mapata, D., Wenno, M., Nuryani, N. N. J., & Prena, G. Das. (2024). *MANAJEMEN KEUANGAN (TEORI, ANALISIS, DAN APLIKASI* (Hartini (ed.)). MEDIA SAINS INDONESIA.
- Ulfa, F., Prasasti, K. B., & Akbar, T. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Neraca Manajemen, Ekonomi*, 8(9).
- Wahyuningrum, A. D., & Sunarto. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas,

Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 6(1), 122–136. <https://doi.org/10.35724/maj.v4i2.4555>

Yukha, F. L., Puspita, E., & Nurdiwaty, D. (2024). PENGARUH STRUKTUR AKTIVA (FIXED ASSET RATIO), PROFITABILITY (RETURN ON ASSET) DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (DEBT EQUITY RATIO) DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020 – 2023. *Jurnal of Economics, Accounting and Management*, 3(1), 284–299.