

**Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai
Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan
Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada
Periode 2023-2025**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagai Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.AK) Pada Prodi Akuntansi Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri



Oleh
Khoirul Nikmah
2212020088

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI
2026**

Skripsi Oleh :
KHOIRUL NIKMAH
NPM : 2212020088

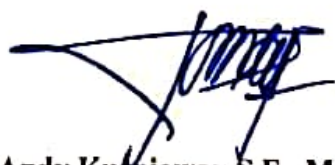
Judul :
**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PADA PERIODE 2023-2025**

Telah disetujui untuk diajukan kepada
Panitia Ujian/Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Nusantara PGRI Kediri
Tanggal, 02 Juli 2026

Pembimbing I


Badrus Zaman, S.E, M.AK
NIDN. 0730036503

Pembimbing II


Andy Kurniawan S.E., M.AK
NIDN. 0719128604

Skripsi Oleh :

KHIOIRUL NIKMAH

NPM : 2212020088

Judul :

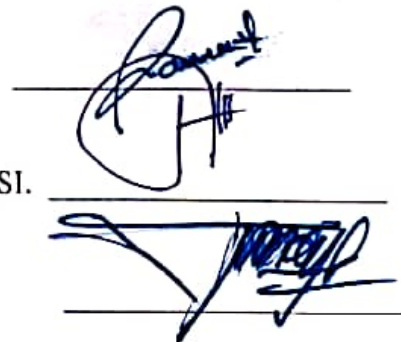
**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA PERIODE
2023-2025**

Telah dipertahankan di depan Panitia Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri
Pada tanggal : 23 Juli 2026

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji :

1. Ketua : Badrus Zaman, S.E, M. AK.
2. Penguji I : Hestin Sri Widiawati, S.PD., M.SI.
3. Penguji II : Andy Kurniawan, S.E, M.AK.



Mengetahui,
Dekan FEB



Dr. Amri Tohari. M.SI.
NIDN. 0715078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Khoirul Nikmah
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat / tgl lahir : Kediri, 09 April 2003
NPM : 2212020088
Fak / Jur / Prodi : FEB / 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 naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 23 Juli 2026



KHOIRUL NIKMAH

NPM : 2212020088

MOTTO

“Tidak ada usaha yang mengkhianati hasil, selama dilakukan dengan kesabaran dan keikhlasan”

**“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan
(Q.S. Al-Insyirah : 6)**

“Bertumbuh tidak selalu berarti berlari. Terkadang, tetap bertahan dan terus melangkah adalah bentuk keberanian yang paling berarti”.

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan skripsi ini untuk :

Seluruh keluarga tercinta yang senantiasa hadir dengan kasih sayang, doa, dukungan, dan semangat yang tidak pernah putus. Terima kasih atas setiap pengorbanan, perhatian, serta kepercayaan yang telah diberikan kepada penulis selama menempuh perjalanan pendidikan. Segala bentuk cinta dan ketulusan yang diberikan menjadi sumber kekuatan dan motivasi bagi penulis untuk terus berusaha hingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Semoga karya sederhana ini dapat menjadi wujud rasa syukur, kebanggaan, dan bakti penulis kepada keluarga tercinta.

ABSTRAK

Khoirul Nikmah : Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Periode 2023-2025, Skripsi, Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Nusantara PGRI Kediri, 2026

Kata Kunci : Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Nilai Perusahaan, Struktur Modal

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan desain penelitian kausal dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan metode purposive sampling, sehingga diperoleh 76 perusahaan sebagai sampel dengan total 228 data observasi selama periode 2023-2025. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis jalur (path analysis) melalui dua persamaan regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS sedangkan pengujian mediasi dilakukan menggunakan Sobel Test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, struktur modal terbukti mampu memediasi pengaruh profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan menjadi acuan strategis bagi manajemen perusahaan dalam mengelola kinerja fundamental dan kebijakan struktur modal untuk meningkatkan nilai perusahaan.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan penyusunan skripsi yang berjudul “ Analisis Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Periode 2023-2025”. Penyusunan skripsi ini merupakan bagian dari salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.AK) pada Program Studi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terselesaikan dengan baik tanpa adanya bantuan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. Zaenal Afandi, M.Pd., selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri.
2. Dr. Amin Tohari, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.AK., selaku Kaprodi Akuntansi Fakultas Nusantara PGRI Kediri.
4. Badrus Zaman, S.E, M.AK., selaku Dosen Pembimbing 1 skripsi Universitas Nusantara PGRI Kediri yang telah meluangkan waktu dan memberikan arahan serta bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
5. Andy Kurniawan, S.E., M.AK., selaku Dosen Pembimbing 2 skripsi Universitas Nusantara PGRI Kediri yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan dan memberikan saran selama penulisan skripsi ini.
6. Kepada keluarga dan orang tua tercinta atas segala doa, kasih sayang, dorongan semangat, serta dukungan yang tidak henti, yang senantiasa menjadi sumber kekuatan dan motivasi penulis dalam setiap perjalanan dan usaha.

7. Pada sahabat dan teman-teman yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan saran dan masukan dalam proses penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna karena masih terdapat berbagai keterbatasan, baik dalam proses penyusunan maupun penyajian materi. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun sebagai bahan evaluasi dan perbaikan di masa mendatang. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi para pembaca dan menjadi referensi yang berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Kediri, 25 Juni 2026

KHOIRUL NIKMAH

NPM.2212020088

DAFTAR ISI

Lembar Judul.....	i
Lembar Persetujuan.....	ii
Lembar Pengesahan.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
Motto dan Persembahan.....	v
ABSTRAK.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat penelitian.....	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
A. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Variabel.....	13
1. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Profitabilitas.....	13

2.	Teori dan Penelitian Terdahulu dari Solvabilitas.....	15
3.	Teori dan Penelitian Terdahulu dari Ukuran Perusahaan.....	18
4.	Teori dan Penelitian Terdahulu dari Likuiditas.....	19
5.	Teori dan Penelitian Terdahulu dari Struktur Modal.....	23
6.	Teori dan Penelitian Terdahulu dari Nilai Perusahaan.....	25
B.	Kerangka Berpikir.....	28
C.	Hipotesis Penelitian.....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....		38
A.	Desain Penelitian.....	38
1.	Pendekatan Penelitian.....	38
2.	Teknik Penelitian.....	38
B.	Definisi Operasional.....	38
C.	Tempat dan Waktu Penelitian.....	42
1.	Tempat Penelitian.....	42
2.	Waktu Penelitian.....	42
D.	Populasi dan Sampel.....	43
1.	Populasi.....	42
2.	Sampel.....	43
E.	Prosedur Penelitian.....	46
1.	Tahap Perencanaan.....	46

2. Tahap Pengumpulan Data.....	47
3. Tahap Pengolahan dan Analisis Data.....	47
4. Tahap Penarikan Kesimpulan.....	48
5. Tahap Pelaporan.....	48
F. Teknik Analisis Data.....	49
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	49
2. Uji Asumsi Klasik.....	50
3. Analisis Jalur (<i>path Analysis</i>).....	52
4. Koefisien Determinasi (R^2).....	54
5. Pengujian Hipotesis.....	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	57
A. Hasil Penelitian.....	57
B. Pembahasan.....	87
BAB V PENUTUP.....	96
A. Kesimpulan.....	96
B. Implikasi.....	97
C. Saran.....	98
DAFTAR PUSTAKA.....	100
LAMPIRAN.....	103

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Pengambilan Sampel	43
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian	44
Tabel 4.1 Data Nilai Perusahaan Periode 2023-2025	58
Tabel 4.2 Data Net Profit Margin (NPM) Periode 2023-2025	62
Tabel 4.3 Data Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER)	66
Tabel 4.4 Data Ukuran Perusahaan Periode 2023-2025	69
Tabel 4.5 Data Current Ratio (CR) Periode 2023-2025	72
Tabel 4.6 Data Debt to Equity Ratio (DER)	75
Tabel 4.7 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	78
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas	78
Tabel 4.9 Hasil Uji Glejser	80
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	80
Tabel 4.11 Analisis Jalur (<i>path Analysis</i>) (Y)	81
Tabel 4.12 Analisis Jalur (<i>path Analysis</i>) (Z)	82
Tabel 4.13 Hasil Uji Determinasi (Y)	83
Tabel 4.14 Hasil Uji Determinasi (Z)	83
Tabel 4.15 Hasil Uji t	83
Tabel 4.16 Acuan Perhitungan Uji Sobel	85
Tabel 4.17 Hasil Uji Sobel	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	36
Gambar 4.1 Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif PT. (ADES)	61
Gambar 4.2 Laporan Posisi Keuangan PT. (ADES) Tahun 2023	65
Gambar 4.3 Laporan Posisi Keuangan PT. (ADES) Tahun 2023	68
Gambar 4.4 Hasil Uji Normalitas	77
Gambar 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	79

DAFTAR LAMPIRAN

1. Laporan Keuangan PT. Akasha Wira International Tbk (ADES) Tahun	103
2. Tabulasi Data	107
3. Hasil Olah Data	119
4. Kartu Bimbingan Skripsi	124
5. Surat Keterangan Bebas Similarity	126

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan dunia bisnis pada saat ini menunjukkan kondisi persaingan yang semakin ketat. Dengan bertambahnya jumlah perusahaan di berbagai sektor industri. Kondisi ini juga akan menyebabkan setiap perusahaan dituntut untuk mampu beradaptasi dengan perubahan lingkungan bisnis agar dapat mempertahankan keberlangsungan usahanya. Persaingan yang semakin kompetitif akan mendorong perusahaan untuk terus meningkatkan kualitas kinerja, baik dari sisi operasional maupun keuangan, sehingga dapat mencapai tujuan perusahaan secara efektif dan efisien.

Pada dasarnya, setiap perusahaan memiliki tujuan, baik jangka pendek maupun jangka panjang. Dalam jangka pendek, perusahaan berupaya memperoleh laba melalui pemanfaatan sumber daya yang dimiliki secara optimal. Sementara itu, dalam jangka panjang, perusahaan berupaya meningkatkan nilai perusahaan serta memberikan kesejahteraan bagi para pemegang saham. Bagi perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), peningkatan nilai perusahaan menjadi aspek yang sangat penting karena mencerminkan tingkat kepercayaan investor terhadap prospek dan kinerja perusahaan di masa yang akan datang. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin besar pula minat investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan dapat menggambarkan persepsi pasar terhadap keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki. Nilai perusahaan pada umumnya berkaitan dengan harga saham yang terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal. perubahan nilai perusahaan juga akan mempengaruhi keputusan investor dalam melakukan investasi. Oleh karena itu, perusahaan perlu menjaga stabilitas kinerja keuangan agar dapat meningkatkan kepercayaan investor, peningkatan nilai perusahaan dapat dilakukan melalui pengelolaan laba yang baik serta pemanfaatan sumber daya yang efektif sehingga mampu meningkatkan kinerja perusahaan dan

menggambarkan prospek perusahaan yang baik di masa yang akan datang (Yani, 2022).

Salah satu sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berusaha untuk menarik minat investor adalah industri makanan dan minuman. sektor ini termasuk industri unggulan yang terus menunjukkan perkembangan positif dan memiliki daya tahan yang cukup kuat di tengah ketidakpastian ekonomi. Kontribusi subsektor makanan dan minuman terlihat dari perannya terhadap Produk Domestik Bruto (PDB), industri pengolahan nonmigas, serta tingginya realisasi investasi yang berhasil dicapai. Berdasarkan data kementerian perindustrian dan Badan Pusat Statistik, pada tahun 2023 industri makanan dan minuman menunjukkan kinerja positif dengan mencatat pertumbuhan sebesar 4,47% dengan kontribusi sebesar 39,10% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) industri nonmigas, serta keberhasilan realisasi investasi mencapai Rp 85,10 triliun. pada tahun 2024, pertumbuhan meningkat menjadi 5,90% dengan kontribusi sebesar 40,31% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) industri nonmigas, serta keberhasilan realisasi investasi mencapai Rp 110,57 triliun. selanjutnya pada tahun 2025, industri makanan dan minuman kembali mengalami peningkatan pertumbuhan sebesar 6,38% dengan kontribusi sebesar 41,85% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) industri pengolahan nonmigas nasional, serta keberhasilan realisasi investasi mencapai Rp 118,30 triliun.

Perkembangan nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan kondisi yang relatif stabil, nilai perusahaan yang diukur menggunakan Price To Book Value (PBV) pada beberapa emiten subsektor makanan dan minuman selama periode 2022-2024 menunjukkan adanya perbedaan nilai antar perusahaan. Sebagai contoh, PT Delta Djakarta Tbk (DLTA) mengalami penurunan nilai PBV yang cukup signifikan dari 3,07 pada tahun 2022 menjadi 2.30 pada tahun 2024. Sebaliknya, PT Sariguna Primatirta Tbk (CLEO) mengalami peningkatan nilai PBV yang cukup pesat dari 5.49 pada tahun 2022 menjadi 10.05 pada tahun 2024.

Kondisi tersebut menunjukkan bahwa meskipun subsektor makanan dan minuman termasuk industri yang memiliki pertumbuhan cukup baik, nilai perusahaan pada masing - masing emiten tetap mengalami perbedaan dan fluktuasi dari waktu ke waktu. Fluktuasi nilai perusahaan yang diukur menggunakan Price to Book Value (PBV) dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor internal perusahaan, seperti kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, kebijakan penggunaan utang, ukuran perusahaan, serta kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan menjadi salah satu pertimbangan investor dalam menilai kinerja dan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Kinerja keuangan yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan sehingga mendorong investor untuk melakukan investasi. Sebaliknya, apabila kinerja keuangan perusahaan mengalami penurunan, maka kepercayaan investor juga dapat menurun yang pada akhirnya berdampak pada penurunan nilai perusahaan.

Dalam peningkatan nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor antara lain Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui kegiatan operasional yang dijalankan selama periode tertentu.

Tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik sehingga mampu memberikan keuntungan bagi pemegang saham. Kondisi ini dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan karena laba yang dihasilkan mencerminkan prospek perusahaan yang baik di masa yang akan datang sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan (Hidayah et al., 2023). Profitabilitas dalam penelitian ini diukur menggunakan Net Profit Margin (NPM). Net Profit Margin merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih setiap penjualan yang dilakukan perusahaan. Semakin tinggi nilai NPM, maka semakin baik kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba bersih melalui aktivitas penjualan. Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Swastika, 2021).

Akan tetapi, hasil berbeda ditemukan dalam penelitian lain yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Sigit, 2022).

Solvabilitas juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya (Arsita, 2021). Tingkat solvabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki proporsi utang jangka panjang yang lebih besar dibandingkan modal sendiri sehingga dapat meningkatkan risiko keuangan apabila tidak dikelola dengan baik. Solvabilitas dalam penelitian ini diukur menggunakan Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER). Long Term Debt to Equity Ratio merupakan rasio yang digunakan untuk membandingkan utang jangka panjang dengan total ekuitas perusahaan. Penggunaan utang jangka panjang yang optimal dapat membantu perusahaan memperoleh sumber pendanaan untuk mendukung kegiatan operasional perusahaan. Oleh karena itu, solvabilitas harus dikelola secara optimal agar dapat menjaga kepercayaan investor dan meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa solvabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Dewi et al., 2022). Akan tetapi, hasil yang berbeda ditemukan dalam penelitian lain yang menunjukkan bahwa solvabilitas tidak berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (Widiastituti & Tri Siswantini, 2021).

Ukuran perusahaan juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan gambaran besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari total aset yang dimiliki perusahaan. Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar umumnya memiliki kemampuan yang lebih baik dalam menjalankan kegiatan operasional, memperoleh sumber pendanaan, dan mengelola sumber daya secara lebih efisien. Kondisi tersebut memberikan peluang bagi perusahaan untuk meningkatkan kinerja dan mempertahankan keberlangsungan usahanya sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap nilai perusahaan (Febiana et al., 2023). Ukuran perusahaan dalam penelitian ini diukur menggunakan Size yang diproksikan melalui logaritma natural total aset ($\ln$ Total Asset). Menggunakan proksi ini bertujuan untuk menggambarkan besar kecilnya perusahaan berdasarkan total aset yang dimiliki, sehingga dapat menggambarkan

kapasitas perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasional dan mengelola sumber daya yang dimiliki. Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Zam-Zam et al., 2023). Akan tetapi, hasil yang berbeda ditemukan dalam penelitian lain yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan (Bon & Hartoko, 2022).

Likuiditas juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki. Tingkat likuiditas yang baik menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek secara tepat waktu sehingga dapat menjaga kelancaran kegiatan operasional perusahaan. Kondisi tersebut menggambarkan kondisi keuangan perusahaan yang sehat dan dapat meningkatkan kepercayaan investor maupun kreditur terhadap perusahaan (Darmawan, 2022).

Likuiditas dalam penelitian ini diukur menggunakan Current Ratio (CR). Current Ratio merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi nilai likuiditas, maka semakin baik kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Oleh karena itu, tingkat likuiditas harus dikelola dengan baik agar dapat menjaga stabilitas keuangan dan meningkatkan kepercayaan investor yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Arnindita et al., 2022). Akan tetapi, hasil yang berbeda ditemukan dalam penelitian lain yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Chairunissa et al., 2022).

Selain Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas, Struktur modal merupakan salah satu faktor yang berperan dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Struktur modal merupakan komposisi pendanaan perusahaan yang berasal dari utang dan modal sendiri yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasional maupun investasi perusahaan. Keputusan mengenai struktur

modal menjadi penting karena berkaitan dengan penentuan sumber pendanaan yang efisien sehingga dapat mendukung meningkatnya nilai perusahaan (Kasim, 2021).

Struktur modal dalam penelitian ini diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER). Debt to Equity Ratio merupakan rasio yang digunakan untuk membandingkan jumlah utang dengan jumlah ekuitas perusahaan. Rasio ini menggambarkan proporsi penggunaan utang terhadap modal sendiri dalam membiayai kegiatan operasional perusahaan sehingga dapat menggambarkan tingkat struktur pendanaan perusahaan. Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (Berlian et al., 2023; Maisaroh et al., 2025). Akan tetapi, hasil yang berbeda ditemukan dalam penelitian lain yang menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Yani, 2023; Syarifuddin et al., 2024).

Struktur modal dalam penelitian ini juga digunakan sebagai variabel intervening karena dinilai mampu memediasi hubungan antara profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi pada umumnya memiliki kemampuan yang lebih baik dalam menentukan kebijakan pendanaan sehingga dapat menciptakan struktur modal yang optimal. Selain itu, perusahaan yang memiliki tingkat solvabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan lebih banyak menggunakan utang dibandingkan modal sendiri dalam membiayai aktivitasnya. kondisi tersebut dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena penggunaan utang yang berlebihan berpotensi meningkatkan risiko keuangan. Namun, apabila penggunaan utang yang dikelola secara optimal dapat membantu perusahaan memperoleh sumber pendanaan yang efektif untuk mendukung kegiatan operasional perusahaan, sehingga mampu menciptakan struktur modal yang seimbang serta berkontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan. Selain itu, ukuran perusahaan yang besar pada umumnya memiliki peluang yang lebih luas dalam memperoleh sumber pendanaan, baik dari pihak internal maupun pihak eksternal sehingga dapat mempengaruhi kebijakan perusahaan dalam menentukan

struktur modal yang digunakan. Di samping itu, perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang baik akan lebih mampu memenuhi kewajiban finansial sehingga perusahaan tidak terlalu bergantung pada penggunaan utang dalam jumlah besar untuk mendukung kegiatan operasionalnya.

Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa struktur modal mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Savitri et al., 2021; Lestari & Setiawan, 2023). Akan tetapi, hasil yang berbeda ditemukan dalam beberapa penelitian lain yang menunjukkan bahwa struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

(Viriany & Mardianto, 2022). Selanjutnya, hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa struktur modal mampu memediasi pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan (Pratiwi et al., 2023). Akan tetapi, hasil yang berbeda ditemukan dalam penelitian lain yang menunjukkan bahwa struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan (Ramadhani & Yenni, 2026). Hasil penelitian terdahulu juga menunjukkan bahwa struktur modal mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (Mardianto, 2022). Namun, temuan tersebut bertentangan dengan beberapa penelitian lain yang menunjukkan bahwa struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (Lambey et al., & Savitri et al., 2021). Selain itu, hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa struktur modal mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan (Hidayat & Wijaya, 2024). Akan tetapi, hasil yang berbeda ditemukan dalam penelitian lain yang menunjukkan bahwa struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan Ramadhan & Hendayana, 2025).

Penelitian ini membawa beberapa kebaruan dibandingkan dengan kajian terdahulu, yaitu pada penggunaan struktur modal sebagai variabel intervening dalam hubungan antara profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Penggunaan struktur modal sebagai intervening pada perusahaan subsektor makanan dan minuman masih cukup terbatas karena sebagian besar peneliti terdahulu hanya menguji pengaruh langsung variabel independen terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini

menggabungkan variabel profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan dan likuiditas secara serentak dalam satu model penelitian sehingga diharapkan mampu memberikan gambaran yang lebih luas mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini juga menggunakan Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER) sebagai proksi solvabilitas dan Debt to Equity Ratio (DER) sebagai proksi struktur modal, sehingga mampu membedakan pengukuran kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban dengan kebijakan perusahaan dalam menentukan sumber pendanaan. Di samping itu, penelitian ini juga menggunakan uji mediasi (Sobel Test) untuk mengetahui peran struktur modal dalam memediasi hubungan antara variabel independen terhadap variabel dependen sehingga diharapkan dapat memberikan penjelasan yang lebih mendalam terkait hubungan antar variabel penelitian. Penelitian ini menggunakan objek perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025 sehingga diharapkan dapat memberikan hasil penelitian yang lebih aktual sesuai dengan kondisi perkembangan industri makanan dan minuman saat ini.

Perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan perusahaan terbuka yang kepemilikan sahamnya diperjualbelikan kepada masyarakat. Kondisi ini menuntut perusahaan untuk terus menjaga serta meningkatkan nilai perusahaan agar dapat menarik minat investor dalam menanamkan modalnya. Adanya fluktuasi nilai perusahaan serta perbedaan hasil penelitian terdahulu terkait faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan menunjukkan bahwa penelitian ini penting untuk dilakukan.

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2023-2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder yang diperoleh melalui publikasi resmi Bursa Efek Indonesia dan situs masing-masing perusahaan. Pemilihan sampel dilakukan melalui teknik purposive sampling dengan beberapa kriteria,

yaitu perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangan secara berturut-turut, memperoleh laba selama periode penelitian, dan memiliki kelengkapan data sesuai variabel penelitian. Analisis data dalam penelitian ini dilakukan menggunakan analisis Statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis jalur (*path analysis*) melalui dua persamaan regresi linier berganda. Selanjutnya, pengujian hipotesis dilakukan menggunakan uji t (uji parsial) dan koefisien determinasi (R^2). Selain itu, penelitian ini juga menggunakan uji mediasi (*Sobel Test*) untuk mengetahui peran struktur modal dalam memediasi pengaruh profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang diatas, maka rumusan masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025 ?
2. Apakah solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025 ?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025 ?
4. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025 ?
5. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025 ?
6. Apakah struktur modal mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025 ?

7. Apakah struktur modal mampu memediasi pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025 ?
8. Apakah struktur modal mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025 ?
9. Apakah struktur modal mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025 ?

C. Tujuan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa tujuan sebagai berikut :

1. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025.
2. Menganalisis pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025.
3. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025.
4. Menganalisis pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025.
5. Menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025.
6. Menganalisis peran struktur modal dalam memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025.

7. Menganalisis peran struktur modal dalam memediasi pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025.
8. Menganalisis peran struktur modal dalam memediasi pengaruh ukuran perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025.
9. Menganalisis peran struktur modal dalam memediasi pengaruh likuiditas pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2023-2025.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan dalam bidang akuntansi keuangan, khususnya yang berkaitan dengan nilai perusahaan dan struktur modal.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan masukan bagi perusahaan mengenai perubahan profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas serta struktur modal sebagai variabel intervening dalam meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat membantu manajemen perusahaan dalam menentukan kebijakan pendanaan yang lebih efektif agar dapat meningkatkan kepercayaan investor dan memperkuat nilai perusahaan.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi bagi investor dalam mempertimbangkan keputusan investasi, terutama pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan adanya informasi mengenai pengaruh profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Investor diharapkan mampu melakukan penilaian yang lebih terhadap kondisi keuangan dan prospek perusahaan sebelum melakukan investasi.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dan bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya yang ingin mengkaji topik serupa, khususnya yang terkait faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. Penelitian berikutnya disarankan untuk menambah variabel, memperpanjang periode penelitian, atau menggunakan objek yang berbeda agar hasil yang diperoleh lebih komprehensif dan memperkaya kajian di bidang akuntansi dan manajemen keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

www.idx.co.id

- Arnindita, R., Setiawan, B., & Puspitasari, D. (2022). Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 10(2), 145–158.
- Arsita, V. (2021). Analisis solvabilitas dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 8(3), 210–222.
- Berlian, M., Susanto, H., & Pratama, A. (2023). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan subsektor makanan dan minuman. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 25(1), 33–45.
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The effect of dividend policy, investment decision, leverage, profitability, and firm size on firm value. *European Journal of Business and Management Research* 7(3), 7–13.
<https://doi.org/10.24018/eJbmr.2022.7.3.1405>.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2022). *Fundamentals of financial management* (16th ed.). Cengage Learning.
- Chairunissa, N., Mulyani, S., & Hartono, R. (2022). Analisis likuiditas dan nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 15(2), 112–125.
- Darmawan. (2022). *Manajemen keuangan: Berbasis balanced scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Dewi, L. G. K., Dewi, N. L. P. S., & Herawati, N. T. (2022). Pengaruh rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh audit delay. *TEMA*, 23(1), 24–34.
- Febiana, F., Hanum, M. L., Listiyaningrum, P. A., & Riawan, S. A. (2023). Pengaruh leverage, political connection, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan. *ULIL ALBAB: Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 2(2), 638–644.
- Ghozali, I. (2019). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25* (Edisi ke-9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harmono. (2022). *Manajemen keuangan: Berbasis balanced scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.

- Hidayah, N., Prasetyo, A., & Lestari, D. (2023). Profitabilitas, struktur modal, dan nilai perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 27(1), 65–78.
- Hidayat, M., & Wijaya, S. (2024). Peran struktur modal dalam memediasi likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 19(2), 89–102.
- Ilahi, B., Jannah, Q. N., & Arifin, L. L. (2021). Struktur modal dalam perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer*, 4(1), 50–63.
- Kasim. (2021). Teori dan praktik manajemen keuangan perusahaan. Yogyakarta: Deepublish.
- Kasmir. (2021). Analisis laporan keuangan. Edisi Revisi. Depok: PT RajaGrafindo Persada.
- Kufepaksi, A., & Hasnawati, S. (2021). Analisis rasio struktur modal pada perusahaan publik. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 6(2), 120–135.
- Lase, L. P. D., Telaumbanua, A., & Harefa, A. R. (2022). Analisis kinerja keuangan dengan pendekatan rasio profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Nias*, 1(2), 254–260.
- Lestari, P., & Setiawan, Y. (2023). Struktur modal sebagai variabel intervening pada pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 18(2), 115–128.
- Maisaroh, S., Priyono, A. A., & Suhardi. (2025). Dampak keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai intervening. *Jurnal Bisnis, Manajemen, dan Akuntansi*, 12(1), 88–101.
- Mardianto, D. (2022). Peran struktur modal dalam memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(3), 341–352.
- Pratiwi, D., Wibowo, A., & Santoso, B. (2023). Mediasi struktur modal pada hubungan solvabilitas dan nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Daerah*, 18(1), 77–90.
- Ramadhan, F., & Hendayana, Y. (2025). Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai mediasi. *Jurnal Manajemen Keuangan dan Perbankan*, 13(2), 140–155.

- Ramadhani, S., & Yenni, M. (2026). Analisis mediasi struktur modal pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 22(1), 45–60.
- Savitri, E., Utama, S., & Martani, D. (2021). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 25(2), 102–115.
- Sigit, A. (2022). Analisis profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada emiten consumer goods. *Jurnal Bisnis & Keuangan*, 11(1), 55–68.
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen keuangan perusahaan: Teori dan praktik* (2nd ed.). Erlangga.
- Sugiyono. (2020). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Swastika, I. (2021). Profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi*, 23(3), 110–122.
- Syarifuddin, S., & Anshori, M. (2024). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada emiten makanan dan minuman di BEI. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 14(1), 211–222.
- Vernetta, & Ekadjaja, A. (2022). Pengaruh leverage, likuiditas, growth, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(1), 21–30.
- Viriany. (2022). Struktur modal tidak memediasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(2), 189–200.
- Viriany, & Mardianto. (2022). Analisis struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Keuangan*, 9(2), 160–175.
- Widiastuti, N., & Tri Siswantini. (2021). Pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 9(2), 130–142.
- Yani. (2022). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai mediasi. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 1(1), 1–13.
- Zam-Zam, F. M., Haliah, H., & Kusumawati, A. (2023). The influence of company size and profitability on company value. *East Asian Journal of Multidisciplinary Research*, 2(9), 3611–3620. <https://doi.org/10.55927/eajmr.v2i9.6123>