

SKRIPSI
ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022-2024



DIAJUKAN OLEH:
NAMA : VALERIE INDAH TANDRA
NIM : 115220033

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS JAKARTA
2025

SKRIPSI
ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022-2024



DIAJUKAN OLEH:
NAMA : VALERIE INDAH TANDRA
NIM : 115220033

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS JAKARTA
2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT



FR.FE-4.7-RO

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Valerie Indah Tandra
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115220033
Program Studi : Manajemen



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

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

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

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

Jakarta, 19 November 2025



Valerie Indah Tandra

Catatan:

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

HALAMAN PERSETUJUAN

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : VALERIE INDAH TANDRA
NIM : 115220033
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2022-2024

Jakarta, 19 November 2025

Dosen Pembimbing,



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

HALAMAN PENGESAHAN

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : VALERIE INDAH TANDRA
NIM : 115220033
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2022-2024

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif pada tanggal 15 Desember 2025
dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Dr. Nuryasman M.N., S.E., M.M.
2. Anggota Penguji 1 : Louis Utama, S.E., M.M.
3. Anggota Penguji 2 : Prof. Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si.

Jakarta, 6 Januari 2026

Dosen Pembimbing,



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

ABSTRACT

- (A) VALERIE INDAH TANDRA (115220033)
- (B) ANALYSIS OF THE DETERMINANTS OF FIRM VALUE IN FOOD AND BEVERAGES COMPANIES LISTED ON THE IDX DURING THE 2022-2024 PERIOD
- (C) *XCVIII, 98 Pages, 16 Tables, 4 Pictures, 14 Attachments*
- (D) *FINANCIAL MANAGEMENT*
- (E) *Abstract: This study aims to analyze the influence of profitability, capital structure, and sales growth on firm value food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2022-2024. Firm value is proxied by the Tobin's Q ratio, profitability is measured by Return on Asset (ROA), capital structure by the Debt to Equity Ratio (DER), and sales growth by Sales Growth ratio (SG). This study employs a quantitative approach using panel data regression analysis through EViews 12, with a sample of 56 companies obtained via purposive sampling. The results indicate that profitability has a positive and significant effect on the firm value, while capital structure and sales growth have a negative but not significant effects on firm value. Simultaneously, three independent variables are proven to affect firm value.*
- (F) *Keywords: Firm Value, Profitability, Capital Structure, Sales Growth*
- (G) *References 1973-2025*
- (H) Prof. Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E. M.Si.

ABSTRAK

- (A) VALERIE INDAH TANDRA (115220033)
- (B) ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022-2024
- (C) XCVIII, 98 Halaman, 16 Tabel, 4 Gambar, 14 Lampiran
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022–2024. Nilai perusahaan diproksikan dengan rasio *Tobin's Q*, profitabilitas diukur dengan *Return on Assets* (ROA), struktur modal dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan pertumbuhan penjualan dengan *Sales Growth* (SG). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel melalui *EViews 12*, sebanyak 56 sampel perusahaan diperoleh menggunakan teknik *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal dan pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, ketiga variabel independen terbukti mempengaruhi nilai perusahaan.
- (F) Kata Kunci: Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Nilai Perusahaan
- (G) Daftar Acuan 1973-2025
- (H) Prof. Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E. M.Si.

HALAMAN MOTTO

Matius 7:7

Mintalah, maka akan diberikan kepadamu; carilah, maka kamu akan mendapatkan; ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih dan pertolongan-Nya sepanjang proses penyusunan skripsi ini, kepada kedua orang tua, saudara, dan keluarga besar, serta kepada teman-teman terdekat yang selalu mendukung.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yesus Yang Maha Esa, karena hanya oleh berkat, kasih, kemuliaan, dan pemyetaan-Nya penulis akhirnya dapat menuntaskan skripsi ini yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Penentu Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI tahun 2022-2024” sebagai salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh banyak pengalaman, wawasan, serta bimbingan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Penulisan skripsi ini tidak mungkin dapat berjalan dengan baik tanpa bantuan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E. M.Si. selaku dosen pembimbing utama yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing, memberikan motivasi, dan masukan yang sangat berharga kepada penulis dalam segala tahap penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E, MM., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Franky Slamet, S.E., M.M., Selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan juga staf pengajar Universitas Tarumanagara, yang telah membimbing, memberikan seluruh ilmu dan juga pengajarannya kepada penulis selama penulis menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para staf administrasi dan staf perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, yang telah membantu penulis dalam prosesnya mencari sumber-sumber ilmu melalui buku-buku yang ada di perpustakaan selama penulis menuntut ilmu di Universitas Tarumanagara, sehingga

dengan pelayanan dan bantuan dari pihak perpustakaan, maka skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.

6. Keluarga inti, khususnya Papi, Mami, Ce Vivi, Ko Andre, Kenzie, dan Anella, serta Opa, Oma, Kung-kung, Ku Kevin, dan seluruh keluarga besar yang telah memberikan dukungan tanpa henti, baik secara moral, material, maupun doa selama perjalanan pendidikan ini. Nasihat yang bijaksana dan realistis dari keluarga selalu membuka wawasan penulis dalam menjalani setiap proses. Tanpa doa, kasih sayang, dan dukungan keluarga, penulis tidak akan mampu menyelesaikan studi ini.
7. Anabul yang selalu menemani, yaitu Paco, Luna, Kitaro, dan Shelby, selama proses penulisan dan menjadi sumber semangat di saat penulis merasa kewalahan.
8. Marcelino, teman dan tetangga terkasih, yang dengan kasih sayang, kesabaran, dan ketulusan selalu mendampingi penulis sejak hari pertama hingga akhir perkuliahan.
9. Teman-teman seperjuangan, yaitu Agnes, Viviani, Chris, Kennale, Arvid, dan Hansen, serta sahabat terdekat, Donna, dan rekan-rekan lainnya dari Khiauseng Kia, yang selalu memberikan dukungan, bantuan, dan semangat selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
10. Seluruh pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan dan dalam proses penyusunan skripsi ini.

Skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 6 Januari 2026



Penulis,

Valerie Indah Tandra

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
HALAMAN MOTTO.....	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah	8
3. Batasan Masalah.....	8
4. Rumusan Masalah	9
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
1. Tujuan Penelitian	9
2. Manfaat Penelitian	10
BAB II.....	11
LANDASAN TEORI	11
A. Gambaran Umum Teori.....	11
1. <i>Agency Theory</i>	11
2. <i>Signaling Theory</i>	12
3. <i>Trade-Off Theory</i>	12
B. Definisi Konseptual Variabel	13
1. <i>Firm Value</i>	13

2. <i>Profitability</i>	14
3. <i>Capital Structure</i>	15
4. <i>Sales Growth</i>	15
C. Kaitan Antar Variabel	16
1. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	16
2. Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	17
3. Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	18
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	28
1. Kerangka Pemikiran	28
2. Hipotesis Penelitian	29
BAB III	31
METODOLOGI PENELITIAN	31
A. Desain Penelitian	31
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	31
1. Populasi Penelitian	31
2. Teknik Pemilihan Sampel	32
3. Ukuran Sampel	32
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	33
D. Analisis Data	35
1. Analisis Statistik Deskriptif	35
2. Regresi Data Panel	35
3. Uji Asumsi Klasik	38
4. Uji Hipotesis	40
5. Interpretasi Hasil	42
E. Asumsi Data	42
BAB IV	43
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	43
A. Deskripsi Subjek Penelitian	43
B. Deskripsi Objek Penelitian	44
1. Nilai Perusahaan	45
2. Profitabilitas	46
3. Struktur Modal (DER)	46
4. Pertumbuhan Penjualan (SG)	47
C. Hasil Uji Estimasi Model	47
1. Uji Chow	48

2. Uji Hausman	48
D. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	49
1. Uji Multikolinearitas	49
2. Uji Heteroskedastisitas	50
3. Uji Autokorelasi	50
E. Hasil Analisis Data	51
1. Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	51
2. Hasil Analisis Hipotesis	52
F. Pembahasan	55
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	55
2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	56
3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	58
BAB V PENUTUP	60
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan dan Saran	60
DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN	69

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Literatur	19
Tabel 3.1 Operasional Variabel dan Instrumen	33
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Uji Durbin Watson.....	39
Tabel 3.3 Uji F	41
Tabel 4.1 Rincian Perolehan Sampel Penelitian	43
Tabel 4.2 Deskripsi Subjek Penelitian	44
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow	48
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Hausman</i>	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Glejser	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi – Durbin Watson.....	50
Tabel 4.9 Fixed Effect Model	51
Tabel 4.10 Hasil Uji t	53
Tabel 4.11 Hasil Uji F	54
Tabel 4.12 Hasil Uji R^2	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Alokasi Belanja Rumah Tangga per Sektor	2
Gambar 1 2 Grafik Perbandingan Nilai Perusahaan dari Perusahaan F&B ..	3
Gambar 1 3 Daftar 83 Perusahaan F&B yang Terdaftar di BEI.....	4
 Gambar 2.1 Model Penelitian	 29

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan	69
Lampiran 2: Hasil Statistik Deskriptif	72
Lampiran 3: Hasil Uji Chow	73
Lampiran 4: Hasil Uji Hausman	74
Lampiran 5: Hasil Uji Multikolinearitas.....	75
Lampiran 6: Hasil Uji Heteroskedastisitas	75
Lampiran 7: Hasil Uji Autokorelasi	76
Lampiran 8: Fixed Effect Model	77
Lampiran 9: Hasil Uji t	78
Lampiran 10: Hasil Uji F	78
Lampiran 11: Hasil Koefisien Determinasi	78
Lampiran 12: Tabel Durbin-Watson	79
Lampiran 13: Daftar Riwayat Hidup	80
Lampiran 14: Bukti Turnitin	81

BAB I

PENDAHULUAN

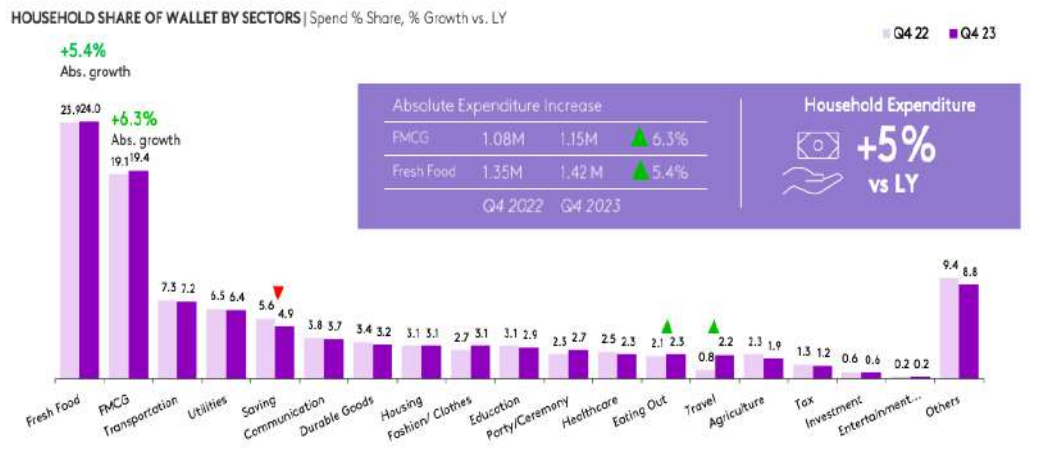
A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Salah satu faktor yang memegang peran penting dalam menopang pertumbuhan ekonomi negara ialah pasar modal, di mana nilai perusahaan (*firm value*) menjadi ukuran fundamental yang digunakan penanam modal dalam menilai prospek jangka panjang suatu perusahaan. Menurut Santioso (2025), aktivitas bisnis dilakukan untuk memberikan manfaat kepada pemegang saham dan meningkatkan nilai perusahaan. Wardhani *et al.* (2021) berpendapat bahwa harga saham merupakan cerminan dari nilai perusahaan. Artinya, jika harga saham perusahaan semakin meningkat, maka nilai perusahaannya juga akan ikut tinggi. Nilai tersebut dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor internal seperti profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, hingga pertumbuhan penjualan (Santioso, 2025). Jika terjadi penurunan nilai perusahaan, maka bisa mengindikasikan masalah manajerial atau prospek bisnis yang kurang menjanjikan, sehingga penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sangat relevan bagi investor, manajemen, dan pemangku kepentingan lainnya.

Industri makanan dan minuman memiliki peran penting dalam perekonomian nasional karena sektor ini berhubungan langsung dengan kebutuhan konsumsi rakyat sehari-hari yang permintaannya relatif stabil serta memberikan kontribusi besar terhadap pendapatan perusahaan publik yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI).

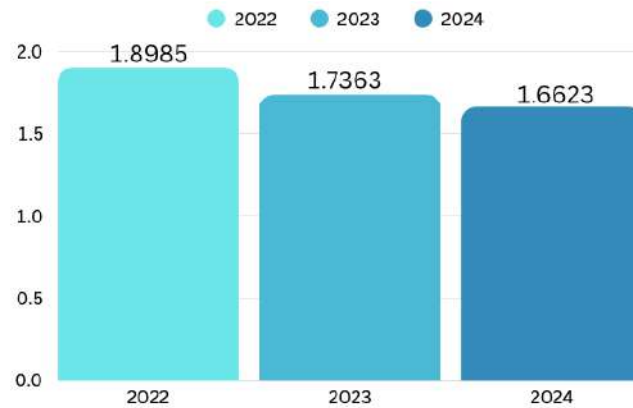
Gambar 1.1 Grafik Alokasi Belanja Rumah Tangga per Sektor



Sumber: Kantar, Worldpanel FMCG, Expenditure Survey, Indonesia Urban and Rural, Q4 2023.

Berdasarkan laporan dari Permata Bank *Economic Research* (2023), ukuran pasar perusahaan makanan dan minuman Indonesia tergambar dari estimasi pendapatan agregat perusahaan makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang mencapai sekitar Rp 626,3 triliun pada 2022. Sedangkan di sisi permintaan (*demand*), konsumsi makanan dan minuman (diluar restoran) juga memberi kontribusi positif terhadap pertumbuhan pengeluaran rumah tangga, menandakan permintaan yang resilien untuk industri makanan dan minuman. Laporan dari Kantar Worldpanel FMCG (2023) menunjukkan bahwa alokasi belanja rumah tangga Indonesia terbesar masih berasal dari industri makanan segar sebesar 23,9%, dan diikuti oleh produk FMCG sebesar 19,1% dari total pengeluaran rumah tangga. Kedua sektor ini bertumbuh positif dibandingkan tahun sebelumnya, yang di mana *fresh food* bertumbuh sebesar 5,4% dan untuk FMCG sebesar 6,3%. Hasil dari laporan ini menandakan bahwa industri makanan dan minuman memiliki permintaan (*demand*) yang relatif inelastis. Sehingga dapat diartikan bahwa jika terjadi tekanan inflasi atau perubahan pola konsumsi pasca bencana atau pandemi, industri makanan dan minuman secara konsisten tetap menjadi kontributor utama dalam pengeluaran konsumen.

Gambar 1 2 Grafik Perbandingan Nilai Perusahaan dari Perusahaan F&B



Sumber: data diolah, 2025

Gambar 1.2 diatas menunjukkan tren penurunan rata-rata nilai perusahaan dari perusahaan-perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2022-2024. Pada 2022 rata-rata *firm value* berada di 1,8985, kemudian turun menjadi 1,7363 pada 2023, dan kembali menurun menjadi 1,6623 pada 2024. Pola ini mengindikasikan bahwa dalam periode pengamatan, penilaian pasar terhadap perusahaan melemah, sehingga perlu ditelusuri faktor-faktor internal apa saja yang berkaitan dengan pembentukan nilai tersebut.

Fenomena penurunan ini relevan jika dilihat dari konteks makro yang memengaruhi nilai perusahaan melalui dua faktor utama yaitu dari kenaikan *discount rate* dan tekanan biaya. Dari sisi *discount rate*, tahun 2022 Indonesia mengalami inflasi tahunan yang relatif tinggi, BPS Statistics Indonesia (2023) mencatat inflasi *year-on-year* (YOY) per Desember 2022 sebesar 5,51% dan Bank Indonesia merespons dengan menerapkan kebijakan suku bunga yang lebih ketat. Pada Agustus 2023 BI mempertahankan suku bunga acuan sebesar 5,75% lalu menaikkan lagi menjadi 6,00% pada Oktober 2023. Kenaikan suku bunga ini membuat biaya pinjaman perusahaan menjadi lebih mahal dan mendorong investor bersikap lebih berhati-hati dalam menanamkan modalnya. Akibatnya, penilaian investor terhadap perusahaan menjadi lebih rendah, yang tercermin pada penurunan nilai perusahaan.

Sedangkan dari sisi tekanan biaya, sektor makanan dan minuman sangat sensitif terhadap pergerakan harga input (misalnya gula, beras, jagung, dan

komoditas pertanian lain). Laporan dari Permata Bank (2023) menyebutkan bahwa harga gula selama 2023 meningkat tajam (*surge*) dan beberapa komoditas pangan lain juga mengalami kenaikan harga. Tekanan biaya seperti ini dapat mempersempit margin bila perusahaan tidak sepenuhnya mampu meneruskan kenaikan biaya ke harga jual, sehingga menurunkan ekspektasi laba dan pada akhirnya menekan nilai perusahaan.

Fenomena penurunan nilai perusahaan secara rata-rata tersebut mengindikasikan bahwa nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh karakteristik sektoral, tetapi juga oleh faktor-faktor internal perusahaan. Dalam konteks ini, kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, kebijakan pendanaan yang diterapkan, serta kemampuan mempertahankan pertumbuhan penjualan menjadi aspek penting yang memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini menjadi relevan untuk mengkaji faktor-faktor internal perusahaan yang berkaitan dengan nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024.

Gambar 1 3 Daftar 83 Perusahaan F&B yang Terdaftar di BEI

1 PT Astra Argo Lestari Tbk (AALI)	43 PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)
2 PT Akasha Wira International Tbk (ADES)	44 PT Indo Pureco Pratama Tbk (IPPE)
3 PT Asia Sejahtera Mina Tbk (AGAR)	45 PT Jhonlin Agro Raya Tbk (JARR)
4 PT FKS Food Sejahtera Tbk (AISA)	46 PT Jaya Agra White Tbk (JAWA)
5 PT Tri Banyan Tirta Tbk (ALTO)	47 PT Jafpa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA)
6 PT Agung Menjangan Mas Tbk (AMMS)	48 PT Mulia Boga Raya Tbk (KEJU)
7 PT Andira Agro Tbk (ANDI)	49 PT PP London Sumatra Indonesia Tbk (LSPI)
8 PT Austindo Nusantara Jaya Tbk (ANJT)	50 PT Multi Agro Gemilang Plantation Tbk (MAGP)
9 PT Cilacap Samudera Fishing Indus Tbk (ASHA)	51 PT Malindo Feedmill Tbk (MAIN)
10 PT Estika Tata Tiara Tbk (BEEF)	52 PT Menthobi Karyatama Raya Tbk (MKTR)
11 PT BISI International Tbk (BISI)	53 PT Mahkota Group Tbk (MGRO)
12 PT Formosa Ingredient Factory Tbk (BOBA)	54 PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI)
13 PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk (BTEK)	55 PT Mayora Indah Tbk (MYOR)
14 PT Budi Starch & Sweetener Tbk (BUDI)	56 PT Wahana Inti Makmur Tbk (NASI)
15 PT Eagle High Plantation Tbk (BWPT)	57 PT Indo Oil Perkasa Tbk (OILS)
16 PT Campina Ice Cream Industry Tbk (CAMP)	58 PT Provident Investasi Bersama Tbk (PALM)
17 PT Citra Borneo Utama Tbk (CBUT)	59 PT Pradiksi Gunatama Tbk (PGUN)
18 PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA)	60 PT Panca Mitra Multiperdana Tbk (PMMP)
19 PT Sariguna Primatirta Tbk (CLEO)	61 PT Prsidha Aneka Niaga Tbk (PSDN)
20 PT Cisarua Mountain Dairy Tbk (CMRY)	62 PT Palma Serasih Tbk (PSGO)

20	PT Cisarua Mountain Dairy Tbk (CMRY)	62	PT Palma Serasih Tbk (PSGO)
21	PT Wahana Interfood Nusantara Tbk (COCO)	63	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI)
22	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN)	64	PT Sampoerna Agro Tbk (SGRO)
23	PT Central Proteina Prima Tbk (CPRO)	65	PT Salim Ivomas Pratama Tbk (SIMP)
24	PT Toba Surimi Industries Tbk (CRAB)	66	PT Sreeya Sewu Indonesia Tbk (SIPD)
25	PT Cisadane Sawit Raya Tbk (CSRA)	67	PT Sekar Bumi Tbk (SKBM)
26	PT Dewi Shri Farmindo Tbk (DEWI)	68	PT Sekar Laut Tbk (SKLT)
27	PT Delta Jakarta Tbk (DLTA)	69	PT Smart Tbk (SMAR)
28	PT Dua Putra Utama Makmur Tbk (DPUM)	70	PT Sawit Sumbermas Sarana Tbk (SSMS)
29	PT Dharma Samudera Fishing Industri Tbk (DSFI)	71	PT Sumber Tani Agung Resources Tbk (STAA)
30	PT Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG)	72	PT Siantar Top Tbk (STTP)
31	PT Lorenzo Abadi Perkasa Tbk (ENZO)	73	PT Triputra Agro Persada Tbk (TAPG)
32	PT FAP Agri Tbk (FAPA)	74	PT Jaya Swarasa Agung Tbk (TAYS)
33	PT FKS Multi Agro Tbk (FISH)	75	PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA)
34	PT Senta Food Indonesia Tbk (FOOD)	76	PT Tigaraksa Satria Tbk (TGKA)
35	PT Golden Plantation Tbk (GOLL)	77	PT Teladan Prima Agro Tbk (TLDN)
36	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD)	78	PT Cerestar Indonesia Tbk (TRGU)
37	PT Aman Agrindo Tbk (GULA)	79	PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Co Tbk (ULTJ)
38	PT Gozco Plantations Tbk (GZCO)	80	PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk (UNSP)
39	PT Buyung Poetra Sembada Tbk (HOKI)	81	PT Wahana Pronatural Tbk (WAPO)
40	PT Indo Boga Sukses Tbk (IBOS)	82	PT Widodo Makmur Perkasa Tbk (WMPP)
41	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)	83	PT Widodo Makmur Unggas Tbk (WMUU)
42	PT Era Mandiri Cemerlang Tbk (IKAN)		

Sumber: IDX Channel, 2025

Penelitian ini menggunakan data perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan mengacu pada daftar emiten subsektor makanan dan minuman yang dipublikasikan oleh IDX Channel (2025). Artikel tersebut memuat daftar perusahaan *food and beverage* yang tercatat di BEI dan disusun oleh Kurnia Nadya sebagai penulis, yang berfungsi sebagai sumber informasi pasar modal berbasis data BEI. Daftar perusahaan tersebut digunakan sebagai rujukan populasi awal penelitian karena memberikan gambaran mengenai perusahaan-perusahaan yang beroperasi pada subsektor makanan dan minuman di pasar modal Indonesia.

Penelitian ini dilakukan untuk meneliti kembali dan memverifikasi ulang temuan-temuan empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang telah banyak dikaji dalam penelitian sebelumnya, khususnya terkait faktor-faktor keuangan yang memengaruhi nilai perusahaan. Verifikasi ulang dilakukan dengan menggunakan periode pengamatan tahun 2022-2024 guna memperoleh bukti empiris yang relevan dengan kondisi industri dan dinamika pasar modal Indonesia.

Penelitian ini menggunakan tiga variabel independen yaitu, profitabilitas (*profitability*), struktur perusahaan (*capital structure*), dan pertumbuhan penjualan

(*sales growth*) serta satu variabel dependen yaitu nilai perusahaan (*firm value*). Profitabilitas dipilih karena menggambarkan kinerja internal perusahaan dalam menghasilkan laba yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Siregar *et al.* (2023) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi menurut Mardevi *et al.* (2020) berbeda, mereka menyatakan profitabilitas tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menandakan adanya inkonsistensi yang perlu dikaji lebih lanjut khususnya di sektor makanan dan minuman yang memiliki karakteristik sebagai kebutuhan pokok.

Struktur modal juga menjadi variabel penting karena berkaitan dengan bagaimana perusahaan mendanai operasinya melalui hutang dan ekuitas. Utami dan Rahman (2024) menjelaskan bahwa struktur modal yang dimanfaatkan secara optimal mampu memberikan peningkatan pada nilai perusahaan dengan menggunakan *tax shield*, tetapi nilai perusahaan juga dapat menurun jika penggunaan hutangnya terlalu tinggi. Sudiyatno *et al.* (2020) memiliki pemikiran yang sama di mana struktur modal memiliki pengaruh yang bervariasi tergantung kondisi industri dan *leverage* perusahaan.

Pertumbuhan penjualan digunakan karena dapat menunjukkan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan volume penjualan dari satu periode ke periode berikutnya. Abidin *et al.* (2021) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan (*sales growth*) mampu meningkatkan nilai perusahaan karena menunjukkan adanya ekspansi pasar dan penerimaan positif dari konsumen. Namun, Arianti dan Yatiningrum (2022) menemukan bahwa pertumbuhan penjualan tidak selalu searah dengan peningkatan nilai perusahaan apabila tidak diimbangi dengan pengelolaan biaya yang baik. Oleh sebab itu, variabel ini menjadi relevan untuk diuji kembali di perusahaan sektor makanan dan minuman.

Penelitian terdahulu memberikan hasil yang beragam mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Santioso (2025) menegaskan bahwa nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh faktor internal seperti

profitabilitas, struktur modal, dan pertumbuhan penjualan. Namun, Wardhani *et al.* (2021) menemukan bahwa dalam beberapa kasus, variabel profitabilitas tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal justru lebih dominan. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian Akwilia *et al.* (2025) yang menyatakan profitabilitas adalah faktor utama yang meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, Hadiwibowo dan Sufina (2020) menemukan bahwa pertumbuhan penjualan tidak konsisten pengaruhnya di berbagai industri. Adanya inkonsistensi hasil penelitian inilah yang menjadi *research gap* yang ingin dilengkapi dalam studi ini, khususnya di perusahaan makanan dan minuman yang relatif defensif.

Kebaruan penelitian ini terletak pada pendekatan penentuan objek penelitian yang secara eksplisit mengacu pada daftar perusahaan makanan dan minuman yang dipublikasikan oleh IDX Channel sebagai sumber populasi awal. Sebagian besar penelitian terdahulu (misalnya Abidin *et al.*, 2021; Hadiwibowo dan Sufina, 2022; Arianti dan Yatinigrum, 2022; Sudiyatno *et al.*, 2020) lebih banyak membahas sektor manufaktur secara umum atau sektor lainnya, penelitian ini mendasarkan pemilihan perusahaan pada daftar emiten *food and beverage* yang telah dihimpun secara komprehensif dari sumber pasar modal. Pendekatan ini memungkinkan penelitian dilakukan secara lebih terarah dan konsisten terhadap perusahaan yang secara operasional diklasifikasikan sebagai industri makanan dan minuman, sehingga hasil penelitian diharapkan dapat memberikan gambaran empiris yang lebih spesifik mengenai faktor-faktor penentu nilai perusahaan pada sektor tersebut. Dengan menggunakan tiga variabel dependen utama (profitabilitas, struktur modal, dan pertumbuhan penjualan), penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai determinan nilai perusahaan dalam sektor yang menjadi kebutuhan pokok konsumsi masyarakat Indonesia.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan pembahasan di latar belakang, maka penelitian ini akan mendalami identifikasi permasalahan yang akan dikaji sebagai berikut :

- a. Terjadi tren penurunan rata-rata nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024, yang menunjukkan melemahnya penilaian pasar terhadap perusahaan di sektor tersebut.
- b. Hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan masih kontradiktif.
- c. Belum banyak penelitian yang secara eksplisit menjelaskan dasar penentuan populasi perusahaan makanan dan minuman, sehingga diperlukan pendekatan yang lebih terstruktur dan terverifikasi dalam mengidentifikasi objek penelitian pada subsektor ini.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah disebutkan dalam penelitian ini, perlu dilakukan pembatasan masalah untuk menjaga fokus pada masalah yang ingin diteliti, mencegah penyimpangan, dan meningkatkan efektivitas dan konsentrasi penelitian. Berikut batasan masalah yang ditetapkan :

- a. Penelitian ini akan menganalisis faktor-faktor yang diyakini memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
- b. Subjek yang akan diteliti merupakan perusahaan di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- c. Objek yang digunakan untuk penelitian ini adalah variabel-variabel independen yaitu profitabilitas, struktur modal, dan pertumbuhan penjualan.
- d. Penelitian ini dilakukan dengan cakupan waktu selama periode 2022-2024.

4. Rumusan Masalah

Rumusan masalah pada penelitian ini disusun berdasarkan latar belakang masalah dan batasan masalah diatas, berikut rumusan masalah yang akan dikaji :

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024?
- b. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024?
- c. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024?
- d. Apakah profitabilitas, struktur modal, dan pertumbuhan penjualan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini didasarkan oleh rumusan masalah yang telah disusun sebelumnya sebagai berikut:

- a. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.
- b. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.
- c. Untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.

- d. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan pertumbuhan penjualan secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

- 1) Diharapkan bisa berkontribusi dalam bidang manajemen keuangan, khususnya terkait dengan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan (*firm value*).
- 2) Diharapkan dapat memberikan kontribusi literatur mengenai profitabilitas, struktur modal, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman di Indonesia.
- 3) Diharapkan dapat menjadi referensi literatur bagi penelitian selanjutnya yang ingin mengembangkan topik serupa dengan menambahkan variabel lain atau memperluas cakupan sektor industri.

b. Manfaat Praktis

- 1) Diharapkan dapat memberikan masukan bagi manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan peningkatan nilai perusahaan melalui pengelolaan profitabilitas, struktur modal, dan strategi penjualan.
- 2) Diharapkan dapat menjadi sumber informasi dan pertimbangan dalam menilai prospek perusahaan sektor makanan dan minuman sebelum mengambil keputusan investasi.
- 3) Diharapkan dapat memberikan gambaran tentang kontribusi sektor makanan dan minuman terhadap perekonomian nasional, sehingga dapat menjadi dasar dalam merumuskan kebijakan yang mendukung pertumbuhan industri ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, Z., Putra, R. R., & Prabantarikso, M. (2021). Effect of capital structures on firm value with sales growth and return on sales as control variables in consumer goods companies. *Binus Business Review*, 12(3), 225–230. <https://doi.org/10.21512/bbr.v12i3.6724>
- Agustina, R., Titisari, K. H., & Masitoh, E. (2020). Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan GCG terhadap firm value. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(1), 179–182. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i1.807>
- Akmalia, A., & Aliyah, S. A. (2022). The role of financial performance in mediating the effect of institutional ownership, company size and sales growth on firm value. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 1–15. <https://doi.org/10.33096/jmb.v9i2.184>
- Akwilia, A., Espa, V., & Desyana, G. (2025). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dengan intervening kinerja keuangan. *OIKOS: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi dan Ilmu Ekonomi*, 9(2), 1–15. <https://journal.unpas.ac.id/index.php/oikos/article/view/25880>
- Arianti, B. F., & Yatiningrum, R. (2022). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan penjualan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1–10. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845>
- Badan Pusat Statistik. (2023, January 2). *The year-on-year (y-on-y) inflation in December 2022 was 5.51 percent; the highest inflation saw in Kotabaru at 8.65 percent*. BPS-Statistics Indonesia. <https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2023/01/02/1949/the-year-on-year--y-on-y--inflation-in-december-2022-was-5-51-percent--the-highest-inflation-saw-in-kotabaru-at-8-65-percent-.html>

- Bangun, N., Natsir, K., & Ngadiman, N. (2024). The influence of growth opportunities, debt policy, and solvency on company value. *International Journal of Application on Economics and Business*, 2(3), 16–172. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v2i3.162-172>
- Bank Indonesia. (2024, April 24). *BI-Rate naik 25 bps menjadi 6,25%: Memperkuat stabilitas dan menjaga pertumbuhan dari dampak rambatan global*. Bank Indonesia. https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_268024.aspx
- Dewi, K. R., & Rahyuda, H. (2025). The impact of profitability, liquidity, firm size, and sales growth on firm value in the food and beverage subsector. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 9(5), 328–337.
- Elisa, S. N., & Amanah, L. (2021). Pengaruh kinerja keuangan, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(7), 1–20.
- Fama, E. F., & Jensen, M. C. (1983). Separation of ownership and control. *Journal of Law and Economics*, 26(2), 301–325.
- Faradila, S., & Effendi, K. A. (2023). Analysis of financial performance and macroeconomic on firm value. *Jurnal Manajemen (e-JM)*, 27(2), 1–10. <https://doi.org/10.24912/jm.v27i2.1255>
- Faridah, N. A., & Hermie. (2024). Pengaruh sales growth, tax avoidance dan intellectual capital pada sektor property dan real estate yang terdaftar di BEI periode 2019–2023. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(2), 895–906. <https://doi.org/10.25105/jet.v4i2.20907>
- Ganggi, R. A., Made, A., Aprilia, M. E., & Poernamawatie, F. (2023). Pengaruh struktur modal dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada sektor consumer non-

- cyclicals di BEI periode 2020–2021. *JAİM: Jurnal Akuntansi Manado*, 4(1), 1–15. <https://doi.org/10.53682/jaim.vi.5900>
- Ghozali, I. (2020). *25 grand theory: 25 teori besar ilmu manajemen, akuntansi dan bisnis*. Yoga Pratama.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 26*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic econometrics (5th ed.)*. McGraw-Hill/Irwin.
- Hadiwibowo, F., & Sufina, L. (2022). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Perbankan (JEMP)*, 8(1), 1–12. <https://doi.org/10.35384/jemp.v8i1.265>
- IDN Financials. (2024). *ICBP's profit hit the highest in 4 years, scoring IDR 6.99 trillion*. <https://www.idnfinancials.com/news/49445/icbps-profit-hit-the-highest-in-4-years-scoring-idr-6-99-trillion>
- IDX Channel. (2025). *83 perusahaan food and beverage yang terdaftar di BEI subsektor makanan dan minuman*. <https://www.idxchannel.com/market-news/83-perusahaan-food-and-beverage-yang-terdaftar-di-bei-subsektor-makanan-dan-minuman/2>
- Indonesia Stock Exchange. (2024). *IDX company fact sheet: LQ45 (January 2024)*. <https://www.idx.co.id/Media/szzfa14b/idx-company-fact-sheet-lq45-2024-01.pdf>
- Jensen, M. C. (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *The American Economic Review*, 76(2), 323–329.

- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Kantar Worldpanel. (2023). *FMCG monitor: FY-2023 executive summary*. <https://device.report/m/dff15c4a3e23e77991798128b7a411e1fdc3d2727dc303fa7c6233de2e28d6d3.pdf>
- Kraus, A., & Litzenberger, R. H. (1973). A state-preference model of optimal financial leverage. *The Journal of Finance*, 28(4), 911–922. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1973.tb01415.x>
- Mardevi, K. S., Suhendro, S., & Dewi, R. R. (2020). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi. *Jurnal Akuntansi dan Ekonomi*, 5(2), 1–12. <https://doi.org/10.29407/jae.v5i2.14123>
- Martha, L., & Kasturina. (2023). Pengaruh likuiditas, kepemilikan manajerial dan leverage terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2016–2020. *e-Jurnal Apresiasi Ekonomi*, 11(1), 137–147.
- Natsir, K., & Bangun, N. (2021). The role of intellectual capital in increasing company value with profitability as an intervening variable. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 174, 101–110. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.210507.016>
- Natsir, K., Bangun, N., & Ishlah, R. N. (2023). Firm value of the agricultural sector in Indonesia and several influencing factors. *Jurnal Manajemen (e-JM)*, 27(2), 1–12. <https://doi.org/10.24912/jm.v27i2.1113>
- Novwedayaningayu, H. C., & Hirawati, H. (2020). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan

- consumer goods. *JSMBI: Jurnal Sains Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 10(2), 255–262.
- Nunnally, J. C., & Bernstein, I. H. (1994). *Psychometric theory* (3rd ed.). McGraw-Hill.
- PermataBank. (2023). *Monthly industry report: Food and beverages industry*. https://www.permatabank.com/sites/default/files/Monthly%20Industry%20Report%20-%20Food%20and%20Beverages%20Industry%20-%20Aug%2023_1.pdf
- Pratiwi, E. S., Hidayati, S. A., & Burhanudin. (2023). Keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia periode 2016-2020. *Jurnal Riset Keuangan (JRK)*, 1(1), 1–15.
- Sakfrasani, F., & Purwanto, A. (2024). Pengaruh modal kerja, pertumbuhan penjualan dan leverage terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(3), 1–15.
- Santioso, L. (2025). The effect of profitability, company size, sales growth and leverage on firm value. *International Journal of Application on Economics and Business*, 3(1), 299–309. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v3i1.299-309>
- Siregar, S. D., Toni, N., & Ariesa, Y. (2023). Impact of dividend policy, capital structure, and profitability on consumer goods firm value: Role of firm size (2013–2022). *Journal of Economics and Business Letters*, 3(4), 38–48. <https://doi.org/10.55942/jeb1.v3i4.234>
- Smartkarma. (2024). Indofood CBP Sukses Makmur (ICBP): Earnings FY-Net income falls short of estimates with modest growth. <https://www.smartkarma.com/home/newswire/earnings-alerts/indofood-cbp-sukses-icbp-earnings-fy-net-income-falls-short-of-estimates-with-modest-growth>

- Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Suwarti, T., & Asyif, M. M. (2020). Determinants of firm value and profitability: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 769–778. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.769>
- Sugiyono. (2021). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- The Wall Street Journal. (n.d.). Unilever Indonesia Tbk (UNVR: ID/XIDX) income statement. <https://www.wsj.com/market-data/quotes/ID/XIDX/UNVR/financials/annual/income-statement>
- Utami, R. D., & Rahman, F. (2024). Pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk periode 2014–2023. *JORAPI: Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 1142–1152.
- Wardhani, W. K., Titisari, K. H., & Suhendro, S. (2021). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, dan good corporate governance terhadap nilai perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 37–45. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.264>