

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN****Soni Haryadi¹, Ghaniy Al Hamiid², Heki Marzadi³**Universitas Muhammadiyah Bengkulu^{1,2,3}sonisentral2@gmail.com¹**INFORMASI ARTIKEL****Riwayat Artikel:**

Diterima: 19/06/2025

Direvisi: 25/06/2025

Disetujui: 30/06/2025

Keywords:*Liquidity, Capital**Structure, Company Value***Kata kunci:** *Likuiditas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan***ABSTRACT**

This research aims to obtain, analyze, and explain the influence of liquidity and capital structure on the value of companies in the Food and Beverage Manufacturing sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the years 2021-2023. This research falls into the category of quantitative research. The population of this research is Food and Beverage Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021-2023. With the sampling technique used being purposive sampling. The sample used consists of 99 Food and Beverage Manufacturing Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Based on the results of simultaneous testing, the Liquidity variable has an influence on the Company Value, while the Capital Structure variable does not have an influence on the Company Value. A low sigma coefficient for Liquidity indicates that this variable has a more stable and possibly significant influence on the Value of the Company.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh, menganalisis dan menjelaskan mengenai Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023. Penelitian ini termasuk dalam kategori penelitian kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur Food and Beverage di BEI tahun 2021-2023. Dengan teknik sampling yang digunakan purposive sampling. Sampel yang digunakan adalah 99 Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil pengujian Likuiditas memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan dan variable Struktur Modal tidak memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Koefisien sigma yang rendah pada Likuiditas mengindikasikan bahwa variabel ini memiliki pengaruh yang lebih stabil dan mungkin signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

PENDAHULUAN

Dalam dunia bisnis yang kompetitif, setiap perusahaan dituntut untuk menjaga dan meningkatkan nilai perusahaannya guna menarik perhatian investor serta mempertahankan keberlangsungan usaha. Nilai perusahaan menjadi indikator penting yang mencerminkan seberapa baik perusahaan dikelola dan seberapa besar prospek keuntungan di masa depan. Salah satu cara mengukur nilai perusahaan adalah melalui indikator keuangan seperti Tobin's Q, Price to Book Value (PBV), dan Market Value Added (MVA), yang digunakan untuk menilai sejauh mana manajemen perusahaan berhasil meningkatkan kesejahteraan pemegang



saham. Dua faktor penting yang diyakini memengaruhi nilai perusahaan adalah likuiditas dan struktur modal. Likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Tingkat likuiditas yang baik menunjukkan kestabilan keuangan dan operasional perusahaan, yang pada akhirnya dapat meningkatkan kepercayaan investor. Sementara itu, struktur modal menggambarkan proporsi penggunaan utang dan ekuitas dalam pembiayaan perusahaan. Struktur modal yang tepat akan mengoptimalkan biaya modal dan menciptakan nilai tambah bagi perusahaan, namun jika proporsi utangnya terlalu tinggi, maka bisa menjadi sinyal risiko keuangan yang menurunkan minat investor.

Penelitian ini difokuskan pada sektor manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), mengingat sektor ini memiliki peran penting dalam perekonomian nasional dan tingkat pertumbuhannya relatif stabil. Namun demikian, masih banyak perusahaan dalam sektor ini yang menghadapi tantangan dalam menjaga kestabilan likuiditas dan struktur modal yang optimal. Hal ini berdampak pada fluktuasi nilai perusahaan yang cukup signifikan dari tahun ke tahun.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2021–2023. Melalui pendekatan kuantitatif, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi empiris terhadap literatur keuangan dan menjadi acuan bagi manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan keuangan yang strategis.

METODE PENELITIAN

Jenis penelitian ini melibatkan metode kuantitatif. Penelitian kuantitatif focus pada pengujian teori dengan menganalisis data menggunakan metode matematika seperti angka asli dan modular, serta menyelidiki variable pada konteks matematika (Andino Pratama, Rina Yuniarti, Ahmad Junaidi, 2024). Penelitian ini telah dilaksanakan pada Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Terutama Perusahaan-perusahaan Food and Beverage. Dari tahun 2021 sampai 2023. Mengenai Perusahaan-perusahaan tersebut dapat ditemukan di situs resmi BEI yaitu dan juga website resmi masing-masing Perusahaan. Riset kuantitatif ini mengambil data sekunder dan sampel diambil menggunakan teknik purposives sampling. Populasi penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur Food and Beverage di BEI tahun 2021-2023 berjumlah 33 perusahaan. Sampel penelitian ini melibatkan 33 perusahaan dengan periode pengamatan 3 tahun pada 2021- 2023 dengan jumlah sampel adalah sebanyak 99. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda sederhana antara variabel independen dan dependen. Analisis data dilakukan dengan bantuan aplikasi SPSS 26. Uji yang digunakan adalah Statistisk Deskriptif, Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas data, Uji Multikolinearitas, dan Uji Heterokedastisitas) dan uji hipotesis.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Likuiditas	99	0,00	13,31	2,5630	2,47569



Struktur Modal	99	0,11	17,04	1,1982	2,07572
Nilai Perusahaan	99	-60,96	928,00	128,2574	216,48976

Berdasarkan Hasil Uji Deskriptif table , dapat kita gambarkan distribusi data yang didapat oleh penelitian adalah:

1. Variabel Likuiditas (X1) dari data tersebut bisa deskripsikan bahwa nilai minimum 0,00 sedangkan nilai maksimum sebesar 13,31 dan rata-rata Likuiditas yang setiap bulannya 2,5630 dan standar deviasi data Likuiditas adalah 2,47569.
2. Variabel Struktur Modal (X2), dari data tersebut dapat dideskripsikan bahwa nilai minimum 0,11 Sedangkan nilai maksimum sebesar 17,04 dan rata-rata Struktur Modal yang setiap bulannya 1,1982 dan standar deviasi data Struktur Modal adalah 2,07572.
3. Variabel Nilai Perusahaan (Y) dari data tersebut bisa deskripsikan bahwa nilai minimum -60,96 sedangkan nilai maksimum sebesar 928,00 dan rata-rata Nilai Perusahaan yang setiap bulannya 128,2574 dan standar deviasi data Nilai Perusahaan adalah 216,48976

Unstandardized Residual		
N		83
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	75.36487267
Most Extreme Differences	Absolute	.232
	Positive	.232
	Negative	-.157
Test Statistic		.232
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c

Hasil uji dengan Kolmogorov-Smirnov (K-S) menunjukkan nilai Asymp . Sig. (2-tailed) pada Likuiditas (x1) sebesar 0.000. Nilai tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi 0.05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi tidak normal . dan pada Struktur Modal (x2) hasil uji dengan Kolmogorov-Smirnov (K-S) menunjukkan nilai Asymp . Sig. (2-tailed) Sebesar 0,000 yang menunjukkan nilai sig kurang dari 0,05. Dengan demikian, residual tidak normal.

Model	Sig.
(Constant)	0,019
Likuiditas	0,009
Struktur Modal	0,107

Berdasarkan table tersebut menunjukan bahwa nilai Sig variable X1 (Likuiditas) 0,009 lebih kecil dari 0,05 maka terjadi gejala Heteroskedastisitas dalam model regresi,



sedangkan X_2 (Struktur Modal) 0,107 lebih besar daripada 0,05 maka tidak terjadi Heteroskedastisitas dalam model regresi.

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Likuiditas	.920	1.087
	Struktur_Modal	.920	1.087

Hasil uji multikolinearitas pada tabel menunjukkan bahwa nilai Tolerance dari seluruh variabel independen yakni X_1 (Likuiditas), X_2 (Struktur Modal) lebih besar dari $> 0,10$ dan nilai VIF kedua variabel independen lebih kecil < 10 , maka dapat disimpulkan tidak terjadi multikolinearitas antar variabel independen dalam model regresi.

Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil Uji Heteroskedastisitas yang dilakukan variabel Likuiditas mempunyai nilai signifikansi $0,009 < 0,05$ Hasil dari pengujian hipotesis Likuiditas (X_1) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y) pada perusahaan sektor Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. Sehingga dapat diartikan bahwa Likuiditas dengan Current Ratio (CR) menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mampu memenuhi kewajiban finansialnya dalam jangka pendek dengan dana yang tersedia dalam waktu singkat yang menjadikan nilai perusahaan meningkat.

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil Uji Heteroskedastisitas yang telah dilakukan memperoleh nilai signifikansi $0,107 > 0,05$ untuk variabel struktur modal (DER). Maka struktur modal memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2023. Mungkin karena tingkat hutang perusahaan kurang memperhatikan investor. Investor tertarik pada bagaimana perusahaan mengelola dananya secara efektif dan efisien untuk menghasilkan keuntungan.

KESIMPULAN

Bahwa Pertama Likuiditas dengan proksi Current Ratio (CR) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. Kedua, Struktur Modal dengan proksi Debt To Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.

DAFTAR PUSTAKA

- Masyaili, M. (2023). The Effect of Company Size and Liquidity on Firm Value With Capital Structure as An Intervening Variable: Empirical Study on the LQ45. SITEKIN: Jurnal Sains, Teknologi dan Industri.
- Budiandriani, Mahfudnurnajamuddin & Syahnur, M. H. (2023). How capital structure, liquidity, and profitability affect on company value (intervening variables studies on



- food and beverage sub-sector manufacturing companies on IDX). *Enrichment: Journal of Management*, 12(6), 4969–4979. <https://doi.org/10.35335/enrichment.v12i6.1170>
enrichment.iocspublisher.org+1jurnal.univpgri-palembang.ac.id+1
- Hasanudin & Wijareni, N. (2023). The Effect of Capital Structure, Liquidity, and Firm Size on Company Value with Profitability as an Intervening Variable. *JMKSP (Jurnal Manajemen, Kepemimpinan, dan Supervisi Pendidikan)*, 8(1), 461–473. <https://doi.org/10.31851/jmksp.v8i1.12627> jurnal.univpgri-palembang.ac.id
- Simanjuntak, A., Sembiring, Y. N., Goh, T. S., Simanjuntak, G. Y., & Simanullang, N. L. (2023). The Influence of Capital Structure, Liquidity, and Leverage on Firm Value with Profitability as An Intervening Variable in Automotive Companies Listed on the IDX Period 2019-2021.
- Pertiwi, S., Rahmawati, I. Y., Darmawan, A., & Innayah, M. N. (2021). Effect of Profitability, Firm Size and Liquidity on Firm Value With Capital Structure as Intervening Variable. *Media Ekonomi*, 4(2), 257–271. <https://doi.org/10.57178/atestasi.v4i2.271> ejournal.undip.ac.id+4jurnal.feb-umi.id+4jurnalnasional2.ump.ac.id+4
- Rusilawati, A., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2023). The Influence of Liquidity, Capital Structure and Profitability on Company Value (Case Study of Property and Real Estate Companies Listed on the IDX 2018–2022). *E-Kombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 12(1). <https://doi.org/10.37676/ekombis.v12i1.5021> jurnal.unived.ac.id
- Fiqri, N. I., Rokhmawati, A., & Rahmayanti, E. (2024). The Influence of Liquidity and Profitability on Firm Value with Capital Structure as The Intervening: Study on Mining Sector Listed on IDX 2016–2020. *Jurnal Bisnis Strategi*, 33(1), 35–43. <https://doi.org/10.14710/jbs.33.1.35-43> ejournal.undip.ac.id
- Santoso, D., & Widjaja, I. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 4(3). enrichment.iocspublisher.org+3jurnal.untar.ac.id+3jurnal.unived.ac.id+3
- Saputra, I. G. A. A., & Kusuma, P. S. A. J. (2025). The Effect of Liquidity, Profitability, and Capital Structure on Firm Value with Firm Size as a Variable. *American Journal of Economic and Management Business*, 4(1). <https://doi.org/10.58631/ajemb.v4i1.158>
ajemb.us