



JURNAL MANAJERIAL DAN KEWIRAUSAHAAN

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

P-ISSN : 0 <> E-ISSN : 26570025 Subject Area : Economy, Social

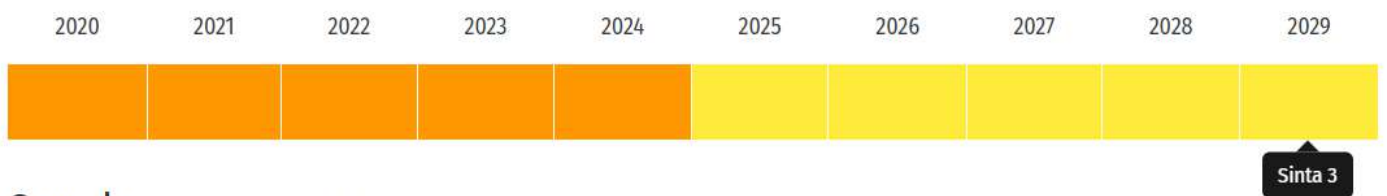
 **2.42076**
Impact

 **9550**
Google Citations

 **Sinta 3**
Current Accreditation

[Google Scholar](#) [Garuda](#) [Website](#) [Editor URL](#)

History Accreditation





UNTAR

FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan



VOLUME 8/02/April/2026



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/index>) / Editorial Team

Editorial Team

Editor in Chief

Dr. Keni Keni

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Indonesia



Scopus®

Managing Editor

Dr. Frangky Slamet

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Indonesia



Dr. Lydiawati Soelaiman

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Indonesia



Kartika Nuringsih, S.E., M.Si

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Indonesia



Scopus®

Dr. Vita Briliana

Trisakti School of Management Indonesia



Scopus®

Dr. Agustina Fitrianingrum

Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Indonesia



Scopus®



([https://drive.google.com/file/d/13JToOIf-](https://drive.google.com/file/d/13JToOIf-RdttN7Mb61_Jus4pNDPMgNy/view?usp=sharing)

[RdttN7Mb61_Jus4pNDPMgNy/view?usp=sharing](https://drive.google.com/file/d/13JToOIf-RdttN7Mb61_Jus4pNDPMgNy/view?usp=sharing))

PROFILE MENU

Contact (</index.php/JMDK/about/contact>)

Editorial Team (</index.php/JMDK/about/editorialTeam>)

Focus and Scope (</index.php/JMDK/about#focusAndScope>)

Indexing (</index.php/JMDK/Indexing>)

Reviewers (</index.php/JMDK/reviewer>)

INFORMATION

For Readers (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/information/readers>)

For Authors (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/information/authors>)

For Librarians (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/information/librarians>)

Template



(https://docs.google.com/document/d/1YDqU_IIfAhyZ__Yr4q5qo_UeFkzCuAge3/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true)

TOOLS

use APA style, download here



([https://cs1.mendeley.com/styleInfo/?](https://cs1.mendeley.com/styleInfo/?styleId=http%3A%2F%2Fwww.zotero.org%2Fstyles%2Fapa)

[styleId=http%3A%2F%2Fwww.zotero.org%2Fstyles%2Fapa](https://cs1.mendeley.com/styleInfo/?styleId=http%3A%2F%2Fwww.zotero.org%2Fstyles%2Fapa))

AUTHOR NOTICE

Ethical Statement

(<https://docs.google.com/document/d/1vfDD9wd7V0rgHF8RbH3mUwxIZgR0xhNz/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true>)

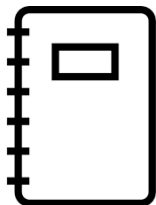
Authorship Agreement

(<https://docs.google.com/document/d/1iZpbyDKJicOQq5pwb0bKMnCIDZBqRCw1/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true>)

Copyright Transfer Agreement

(https://docs.google.com/document/d/1rV4Q1o_0ZSwTBUR8INMI7Dvxv-2ISG3a/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true)

AUTHOR USER MANUAL



(<https://docs.google.com/document/d/1Mlmm->

[uZkahQ7hT7gs0QMrKwfD6PmNFXc/edit?](https://docs.google.com/document/d/1Mlmm-uZkahQ7hT7gs0QMrKwfD6PmNFXc/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true)

[usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1Mlmm-uZkahQ7hT7gs0QMrKwfD6PmNFXc/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true))

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/about/aboutThisPublishingSystem>)

Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan

E-ISSN : 2657-0025 | <https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK>



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/index>)

/ Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/issue/archive>)

/ Vol. 8 No. 2 (2026): Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan



(<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/issue/view/977>)

Published: 2026-04-29

Front Matters

Cover Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan Vol. 8, No. 2
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37105>)

Keni Keni

 Abstract : 71 |  PDF : 204

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37105/22595>)

Daftar Isi Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan Vol. 8, No. 2
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37717>)

Keni Keni

 Abstract : 5 |  PDF : 35

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37717/23070>)

Articles

Modal Awal dan Pengalaman Usaha Menjadi Faktor Utama dalam Pertumbuhan Bisnis UMKM (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37111>)

Bertha Mellisa, Andi Wijaya

404-412

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37111> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37111>)

 Abstract : 118 |  PDF : 274

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37111/22601>)

Membangun Intensi Membeli Tumbler: Peran Ulasan Pelanggan Online dan Influencer Endorsement Melalui Trust (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37112>)

Kelvin Andika Saputra, Keni Keni

413-426

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37112> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37112>)

 Abstract : 81 |  PDF : 184

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37112/22603>)

Peran Electronic Word of Mouth, Citra Merek, dan Kepercayaan dalam Meningkatkan Niat Beli Konsumen Produk Zara (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37264>)

Juliani Putri, Carunia Mulya Firdausy

427-438

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37264> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37264>)

 Abstract : 48 |  PDF : 99

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37264/22797>)

Pengaruh Konten Buatan Pengguna, Elektronik dari Mulut ke Mulut, dan Pemasaran Media Sosial terhadap Citra Merek H&M di Jakarta (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37265>)

Suwandi Chandra, Cokki Cokki

439-446

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37265> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37265>)

 Abstract : 54 |  PDF : 93

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37265/22798>)

Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Loyalitas Konsumen dengan Kepuasan Konsumen sebagai Variabel Mediasi (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37266>)

Dea Novera, Arifin Djakasaputra

447-455

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37266> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37266>)

 Abstract : 76 |  PDF : 133

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37266/22799>)

Pengaruh Literasi Keuangan Melalui Media Sosial terhadap Pengelolaan Keuangan Generasi Z: Financial Self-Efficacy sebagai Mediator

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37412>)

Monica Chandra, Sawidji Widoatmodjo, Halim Putera Siswanto

456-464

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37412> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37412>)

 Abstract : 46 |  PDF : 115

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37412/22858>)

Pengaruh Service Quality, Perceived Price Fairness, dan Customer Satisfaction sebagai Mediasi terhadap Customer Loyalty Grabfood

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37413>)

Natalia Natalia, Galuh Mira Saktiana

465-475

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37413> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37413>)

 Abstract : 34 |  PDF : 104

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37413/22859>)

Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Minat Kewirausahaan Mahasiswa: Studi Kasus di Universitas Tarumanagara

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37414>)

Alfayed Sadam Eldira, Oey Hannes Widjaya

476-485

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37414> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37414>)

 Abstract : 34 |  PDF : 61

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37414/22860>)

Kinerja Bakeshop dengan Inovasi Produk sebagai Variabel Mediasi

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37415>)

Dalvin Alfredo, Ida Puspitowati

486-494

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37415> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37415>)

 Abstract : 25 |  PDF : 72

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37415/22861>)

Pengaruh Inovasi, Harga, dan Kualitas Produk terhadap Niat Beli Konsumen Lachel di Shopee (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37416>)

Dicky Susanto, Sarwo Edy Handoyo

495-503

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37416> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37416>)

 Abstract : 34 |  PDF : 70

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37416/22862>)

Faktor-Faktor yang Memengaruhi Niat Berwirausaha Kuliner pada Mahasiswa (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37483>)

Richard Felix, Nur Hidayah

504-511

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37483> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37483>)

 Abstract : 13 |  PDF : 58

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37483/22912>)

Analisis Pengaruh Karakteristik, Kompetensi, dan Inovasi Kewirausahaan terhadap Keberhasilan UMK Sektor Pakaian di Jakarta (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37484>)

Ivan Pratama Yusuf, Kartika Nuringsih

512-522

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37484> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37484>)

 Abstract : 17 |  PDF : 53

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37484/22913>)

Faktor-Faktor yang Memengaruhi Purchase Intention Produk Facetology pada Gen Z di TikTok (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37486>)

Ely Irmawati, Sanny Ekawati

523-532

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37486> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37486>)

 Abstract : 20 |  PDF : 57

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37486/22914>)

Pengaruh Celebrity Endorsement dan Brand Image terhadap Purchase Intention dengan Brand Trust sebagai Variabel Mediasi (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37487>)

Rifaldo Hardion, Galuh Mira Saktiana

533-544

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37487> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37487>)

 Abstract : 19 |  PDF : 72

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37487/22915>)

Pengaruh Kualitas Pelayanan, Promosi, dan Kepuasan Konsumen terhadap Loyalitas Konsumen (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37490>)

Feby Mega Natalia, Sanny Ekawati

545-554

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37490> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37490>)

 Abstract : 18 |  PDF : 76

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37490/22917>)

Pengaruh Duta Merek, Persepsi Kualitas, dan E-WOM: Niat Beli Innisfree Berdasarkan Gender (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37621>)

Panca Sampurna, Cokki Cokki

555-566

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37621> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37621>)

 Abstract : 10 |  PDF : 51

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37621/23026>)

Pengaruh Pengalaman dan Kepuasan Merek terhadap Loyalitas Merek pada Pengguna Ponsel Pintar di Jakarta: Kepercayaan dan Kecintaan Merek sebagai Variabel Mediasi (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37624>)

Chris Clarence, Frangky Selamat

567-579

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37624> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37624>)

 Abstract : 19 |  PDF : 50

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37624/23029>)

Faktor Penentu Kepuasan Kerja Karyawan Melalui Komitmen Organisasi pada Perusahaan Jasa (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37625>)

Irsyad Sabil, Yanuar Yanuar

580-592

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37625> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37625>)

 Abstract : 21 |  PDF : 66

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37625/23030>)

Resiliensi Usaha dan Adaptasi Pasar sebagai Faktor Penentu Keberlangsungan UMKM Fashion di Jakarta Barat dengan Dukungan Pemerintah sebagai Variabel Moderasi (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37626>)

Angelina Juliet Kurnia, Mei Ie

593-601

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37626> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37626>)

 Abstract : 16 |  PDF : 67

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37626/23031>)

Analisis Determinan Saving Behavior pada Nasabah Bank di Jakarta (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37627>)

Anne Emily Soetanto, Ary Satria Pamungkas

602-612

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37627> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37627>)

 Abstract : 33 |  PDF : 46

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37627/23032>)

Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kepuasan Kerja pada Karyawan Generasi Z di Jakarta (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37628>)

Olivia Priscilla Suharly, Kurniati W. Andani

613-620

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37628> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37628>)

 Abstract : 33 |  PDF : 61

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37628/23033>)

Keuangan dalam Perantauan: Faktor Penentu Perilaku Pengelolaan Keuangan Mahasiswa Rantau (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37629>)

Lee Selly, Nuryasman MN

621-630

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37629> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37629>)

 Abstract : 28 |  PDF : 77

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37629/23034>)

Niat Berwirausaha Mahasiswa di Jakarta Barat (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37630>)

Beatrice Piterson, Ronnie Resdianto Masman

631-638

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37630> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37630>)

 Abstract : 14 |  PDF : 47

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37630/23035>)

Pengaruh E-Service Quality dan Perceived Value terhadap Loyalty dengan Satisfaction sebagai Mediasi terhadap Pelanggan ShopeeFood Jakarta Barat (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37631>)

Alfito Alfito, Rodhiah Rodhiah

639-649

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37631> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37631>)

 Abstract : 14 |  PDF : 73

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37631/23036>)

Faktor Penentu Intensi Berwirausaha Mahasiswa di Jakarta Barat Melalui Efikasi Diri (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37632>)

Novia Novia, Lydiawati Soelaiman, Joyce Angelique Turangan

650-659

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37632> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37632>)

 Abstract : 17 |  PDF : 47

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37632/23037>)

Determinan Kecemasan Keuangan pada Pekerja Muda di Jakarta (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37718>)

Janechristy Stevie, Ignatius Roni Setyawan

660-669

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37718> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37718>)

 Abstract : 9 |  PDF : 47

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37718/23071>)

Orientasi Kewirausahaan dan Orientasi Pembelajaran terhadap Kinerja Inovasi Dimediasi Pembelajaran Organisasi (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37719>)

Michaela Yaputri, Louis Utama

670-680

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37719> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37719>)

 Abstract : 4 |  PDF : 43

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37719/23072>)

Mediasi Brand Trust dalam Pengaruh Live Streaming dan E-WOM terhadap Impulse Buying (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37720>)

Madeline Sidharta, Herlina Budiono

681-689

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37720> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37720>)

 Abstract : 18 |  PDF : 67

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37720/23074>)

Pengaruh Kredibilitas Influencer dan E-WOM terhadap Niat Beli Melalui Citra Merek Produk Somethinc (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37721>)

Steven Delon Herjana, Yenny Lego

690-700

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37721> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37721>)

 Abstract : 10 |  PDF : 61

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37721/23075>)

Faktor-Faktor Determinan Nilai Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman: Profitabilitas sebagai Mediator (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37722>)

Jansen Zanetti Kifli, Indra Widjaja

701-711

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37722> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37722>)

 Abstract : 11 |  PDF : 38

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37722/23076>)

Pengaruh Leverage, Profitability, dan Capital Intensity terhadap Tax Avoidance pada Perusahaan Retail di BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37723>)

Marcelino Marcelino, Herman Ruslim
712-719

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37723> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37723>)

 Abstract : 11 |  PDF : 60

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37723/23077>)

Pengaruh Struktur Modal, Green Finance, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37724>)

Tommy Mahaputra Samsapmukti, Agus Zainul Arifin
720-728

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37724> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37724>)

 Abstract : 23 |  PDF : 61

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37724/23078>)

Pengaruh Perilaku Keuangan, Pengalaman Investasi, dan Toleransi Risiko terhadap Financial Allocation Gen Z pada Obligasi (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37725>)

Kennale Justin Wang, I Gede Adiputra
729-735

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37725> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37725>)

 Abstract : 9 |  PDF : 36

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37725/23079>)

Pemasaran Media Sosial dan Persepsi Kualitas sebagai Penentu Niat Beli Cloud Kitchen (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37726>)

Nicholas Triputra, M. Tony Nawawi
736-747

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37726> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37726>)

 Abstract : 14 |  PDF : 51

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37726/23080>)

Pengaruh Bias Perilaku terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Generasi Z di Jakarta (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37727>)

Janice Callista, Halim Putera Siswanto
748-757

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37727> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37727>)

 Abstract : 6 |  PDF : 47

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37727/23081>)

Faktor-Faktor yang Memengaruhi Loyalitas Pelanggan Blu by Bca di Jakarta (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37729>)

Alexanders Valentino, Richard Andrew
758-766

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37729> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37729>)

 Abstract : 13 |  PDF : 46

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37729/23082>)

Peran Brand Trust sebagai Mediator dalam Pengaruh Brand Image dan Perceived Value terhadap Purchase Intention pada Konsumen Produk Golf Club (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37730>)

Yulike Prawinda, Keni Keni
767-780

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37730> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37730>)

 Abstract : 16 |  PDF : 47

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37730/23083>)

Pengaruh Lingkungan Kerja terhadap Kepuasan Kerja Melalui Kelelahan Kerja sebagai Mediator (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37731>)

Steven Salim, Yusi Yusianto
781-789

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37731> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37731>)

 Abstract : 14 |  PDF : 42

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37731/23084>)

Customer Satisfaction sebagai Mediator Customer Loyalty dari Service Quality, CRM, dan Brand Image (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37732>)

Gabriella Angelin Widjaya, Tommy Setiawan Ruslim
790-798

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37732> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37732>)

 Abstract : 4 |  PDF : 49

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37732/23085>)

Pengaruh Financial Literacy dan Financial Attitude terhadap Saving Behavior dengan Self Control sebagai Variabel Moderasi (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37733>)

Kelvin Asjarie, Hendra Wiyanto
799-808

 <https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37733> (<https://doi.org/10.24912/jmk.v8i2.37733>)

 Abstract : 12 |  PDF : 42

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/37733/23086>)



([https://drive.google.com/file/d/13JToOIfI-](https://drive.google.com/file/d/13JToOIfI-RdttN7Mb61_Jus4pNDPMgNy/view?usp=sharing)

[RdttN7Mb61_Jus4pNDPMgNy/view?usp=sharing](https://drive.google.com/file/d/13JToOIfI-RdttN7Mb61_Jus4pNDPMgNy/view?usp=sharing))

PROFILE MENU

Contact (</index.php/JMDK/about/contact>)

Editorial Team (</index.php/JMDK/about/editorialTeam>)

Focus and Scope (</index.php/JMDK/about#focusAndScope>)

Indexing (</index.php/JMDK/Indexing>)

Reviewers (</index.php/JMDK/reviewer>)

INFORMATION

For Readers (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/information/readers>)

For Authors (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/information/authors>)

For Librarians (<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/information/librarians>)

Template



([https://docs.google.com/document/d/1YDqU_IfAhyZ__Yr4q5qo_UeFkzCuAge3/edit?](https://docs.google.com/document/d/1YDqU_IfAhyZ__Yr4q5qo_UeFkzCuAge3/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true)

[usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1YDqU_IfAhyZ__Yr4q5qo_UeFkzCuAge3/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true))

TOOLS

use APA style, download here



([https://cs1.mendeley.com/styleInfo/?](https://cs1.mendeley.com/styleInfo/?styleId=http%3A%2F%2Fwww.zotero.org%2Fstyles%2Fapa)

[styleId=http%3A%2F%2Fwww.zotero.org%2Fstyles%2Fapa](https://cs1.mendeley.com/styleInfo/?styleId=http%3A%2F%2Fwww.zotero.org%2Fstyles%2Fapa))

AUTHOR NOTICE

Ethical Statement

(<https://docs.google.com/document/d/1vfDD9wd7V0rgHF8RbH3mUwxIZgR0xhNz/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true>)

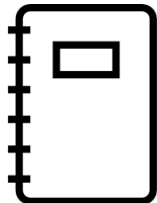
Authorship Agreement

(<https://docs.google.com/document/d/1iZpbyDKJicOQq5pwb0bKMnCIDZBqRCw1/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true>)

Copyright Transfer Agreement

(https://docs.google.com/document/d/1rV4Q1o_0ZSwTBUR8INMI7Dvxv-2ISG3a/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true)

AUTHOR USER MANUAL



([https://docs.google.com/document/d/1Mlmm-](https://docs.google.com/document/d/1Mlmm-uZkahQ7hT7gs0QMrKwfD6PmNFXc/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true)

[uZkahQ7hT7gs0QMrKwfD6PmNFXc/edit?](https://docs.google.com/document/d/1Mlmm-uZkahQ7hT7gs0QMrKwfD6PmNFXc/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true)

[usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1Mlmm-uZkahQ7hT7gs0QMrKwfD6PmNFXc/edit?usp=sharing&ouid=108275282140438165353&rtpof=true&sd=true))

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/about/aboutThisPublishingSystem>)

FAKTOR-FAKTOR DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SUB-SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN: PROFITABILITAS SEBAGAI MEDIATOR

Jansen Zanetti Kifli¹, Indra Widjaja^{2*}

¹Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara Jakarta

Email: jansen.115220193@stu.untar.ac.id

²Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara Jakarta

Email: indraw9393@gmail.com

*Penulis Korespondensi

Masuk: 10-01-2026, revisi: 15-01-2026, diterima untuk diterbitkan: 30-04-2026

ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji pengaruh *capital expenditure* dan *current ratio* terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Penelitian ini berfokus pada perusahaan di sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2024. Dengan menggunakan *purposive sampling*, diperoleh sampel sebanyak 26 perusahaan dengan total 104 observasi. Analisis dilakukan menggunakan regresi berganda dan uji mediasi. Temuan menunjukkan bahwa pengeluaran modal memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas. Profitabilitas juga menunjukkan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan berhasil memediasi hubungan antara pengeluaran modal dan nilai perusahaan. Di sisi lain, rasio lancar tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan maupun profitabilitas, dan hubungannya dengan nilai perusahaan tidak dimediasi oleh profitabilitas. Hasil ini menunjukkan pentingnya keputusan investasi dan kinerja profitabilitas dalam membentuk nilai perusahaan di sub-sektor makanan dan minuman, sementara likuiditas, yang diukur melalui *current ratio*, tidak memainkan peran signifikan selama periode yang diamati.

Kata Kunci: nilai perusahaan, *capital expenditure*, *current ratio*, profitabilitas

ABSTRACT

This study investigates the influence of capital expenditure and current ratio on firm value by using profitability as a mediating variable. This research focuses on companies in the food and beverage sub-sector that listed on the Indonesia Stock Exchange during the period of 2021-2024. With using purposive sampling, resulting in a sample of 26 companies with a total of 104 observations. The analysis was conducted using multiple regression and mediation testing. The findings reveal that capital expenditure has a significant effect on both firm value and profitability. Profitability also demonstrates a significant effect on firm value and successfully mediates the relationship between capital expenditure and firm value. In contrast, the current ratio shows no significant effect on either firm value or profitability, and its relationship with firm value is not mediated by profitability. These results highlight the importance of investment decisions and profitability performance in shaping firm value within the food and beverage sub-sector, while liquidity, as measured by the current ratio, does not play a significant role during the observed period.

Keywords: firm value, capital expenditure, current ratio, profitability

1. PENDAHULUAN

Latar belakang

Pasar modal di Indonesia berperan penting sebagai indikator untuk menilai kinerja perekonomian. Melalui pasar modal, perusahaan memperoleh pendanaan jangka panjang melalui penjualan saham maupun obligasi, sementara investor mendapatkan peluang berinvestasi dan potensi imbal hasil. Investor harus membuat keputusan rasional untuk mencapai tujuan keuangan (Widjaja dan Helena, 2024). Tujuan investasi adalah untuk mendapatkan keuntungan yang lebih banyak (Widjaja, 2014). Pasar modal yang aktif, transparan dan stabil dapat meningkatkan kepercayaan investor

domestik maupun asing. Salah satu indikator yang menilai kinerja pasar adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang mencerminkan pergerakan harga seluruh saham di Bursa Efek Indonesia yang menunjukkan kesehatan ekonomi di Indonesia. Pergerakan saham yang tidak pasti ini menunjukkan adanya ketidakpastian pasar. Kondisi ini menunjukkan adanya tekanan pasar yang dipengaruhi faktor eksternal dan internal.

Faktor internal perusahaan menjadi penentu penting dalam menjaga nilai perusahaan di tengah ketidakpastian pasar. Beberapa variabel keuangan yang berpengaruh antara lain *Capital Expenditure*, *Current Ratio* dan Profitabilitas sebagai variabel mediasi. Faradiba dan Hidayat (2024), menyatakan bahwa CapEx berperan dalam peningkatan aset tetap jangka panjang, namun temuan penelitian lain menunjukkan hasil yang beragam seperti yang ditemukan oleh Tampubolon dan Chalil (2025). Kemudian berdasarkan penelitian Oktaviani *et al.*, (2023), menegaskan bahwa *current ratio* menunjukkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek, meskipun hasil penelitian sebelumnya juga menunjukkan perbedaan seperti yang di temukan oleh Kartikasari *et al.* (2023).

Menurut Widjaja (2011) untuk menciptakan profitabilitas yang baik maka perlu menjaga efisiensi aktivitas keuangannya agar berada pada level yang bagus. Profitabilitas yang diukur dengan *Return on Equity* (ROE) dinilai sebagai indikator utama penilaian investor terhadap prospek perusahaan. Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan pengaruh positif signifikan ROE terhadap nilai perusahaan Nabela *et al.* (2023), Sadewo *et al.*, (2022), dan Rini *et al.* (2023), sedangkan penelitian lain menemukan hasil sebaliknya Saputra (2022).

Berdasarkan perbedaan hasil penelitian sebelumnya, kesenjangan penelitian ditemukan mengenai pengaruh CapEx, *current ratio* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sementara penelitian ini berfokus pada sub-sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021 – 2024.

Tujuan penelitian

Tujuan dari dilakukan penelitian ini adalah untuk menjawab beberapa pertanyaan yang dimiliki dalam penelitian ini, yaitu berikut ini:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *Capital Expenditure* terhadap nilai perusahaan pada sub-sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021 – 2024.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* terhadap nilai perusahaan pada sub-sektor yang sama.
- c. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *Capital Expenditure* terhadap profitabilitas.
- e. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* terhadap profitabilitas.
- f. Untuk menganalisis peran profitabilitas sebagai variabel mediasi dalam hubungan antara *Capital Expenditure* dan nilai perusahaan.
- g. Untuk menganalisis peran profitabilitas sebagai variabel mediasi dalam hubungan antara *Current Ratio* dan nilai perusahaan.

Gambaran umum teori

Signaling Theory

Signaling Theory atau teori sinyal dikemukakan pertama kali oleh Michael Spence pada tahun 1973 dalam penelitiannya yang berjudul *Job Market Signaling*. Menurut Spence (1973) teori sinyal menyatakan bahwa pihak yang memiliki informasi menyampaikan sinyal berupa informasi yang mencerminkan keadaan perusahaan, sehingga dapat menjadi bahan pertimbangan yang

berguna bagi pihak penerima informasi yaitu investor. Menurut Brigham dan Houston (2019) dalam Agustine dan Setiawan (2024) teori sinyal adalah tindakan yang dilakukan manajemen perusahaan untuk memberikan indikasi kepada investor mengenai pandangan manajemen terhadap prospek perusahaan dimasa depan. Menurut Santoso dan Widjaja (2022) teori sinyal menekankan pada penyampaian informasi positif secara terencana, sehingga pihak internal perlu menentukan jenis informasi yang akan disampaikan serta metode penyampaian kepada pihak eksternal. Dari penjelasan diatas dapat disimpulkan bahwa teori sinyal menekankan pentingnya perusahaan dalam memberikan informasi yang akurat kepada investor untuk mengurangi terjadinya asimetri informasi. Informasi tersebut akan diterima oleh investor sebagai indikator prospek perusahaan di masa depan.

Rasio analisis

Nilai perusahaan

Nilai perusahaan adalah pandangan pasar atau masyarakat terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa depan. Nilai perusahaan diukur menggunakan rasio *Price to Book Value* (PBV). Menurut Lestari dan Susetyo (2020) *Price to Book Value* menunjukkan sejauh mana pasar menilai harga saham dibandingkan dengan nilai bukunya. Semakin tinggi PBV, semakin besar pula kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan. Adapun rumus yang digunakan untuk menghitung PBV adalah sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku per Lembar Saham}}$$

Capital expenditure

Capital Expenditure (CapEx) merupakan pengeluaran modal yang dilakukan perusahaan untuk membeli, memperbaiki, atau meningkatkan aset tetap jangka panjang, seperti gedung, mesin, atau kendaraan. Pengukuran terkait *capital expenditure* dilakukan dengan membandingkan perubahan aset tetap perusahaan dalam satu periode dengan total aset yang dimiliki perusahaan dalam 1 periode yang sama. *Capital Expenditure* dapat dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{CapEx} = \frac{\text{Aset tetap akhir} - \text{Aset tetap awal}}{\text{Total Aset}}$$

Current ratio

Current ratio (CR) merupakan rasio yang dihitung untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aset lancar. Nilai CR diperoleh dari perbandingan antara aktiva lancar dan utang lancar, yang dihitung dengan menggunakan rumus:

$$CR = \frac{\text{Aktiva lancar}}{\text{Hutang lancar}}$$

Profitabilitas

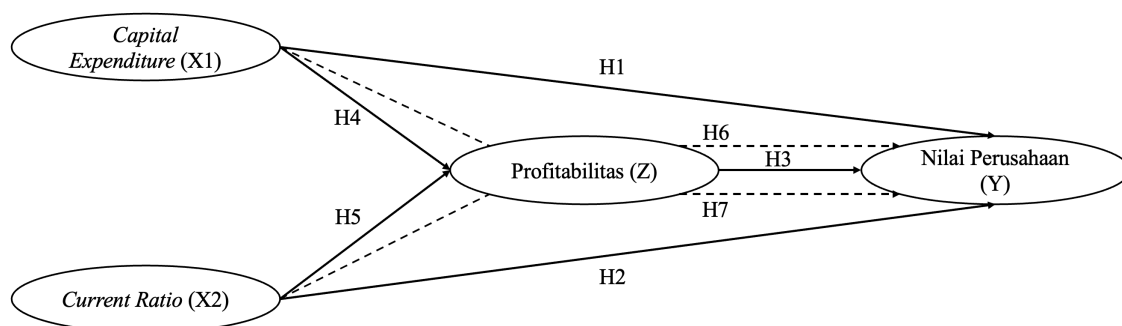
Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu dengan memanfaatkan sumber daya yang dimiliki seperti aset, modal atau penjualan. Profitabilitas dapat diukur dengan beberapa rasio keuangan. Dalam penelitian ini, profitabilitas berperan sebagai

variabel mediasi, yang diukur menggunakan rasio *Return on Equity* (ROE). Rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih bagi pemegang saham berdasarkan modal yang mereka investasikan. Menurut Ngadiman dan Widjaja (2023) semakin tinggi nilai rasio ROE, menandakan bahwa perusahaan dapat mengelola sumber daya ekuitas dengan baik dan efisien untuk menghasilkan laba maksimal. ROE dihitung menggunakan rumus:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Earning After Tax (EAT)}}{\text{Total Equity}}$$

Kerangka pemikiran

Berdasarkan penjelasan di atas, kerangka pemikiran yang dikembangkan pada penelitian ini ditunjukkan pada Gambar 1.



Gambar 1. Kerangka penelitian
Sumber: Peneliti (2025)

Berdasarkan kerangka penelitian pada Gambar 1, maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

- H1: *Capital expenditure* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
- H2: *Current ratio* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
- H3: Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
- H4: *Capital expenditure* memiliki pengaruh terhadap profitabilitas.
- H5: *Current ratio* memiliki pengaruh terhadap profitabilitas.
- H6: Profitabilitas dapat memediasi pengaruh *capital expenditure* terhadap nilai perusahaan.
- H7: Profitabilitas dapat memediasi pengaruh *current ratio* terhadap nilai perusahaan.

2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, yaitu dengan memanfaatkan data numerik yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan pada sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2021-2024. Data penelitian ini bersumber dari laporan keuangan publikasi yang disediakan di halaman resmi Bursa Efek Indonesia.

Selanjutnya, teknik pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria tertentu. Adapun kriteria yang digunakan meliputi:

- a. Perusahaan sub-sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021 s.d. 2024.
- b. Perusahaan secara konsisten melampirkan laporan keuangan tahunan selama periode pengamatan.
- c. Perusahaan tidak mengalami *delisting* selama tahun periode pengamatan.

Ukuran sampel

Menurut Sugiyono (2023), ukuran sampel minimum yang disarankan untuk analisis regresi linear dapat dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$n = \frac{N}{1 + N(e)^2}$$

Pada rumus tersebut, n merupakan jumlah minimum sampel yang diperlukan, N merupakan jumlah dari populasi dan merupakan tingkat kesalahan sampel (*sampling error*), biasanya bernilai 5%. Dengan demikian, jumlah sampel minimum dalam penelitian adalah 69. Total sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 104, hasil observasi dari 26 perusahaan selama periode 4 tahun (2021 s.d. 2024).

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini memiliki 2 model, yaitu model 1 membahas mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dan model 2 membahas mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel mediasi. Kemudian, sebelum melakukan uji asumsi klasik, terlebih dahulu dilakukan uji model yang ditunjukkan pada Tabel 1 sampai dengan Tabel 5.

Tabel 1. Hasil uji Chow (model 1)

Sumber: *Output Eviews 12*

<i>Effects Test</i>	<i>Statistic</i>	<i>d.f.</i>	<i>Prob.</i>
<i>Cross- Section F</i>	3,419868	(25,75)	0,0000
<i>Cross-section Chi Square</i>	79,121662	25	0,0000

Tabel 2. Hasil uji Chow (model 2)

Sumber: *Output Eviews 12*

<i>Effects Test</i>	<i>Statistic</i>	<i>d.f.</i>	<i>Prob.</i>
<i>Cross- Section F</i>	0,729456	(25,76)	0,8108
<i>Cross-section Chi Square</i>	22,367619	25	0,6144

Berdasarkan Tabel 1 dan 2, p -value pada model 1 yaitu 0,0000 ($< 0,05$) dan p -value pada model 2 yaitu 0,6144 ($> 0,05$). Oleh karena itu, untuk model 1 yang dipilih adalah FEM dan untuk model 2 yang dipilih adalah CEM. Maka untuk model 1 yang dilanjutkan adalah Uji Hausmann dan untuk model 2 yang dilanjutkan adalah Uji Lagrange Multiplier Breusch-Pagan (LM-BP).

Tabel 3. Hasil uji Hausmann (model 1)

Sumber: *Output Eviews 12*

<i>Test Summary</i>	<i>Chi-Sq. Statistic</i>	<i>Chi-Sq. d.f.</i>	<i>Prob.</i>
<i>Cross-section random</i>	0,326816	3	0,9549

Berdasarkan Tabel 3, p -value pada model 1 sebesar 0,9549 ($> 0,05$). Oleh karena itu, untuk model 1 yang dipilih adalah REM dan untuk selanjutnya yang wajib dilakukan adalah uji LM-BP.

Tabel 4. Hasil uji LM-BP (model 1)

Sumber: *Output Eviews 12*

	<i>Test Hypothesis</i>		
	<i>Cross-Section</i>	<i>Time</i>	<i>Both</i>
Breusch-Pagan	21,95390	0,058510	22,01241
	(0,0000)	(0,8089)	(0,0000)

Tabel 5. Hasil uji LM-BP (model 2)
Sumber: *Output Eviews 12*

	<i>Test Hypothesis</i>		
	<i>Cross-Section</i>	<i>Time</i>	<i>Both</i>
Breusch-Pagan	0,918157 (0,3380)	1,843810 (0,1745)	2,761968 (0,0965)

Berdasarkan Tabel 4 dan 5, *p-value* untuk model 1 yaitu sebesar 0,0000 ($< 0,05$) dan *p-value* untuk model 2 yaitu sebesar 0,0965 ($> 0,05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan untuk model 1 model penelitian yang dipilih untuk melanjutkan pengolahan data adalah REM dan untuk model 2 yang dipilih untuk melanjutkan pengolahan data adalah CEM.

Uji asumsi klasik

Tabel 6. Hasil uji multikolinearitas (model 1)
Sumber: *Output Eviews 12*

Variabel	CapEx	Current Ratio	Profitabilitas
CapEx	1,000000	0,009750	0,222065
Current Ratio	0,009750	1,000000	-0,138317
Profitabilitas	0,222065	-0,138317	1,000000

Tabel 7. Hasil uji multikolinearitas (model 2)
Sumber: *Output Eviews 12*

Variabel	CapEx	Current Ratio
CapEx	1,000000	0,009750
Current Ratio	0,009750	1,000000

Berdasarkan Tabel 6 dan 7, koefisien korelasi antara CapEx dengan *current ratio* sebesar 0,009750; CapEx dengan profitabilitas sebesar 0,222065, dan *current ratio* dengan profitabilitas sebesar -0,138317. Dikarenakan nilai koefisien korelasi yang didapatkan lebih kecil dari 0,80. oleh karena itu tidak terjadi multikolinearitas di antara variabel.

Tabel 8. Hasil uji heteroskedastisitas (uji Glejser) (model 1)
Sumber: *Output Eviews 12*

Variabel	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
C	1,617301	0,254514	6,354472	0,0000
CapEx	0,077538	0,040368	1,920786	0,0576
Current Ratio	0,006129	0,039484	0,155220	0,8770
Profitabilitas	0,013655	0,054635	0,249923	0,8032

Tabel 9. Hasil uji heteroskedastisitas (uji Glejser) (model 2)
Sumber: *Output Eviews 12*

Variabel	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
C	1,419290	0,222037	6,392124	0,0000
CapEx	-0,063837	0,051684	-1,235128	0,2196
Current Ratio	0,053725	0,055515	0,967751	0,3355

Berdasarkan Tabel 8 dan 9, *p-value* pada model 1 yaitu CapEx sebesar 0,0576, *current ratio* sebesar 0,8770 dan profitabilitas sebesar 0,8032, nilai *p-value* model 1 ($> 0,05$), dan *p-value* pada model 2 yaitu CapEx sebesar 0,2196 dan *current value* sebesar 0,3355, nilai *p-value* ($> 0,05$). Berdasarkan data tersebut maka dapat disimpulkan bahwa dalam 2 model penelitian ini lolos dari heteroskedastisitas.

Uji hipotesis

Tabel 10. Hasil uji F dan R² (model 1)
Sumber: *Output Eviews 12*

<i>R-squared</i>	0,221370
<i>Adjusted R-squared</i>	0,198011
<i>S.E. of regression</i>	1,889491
<i>F-statistic</i>	9,476875
<i>Prob (F-statistic)</i>	0,000014

Tabel 11. Hasil uji F dan R² (model 2)
Sumber: *Output Eviews 12*

<i>R-squared</i>	0,069050
<i>Adjusted R-squared</i>	0,050615
<i>S.E. of regression</i>	1,394774
<i>Sum squared resid</i>	579,2293
<i>Log likelihood</i>	-236,8696
<i>F-statistic</i>	3,745658
<i>Prob (F-statistic)</i>	0,026964

Berdasarkan Tabel 10 dan 11, pada model 1 didapatkan *p-value* (*F-statistics*) sebesar 0,000014 dengan nilai *Adjusted R²* sebesar 0,198011 atau sebesar 19,8%. sehingga dapat disimpulkan bahwa model 1 pada penelitian dapat dilanjutkan dan variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen sebesar 19,8% dan 80,2% sisanya dijelaskan oleh variabel lain yang tidak di masukkan dalam penelitian ini.

Selanjutnya, pada model 2, didapatkan *p-value* (*F-statistics*) sebesar 0,026964 dengan nilai *Adjusted R²* sebesar 0,050615 atau sebesar 5,06%. Sehingga dapat disimpulkan bahwa model 2 pada penelitian ini dapat dilanjutkan dan variabel independen dapat menjelaskan variabel mediasi sebesar 5,06% dan 94,94% sisanya dijelaskan oleh variabel lain yang tidak di masukkan dalam penelitian ini.

Tabel 12. Hasil uji t (model 1)
Sumber: *Output Eviews 12*

Variabel	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob</i>	Hasil
C	2,130519	0,403470	5,280491	0,0000	
CapEx	0,226615	0,063570	3,564798	0,0006	H1 diterima
<i>Current Ratio</i>	0,001219	0,062133	0,019616	0,9844	H2 ditolak
Profitabilitas	0,260712	0,085955	3,033109	0,0031	H3 diterima

Tabel 13. Hasil uji t (model 2)
Sumber: *Output Eviews 12*

Variabel	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob</i>	Hasil
C	1,156458	0,276812	4,177776	0,0001	
CapEx	0,149950	0,064435	2,327165	0,0220	H4 diterima
<i>Current Ratio</i>	-0,101277	0,069210	-1,463323	0,1465	H5 ditolak

Berdasarkan Tabel 12 dan 13, pada model 1, *p-value* variabel CapEx sebesar 0,0006 (< 0,05), CR sebesar 0,9844 (> 0,05) dan Profitabilitas sebesar 0,0031 (< 0,05). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa nilai H1 diterima, H2 ditolak, dan H3 diterima. Pada model 2 nilai *p-value* variabel CapEx sebesar 0,0220 (< 0,05) dan CR sebesar 0,1465 (> 0,05). Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa H4 diterima dan H5 ditolak.

Hasil analisis regresi

Dalam penelitian ini, analisis regresi digunakan untuk menganalisis hubungan variabel dependen yaitu nilai perusahaan, variabel independen yaitu *capital expenditure* dan *current ratio*, serta variabel mediasi yaitu profitabilitas. Berikut ini merupakan persamaan regresi linear berganda yang digunakan dalam penelitian ini:

$$PBV = 2,130 + 0,226 * CapEx + 0,001 * CR + 0,260 * ROE + \epsilon$$

Hasil analisis regresi linear berganda dapat diartikan sebagai berikut:

- Dari persamaan di atas, nilai konstanta sebesar 2,130 memiliki arti bahwa apabila variabel *capital expenditure*, *current ratio* dan profitabilitas bernilai 0 (nol) atau konstan, maka pengungkapan menambah 2,130.
- Berdasarkan persamaan diatas, diperoleh koefisien regresi sebesar 0,226 untuk variabel *capital expenditure*. Hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan variabel *capital expenditure* sebesar 1 persen, maka akan terjadi peningkatan nilai perusahaan sebesar 0,226 atau 2,26 persen dengan asumsi *current ratio* dan profitabilitas adalah konstan.
- Berdasarkan persamaan diatas, diperoleh koefisien regresi sebesar 0,001 untuk variabel *current ratio*. Hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan variabel *current ratio* sebesar 1 persen, maka akan terjadi peningkatan nilai perusahaan sebesar 0,001 atau 0,1 persen dengan asumsi *capital expenditure* dan profitabilitas adalah konstan.
- Berdasarkan persamaan diatas, diperoleh koefisien regresi sebesar 0,260 untuk variabel profitabilitas. Hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan variabel profitabilitas sebesar 1 persen, maka akan terjadi peningkatan nilai perusahaan sebesar 0,260 atau 2,6 persen dengan asumsi *capital expenditure* dan *current ratio* adalah konstan.

Uji mediasi

Tabel 14. Hasil uji mediasi
Sumber: *Output Views 12*

Variabel	Sobel test Stat.	One-tailed prob	Two-tailed prob
CapEx	1,81519609	0,03474689	0,06949378
Current Ratio	-1,28055514	0,10017498	0,20034997

Berdasarkan Tabel 14, dikarenakan hipotesis pada penelitian ini tidak mengarahkan positif atau negatif maka probabilitas yang dilihat adalah *two-tailed probability*. Berdasarkan nilai probabilitas pada *two-tailed*, didapatkan nilai X1 sebesar 0,069 ($< 0,10$) dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dapat memediasi hubungan antara *capital expenditure* dengan nilai perusahaan. Atau dengan kata lain, H6 diterima. Selain itu, berdasarkan nilai probabilitas pada *two-tailed*, didapatkan nilai X2 sebesar 0,200. Karena nilai probabilitas lebih besar dari 0,10 maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi hubungan antara *current ratio* dengan nilai perusahaan. Atau dengan kata lain, H7 ditolak.

4. KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya, penelitian ini menghasilkan kesimpulan sebagai berikut:

Capital Expenditure terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan sub-sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021 - 2024. Temuan ini mengindikasikan bahwa semakin besar investasi perusahaan pada aset tetap, maka semakin kuat sinyal positif yang diterima oleh investor, yang kemudian meningkatkan kepercayaan, mendorong

naiknya harga saham, dan akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan penelitian Mispiyanti (2020).

Current Ratio terbukti tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sub-sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024. Artinya, tingginya rasio lancar tidak selalu menggambarkan pengelolaan aset perusahaan. Rasio lancar yang terlalu tinggi menunjukkan penumpukan aset yang tidak dimanfaatkan secara optimal sehingga tidak berdampak pada nilai perusahaan.

Profitabilitas terbukti memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sub-sektor *food and beverages* di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian. Semakin tinggi profitabilitas, semakin besar kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan. Hal ini akan meningkatkan harga saham dan memperkuat nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan penelitian Lestari *et al.* (2023).

Capital Expenditure memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Investasi aset tetap yang dilakukan oleh perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan sedang memiliki kinerja yang bagus dikarenakan perlu adanya penambahan pada aset tetap perusahaan. Sehingga akan mendorong tingkat profitabilitas yang di peroleh perusahaan.

Current Ratio tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Semakin tinggi *current ratio* menunjukkan terjadinya aset lancar yang tidak digunakan atau penumpukkan aset lancar. Aset lancar yang tidak digunakan ini tidak dapat dibuat sebagai penghasilan bagi perusahaan. Sehingga tidak akan berpengaruh terhadap profitabilitas.

Profitabilitas terbukti mampu memediasi hubungan antara *capital expenditure* dengan nilai perusahaan. Peningkatan investasi aset tetap mampu meningkatkan profitabilitas perusahaan, yang akan meningkatkan profitabilitas perusahaan, dan mendorong kenaikan nilai saham dan nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan penelitian Wicaksari *et al.* (2023).

Profitabilitas terbukti tidak mampu memediasi hubungan antara *current ratio* dengan nilai perusahaan. Tingginya rasio lancar menunjukkan adanya aset yang tidak digunakan secara produktif, sehingga tidak berdampak pada peningkatan profitabilitas maupun nilai perusahaan.

Saran

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan, beberapa saran akan diberikan, yang diharapkan dapat digunakan oleh peneliti selanjutnya dan investor.

- a. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan untuk melakukan dengan menggunakan variabel eksternal seperti kondisi keuangan, nilai tukar, atau inflasi. Selain itu, diharapkan untuk menambah jumlah sampel yang dijadikan observasi dan menggunakan populasi yang berbeda seperti perusahaan yang termasuk sektor properti atau pertambangan.
- b. Bagi investor, diharapkan dapat lebih memperhatikan faktor *capital expenditure* dan profitabilitas, karena dari hasil penelitian ini terbukti memengaruhi nilai perusahaan.

Ucapan terima kasih

Penelitian ini mengucapkan terima kasih kepada Program Studi S1 Manajemen Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas lengkap bagi saya dalam menimba ilmu pengetahuan manajemen, dan Peneliti mengucapkan terima kasih pula kepada dosen pembimbing utama yang telah banyak memberikan kontribusi dalam pembimbingan penelitian dan penyusunan karya ilmiah penelitian ini.

REFERENSI

- Agustine, J. A., & Setiawan, V. (2024). Pengaruh debt to equity ratio, return on equity dan current ratio terhadap nilai perusahaan. *Applied Research in Management and Business*, 4(2), 1-15. <https://doi.org/10.53416/arimbi.v4i2.251>
- Faradiba, & Hidayat, T. (2024). Pengaruh capital expenditure, corporate hedging, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada masa pandemi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sistem Informasi Akuntansi dan Manajemen*, 4(1), 134-144. <https://doi.org/10.54951/sintama.v4i1.689>
- Kartikasari, E., Karyatun, S., & Digidowiseiso, K. (2023). The effect of return on asset, current ratio, and debt to equity ratio on the firm value of property and real estate companies listed on IDX for 2016-2020 period. *Journal of Applied Business, Taxation and Economics Research*, 4(5), 787-798. <https://doi.org/10.46799/jsa.v4i5.889>
- Lestari, A. P., & Susetyo, A. (2020). Pengaruh NPM, EPS, DER dan PBV Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Terdaftar IDX HIDIV20 Dengan DPR sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 2(2), 184-196. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i2.461>
- Lestari, I. D., Anggraeni, Y. P., & Octavia, A. N. (2023). Pengaruh Return on Assets, Return on Equity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Solusi*, 21(2), 153-165. <https://doi.org/10.26623/slsi.v21i2.6355>
- Mispiyanti, M. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Capital Expenditure, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan BUMN Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 20(2), 133-144. <https://doi.org/10.29040/jap.v20i2.636>
- Nabela, I., Fitriano, Y., & Hidayah, R. (2023). Return On Equity (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan PT. Astra International TBK Tahun. *Jurnal Ekombis Review*, 11(2), 11. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i2>
- Ngadiman, S. S., & Widjaja, I. (2023). Pengaruh return on asset (ROA), return on equity (ROE), debt to equity ratio (DER), dan price earning ratio (PER) terhadap return saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2020. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 7(5), 981-994. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v7i5.26500>
- Oktaviani, A., Mursalini, W. I., & Sriyanti, E. (2023). Pengaruh current ratio, debt to equity ratio, dan net profit margin terhadap pertumbuhan laba (studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2020). *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen dan Bisnis*, 2(1), 66-83. <https://doi.org/10.55606/jekombis.v2i1.982>
- Rini, R. S., Sudarmawanti, E., & Barkowa, M. K. (2023). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Return on Equity (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Accounting and Finance*, 2(1), 38-49. <https://doi.org/10.31942/jafin.v2i1.8280>
- Sadewo, F., Santoso, B., & Putra, I. N. N. A. (2022). Pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening (studi pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sektor industri barang konsumsi periode 2015-2019). *Jurnal Magister Manajemen Universitas Mataram*, 11(1), 39-55. <https://doi.org/10.29303/jmm.v11i1.704>
- Santoso, D., & Widjaja, I. (2022). Pengaruh profitability, liquidity, capital structure, dan firm size terhadap firm value. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 4(1), 60-69. <https://doi.org/10.24912/jmk.v4i1.17166>
- Saputra, F. (2022). Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earning Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021. *Dinasti Internasional Journal of Economics, Finance and Accounting*, 3(1), 82-94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v3i1>

- Spence, M. (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Sugiyono. (2023). *Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan R&D, edisi 2*. Alfabeta.
- Tampubolon, H., & Chalil, S. (2025). Pengaruh Leverage dan Capital Expenditure terhadap Nilai Perusahaan dengan Aktivitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023. 5(1), 73–91.
- Wicaksari, E. A., Lestari, E. P., & Kusumadewi, N. I. (2023). Enhancing Company Value Through Profitability Mediation (A Study on Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange During The Period of 2018-2021). *Management Analysis Journal*, 12(4), 478–484. <https://doi.org/10.15294/maj.v12i4.74828>
- Widjaja, I. (2011). Dampak ukuran degree of financial leverage, sales growth, dan size growth terhadap return harga saham. *Media Riset Bisnis & Manajemen*, 11(2), 126-139. <https://doi.org/10.25105/mrbm.v11i2.1098>
- Widjaja, I. (2014). Dampak peningkatan asset, profitabilitas dan likuiditas terhadap leverage perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 18(3), 459-474. <https://doi.org/10.24912/ja.v18i3.276>
- Widjaja, I., & Helena. (2024). Big five personality on investment decision: a study on peer-to-peer lending companies in Indonesia. *International Research Journal of Economics and Management Studies*, 3(11), 292-296. <https://doi.org/10.56472/25835238/IRJEMS-V3I11P128>