

**PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL DAN NILAI PERUSAHAAN  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SWASTA**  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman  
Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2020-2024)



**SKRIPSI**

**Nama : Triski Kurnia**  
**NIM : 222022028**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2026**

**SKRIPSI**

**PENGARUH EFISIENSI OPERASIONAL DAN NILAI PERUSAHAAN  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SWASTA**  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2020-2024)

**Untuk Mendapatkan Salah Satu Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



**Nama : Triski Kurnia**  
**NIM : 222022028**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2026**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Triski Kurnia  
NIM : 222022028  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Akuntansi  
Konsentrasi : Audit  
Judul Skripsi : Pengaruh Efisiensi Operasional Dan Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Swasta

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali serta tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka,
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, April 2026

  
Triski Kurnia

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Palembang

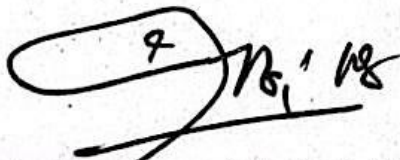
### TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Pengaruh Efisiensi Operasional Dan Nilai  
Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan  
Swasta  
Nama : Triski Kurnia  
NIM : 222022028  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Akuntansi  
Konsentrasi : Audit  
Mata Kuliah Pokok : Etika Profesi dan Tata Kelola Korporat

Diterima dan disahkan  
Pada Tanggal, April 2026

Pembimbing I,

Pembimbing II,



M. Orba Kurniawan, S.E., S.H., M.Si  
NIDN/NBM : 0204076802/843951



Hj. Ida Zuraidah, S.E., Ak., M.Si  
NIDN/NBM : 0224017201/868897

Mengetahui,  
Dekan  
Ketua Program Akuntansi



  
Ariyanto, S.E., M.Si  
NIDN/NBM : 0216087201/85919

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **Motto:**

**Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sampai mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri  
(Qs.Ar-Ra'ad:11)**

**Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya  
(Qs. Al-Baqarah:286)**

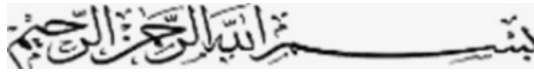
**Keikhlasan dan rasa bersyukur membuat segala perjuangan yang dilalui menjadi lebih ringan  
(Triski Kurnia)**

**Ketahuiilah bahwa kemenangan bersama kesabaran, kelapangan bersama kesempitan, dan kesulitan bersama kemudahan  
(HR Tirmidzi)**

**Ku persembahkan skripsi ini kepada:**

- **Diriku Sendiri**
- **Kedua orangtua ku**
- **Kedua Saudara ku**
- **Sahabat-sahabat ku**
- **Almamaterku Tercinta**

## PRAKATA



### *Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Alhamdulillah rabbil'alamin, segala puji syukur penulis penatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Pengaruh Efisiensi Operasional dan Nilai Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Swasta**". Skripsi ini disusun sebagai syarat menyelesaikan jenjang strata 1 (satu) guna meraih gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Penelitian skripsi ini dibagi menjadi lima bab, yaitu bab pendahuluan, bab kajian pustaka, kerangka pemikiran dan hipotesis, bab metode penelitian, bab hasil penelitian dan pembahasan serta bab simpulan dan saran. Meski dalam penulisan skripsi ini, penulis telah mencurahkan segenap kemampuan yang dimiliki, tetapi penulis yakin tanpa adanya saran, bantuan dan dorongan dari berbagai pihak, maka skripsi ini tidak mungkin dapat tersusun sebagaimana mestinya.

Ucapkan terima kasih penulis juga sampaikan terutama kepada ayahku Herman dan ibuku Alm.Nur Aini serta keluargaku beserta sahabat-sahabatku yang memberikan doa dan bantuan dalam menjalani proses ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih banyak kepada Bapak M. Orba Kurniawan, S.E., S.H., M. Si dan Ibu Hj. Ida Zuraidah, S.E., Ak., M. Si yang telah membimbing dan memberikan masukan guna menyelesaikan skripsi ini.

Selain itu ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Dr. H. Abid Djazuli, S. E., M. M, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Yudha Mahrom DS, S. E., M. Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhmmadiyah Palembang.

3. Bapak Aprianto, S. E., M. Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Fenty Astrina, S. E., M. Si selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang beserta para staf dan karyawan.
6. Ayah, Ibu, ayuk, dan abang yang selalu mendukung dan menyemangati disaat ada kesulitan.
7. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini.

Semoga Allah SWT. Membalas budi baik atas segala bantuan yang diberikan guna menyelesaikan tulisan ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kesalahan serta kekurangan. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dan kritik dari pembaca dan berbagai pihak demi kesempurnaan skripsi ini, atas perhatian dan masukkan saya ucapkan terima kasih.

***Wasalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh***

Palembang, Mei 2026

Triski Kurnia

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL LUAR.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN SAMPUL DALAM.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....</b>	<b>iii</b>
<b>TANDA PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>PRAKATA.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xiv</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, HIPOTESIS.....</b>	<b>12</b>
A. Kajian Kepustakaan.....	12
1. Teori Umum (Grand Theory).....	12
2. Efisiensi Operasional .....	13
3. Nilai Perusahaan .....	16
4. Kinerja Keuangan .....	19
B. Penelitian Sebelumnya .....	22
C. Kerangka Pemikiran .....	26
1. Pengaruh Efisiensi Operasional dan Nilai Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Swasta .....	26
2. Pengaruh Efisiensi Operasional terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Swasta .....	27

3.	Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Swasta .....	28
D.	Hipotesis .....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>31</b>
A.	Jenis Penelitian .....	31
1.	Penelitian Deskriptif .....	31
2.	Penelitian Komparatif .....	31
3.	Penelitian Asosiatif .....	31
B.	Lokasi Penelitian .....	32
C.	Operasionalisasi Variabel .....	32
D.	Populasi dan Sampel .....	33
1.	Populasi .....	33
2.	Sampel .....	34
E.	Data yang Diperlukan .....	35
1.	Data Primer .....	36
2.	Data Sekunder .....	36
F.	Metode Pengumpulan Data .....	36
1.	Wawancara .....	36
2.	Kuesioner .....	36
3.	Observasi .....	37
4.	Dokumen .....	37
G.	Analisis Data dan Teknik Analisis .....	37
1.	Analisis Data .....	37
2.	Teknik Analisis Data .....	38
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>44</b>
A.	Hasil Penelitian .....	44
1.	Gambaran Umum dan Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia .....	44
2.	Data Perusahaan dan Sampel Penelitian .....	49
B.	Hasil Analisis .....	50
1.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	50
2.	Uji asumsi Klasik .....	52

3.	Uji Hipotesis .....	55
C.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	60
1.	Pengaruh Efisiensi Operasional terhadap Kinerja Keuangan .....	60
2.	Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan .....	62
3.	Pengaruh Efisiensi Operasional dan Nilai Perusahaan secara Simultan terhadap Kinerja Keuangan.....	64
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>66</b>
A.	Simpulan.....	66
B.	Saran .....	66
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>68</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>73</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel I. 1	Data Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024 .....	7
Tabel II. 1	Persamaan dan Perbedaan Penelitian Sebelumnya.....	23
Tabel III. 1	Operasional Variabel .....	32
Tabel III. 2	Daftar Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024 .....	33
Tabel III. 3	Sampel Penelitian .....	35
Tabel III. 4	Daftar Perusahaan yang Dijadikan Sampel .....	35
Tabel III. 5	Langkah-Langkah.....	43
Tabel IV. 1	Daftar Perusahaan yang Dipilih Untuk Penelitian.....	44
Tabel IV. 2	Data Observasi.....	49
Tabel IV. 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	51
Tabel IV. 4	Hasil Uji Multikolinearitas .....	53
Tabel IV. 5	Hasil Uji Heterokedastisitas .....	54
Tabel IV. 6	Hasil Uji Autokorelasi .....	55
Tabel IV. 7	Hasil Uji Deterninasi .....	55
Tabel IV. 8	Hasil Uji Linier Berganda.....	57
Tabel IV. 9	Hasil Uji F .....	58
Tabel IV. 10	Hasil Uji t.....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar II. 1 Kerangka Berfikir .....	29
Gambar IV. 1 Hasil Uji Normalitas P-Plot.....	52

## DAFTAR LAMPIRAN

Tabel I. 1	Data Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024 .....	7
Tabel II. 1	Persamaan Dan Perbedaan Penelitian Sebelumnya.....	22
Tabel III. 1	Operasional Variabel .....	32
Tabel III. 2	Daftar Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Makanan dan Minuman Terdaftar di BEI 2020-2024 .....	33
Tabel III. 3	Sampel Penelitian .....	34
Tabel III. 4	Daftar Perusahaan yang Dijadikan Sampel .....	35
Tabel III. 5	Langkah-langkah .....	43
Tabel IV. 1	Daftar perusahaan yang dipilih untuk penelitian .....	44
Tabel IV. 2	Data Observasi.....	49
Tabel IV. 3	Hasil Uji Deskriptif .....	51
Tabel IV. 4	Hasil Uji <i>Normalitas P-plot</i> .....	52
Tabel IV. 5	Hasil Uji <i>Multikolinearitas</i> .....	53
Tabel IV. 6	Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas</i> .....	54
Tabel IV. 7	Hasil Uji <i>Autokorelasi</i> .....	55
Tabel IV. 8	Hasil Uji <i>Determinasi</i> .....	55
Tabel IV. 9	Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	57
Tabel IV. 10	Hasil Uji F .....	58
Tabel IV. 11	Hasil Uji T .....	59

## ABSTRAK

**Triski Kurnia / 222022028 / 2026 / Pengaruh Efisiensi Operasional Dan Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Swasta (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2020-2024).**

keuangan perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Latar belakang penelitian ini didasarkan pada adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu serta fenomena empiris yang menunjukkan bahwa efisiensi operasional dan nilai perusahaan tidak selalu sejalan dengan kinerja keuangan. Efisiensi operasional diukur menggunakan rasio biaya operasional (OER), nilai perusahaan diukur dengan metode *Value of the Firm* (VOF), sedangkan kinerja keuangan diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linear berganda. Sampel penelitian ditentukan dengan teknik purposive sampling dan diperoleh 10 perusahaan dengan total 50 data observasi selama periode penelitian. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang dianalisis menggunakan uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, serta uji hipotesis (uji t dan uji F). Hasil penelitian menunjukkan bahwa efisiensi operasional dan nilai perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, baik secara parsial maupun simultan. Temuan ini mendukung teori keagenan yang menyatakan bahwa manajemen harus mampu mengelola sumber daya secara efisien dan meningkatkan nilai perusahaan guna memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh efisiensi operasional dan nilai perusahaan terhadap kinerja

**Kata Kunci: Efisiensi Operasional, Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Perusahaan Manufaktur**

## **ABSTRACT**

***Triski Kurnia / 222022028 / 2026 / The Influence of Operational Efficiency and Company Value on the Financial Performance of Private Companies (Case Study of Manufacturing Companies in the Food and Beverage Sub-Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange 2020-2024).***

*This study aims to analyze the effect of operational efficiency and firm value on the financial performance of manufacturing companies in the food and beverage sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. The background of this research is based on inconsistencies in previous research results and empirical phenomena indicating that operational efficiency and firm value do not always align with financial performance. Operational efficiency is measured using the operational expense ratio, firm value is measured using the Value of the Firm (VOF) method, while financial performance is proxied by Return on Assets (ROA). This study employs a quantitative approach using multiple linear regression analysis. The sample was determined using purposive sampling, resulting in 10 companies with a total of 50 observations during the research period. The data used are secondary data in the form of annual financial reports analyzed using descriptive statistical tests, classical assumption tests, and hypothesis testing (t-test and F-test). The results show that operational efficiency and firm value have a significant effect on financial performance, both partially and simultaneously. These findings support agency theory, which states that management must efficiently manage resources and enhance firm value to maximize shareholders' wealth.*

***Keywords: Operational Efficiency, Firm Value, Financial Performance, Manufacturing Companies***

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Di era globalisasi, kemajuan teknologi dan pembukaan pasar modal telah menyebabkan peningkatan tekanan persaingan, baik secara nasional maupun internasional. Setiap Perusahaan harus beradaptasi dengan lingkungan bisnis yang harus berubah untuk bertahan dan meningkatkan daya saingnya. Dalam situasi ini, kinerja keuangan merupakan ukuran kunci untuk menilai sejauh mana suatu Perusahaan berhasil mengelola sumber dayanya dan mencapai tujuannya secara berkelanjutan

Kinerja keuangan mencerminkan kemampuan Perusahaan untuk menghasilkan keuntungan, menjaga stabilitas keuangan, dan mengelola biaya secara efektif dan efisien. Perusahaan dengan kinerja keuangan yang kuat biasanya menikmati tingkat kepercayaan yang lebih tinggi dari investor, kreditor, dan pemangku kepentingan lainnya. Oleh karena itu, sangat penting bagi Perusahaan untuk memperhatikan berbagai faktor yang berpotensi memengaruhi kinerja keuangan, termasuk efisiensi operasional.

Perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (IDX) merupakan sektor yang relevan untuk dipelajari karena peran strategisnya dalam perekonomian nasional. Sektor ini sangat kompetitif dan harus menjaga reputasi dan kepercayaan public melalui manajemen yang transparan dan etis. Berbagai studi dan laporan tahunan Perusahaan menunjukkan

variasi dalam implementasi efisiensi operasional dan perbedaan nilai-nilai Perusahaan, yang pada akhirnya dapat memengaruhi kinerja keuangan setiap entitas.

Peraturan OJK No. 13 Tahun 2023 mengatur kebijakan untuk menjaga kinerja dan stabilitas pasar modal selama fluktuasi yang signifikan. Peraturan ini memberi wewenang kepada otoritas jasa keuangan (OJK) untuk mengambil Langkah-langkah strategis untuk mengatasi kondisi pasar yang bergejolak, termasuk menginstruksikan saham untuk menyesuaikan peraturan guna menjaga stabilitas. Bursa efek adalah entitas yang menyelenggarakan dan menawarkan sistem dan sumber daya untuk mempertemukan penawaran dan permintaan sekuritas untuk tujuan perdagangan sekuritas antar pihak. Bursa efek sendiri terdiri dari sejumlah anggota yang menggunakan fasilitas ini untuk memperdagangkan saham tertentu. Saham yang diperdagangkan di bursa efek dikenal sebagai saham terdaftar (Made Adnyana, 2020:10).

Efisiensi operasional adalah faktor fundamental yang dapat menentukan keberhasilan atau kegagalan suatu Perusahaan. Efisiensi operasional mengacu pada kemampuan suatu organisasi untuk secara optimal menjalankan aktivitasnya, memaksimalkan penggunaan sumber daya dan menghasilkan hasil yang diharapkan dalam waktu sesingkat mungkin (Gumgum Darmawan dkk, 2023:1).

Nilai Perusahaan mencerminkan kinerja Perusahaan, sebagaimana tercermin dalam harga sahamnya. Harga ini terbentuk berdasarkan mekanisme

penawaran dan permintaan di pasar modal dan mencerminkan persepsi public terhadap kinerja Perusahaan. Pandangan lain Adalah bahwa nilai Perusahaan sangat terkait dengan harga saham. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi nilai Perusahaan. Memaksimalkan nilai Perusahaan juga meningkatkan kekayaan pemegang saham untuk tujuan utama Perusahaan (Endah Prawesti Ningrum, 2022:20).

Untuk saat ini banyak Perusahaan manufaktur menunjukkan peningkatan minat dan motivasi untuk memulai atau memperluas operasi mereka. Fenomena ini telah menarik perhatian publik dan pemerintah sebagai strategi untuk mengurangi pengangguran dan kemiskinan. Industri percetakan. Misalnya berkembang pesat dan menghasilkan produk yang bermanfaat bagi berbagai kelompok. Produk yang dihasilkan menggunakan Teknik sablon meliputi gambar atau teks pada pakaian, bendera, spanduk, panji-panji, dan sebagainya (Nurhayati Sembiring, 2021:37).

Penelitian sebelumnya oleh Hussein & Taufiq (2025) menunjukkan bahwa efisiensi operasional memiliki dampak positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun, hasil ini berbeda dengan penelitian oleh Felicia Gabriel dkk (2022), yang menyimpulkan bahwa efisiensi operasional memiliki dampak negatif terhadap kinerja keuangan. Penelitian oleh Nona Jane dkk (2021), di sisi lain, menunjukkan bahwa efisiensi operasional memiliki dampak signifikan terhadap kinerja keuangan. Temuan yang berbeda ini menegaskan bahwa efisiensi operasional merupakan elemen penting dalam meminimalkan penggunaan sumber daya dan meningkatkan kinerja bisnis.

Penelitian tentang nilai perusahaan juga menghasilkan hasil yang beragam. Novita Aprilia dkk (2021) menemukan bahwa nilai perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Sebaliknya, Novaria Handayani dkk, (2023) menemukan bahwa nilai Perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja keuangan. Rahmatya Widyaswati (2022) menyimpulkan bahwa terdapat pengaruh signifikan antara nilai perusahaan dan manajemen aset terhadap kinerja keuangan.

Fenomena yang terjadi pada PT Fast Food Indonesia Tbk menunjukkan adanya ketidakefisiensian operasional yang berdampak langsung terhadap penurunan kinerja keuangan Perusahaan. pendiri gerai makanan cepat saji KFC Indonesia, daya beli masyarakat yang terus melemah diprediksi semakin memperburuk kinerja perusahaan hingga akhir tahun. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (IDX) dengan kode FAST itu melaporkan kinerja keuangannya hingga triwulan III-2024 dalam laporan keterbukaan informasi IDX, Senin (25 November 2024). FAST membukukan penurunan pendapatan sebesar 22,2% dari Rp 4,62 triliun pada Januari-September 2023 menjadi Rp 3,59 triliun pada periode yang sama di 2024. Meskipun beban pokok penjualan berhasil turun dari Rp 1,7 triliun menjadi Rp 1,5 triliun pada sembilan bulan di tahun ini, beban operasional tetap tinggi di angka Rp 2,6 triliun. Hal ini membuat rugi usaha membengkak drastis menjadi Rp 585,48 miliar sampai akhir September 2024 dari Rp 59,15 miliar di periode sama tahun lalu. Kondisi ini menunjukkan bahwa Perusahaan belum mampu mengelola biaya operasional secara optimal, sehingga tidak sejalan dengan teori yang menyatakan efisiensi operasional seharusnya mampu meningkatkan kinerja keuangan (Kompas.Com, 2024)

Fenomena pada PT Unilever Indonesia Tbk mengindikasikan bahwa penurunan nilai perusahaan dapat terjadi lebih dahulu dan berimplikasi terhadap tekanan kinerja keuangan. Pada 4 Oktober 2023, perusahaan mengalami perlambatan pertumbuhan penjualan dan penurunan laba bersih akibat melemahnya daya beli masyarakat serta meningkatnya persaingan pasar. Kondisi ini membuat harga saham perusahaan mengalami tekanan, yang mencerminkan penurunan nilai perusahaan di mata investor. Hal tersebut menunjukkan bahwa meskipun perusahaan masih memperoleh keuntungan, namun ketika pertumbuhan kinerja keuangan melambat, nilai perusahaan tetap dapat menurun karena berkurangnya kepercayaan pasar. Tekanan terhadap kinerja keuangan PT Unilever Indonesia Tbk masih berlanjut, di mana perusahaan menghadapi tantangan dalam meningkatkan penjualan dan menjaga profitabilitas. Pergerakan harga saham sangat dipengaruhi oleh kinerja keuangan dan prospek perusahaan, sehingga ketika kinerja tidak menunjukkan peningkatan yang signifikan, nilai perusahaan cenderung melemah. Kondisi ini menggambarkan masa-masa sulit perusahaan dalam mempertahankan stabilitas kinerja keuangan, yang pada akhirnya berdampak pada menurunnya nilai Perusahaan. Ini menegaskan bahwa nilai Perusahaan memiliki peran strategis dalam memengaruhi kinerja keuangan, dimana kelemahan evaluasi pasar dapat menjadi pemicu awal yang kemudian menggerus kemampuan Perusahaan dalam menghasilkan kinerja keuangan yang optimal (Kompas.Com, 2023).

Fenomena selanjutnya PT Fast Food Indonesia Tbk menunjukkan adanya efisiensi operasional dan nilai perusahaan secara langsung berpengaruh terhadap

kinerja keuangan. Pada tahun 2024 perusahaan mengalami penurunan pendapatan yang cukup signifikan, yaitu sekitar 22,2% dari Rp4,62 triliun menjadi Rp3,59 triliun. Penurunan ini tidak hanya disebabkan oleh melemahnya daya beli masyarakat, tetapi juga dipengaruhi oleh tingginya beban operasional yang mencapai sekitar Rp2,6 triliun. Meskipun perusahaan tetap beroperasi dan menghasilkan pendapatan, biaya operasional yang besar menunjukkan bahwa efisiensi operasional belum optimal, sehingga laba perusahaan mengalami tekanan yang cukup serius. Kondisi ini mencerminkan bahwa ketidakefisienan dalam pengelolaan biaya dapat secara langsung menurunkan kinerja keuangan perusahaan. Dampak dari kondisi tersebut tidak hanya dirasakan pada penurunan laba, tetapi juga memengaruhi nilai perusahaan di mata investor. Tingginya beban operasional dan menurunnya kinerja keuangan menyebabkan kepercayaan investor melemah, yang tercermin dari penurunan harga saham perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan sangat sensitif terhadap perubahan kinerja keuangan yang dipengaruhi oleh efisiensi operasional. Ketika perusahaan tidak mampu mengendalikan biaya secara efektif, maka profitabilitas akan menurun dan nilai perusahaan ikut tertekan. Sebaliknya, jika perusahaan mampu memperbaiki efisiensi operasional melalui pengendalian biaya dan optimalisasi sumber daya, maka kinerja keuangan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan meningkatkan kepercayaan investor (Kompas.Com, 2024).

**Tabel I. 1**  
**Data Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang**  
**Terdaftar di BEI Periode 2020-2024**

No	Nama Perusahaan	Kode	Tahun	Efisiensi Operasional	Nilai Perusahaan	Kinerja Keuangan
1	PT. Delta Djakarta Tbk	DLTA	2020	26,62	12,01	3,46
			2021	22,57	12,03	4,24
			2022	22,61	12,00	4,71
			2023	25,45	12,03	0,43
			2024	31,86	11,99	3,44
2	PT. Mayora Indah Tbk	MYOR	2020	15,40	13,05	10,61
			2021	16,27	13,06	6,08
			2022	12,09	13,11	6,56
			2023	10,66	13,18	13,59
			2024	9,78	13,23	10,32
3	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	2020	67,27	13,90	5,36
			2021	67,32	13,94	6,25
			2022	82,47	13,97	5,09
			2023	81,20	14,00	6,16
			2024	10,74	13,83	6,99
4	PT. Akasha Wira International Tbk	ADES	2020	49,13	8,85	14,16
			2021	46,57	8,99	20,37
			2022	12,57	9,13	22,17
			2023	12,94	9,24	18,98
			2024	16,89	9,35	19,55
5	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	2020	15,87	12,16	9,82
			2021	12,99	12,04	22,79
			2022	11,88	12,03	27,41
			2023	13,86	12,14	31,30
			2024	10,87	12,12	33,19
6	PT. Sekar Laut Tbk	SKLT	2020	10,93	12,43	5,49
			2021	11,72	12,52	9,51
			2022	13,13	12,62	7,25
			2023	4,35	12,70	6,09
			2024	5,19	11,83	7,82
7	PT. Siantar Top Tbk	STTP	2020	91,28	12,10	18,23
			2021	93,18	12,12	15,76
			2022	80,77	12,59	9,13
			2023	70,62	12,66	13,06
			2024	93,18	12,28	13,62
8	PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	CEKA	2020	2,29	12,10	7,36
			2021	2,06	12,12	8,19
			2022	93,14	12,19	12,84

			2023	94,54	12,22	8,11
			2024	93,18	12,28	13,62
9	PT. Garuda Food Putra Putri Jaya Tbk	GOOD	2020	68,12	12,46	2,20
			2021	70,12	12,48	2,10
			2022	74,72	12,53	7,12
			2023	72,75	12,59	8,10
			2024	71,45	12,60	0,81
10	PT. Budi Starch dan Sweetener Tbk	BUDI	2020	87,01	9,12	2,26
			2021	2,74	9,14	2,32
			2022	1,69	9,15	2,19
			2023	2,61	9,20	3,08
			2024	88,27	9,21	0,94

**Sumber: Data yang diolah (2026)**

Tabel I.1 menyajikan hasil observasi terhadap sepuluh Perusahaan manufaktur yang berobservasi di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (IDX) selama periode 2020-2024 mengungkap adanya ketidakkonsistenan hubungan antara efisiensi operasional, nilai Perusahaan, dan kinerja keuangan. Secara teoritis efisiensi operasional yang tinggi seharusnya mampu meningkatkan profitabilitas, yang tercermin dalam *Return On Assets* (ROA). Data menunjukkan bahwa efisiensi operasional yang tinggi tidak selalu menghasilkan kinerja keuangan yang tinggi, dan sebaliknya.

PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk memiliki efisiensi operasional sebesar 94,54 pada tahun tertentu, tetapi hanya menghasilkan *return on assets* (ROA) sebesar 0,81. Sebaliknya, PT Budi Starch and Sweetener Tbk. memiliki efisiensi operasional relatif rendah sebesar 1,69 justru mampu menghasilkan ROA yang lebih tinggi sebesar 2,19. Perbedaan ini mengindikasikan bahwa efisiensi operasional tidak selalu secara langsung menjadi kinerja keuangan, yang menunjukkan adanya faktor lain seperti struktur biaya, skala produksi, atau efektivitas pemanfaatan aset yang turut memengaruhi hasil akhir.

Fenomena serupa juga terlihat pada variabel nilai Perusahaan. Secara konseptual, nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan ekspektasi pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa depan. Namun, data menunjukkan bahwa tingginya nilai perusahaan tidak selalu diikuti oleh tingginya kinerja keuangan. Hal ini terlihat pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk memiliki enterprise Value sebesar 13,83 dengan ROA sebesar 6,99. Di sisi lain, PT Akasha Wira Internasional Tbk memiliki nilai Perusahaan rendah sebesar 8,85 tetapi menghasilkan ROA yang lebih tinggi sebesar 12,84. Ini menunjukkan adanya kesenjangan antara teori dan realitas empiris, di mana efisiensi operasional dan nilai perusahaan tidak selalu memiliki hubungan linear dengan kinerja keuangan. Hal ini mengindikasikan bahwa hubungan antar variabel tersebut bersifat kompleks dan dipengaruhi oleh variabel lain.

Perbedaan ini menunjukkan bahwa nilai Perusahaan tidak selalu secara langsung mencerminkan kinerja keuangan. Berdasarkan uraian ini, Peneliti tertarik untuk melakukan penelitian berjudul: **“Pengaruh Efisiensi Operasional dan Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, pertanyaan penelitian dalam studi ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana efisiensi operasional dan nilai Perusahaan secara bersama-sama mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di IDX selama periode 2020-2024?
2. Bagaimana efisiensi operasional mempengaruhi kinerja keuangan Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia IDX selama periode 2020-2024?
3. Bagaimana nilai Perusahaan mempengaruhi kinerja keuangan Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di IDX selama periode 2020-2024?

## **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan dari perumusan masalah, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh simultan efisiensi operasional dan nilai Perusahaan terhadap kinerja keuangan Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia IDX di sektor makanan dan minuman selama periode 2020-2024.
2. Untuk mengetahui pengaruh efisiensi operasional terhadap kinerja keuangan Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di IDX selama periode 2020-2024.

3. Untuk mengetahui pengaruh nilai Perusahaan terhadap kinerja keuangan Perusahaan yang terdaftar di IDX di sektor makanan dan minuman selama periode 2020-2024.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah disebutkan di atas, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Penulis

Penulis ini diharapkan dapat meningkatkan pemahaman peneliti tentang hubungan antara efisiensi operasional dan nilai Perusahaan serta kinerja keuangan.

2. Bagi Perusahaan

Peneliti ini diharapkan dapat memberikan informasi dan pertimbangan bagi Perusahaan, khususnya mengenai efisiensi operasional dan nilai Perusahaan dalam kaitannya dengan kinerja keuangan.

3. Bagi Universitas

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan, memperkaya pengetahuan yang ada dan menjadi bahan referensi atau studi untuk penelitian lebih lanjut.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Lembaga Penerbit Universitas Nasional (LPU-UNAS).
- Aprilia, N., & Wahjudi, E. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Moderasi Corporate Governance. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9(3), 525–534. <https://doi.org/https://doi.org/10.17509/jrak.v9i3.32512>
- Ayem, S., & Rahmayani, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Financial Distress Menggunakan Survival Analysis. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(5). <https://doi.org/10.47476/reslaj.v4i5.1083>
- Beatus, B. H., Oktaviani, N., Well, & Yulianto. (2024). Pengaruh Profitabilitas dan Efisiensi Operasional Terhadap Kinerja Keuangan di PT. Semen Baturaja (Persero) Tbk 2019-2023. *Jurnal Media Akademik*, 2(12).
- Dermawan, G., Sari, A. P., Hudzaifa, A. M., Samsi, H. L. P., & Avicenna, M. Y. (2023). *Efisiensi Operasional dengan ProModel*. Kaizen Media Publishing.
- Fadrul, Budiyanto, & Asyik, N. F. (2023). *Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan*. Purbalingga: Eureka Media Aksara.
- Gabriel, F. (2022). *Pengaruh Efisiensi, Efektivitas, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Makanan dan Minuman*.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26 (Edisi 10)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gultom, J. A., Fibriany, F. W., Rasihen, Y., Andiana, B. D. L., Chaidir, J., Marpaung, B. S., Kosim, M., Tjandrarini, Sabarudding, & Tanuwijaya, H. (2025). *Efisiensi Manajemen Operasional Dalam Bisnis*. Cv Rey Media Grafika.
- Habibah, N. U., & Wijayanti, H. (2022). *Manajemen Keuangan Syariah* (Guepedia (ed.)). Guepedia.
- Handayani, N., & Asyikin, J. (2023). Analisis Pengaruh Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan*

*Manajemen.*

- Hussein, T. (2025). *Pengaruh Efisiensi Operasional, Manajemen Aset, dan Islamic Social Reporting Terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di JII 70 Tahun Periode 2019-2023.*
- Indriani, R., & Imran, S. (2025). *Supply Chain: Performance, risk, and Resilience (Aplikasi Model SCOR dan SEM-PLS dalam Rantai Pasok Beras)* (N. Rismawati (ed.)). Widina Media utama.
- Jugianto. (2025). *Analisis Stabilitas Kinerja Keuangan Melalui Optimalisasi Proses Bisnis.*
- Komalasari, S. (2024). *Prinsip Pencapaian Optimal dalam Hubungan Usaha dan Hasil.*
- Kusuma, H. W., Roswinna, W., Imron, A., Marlina, S., Khairunnisa, H., Ulupui, I. G. K. A., Lukiasuti, F., Sitio, N. M., Sulistianingsih, H., Azizi, E., Wardhana, A., Riza, S. W., Djou, G., Yuliati, E., Mardiyanti, E., & Ariyanti, R. (2024). *Manajemen Keuangan Bisnis* (R. Ginting (ed.)). Eureka Media Aksara.
- Ladewi, Y., & Welly. (2023). *Metodologi Penelitian Akuntansi.* Noerfikri.
- Lendrawati, A., & Maswar, A. (2021). Pengaruh Efisiensi, Efektivitas, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Bisnis Ritel. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(3), 591–600.
- Lestari, H. D., Widyastuti, S., Eryafdi, I. R., Angreyani, A. D., Kusumawati, R., Trianti, K., Nurzianti, R., Lubis, J. M., & Malau, M. (2025). *Buku Akuntansi Keuangan Menengah.* Penerbit Widina Media utama.
- Liow, F. E. R. (2023). *Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Mebel.* Deepublish Digital.
- Mahardika, S. G., Zulfikar, A. L., & Swandari, S. (2025). *Lembaga Keuangan Bank dan Non Bank: Dinamika, Regulasi, dan Implementasi Syariah.*
- Marjohan, M. (2022). *Manajemen Keuangan: Mengatur Keuangan Bidang Industri, Kepemimpinan, dan Kewirausahaan* (K. Ummatin (ed.)). CV. Jakad Media Publishing.

- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan: Konsep dan Aplikasi* (Kodri (ed.)). CV. Adanu Abimata.
- Norwansyah, M., Ningrum, S. A., & Anwar, S. (2024). Studi Literatur Terkait Peranan Teori Agensi pada Konteks Berbagai Isu di Bidang Akuntansi. *Karimah Tauhid*, 3(4).
- Novianty, I., Ariefiara, D., & Jubaedah, S. (2022). Pengaruh Ukuran dan Efisiensi Operasional Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi dengan Pengungkapan Kinerja Keuangan. *Jurnal Sosial Dan Sains*, 2(11), 1211–1221. <https://doi.org/10.36418/jurnalsosains.v2i11.526>
- Nugroho, M. A., Amsori, & Nuruzzaman, F. F. (2025). *Mengenal Hukum Korporasi: Suatu Pengantar* (M. H. Maruapey (ed.)). Penerbit Karya Bakti Makmur (KBM) Indonesia.
- Onoyi, N. J., & Windayati, D. T. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Good Corporate Governance, dan Efisiensi Operasional Terhadap Kinerja Keuangan: Studi Kasus pada Bank BUMN. *Zona Keuangan*, 11(1), 15–28.
- Pambudi, R., & Oktiandra, S. N. (2025). Pengaruh Kecukupan Modal, Tingkat Efisiensi Operasional, dan Risiko Kredit Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Auditing, Dan Keuangan*, 22(1), 89–109.
- Purwanti, L., Prastiwi, A., & Atimini, S. (2021). *Akuntansi Keuangan*. UB Press.
- Putra, M. F. M., Silamat, E., & Mahmuddin. (2025). *Manajemen Operasi Untuk UMKM* (M. H. Maruapey (ed.)). Penerbit KBM Indonesia.
- Putri, & Wahyudi. (2022). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Persepsi Investor Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Rahayu. (2020). *Kinerja Keuangan Perusahaan*. Universitas Prof. Moestopo (Beragama).
- Rahmiyati, F. (2026). *Analisis Laporan Keuangan Entitas Syariah*. CV Eureka Media Aksara.
- Rasyid, R., & Elvira, S. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*.

- Rieke, & Hwihanus. (2025). Analisis Pengaruh Manajemen Aset dan Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan dengan Efisiensi Operasional Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akademik Ekonomi Dan Manajemen*, 2(2), 478–497. <https://doi.org/https://doi.org/10.61722/jaem.v2i4.7668>
- Riyanto, S., & Hatmawan, A. A. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif di Bidang Manajemen Teknik, Pendidikan, dan Eksperimen*. Deepublish Publisher.
- Sahlan, V., & Abdi, M. (2022). Pengaruh Efisiensi Operasional, Efektivitas Pemasaran, dan Financial Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(1), 243–251. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jmk.v4i1.17197>
- Sembiring, N. (2021). *Proses Manufaktur di Bagian UKM*. Eureka Media Aksara.
- Sembiring, S. (2020). *Analisis Fundamental, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan di Pasar Modal*.
- Siregar, S. A. (2024). *Kumpulan jurnal Akreditasi SINTA (Akuntansi Keuangan)*. Belajar Akuntansi Online (BAI) Publishing.
- Smulowitz, S., Becerra, M., & Mayo, M. (2019). Racial Diversity and its within Asymetri and Across The Hierarchical Levels: Effect on Financial Performance. *The Quarterly Journal of Economics*, 72(10), 137–197. <https://doi.org/https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Subroto, V. K., & Endaryati, E. (2024). *Kumpulan Teori Akuntansi* (W. Wahyudi (ed.)). Yayasan Prima Agus Teknik.
- Sujawerni, V. W. (2019). *Analisis Laporan Keuangan: Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Pustaka Baru Press.
- Sukarno, M. S. R., & Ratnaningrum. (2025). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 18(1), 371–386.
- Suwasyono, L. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Lokawati*.

- Taryanto, Yunita, I., S., B. R., & Bahri, A. S. (2025). *Buku Ajar Ilmu Ekonomi Mikro* (I. Farida (ed.)). Greenbook Publishing Indonesia.
- Utami, S. W. (2023). *Analisis Hubungan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur*.
- Widyaswati, R. (2022). *Pengaruh Nilai Perusahaan, Manajemen Aset, Perputaran Kas, Stuktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)*.
- Wildan, M., & Yulianti, N. W. (2021). Pengaruh Keputusan Keuangan, Strategi Diversifikasi, Efisiensi Operasional, dan Inovasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 16(1), 16–29.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.37058/jak.v1i1.2929>
- Wulandari, D. (2024). *Pengaruh Efisiensi Operasional Terhadap Keberlanjutan Kinerja Keuangan*.