

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR
FARMASI DAN KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)
Pada Prodi Akuntansi



Oleh:

Revita Diaz Andini

NPM: 2212020101

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS (FEB)
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI**

2026

Skripsi Oleh :

REVITA DIAZ ANDINI

NPM : 2212020101

Judul :

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR
FARMASI DAN KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024**

**Telah disetujui untuk diajukan Kepada Panitia Ujian/ Sidang Skripsi
Prodi Akuntansi FEB UN PGRI Kediri**

Tanggal: 01 Juli 2026

Pembimbing I



MAR'ATUS SOLIKAH, M.Ak

NIDN. 0709047405

Pembimbing II



Dr. E. FAISOL, S.Pd., M.M.

NIDN. 0712046903

Skripsi Oleh :

REVITA DIAZ ANDINI

NPM : 2212020101

Judul :

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR
FARMASI DAN KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi

Prodi Akuntansi FEB UN PGRI Kediri

Pada Tanggal 14 Juli 2026

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

- | | | |
|---------------|------------------------------|-------|
| 1. Ketua | : MAR'ATUS SOLIKAH, M.Ak. | |
| 2. Penguji I | : ERNA PUSPITA, S.E, M.Ak. | |
| 3. Penguji II | : Dr. E. FAISOL, S.Pd., M.M. | |

Mengetahui,

Dekan FEB



Dr. Amin Tohari, S.Si., M.Si

NIDN. 0715078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya,

Nama : Revita Diaz Andini
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/ tgl.lahir : Kediri/ 22 Mei 2003
NPM : 2212020101
Fak/Jur/Prodi : FEB/ S1 Akuntansi

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapatan yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 21 Juli 2026

Yang Menyatakan



Revita Diaz Andini

NPM. 2212020101

MOTTO :

“Kesulitan hanyalah jembatan menuju kemudahan Allah..”

(Q.S. Al-Insyirah: 94)

" Aku berasal dari keluarga sederhana dan pernah mengalami kehilangan yang besar ketika hidup mengambil sosok ayahku sejak aku masih kecil. Di tengah kerasnya keadaan, ibu berjuang seorang diri untuk membesarkan dan Memperjuangkan seluruh hidupku. Dari doa, pengorbanan, dan kerja kerasnya, aku belajar untuk terus berjuang meraih mimpi dan masa depan yang lebih baik"

(Revita Diaz Andini)

“Ketika kamu melewati kesulitan dan memilih untuk tidak menyerah, itulah kekuatan”

(Arnold Schwarzenegger)

PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim.

Tidak ada bagian yang lebih berharga dalam skripsi ini selain lembar persembahan. Sebagai ungkapan syukur atas segala nikmat dan perjalanan yang telah dilalui, karya ini dengan tulus saya persembahkan kepada:

1. Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, atas segala rahmat, karunia, kemudahan, kekuatan, kesehatan, serta pertolongan-Nya sehingga saya dapat melewati setiap proses dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua tercinta, Ibu dan (Alm.) Bapak yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan semangat dalam setiap langkah hidup saya. Terima kasih kepada Ibu yang telah membersamai dan menguatkan saya hingga saat ini, serta kepada (Alm.) Bapak yang cinta dan kenangannya selalu menjadi motivasi dalam perjuangan saya. Karya tulis sederhana dan gelar ini saya persembahkan untuk Ibu dan (Alm.) Bapak.
3. Kakakku yang tak kalah penting kehadirannya, terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan penulis. Terima kasih atas doa, dukungan, dan semangat yang selalu diberikan, serta telah menghibur dan menguatkan penulis hingga mampu menyelesaikan skripsi ini.

4. Dosen pembimbing 1, Ibu Mar'atus Solikah, M.Ak, Terima kasih atas arahan, saran, dan perhatian yang diberikan selama proses penyusunan skripsi ini hingga dapat terselesaikan.
5. Dosen pembimbing 2, Bapak Dr. E. Faisol, S.Pd., M.M. Terima kasih telah memberikan arahan dan koreksi kepada saya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Seseorang yang telah menjadi bagian dari perjalanan penulis, terima kasih atas doa, dukungan, perhatian, dan semangat yang selalu diberikan. Terima kasih telah menjadi teman dalam setiap proses, penghibur di saat lelah, dan penyemangat hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Saudara-saudaraku yang selalu menjadi bagian dari perjalanan penulis, terima kasih atas doa, dukungan, perhatian, dan semangat yang terus diberikan. Terima kasih telah menjadi penghibur, penyemangat, dan sumber kebahagiaan hingga penulis dapat menyelesaikan karya ini.
8. Kepada teman-teman terbaik sekaligus saudara bagi penulis, terima kasih atas persahabatan, kebersamaan, dukungan, serta cerita yang telah diukir selama masa perkuliahan. Terima kasih atas segala bantuan, semangat, dan kenangan yang diberikan hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Dan kepada diri saya sendiri, Revita Diaz Andini, terima kasih karena telah berani bertahan dan terus berjuang sampai di titik ini. Terima kasih untuk setiap air mata, pengorbanan, doa, dan usaha yang telah diberikan. Skripsi ini menjadi bukti bahwa segala perjuangan yang telah dilalui tidak pernah sia-sia.

ABSTRAK

Revita Diaz Andini Analisis Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub-Sektor Farmasi dan Kesehatan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024, Skripsi, Akuntansi, FEB UN PGRI Kediri, 2026.

Kata Kunci: Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Panel Regresi

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh adanya tren penurunan nilai perusahaan pada sektor farmasi dan kesehatan serta masih ditemukannya perbedaan hasil studi sebelumnya terkait pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Permasalahan penelitian ini adalah apakah likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub-sektor farmasi dan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2024. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian kausal. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan sub-sektor farmasi dan kesehatan yang terdaftar di BEI periode 2021–2024. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 13 perusahaan dalam 4 periode, sehingga diperoleh jumlah observasi sebanyak 52 pengamatan. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel pendekatan *Random Effect Model* dengan bantuan perangkat lunak STATA versi 14. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub-sektor farmasi dan kesehatan yang terdaftar di BEI periode 2021–2024. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* menjadi faktor yang berpengaruh signifikan dengan koefisien negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas dan profitabilitas belum mampu memberikan pengaruh secara signifikan. Namun demikian, ketiga variabel secara bersama-sama berkontribusi terhadap perubahan nilai perusahaan. Temuan ini menandakan bahwa perusahaan perlu mengelola struktur modal dalam hal *leverage* secara optimal guna meningkatkan kepercayaan investor dan kemudian berdampak pada nilai perusahaan.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb.

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Proposal Skripsi yang berjudul: “Analisis Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub-Sektor Farmasi dan Kesehatan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024 .” Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk melaksanakan seminar proposal dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Nusantara PGRI Kediri.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. Zainal Afandi M. Pd. Selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri.
2. Dr. Amin Tohari, S.Si., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak., Selaku ketua Prodi Akuntansi Universitas Nusantara PGRI Kediri.
4. Mar’atus Solikah, M.Ak. selaku dosen pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berarti selama proses penyusunan proposal ini.
5. Dr. E. Faisol S.Pd. M.M., selaku dosen pembimbing 2, yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, serta bimbingan yang berharga selama proses penyusunan proposal ini.
6. Kepada (Alm.) Bapak tercinta, yang kepergiannya sejak penulis masih kecil meninggalkan luka yang tak pernah benar-benar hilang. Meski ragamu tidak lagi ada, doa dan kenangan tentangmu selalu hidup di dalam hati dan menjadi alasan penulis untuk terus kuat menjalani kehidupan. Semoga Allah SWT menempatkan Bapak di tempat terbaik di sisi-Nya.

7. Ibu tercinta, perempuan paling hebat dalam hidup penulis, yang telah berjuang sendirian melewati begitu banyak air mata, lelah, dan pengorbanan demi masa depan penulis. Terima kasih karena tidak pernah menyerah dalam keadaan apa pun, karena doa dan kasih sayangmulah penulis mampu sampai di titik ini.
8. Kakakku, yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan menguatkan, penulis di setiap proses kehidupan. Terima kasih telah menjadi bagian dari alasan penulis untuk tetap bertahan dan bangkit.
9. Kepada seseorang yang sangat berharga, M. Farhan Ashari, terima kasih telah hadir dan menjadi bagian dari perjalanan panjang penulis. Terima kasih atas setiap doa, dukungan, perhatian, dan kesabaran yang selalu diberikan dalam setiap proses yang penulis lalui. Kehadiranmu memberikan rasa aman, ketenangan, dan kekuatan yang selama ini sangat berarti bagi penulis. Di saat penulis tumbuh tanpa sosok ayah di sisi, kamu hadir dengan ketulusan, memberikan dukungan, perlindungan, serta keyakinan untuk terus melangkah dan meraih impian. Terima kasih karena selalu percaya pada penulis, bahkan ketika penulis meragukan dirinya sendiri. Skripsi ini menjadi salah satu bukti dari perjalanan yang telah dilewati bersama dan dari segala kebaikan yang telah kamu berikan dengan tulus.
10. Untuk sahabat-sahabat tercinta, terima kasih telah hadir menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis. Terima kasih untuk setiap dukungan, tawa, cerita, semangat, serta kebersamaan yang selalu menguatkan penulis di tengah lelah dan sulitnya proses penyusunan skripsi ini. Kehadiran kalian bukan hanya sebagai sahabat, tetapi juga sebagai tempat pulang untuk berbagi keluh, air mata, dan harapan. Semoga persahabatan ini selalu terjaga dan dipenuhi kebahagiaan di setiap langkah kehidupan kita.
11. Kepada saudara serta sahabat terbaikku, Yusie dan Sonia. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita, keluh kesah, dan berbagai pengalaman yang telah dilalui bersama. Kehadiran kalian memberikan kekuatan, kenyamanan, dan motivasi bagi penulis untuk terus melangkah dan tidak menyerah dalam menyelesaikan setiap proses yang ada. Terima kasih atas segala kebaikan, kepedulian, dan ketulusan yang telah diberikan selama ini.

Semoga persaudaraan dan hubungan baik yang telah terjalin dapat terus terjaga, serta segala kebaikan yang kalian berikan dibalas dengan kebahagiaan dan keberkahan.

12. Untuk kucing-kucing tersayangku, Miki, Putih, Gembul, dan Milo terima kasih telah menjadi penyemangat dan penghibur di setiap proses perjuangan penulis. Terima kasih atas kehadiran kalian yang selalu membawa kebahagiaan, mengurangi rasa lelah, dan menemani hari-hari yang penuh tekanan selama penyusunan skripsi ini. Tingkah lucu dan kasih sayang sederhana yang kalian berikan menjadi salah satu alasan penulis tetap tersenyum dan semangat untuk terus melangkah. Kalian mungkin tidak memahami apa yang sedang penulis perjuangkan, tetapi kehadiran kalian telah memberikan ketenangan dan kebahagiaan yang sangat berarti hingga karya ini dapat terselesaikan.
13. Kepada teman mabar terbaik, Sagitarius_25, terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas dukungan, semangat, dan hiburan yang diberikan di sela-sela kesibukan dan tekanan yang dihadapi. Terima kasih telah menjadi teman berbagi cerita, canda tawa, dan tempat melepas penat melalui setiap pertandingan yang dimainkan bersama. Kehadiranmu memberikan warna tersendiri dan membantu penulis tetap menjaga semangat hingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Semoga pertemanan yang telah terjalin dapat terus terjaga dengan baik.
14. Dan yang terakhir, kepada diri saya sendiri, Revita Diaz Andini, terima kasih telah bertahan dan berjuang hingga sampai di titik ini. Terima kasih karena tetap kuat menjalani kehidupan meskipun harus tumbuh tanpa sosok ayah yang telah lebih dahulu berpulang. Terima kasih karena tidak menjadikan kehilangan sebagai alasan untuk berhenti bermimpi, melainkan sebagai kekuatan untuk terus melangkah dan membuktikan bahwa segala keterbatasan dapat dilalui dengan usaha dan doa. Terima kasih telah mampu melewati berbagai proses, tantangan, air mata, dan keraguan hingga akhirnya sampai pada pencapaian ini. Skripsi ini menjadi bukti bahwa

penulis memerlukan masukan dan saran yang membangun untuk penyempurnaan penelitian selanjutnya. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan. Terima kasih atas perhatian dan dukungan yang telah diberikan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Kediri, 14 Juli 2026

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Revita' followed by a stylized surname and a small mark at the end.

Revita Diaz Andini

NPM. 2212020101

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN:.....	v
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
A. Teori dan Penelitian Terdahulu.....	11
B. Kerangka Berpikir.....	17
BAB III METODE PENELITIAN.....	24
A. Desain Penelitian.....	24
1. Pendekatan Penelitian.....	24
2. Jenis Penelitian.....	24
B. Definisi Operasional.....	25
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	26
1. Populasi.....	26
2. Sampel.....	27
D. Prosedur Penelitian.....	29
1. Latar Belakang Masalah.....	29
2. Studi Pustaka.....	30
3. Metode Penelitian.....	30

4. Hasil Analisis.....	31
5. Kesimpulan dan Saran.....	31
E. Tempat dan Waktu Penelitian.....	33
1. Tempat Penelitian.....	33
2. Waktu Penelitian.....	33
F. Teknik Analisis Data.....	33
1. Statistik Deskriptif.....	33
2. Analisis Regresi Berganda Dengan Data Panel.....	34
3. Uji Asumsi Klasik.....	37
4. Uji Koefisien Determinasi.....	39
5. Uji Hipotesis.....	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	41
A. Hasil Penelitian.....	41
1. Deskripsi Data Variabel.....	41
2. Hasil Analisis Data dan Interpretasi.....	49
B. Pembahasan.....	64
1. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	64
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	65
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	66
4. Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> , Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan..	67
BAB V PENUTUP.....	69
A. Simpulan.....	69
B. Implikasi.....	69
1. Implikasi Teoritis.....	69
2. Implikasi Praktis.....	70
C. Saran.....	70
1. Bagi Perusahaan.....	71
2. Bagi Investor.....	71
3. Bagi Peneliti Selanjutnya.....	71
DAFTAR PUSTAKA.....	72
LAMPIRAN.....	75

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Proses Pengambilan Sampel.....	28
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan.....	29
Tabel 4. 1 Nilai Perusahaan	42
Tabel 4. 2 Nilai Likuiditas.....	44
Tabel 4. 3 Nilai <i>Leverage</i>	46
Tabel 4. 4 Nilai Profitabilitas	48
Tabel 4. 5 Hasil Uji Analisis Data Deskriptif.....	50
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Coomon Effect Model (CEM)</i>	51
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	52
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Random Effect Model (REM)</i>	52
Tabel 4. 9 Hasil <i>Uji Chow</i>	53
Tabel 4. 10 Hasil <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	54
Tabel 4. 11 Hasil Uji Hausman.....	55
Tabel 4. 12 Hasil <i>Random Effect Model</i>	56
Tabel 4. 13 Hasil Uji Normalitas.....	57
Tabel 4. 14 Hasil Uji Multikolinieritas.....	58
Tabel 4. 15 Hasil Uji Autokorelasi.....	59
Tabel 4. 16 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	60
Tabel 4. 17 Hasil Uji <i>Cross-Sectional Dependence</i>	61
Tabel 4. 18 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R_2).....	61
Tabel 4. 19 Hasil Uji Persial.....	63
Tabel 4. 20 Hasil Uji Simultan.....	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Perkembangan Nilai Perusahaan Tahun 2021-2024	5
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	23
Gambar 3. 1 Bagan Prosedur Penelitian	32

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi saat ini, dunia bisnis mengalami pertumbuhan pesat yang didorong oleh kemajuan teknologi, pasar terbuka, dan mobilitas ekonomi internasional. Setiap perusahaan menghadapi tantangan signifikan untuk bertahan hidup dalam lingkungan yang semakin kompetitif. Perusahaan tidak hanya menciptakan produk yang berkualitas, tetapi juga harus mengatur sumber daya mereka dengan baik dan efisien untuk mencapai sasaran mereka. Salah satu tujuan utama manajemen adalah meningkatkan nilai perusahaan (Sudana, 2025). Nilai suatu perusahaan menunjukkan seberapa baik manajemen dalam mengelola aset serta sumber daya yang dimiliki untuk meningkatkan keuntungan bagi pemegang saham (Putra & Sihono, 2025). Penilaian perusahaan yang tinggi menandakan bahwa para investor percaya dengan besar akan potensi keuntungan perusahaan di masa mendatang.

Perusahaan yang tercatat di BEI memiliki tanggung jawab yang signifikan untuk menjaga kinerja dan stabilitas keuangan mereka di mata publik. Kinerja keuangan yang baik dapat mengirimkan sinyal positif ke pasar modal dan meningkatkan kepercayaan investor (Zahro & Mataram, 2024). Salah satu bidang yang berperan besar dalam mendorong perkembangan ekonomi nasional serta kemajuan sosial adalah bidang farmasi dan kesehatan. Industri farmasi berfokus pada penelitian, pengembangan, produksi, dan distribusi obat-obatan dan produk kesehatan, sedangkan sektor kesehatan berfokus pada pelayanan publik untuk meningkatkan kualitas hidup dan kesejahteraan. Oleh karena itu, keduanya memainkan peran vital dalam menjaga kesehatan. Selain itu, sektor farmasi dan kesehatan juga memberikan kontribusi signifikan terhadap perekonomian nasional, misalnya dengan meningkatkan ekspor, berinvestasi dalam layanan kesehatan, dan menciptakan lapangan kerja. (Layin & Saadah, 2023).

Seiring meningkatnya kesadaran masyarakat akan pentingnya kesehatan, permintaan akan obat-obatan dan layanan kesehatan telah tumbuh secara signifikan. Namun, pertumbuhan ini menghadirkan tantangan bagi perusahaan farmasi dan layanan kesehatan. Tantangan-tantangan ini mencakup peningkatan biaya bahan baku yang diimpor serta perubahan nilai tukar mata uang, dan perubahan kebijakan pemerintah yang dapat menghambat pertumbuhan sektor ini (Ari Nugroho, Faizatul, 2026). Selain itu, meningkatnya tingkat persaingan antar perusahaan, baik di sektor produksi farmasi maupun di sektor kesehatan, mengharuskan semua pelaku industri untuk terus berinovasi dan menjaga efisiensi operasional guna memastikan kinerja keuangan yang stabil (Agustini et al., n.d.), dan ketidakstabilan kondisi ekonomi dapat memberikan pengaruh terhadap pergerakan harga saham yang bergerak di sektor farmasi dan kesehatan, yang pada akhirnya turut menentukan nilai perusahaan (Prayogo & Triyonowati, 2021). Ini tercermin dalam hasil finansial dan penilaian pasar terhadap kemampuan perusahaan untuk terus menghasilkan keuntungan di masa mendatang.

Berdasarkan berbagai hasil beberapa penelitian terdahulu, perubahan nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya tingkat likuiditas, *leverage*, serta profitabilitas (Riski Kuniawan, 2025). Likuiditas menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aset yang juga bersifat jangka pendek. Kondisi likuiditas yang baik menunjukkan bahwa keadaan keuangan perusahaan cukup kuat. Namun apabila likuiditas terlalu besar, hal tersebut dapat menandakan bahwa aset yang dimiliki belum dimanfaatkan secara maksimal untuk meningkatkan pendapatan perusahaan (Kurniasari & Laily, 2022).

Kemudian, *leverage* merupakan indikator yang menunjukkan tingkat penggunaan dana yang berasal dari utang dalam pembiayaan struktur modal perusahaan. Penerapan *leverage* yang dikelola secara tepat berpotensi meningkatkan nilai perusahaan karena dapat menyediakan tambahan modal yang diperlukan untuk mendukung ekspansi dan pengembangan usaha. Sebaliknya, penggunaan utang yang terlalu tinggi dapat memperbesar risiko

keuangan sehingga berpotensi menurunkan nilai perusahaan (Sasongko & Santoso, 2022).

Sementara itu, profitabilitas adalah salah satu faktor yang paling menarik minat investor. Profitabilitas menunjukkan sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba dengan pemanfaatan sumber daya yang ada. Tingkat profitabilitas yang lebih tinggi mengindikasikan kondisi yang lebih baik serta efisiensi dalam pengelolaan perusahaan dalam mengelola aset dan modal untuk menciptakan keuntungan serta meningkatkan nilai ekonomisnya (Kusumowati & Tere, 2025). Di samping itu, profitabilitas juga menunjukkan tingkat keberhasilan manajemen dalam menjalankan aktivitas operasional dan mengalokasikan sumber daya secara produktif. Sehingga, bisnis yang menunjukkan kinerja laba yang baik biasanya memperoleh tingkat kepercayaan yang lebih tinggi dari pasar karena dianggap memiliki peluang untuk berkembang dan stabilitas kinerja yang menjanjikan pada masa yang akan datang (Mar'aqonitallah & Setiyono, 2024).

Dalam beberapa tahun terakhir, sektor industri farmasi dan kesehatan di Indonesia menghadapi berbagai tantangan, berdasarkan pemberitaan dari www.cnbcindonesia.com ketergantungan yang tinggi pada bahan baku impor, yang mencapai sekitar 90%, membuat mereka rentan terhadap fluktuasi nilai tukar dan gangguan dalam rantai pasokan global. Situasi ini tidak hanya memengaruhi perusahaan farmasi dengan meningkatkan biaya produksi ketika nilai tukar melemah atau pasokan terganggu, tetapi juga berdampak pada sektor kesehatan. Peningkatan biaya produksi obat-obatan dan alat kesehatan menyebabkan biaya perawatan kesehatan yang lebih tinggi, sehingga meningkatkan beban operasional rumah sakit dan fasilitas medis lainnya. Akibatnya, hal ini dapat berdampak negatif pada kinerja keuangan perusahaan di kedua sektor dan nilai perusahaan, karena terkait dengan persepsi investor terhadap kemampuan perusahaan untuk mempertahankan stabilitas dan pertumbuhan di masa depan.

Selain itu, sektor farmasi dan kesehatan juga menghadapi tantangan dari meningkatnya biaya layanan. Menurut laporan dari www.health.detik.com, biaya layanan medis di Indonesia meningkat antara 9% dan 11% setiap tahunnya,

bahkan melampaui pertumbuhan ekonomi nasional. Peningkatan ini disebabkan oleh berbagai faktor, termasuk kenaikan biaya tenaga medis, harga peralatan dan teknologi medis, serta biaya operasional fasilitas kesehatan. Situasi ini telah memberikan beban biaya yang lebih berat pada perusahaan, memaksa mereka untuk menjadi lebih efisien dalam mengelola operasional mereka untuk mempertahankan profitabilitas. Selain itu, kenaikan biaya tersebut juga menyebabkan meningkatnya harga produk dan layanan kesehatan sehingga daya beli masyarakat cenderung menurun. Apabila kondisi ini terus berlangsung, permintaan pasar terhadap produk kesehatan berpotensi melemah dan pada akhirnya dapat mengurangi pendapatan perusahaan yang bergerak di sektor farmasi dan kesehatan.

Di sisi lain, industri farmasi di Indonesia juga menghadapi tantangan besar yang berasal dari faktor reputasi dan regulasi yang semakin ketat. Berdasarkan pemberitaan dari www.reuters.com, Insiden sirup terkontaminasi tahun 2022 merupakan peristiwa serius yang mengguncang kepercayaan publik terhadap sektor farmasi. Insiden ini tidak hanya menimbulkan kekhawatiran publik tetapi juga memberikan tekanan signifikan pada kinerja perusahaan farmasi. Dampaknya meluas, mulai dari peningkatan biaya operasional akibat penarikan produk dan proses pemulihan reputasi hingga biaya hukum yang timbul dari peraturan yang ketat, sehingga penurunan kepercayaan konsumen juga dapat menyebabkan penurunan volume penjualan yang signifikan.

Selama empat tahun terakhir, fenomena yang mengkhawatirkan terkait dengan memburuknya kinerja perusahaan farmasi telah teridentifikasi. Data perusahaan farmasi yang tercatat di BEI memperlihatkan adanya perubahan nilai saham yang cukup besar selama periode tahun 2021 dan 2024. Beberapa perusahaan berhasil meningkatkan nilai perusahaan mereka, bersamaan dengan pertumbuhan pendapatan dan laba bersih yang stabil. Namun, banyak perusahaan lain mengalami penurunan nilai karena peningkatan biaya operasional, kenaikan harga bahan baku, dan meningkatnya persaingan di industri farmasi.

Fenomena ini memperlihatkan adanya hubungan yang erat antara kinerja keuangan dalam menentukan nilai perusahaan. Dalam hal ini, penilaian terhadap

kondisi dan potensi perusahaan sering kali didasarkan pada kemampuan likuiditas, struktur *leverage*, dan tingkat profitabilitasnya. Oleh sebab itu, penelitian mengenai ketiga faktor tersebut menjadi relevan untuk menjelaskan keterkaitannya dengan nilai perusahaan pada sektor farmasi dan kesehatan di Indonesia (Widiantari & Wahyuni, 2021).

Berikut disajikan data perkembangan nilai perusahaan farmasi dan kesehatan yang terdaftar di BEI periode tahun 2021–2024.

Gambar 1.1

Grafik Perkembangan Nilai Perusahaan 2021–2024



Sumber: : www.idx.co.id (Diolah Peneliti, 2026)

Berdasarkan Gambar 1.1, grafik perkembangan nilai perusahaan pada sektor farmasi selama periode 2021–2024 menunjukkan tren yang cenderung menurun. Pada tahun 2021, nilai perusahaan berada pada angka 2,66 yang mencerminkan kondisi perusahaan yang relatif baik. Nilai ini kemudian meningkat menjadi 2,99 pada tahun 2022, yang menunjukkan adanya peningkatan kepercayaan dari investor terhadap kinerja perusahaan.

Namun, pada tahun 2023, nilai perusahaan mulai berkurang menjadi 2,41. Penurunan ini berlanjut secara signifikan pada tahun 2024 hingga mencapai 2,24 sebagai titik terendah selama periode pengamatan. Penurunan bertahap ini menunjukkan melemahnya kinerja perusahaan atau penurunan persepsi pasar terhadap prospeknya. Hal ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan berfluktuasi di awal periode, tetapi secara keseluruhan menunjukkan tren penurunan. Kondisi

ini menjadi penting untuk dikaji lebih lanjut guna mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi penurunan nilai perusahaan tersebut.

Berdasarkan hasil telaah berbagai penelitian sebelumnya, diketahui bahwa terdapat beberapa faktor yang berpengaruh pada nilai perusahaan seperti penelitian oleh Mar'aqonititillah & Setiyono, (2024) menekankan bahwa likuiditas dan profitabilitas adalah variabel yang memengaruhi nilai perusahaan. Penelitiannya menegaskan bahwa likuiditas dan profitabilitas yang tinggi memengaruhi nilai perusahaan. Ini berarti bahwa semakin baik situasi keuangan suatu perusahaan, yang diukur dari likuiditas dan profitabilitasnya, Semakin besar keyakinan investor mengenai kemungkinan masa depan perusahaan.

Temuan tersebut didukung oleh Layin & Saadah, (2023) yang menyatakan bahwa likuiditas berperan penting sebagai indikator keamanan keuangan perusahaan, serta Sasongko & Santoso, (2022) menemukan bahwa ini mengindikasikan bahwa keuntungan memiliki pengaruh besar terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa para investor semakin memperhatikan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. dibandingkan faktor keuangan lainnya.

Namun beberapa penelitian menyatakan berbeda seperti, Penelitian Sudana, (2025) menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh secara signifikan pada nilai suatu perusahaan. Temuan studi menunjukkan bahwa tingkat likuiditas yang tinggi tidak selalu dapat meningkatkan persepsi investor terhadap perusahaan. Hasil serupa juga diperoleh oleh Alamsyah, (2024) yang mencatat bahwa rasio likuiditas tidak memiliki dampak signifikan terhadap nilai perusahaan, karena tingginya likuiditas tidak selalu menunjukkan pemanfaatan aset yang efisien, namun bisa menunjukkan bahwa dana tersebut tidak dimanfaatkan secara maksimal dan oleh karena itu belum mampu memberikan kontribusi untuk meningkatkan nilai perusahaan. Selanjutnya, studi oleh Purnama et al., (2025) menemukan bahwa likuiditas tidak memiliki dampak signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga perubahan tingkat likuiditas tidak dapat dijadikan indikator utama dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Berdasarkan berbagai temuan peneliti sebelumnya, menunjukkan adanya ketidakkonsistenan temuan terkait faktor-faktor yang memengaruhi nilai

perusahaan. Beberapa studi terdahulu seperti Mar'aqonitatillah & Setiyono, (2024), Layin & Saadah, (2023), dan Sasongko & Santoso, (2022) menyatakan bahwa ini akan mempengaruhi likuiditas, *leverage*, dan keuntungan terkait dengan nilai perusahaan, tetapi sejumlah studi lain seperti yang dilakukan oleh Sudana, (2025), Alamsyah, (2024), dan Purnama et al., (2025) menyimpulkan bahwa hal ini tidak berpengaruh.

Berdasarkan fenomena penurunan kinerja nilai perusahaan serta adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu, menunjukkan bahwa masih terdapat celah penelitian yang memerlukan kajian lebih dalam, khususnya berkaitan dengan likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas dengan nilai perusahaan. Menurut *signalling theory*, data keuangan seperti kemampuan membayar utang, struktur modal, dan keuntungan merupakan indikator yang diberikan perusahaan kepada para investor untuk membantu mereka menilai keadaan dan masa depan keuangan perusahaan. Oleh karena itu, sinyal yang baik yang muncul dari kinerja keuangan yang solid dapat meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak pada kenaikan nilai perusahaan. Oleh sebab itu, penelitian ini mengembangkan suatu model penelitian dengan menggabungkan ketiga variabel tersebut sebagai faktor yang berpengaruh pada nilai perusahaan di sektor farmasi dan kesehatan, dengan analisis menggunakan metode regresi data panel yang pengolahannya dilakukan melalui *software* STATA sebagai solusi dalam mengkaji permasalahan penurunan nilai perusahaan.

Kebaruan yang membedakan pada penelitian ini adalah penggunaan perusahaan dari sektor farmasi dan kesehatan sebagai unit analisis, yang jarang diteliti dalam studi-studi sebelumnya. Selain itu penelitian ini dilakukan pada rentang waktu penelitian tahun 2021-2024 dan mayoritas studi yang dilakukan sebelumnya menggunakan pendekatan regresi linier berganda, namun penelitian ini memanfaatkan metode regresi panel yang menggabungkan antara data *cross-section* dan *times series*. Untuk itu judul yang diangkat dalam penelitian ini adalah **“Analisis Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub-Sektor Farmasi dan Kesehatan yang Terdaftar di BEI Periode 2021–2024.”** Penelitian ini diharapkan dapat membantu memahami lebih jelas bagaimana beberapa faktor

keuangan tersebut mempengaruhi nilai perusahaan, serta dapat dijadikan referensi oleh manajemen dan investor dalam membuat keputusan yang lebih tepat di masa depan.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Sub-sektor farmasi dan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024?
2. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Sub-sektor farmasi dan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024?
3. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Sub-sektor farmasi dan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024?
4. Apakah Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Sub-sektor farmasi dan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub-sektor farmasi dan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
2. Untuk menguji pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub-sektor farmasi dan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
3. Untuk menguji pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub-sektor farmasi dan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
4. Untuk menguji pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub-sektor farmasi dan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.

D. Manfaat Penelitian

Adapun penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoretis maupun praktis, sebagai berikut:

1. Teoritis

- a. Memperkaya pemahaman dalam bidang keuangan terutama terkait berbagai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.
- b. Memberikan kontribusi pada pengembangan lebih lanjut teori dan literatur ilmiah tentang pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sehingga dapat dijadikan sebagai referensi atau dasar untuk penelitian lebih lanjut.
- c. Sebagai sarana untuk memperdalam pemahaman tentang hubungan antara likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas dengan nilai perusahaan, khususnya di perusahaan yang berada di sub-sektor farmasi dan kesehatan yang tercatat di BEI
- d. Sebagai sumber referensi dan dasar perbandingan untuk penelitian lebih lanjut tentang topik serupa, baik dengan menambahkan variabel lebih lanjut, memperpanjang periode studi, atau memperdalam analisis di industri lain.

2. Praktis

1. Bagi Perusahaan

Sebagai dasar bagi perusahaan untuk mengembangkan strategi dan membuat keputusan guna mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan. Studi ini bertujuan untuk memperluas pemahaman akademis di bidang keuangan, khususnya mengenai aspek-aspek yang berkontribusi pada perubahan dan peningkatan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Sebagai sumber informasi dalam mengambil keputusan investasi yang lebih rasional dan terukur. Penelitian ini dapat membantu investor dalam menilai kondisi keuangan serta prospek pertumbuhan perusahaan farmasi melalui indikator likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas. Dengan pemahaman tersebut, investor dapat menentukan strategi investasi yang lebih tepat untuk meminimalkan risiko dan memaksimalkan potensi keuntungan.

3. Bagi Masyarakat

Sebagai alat edukasi dan memberikan gambaran umum tentang kondisi industri farmasi dan kesehatan di Indonesia, khususnya mengenai kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Dengan meningkatkan kinerja keuangan dan transparansi informasi perusahaan, masyarakat dapat memperoleh manfaat secara tidak langsung, seperti peningkatan kepercayaan terhadap produk farmasi dan kesehatan dalam negeri serta kontribusinya terhadap pertumbuhan ekonomi negara. Selain itu, masyarakat dapat memperoleh pemahaman yang lebih baik tentang peran strategis sektor farmasi dan kesehatan dalam perekonomian dan kesehatan masyarakat.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustini, R., Vannesa, B., & Musarrofa, E. (n.d.). *Inovasi Teknologi dalam Meningkatkan Efisiensi Operasional Perusahaan*. 1(2025), 19–22.
- Alamsyah, B. U. (2024). *Nilai Perusahaan Farmasi Tahun*. 9(3).
- Ardhana, & Ratnawati. (2024). the Effect of Profitability, Liquidity, and Leverage on Firm Value (Empirical Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange for the Period 2019-2022) Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (S. *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(3), 5582–5589.
- Ari Nugroho, Faizatun, L. P. (2026). *Analisis Dampak Tekanan Sistem Harga E-Katalog Dan Biaya Impor Bahan Baku Terhadap Struktur*. 10(1), 163–169.
- Dewi Putri Nurmaya. (2022). Analisis Rasio Solvabilitas Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada Perusahaan PT Kimia Farma(Persero) Tbk Periode 2018-2020. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Manajemen*, 1(3), 8–9.
- Evi Husnah, I. S. (2021). *Determinasi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi*. 4(1), 81–104. <https://doi.org/10.21070/jas.v4i1.412>
- Faisol dan Sujianto, dan. (2020). *Aplikasi penelitian keuangan dan ekonomi syariah dengan*.
- Ghozali. (2021). (*HD Ia Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Ilham Surianto, Sabarudin, F. (2024). *DALAM MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PT. PUTRA WAJO*.
- Indrayani, L., Tukiran, M., Utami, N. V., Ekonomi, F., & Pamulang, U. (2025). *BAGAIMANA NILAI PERUSAHAAN DAN HARGA SAHAM DIPENGARUHI PREFERENSI RISIKO PERUSAHAAN (A LITERATURE REVIEW) (HOW FIRM VALUATION AND STOCK PRICES ARE AFFECTED BY FIRM RISK PREFERENCES)*. 12(1), 33–40.
- Juliani, R. H. (2021). *INFLUENCE OF PROFIT AND CASH FLOW ON FINANCIAL*. 5, 327–339.
- Julianti, M., Helmi, M., & Mulatsih, E. S. (2024). *ANALISIS LEVERAGE OPERASIONAL DAN LEVERAGE KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2019-2023)*. 9(2), 163–174.

- Kurniasari, A. D., & Laily, N. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 11(5), 1–15.
- Kusumowati, D., & Tere, M. (2025). *Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. 05(01), 29–35.
- Layin, S., & Saadah, N. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA Titik Mildawati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(9), 1–18.
- Mar'aconitatillah, A., & Setiyono, W. P. (2024). Likuiditas Profitabilitas dan Leverage Berpengaruh Signifikan terhadap Nilai Perusahaan di Sektor Farmasi Indonesia. *Sciences and Clinical Pharmacy Research Journal*, 1(2), 16. <https://doi.org/10.47134/scpr.v1i2.2513>
- Mardiansyah, E., Oktaviani, N., Anjeli, S., & Herawati, H. (2025). *Peran Rasio Likuiditas Dalam Menilai Kemampuan Perusahaan Memenuhi Kewajiban Jangka Pendek*. 8, 245–252.
- Nurrahman, C., Aulia Hidayat, S., Khomsatun Janah, N., & Kelpin, S. (2024). PT. Media Akademik Publisher PENGARUH ROA, ROE DAN NPM TERHADAP KINERJA. *Jma*, 2(12), 3031–5220.
- Prayogo, H. R., & Triyonowati. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*.
- Purnama, S. A., Sembiring, F. M., Jenderal, U., & Yani, A. (2025). *FIRM VALUE MEDIATED BY PROFITABILITY*. 8, 2421–2434.
- Putra, M., & Sihono, A. (2025). *Keputusan Investasi , Profitabilitas , Corporate Social Responsibility dan Nilai Perusahaan Sektor Energi di Indonesia*. 13(2), 119–131.
- Rahmawati, R., Suharti, T., & Supramono, S. (2021). Analisis Leverage Untuk Mengetahui Risiko Keuangan Dan Bisnis Pada Perusahaan Ritel. *Manager : Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(3), 259.

- <https://doi.org/10.32832/manager.v2i3.3694>
- Riski Kuniawan, E. G. (2025). *Al-Kharaj : Junal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah Al-Kharaj : Junal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah*. 7, 473–484. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v7i1.5174>
- Sari, V. A. R., & Sudarsi, S. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(3), 5582–5589. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i3.8835>
- Sasongko, A. A. S., & Santoso, B. H. (2022). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 11(10), 1–15. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/4963%0Ahttp://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/4963/4974>
- Sudana, I. P. (2025). *Kinerja keuangan dan nilai perusahaan*. 14(12), 1712–1722.
- Sugiyono, (2023). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Widiantari, N. K., & Wahyuni, A. (2021). Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Vjra*, 10(1), 1165–1182. <https://doi.org/10.30739/istiqro.v11i2.4259>
- Wowor, J. C. J., Morasa, J., Rondonuwu, S., Morasa, J., Ekonomi, F., Akuntansi, J., Wowor, J. C. J., Morasa, J., & Rondonuwu, S. (2021). *Jurnal EMBA Vol . 9 No . 1 Januari 2021 , Hal . 589-599*. 9(1), 589–599.
- Zahro, U., & Mataram, U. (2024). *Jurnal Bisnis Net Volume : 7 No . 2 Desember , 2024 | ISSN : 2621 -3982 ANALISIS KUALITAS PELAPORAN KEUANGAN DAN DAMPAKNYA Jurnal Bisnis Net Volume : 7 No . 2 Desember , 2024 | ISSN : 2621 -3982*. 2, 463–469.
- Zaki, M., & Saiman. (2021). 216-Article Text-691-1-10-20210316. *JIIP-Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 4, 115–118.