

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUBSEKTOR FARMASI TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2023-2025**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat

Guna Mencapai Sarjana Manajemen



DIAJUKAN OLEH :

APRI YESI

NPM. 2201110048

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TRIDINANTI

2026

UNIVERSITAS TRIDINANTI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : APRI YESI
Nomor Pokok/NIRM : 2201110048
Jurusan/Prog. Studi : Manajemen
Jenjang Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR
FARMASI TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2023-2025

Pembimbing Skripsi:

Tanggal 16/07/26 Pembimbing I :  : Mariyam Zuhariah, S.E., M.M.
NIDN : 0222096301

Tanggal 20/07/26 Pembimbing II :  : Nyayu Khairani Putri, S.E., M.Si.
NIDN : 0211029501

019 /PS/DFEB/ 26

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Tanggal 23.107.26



Dr.Hj.Msy.Mikial,SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS.
NIDN : 0205026401

Ketua Program Studi
Tanggal 21.107.26



Dr. Yolanda Veybitha, S.E., M.Si.
NIDN : 0226028303

UNIVERSITAS TRIDINANTI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : APRI YESI
Nomor Pokok/NIRM : 2201110048
Jurusan/Prog. Studi : Manajemen
Jenjang Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR
FARMASI TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2023-2025

Penguji Skripsi:

Tanggal 16/07/26 Ketua Penguji : Mariyam Zanariah, S.E., M.M.
NIDN : 0222096301

Tanggal 20/07/26 Penguji I : Nyayu Khairani Putri, S.E., M.Si.
NIDN : 0211029501

Tanggal 20/07/26 Penguji II : Liliana, S.E., M.Si.
NIDN : 0207125001

019/PS/DFEB/ 26

Mengesahkan:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Tanggal 27/07/26

Ketua Program Studi
Tanggal 21/07/26



Dr. Hj. Misy Mikial, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS.
NIDN : 0205026401

Dr. Yolanda Veybitha, S.E., M.Si.
NIDN : 0226028303

PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Apri Yesi
Nomor Pokok : 2201110048
Angkatan : 2022
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenjang Pendidikan : Strata I (S1)
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR
FARMASI TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2023-2025

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk peniruan yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Palembang, Juni 2026



Apri Yesi

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

*"it's not always easy, but that's life. Be strong because there better days ahead.
You're doing fine, sometimes you're doing better, sometimes you're doing worse.
But at the end it's you, I want you feel yourself grow and just to love yourself"*

~Mark Lee~

"Life will be better after ikhlas"

Kupersembahkan Skripsi ini Kepada:

❖ Allah SWT

❖ My beloved family

❖ My beloved Jeong Jaehyun &

Kim Mingyu

❖ NCT 127

❖ Diriku Sendiri

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT, atas berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **"Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2023-2025"**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridianti Palembang. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa terselesaikannya karya ilmiah ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak.

Dalam penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Prof.Dr.Ir.H.Edizal AE.,M.S.selaku Rektor Universitas Tridianti
2. Ibu Dr. Msy. Mikial, SE, Msi, Ak, CA, CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridianti Palembang.
3. Ibu Dr. Yolanda Vebybtha, SE,M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridianti Palembang.
4. Bapak Dr. Djadmiko Noviantoro, SE,M.Si selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan selama masa studi.

5. Ibu Mariyam Zanariah S.E.,M.M selaku dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan serta mengarahkan guna penyelesaian Skripsi
6. Ibu Nyayu Khairani Putri,S.E.,M.Si selaku dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran guna mengarahkan penulis dalam menyusun Skripsi ini.
7. Seluruh Dosen beserta staf Administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridinanti yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama menepuh studi
8. Yang tercinta ayahku dan ibuku, terimakasih untuk selalu berjuang demi kehidupan sang penulis, mereka memang belum sempat merasakan bangku perkuliahan namun mereka selalu berusaha memberikan pendidikan yang layak untuk penulis. Terimakasih untuk dukungan dan motivasi serta mengajarkan kebaikan hidup untuk penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan studi sampai wisuda. Bapak dan Ibu harus sehat selalu agar bisa selalu ada diperjuangan dan pencapaian hidup penulis.
9. Kakak dan adik-adik tercinta, terimakasih telah menjadi kakak dan adik adik yang baik hidup lebih lama dan bahagia selalu
10. Yang terkasih walau belum pernah jumpa Jeong Jaehyun terimakasih telah mengisi hati penulis dari 2018 sampai sekarang
11. Untuk bestie ku Akbar, Rully, Monic, Cindy, Manda, Agnes Widiya dan team kemut terimakasih atas kebersamaan, semangat dan sukses selalu

12. Last but not least, thank you for myself Apri Yesi, thank you for forgiving very difficult things and daring to make peace with everything. Stay strong, always healthy and happy inside and out.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih banyak memiliki kekurangan. Oleh karena itu penulis dengan kerendahan hati menerima segala kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat, baik bagi penulis secara khusus maupun serta bagi semua pembaca. Aamiin.

Palembang, April 2026

Apri Yesi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN BEBAS PLAGIASI	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
ABSTRAK.....	xiv
RIWAYAT HIDUP.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Kajian Teoritis	10
2.1.1 Pengertian Rasio Keuangan.....	10
2.2 Jenis- jenis Rasio Keuangan	11
2.2.1 Rasio Likuiditas	11
2.2.2 Rasio Profitabilitas	12
2.2.3 Ukuran Perusahaan	14
2.2.4 Nilai Perusahaan	15
2.3 Penelitian Lain yang Relevan	16
2.4 Kerangka Berfikir	19
2.4.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	20
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	20

2.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	21
2.5 Hipotesis.....	22
BAB III METODE PENELITIAN	24
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	24
3.1.1 Tempat Penelitian	24
3.1.2 Waktu Penelitian	24
3.2 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	25
3.2.1 Sumber Data	25
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data	25
3.3 Populasi dan Sampel	26
3.3.1 Populasi	26
3.3.2 Sampel	28
3.4 Rancangan Penelitian	29
3.5 Variabel dan Operasional	29
3.5.1 Variabel	29
3.5.2 Definisi Operasional Variabel	30
3.6 Instrumen Penelitian	31
3.7 Teknik Analisis Data	32
3.7.1 Analisis Statistik	32
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	32
3.7.3 Regresi Linier Berganda	33
3.7.4 Uji Koefisien Korelasi (r)	34
3.7.5 Uji Kofisiensi Determinan ($Uji R^2$)	35
3.8 Hipotesis.....	36
3.8.1 Uji Simultan (Uji F)	36
3.8.2 Uji Parsial (Uji t)	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Hasil Penelitian	39
4.1.1 Sejarah Singkat BEI	39
4.1.2 Visi dan Misi BEI	41

4.1.3 Struktur Organisasi BEI	41
4.1.4 Sejarah Singkat Perusahaan Sampel.....	44
4.1.5 Data Perusahaan subsektor Farmasi	51
4.2 Deskripsi Data Penelitian	52
4.3 Hasil Analisis Data.....	54
4.3.1 Uji Normalitas	55
4.3.2 Uji Multikolinieritas	57
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	57
4.3.4 Uji Autokorelasi	59
4.3.5 Analisis Regresi Linier Berganda.....	61
4.3.6 Koefisien Korelasi	62
4.3.7 Analisis Koefisiensi Determinan (Uji R^2)	63
4.4 Hipotesis	64
4.4.1 Uji Simultan (Uji F)	64
4.4.2 Uji Parsial (Uji t)	66
4.5 Pembahasan Penelitian	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	72
5.1 Kesimpulan	72
5.2 Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN	77

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 1.1 Perbandingan PBV Subsektor Farmasi 2023-2025	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu yang Relevan	17
Tabel 3.1 Jadwal Waktu Penelitian	24
Tabel 3.2 Populasi Peneliti	27
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan	28
Tabel 3.4 Definisi Operasional	30
Tabel 3.5 Interval Koefisien Korelasi	35
Tabel 4.1 Perbandingan PBV Subsektor Farmasi 2023-2025	51
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	55
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	59
Tabel 4.6 Hasil Uji analisis linier berganda	61
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Korelasi	63
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisiensi Determinan	64
Tabel 4.9 Hasil Simultan (Uji F)	64
Tabel 4.10 Hasil Parsial (Uji t)	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir	22
Gambar 4.1 Struktur Organisasi	42
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas	56
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	58

ABSTRAK

APRI YESI. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2023–2025. (Dibawah bimbingan ibu Mariyam Zanariah S.E.,M.M dan ibu Nyayu Khairani Putri S.E.,M.Si).

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor Farmasi terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio*, profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets*, ukuran perusahaan yang diukur dengan *logaritma natural total aset*, serta nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to Book Value*. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan subsektor Farmasi di BEI (12 perusahaan). Sampel dipilih menggunakan purposive sampling menjadi 11 perusahaan (33 observasi pooled data) setelah mengeluarkan Indofarma Tbk (INAF) karena PBV negatif selama 3 tahun berturut-turut yang menunjukkan ekuitas negatif sehingga menjadi *outlier* dan dapat mengganggu normalitas data. Penelitian menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diolah dengan regresi linier berganda. Data diuji asumsi klasik (normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, autokorelasi), serta uji hipotesis simultan (F) dan parsial (t).

Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Pengujian hipotesis menggunakan output SPSS menunjukkan, Hasil penelitian menunjukkan pengaruh simultan signifikan (F Sig.0.007<0.05), parsial Likuiditas tingkat signifikansi sebesar 0,129 > 0,05 artinya hipotesis ditolak dan tidak menunjukkan kalo likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas dengan nilai signifikansi 0,001 < 0,05 menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan untuk ukuran perusahaan nilai signifikan nya 0,610 > 0,05 menunjukkan hipotesis di tolak dan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. korelasi sedang (R0,579), dan determinasi tinggi (R²)=0.267 variasi Y dijelaskan). Persamaan: $Y = 2,422 - 0.003 X^1 + 0.078X^2 - 0.034 X^3$.

Kata Kunci: Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, *Price to Book Value*

ABSTRACT

APRI YESI. The Effect of Liquidity, Profitability, and Firm Size on Firm Value of Pharmaceutical Subsector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2023–2025. (Supervised by Mrs. Mariyam Zanariah, S.E., M.M. and Mrs. Nyayu Khairani Putri, S.E., M.Si.).

This study aims to determine the effect of liquidity, profitability, and firm size on firm value in pharmaceutical subsector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2023–2025. The variables used in this research consist of liquidity measured by the Current Ratio (CR), profitability measured by Return on Assets (ROA), firm size measured by the natural logarithm of total assets, and firm value measured by Price to Book Value (PBV). The population of this study comprised all pharmaceutical subsector companies listed on the IDX (12 companies). The sample was selected using purposive sampling, resulting in 11 companies (33 pooled data observations) after excluding PT Indofarma Tbk (INAF) due to consistently negative PBV for three consecutive years, indicating negative equity. This condition made it an outlier that could disrupt data normality. The study utilized secondary data from annual financial reports, analyzed using multiple linear regression. The data were tested for classical assumptions (normality, multicollinearity, heteroscedasticity, and autocorrelation), as well as simultaneous hypothesis testing (F-test) and partial hypothesis testing (t-test).

The results of the study indicate that liquidity, profitability, and firm size collectively influence firm value. Hypothesis testing using SPSS output shows a significant simultaneous effect (F Sig. $0.007 < 0.05$). Partially, liquidity has a significance value of $0.129 > 0.05$, meaning the hypothesis is rejected and liquidity does not have a significant effect on firm value. Profitability shows a significance value of $0.001 < 0.05$, indicating that profitability has a significant effect on firm value. Meanwhile, firm size has a significance value of $0.610 > 0.05$, so the hypothesis is rejected and firm size does not have a significant effect on firm value. The correlation is moderate ($R = 0.579$), with a coefficient of determination (R^2) of 0.267, meaning 26.7% of the variation in firm value (Y) is explained by the independent variables. The regression equation is: $Y = 2.422 - 0.003X^1 + 0.078X^2 - 0.034X^3$.

Keywords: liquidity, profitability, firm size, firm value, price to book value

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

APRI YESI, Lahir di Dusun II Desa Beringin Makmur 1 kecamatan rawas ilir kabupaten Muratara pada 18 April 2004, anak kedua dari empat bersaudari dari pasangan Bapak Zazili dan Ibu Yanti Yurita.

Menempuh Pendidikan Sekolah Dasar di SDN 04 Bingin Teluk pada tahun 2010-2016, Sekolah Menengah Pertama di SMPN Bingin Teluk pada tahun 2016-2019, Sekolah Menengah Atas di SMAN Bingin Teluk pada tahun 2019-2022, dan selanjutnya memulai pendidikan di Universitas Tridinanti Palembang pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen pada tahun 2022.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Bursa Efek Indonesia (BEI) berperan sebagai *Self-Regulatory Organization* (SRO) yang menyediakan berbagai infrastruktur baik berupa sarana maupun prasarana guna mendukung terselenggaranya aktivitas perdagangan yang berlangsung secara tertib, adil, dan efisien. Selain itu, BEI juga memastikan bahwa seluruh mekanisme pasar dapat diakses secara luas oleh pihak yang berkepentingan sehingga tercipta transparansi dan kepercayaan dalam sistem pasar modal. Dalam konteks ini BEI tidak hanya bertindak sebagai penyelenggara perdagangan, tetapi juga sebagai pengawas yang menjaga integritas pasar. Dengan komitmen tersebut, BEI menargetkan diri untuk menjadi bursa yang memiliki daya saing tinggi di tingkat global sekaligus memiliki kredibilitas yang diakui secara internasional. Dengan visi BEI untuk menciptakan pasar modal yang sehat, dinamis, dan mampu menarik minat investor domestik maupun asing (IDX, 2024).

Nilai perusahaan pada dasarnya merupakan gambaran dari kinerja manajemen dalam mengelola sumber daya yang dimiliki perusahaan, yang kemudian diterjemahkan oleh investor sebagai prospek perusahaan di masa mendatang. Indikator yang umum digunakan untuk menilai perusahaan antara lain, harga saham serta rasio pasar seperti *Price to Book Value* (PBV) yang menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku perusahaan. Dengan demikian, nilai perusahaan tidak hanya menjadi ukuran keberhasilan internal, tetapi juga mencerminkan tingkat kepercayaan eksternal dari investor. Dalam proses pengambilan keputusan investasi, investor perlu melakukan analisis saham secara cermat untuk mengurangi

potensi risiko. Analisis tersebut dapat dilakukan melalui pendekatan teknikal maupun fundamental di mana analisis fundamental lebih memfokuskan pada evaluasi kinerja keuangan perusahaan yang disajikan dalam laporan keuangan tahunan sebagai dasar penilaian yang lebih komprehensif (Ulfah et al., 2024).

Rasio likuiditas yang sering pula disebut sebagai rasio modal kerja digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Penilaian terhadap rasio ini akan menghasilkan dua kondisi utama, yaitu perusahaan dikategorikan likuid apabila mampu memenuhi kewajibannya tepat waktu, dan sebaliknya dikatakan illikuid apabila tidak mampu melunasi kewajiban tersebut. Oleh karena itu, tingkat likuiditas menjadi salah satu aspek penting yang diperhatikan oleh investor dalam menilai stabilitas keuangan perusahaan (Ammy, 2024)

Selain likuiditas, rasio profitabilitas juga memiliki peran penting dalam mengevaluasi kinerja perusahaan, khususnya dalam hal kemampuan menghasilkan laba dalam periode tertentu. Rasio ini tidak hanya mengukur tingkat keuntungan, tetapi juga mencerminkan efektivitas manajemen dalam mengelola sumber daya yang tersedia untuk menghasilkan pendapatan. Tingginya nilai rasio profitabilitas menunjukkan bahwa perusahaan mampu memanfaatkan aset secara optimal untuk menciptakan laba, yang pada akhirnya dapat meningkatkan daya tarik perusahaan di mata investor. Dengan demikian, profitabilitas menjadi indikator penting yang menggambarkan efisiensi operasional sekaligus potensi pertumbuhan perusahaan di masa depan (Septiana & Putri, 2023).

Penelitian yang dilakukan oleh (Yuniarrosy, 2020), dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada

Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2016–2020” menunjukkan bahwa profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR) menunjukkan pengaruh positif namun tidak signifikan, sedangkan ukuran perusahaan terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan skala usaha memiliki kontribusi yang lebih kuat dalam meningkatkan nilai perusahaan dibandingkan dengan likuiditas.

Namun demikian, hasil penelitian yang berbeda diungkapkan oleh (Ulfah et al., 2024), yang menemukan bahwa profitabilitas tetap berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada subsektor Farmasi pada periode 2018–2022, tetapi ukuran perusahaan tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Selain itu, penelitian (Ammy, 2024), mengemukakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara profitabilitas juga tidak signifikan, dan hanya ukuran perusahaan yang berpengaruh signifikan. Perbedaan hasil ini menunjukkan adanya inkonsistensi temuan perusahaan yang dapat disebabkan oleh perbedaan periode penelitian, karakteristik sampel, maupun kondisi ekonomi yang melatarbelakangi penelitian tersebut.

Penelitian lain yang dilakukan oleh (Hajar, 2023) pada periode 2018–2021 menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor Farmasi. Akan tetapi, hasil ini tidak sejalan dengan temuan (Septiana & Putri, 2023) yang menyatakan bahwa likuiditas dan *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, sementara rasio aktivitas dan profitabilitas justru memberikan pengaruh yang signifikan. Perbedaan

hasil tersebut semakin menegaskan bahwa faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan masih menjadi topik yang kompleks dan memerlukan kajian lebih lanjut untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam.

Menurut (Sutalaksana & Kurniawati, 2021), profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas justru berpengaruh negatif dan signifikan, serta *solvabilitas* berpengaruh positif namun tidak signifikan pada perusahaan Farmasi periode 2015–2019. Berdasarkan berbagai penelitian tersebut, peneliti ini kemudian memilih untuk menggunakan variabel likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR), profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA), serta ukuran perusahaan yang dihitung melalui *logaritma* total aset sebagai variabel independen yang diduga memengaruhi nilai perusahaan.

Menurut (Gunawan, Y. J.; Viriany, 2023), *Return on Assets* (ROA) merupakan salah satu indikator penting dalam mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dengan memanfaatkan seluruh aset yang dimiliki. Rasio ini memberikan gambaran menyeluruh mengenai efisiensi atau efektivitas operasional perusahaan, sehingga sering digunakan sebagai tolok ukur kinerja manajemen. Nilai ROA yang positif menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola asetnya secara produktif untuk menghasilkan keuntungan. Semakin tinggi nilai ROA, semakin baik kinerja perusahaan dalam menciptakan laba, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan serta memperkuat kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan di masa depan. Selain profitabilitas, ukuran perusahaan juga menjadi faktor penting yang memengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan mencerminkan besarnya skala operasi yang umumnya diukur

menggunakan *logaritma natural* dari total aset. Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar cenderung memiliki keunggulan dalam hal akses terhadap sumber daya, kemampuan untuk membagi risiko, serta posisi tawar yang lebih kuat dalam menghadapi persaingan pasar. Kondisi ini memungkinkan perusahaan besar untuk lebih stabil dan memiliki prospek pertumbuhan yang lebih baik, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Di sisi lain, likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR) menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Tingkat likuiditas yang terlalu tinggi maupun terlalu rendah dapat memengaruhi persepsi investor, khususnya terkait efisiensi pengelolaan modal kerja, sehingga pada akhirnya turut memengaruhi penilaian terhadap nilai perusahaan (Yuniarrosy, 2020)

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang telah diuraikan, terdapat perbedaan hasil terkait pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan tersebut dapat disebabkan oleh ketidaksamaan periode penelitian, kondisi ekonomi, serta karakteristik perusahaan yang diteliti. Oleh karena itu, dilakukan penelitian lanjutan dengan menggunakan periode terbaru yaitu 2023–2025 agar diperoleh hasil yang lebih relevan dan aktual mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan pada subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2023–2025. Adapun perbandingan PBV yang dapat dilihat pada tabel 1.1 berikut ini:

Tabel 1.1
Perbandingan PBV Pada Perusahaan Subsektor
Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2023-2025

No	Perusahaan	Kode	<i>Price to Book Value</i>		
			2023	2024	2025
1.	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	DVLA	1,11	1,11	1,21
2.	Indofarma Tbk.	INAF	-0,49	-0,34	-0,44
3.	Kimia Farma Tbk.	KAEF	0,64	1,10	0,92
4.	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2,93	2,19	1,78
5.	Merck Tbk.	MERK	2,22	1,89	1,52
6.	Phapros Tbk	PEHA	0,55	0,59	0,58
7.	Pyridam Farma Tbk.	PYFA	1,03	1,53	2,38
8.	Ikapharmindo Putramas Tbk	IKPM	2,09	1,56	1,57
9.	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	5,14	5,03	5,19
10.	Soho Global Health Tbk.	SOHO	2,58	2,92	8,03
11.	Tempo Scan Pacific Tbk.	TSPC	1,08	1,15	1,14
12.	Penta Valent Tbk.	PEVE	1,38	1,69	2,46

Sumbe Data: Data Diolah, 2026.

Berdasarkan Tabel 1.1, dapat dilihat bahwa pada subsektor Farmasi selama periode 2023–2025, beberapa perusahaan mengalami kenaikan, seperti PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO), dan PT Soho Global Health Tbk (SOHO) mampu mempertahankan PBV yang tinggi di atas rata-rata industri. Sedangkan di sisi lain seperti PT Indofarma Tbk. (INAF) justru mengalami penurunan PBV yang drastis, bahkan INAF mencatatkan nilai negatif pada tahun 2023-2025.

Fenomena tersebut menunjukkan adanya ketidakkonsistenan nilai perusahaan pada subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Meskipun berada dalam subsektor yang sama, tidak semua perusahaan mampu mempertahankan nilai perusahaan yang stabil, bahkan beberapa mengalami penurunan signifikan hingga bernilai negatif. Kondisi ini menunjukkan adanya faktor tertentu yang memengaruhi nilai perusahaan, sehingga perlu dilakukan analisis lebih lanjut untuk mengetahui

pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penurunan nilai perusahaan pada beberapa perusahaan Farmasi diduga dipengaruhi oleh kondisi likuiditas yang tertekan. Hal ini menunjukkan bahwa investor cenderung menghindari perusahaan yang memiliki risiko kegagalan memenuhi kewajiban jangka pendek, yang pada akhirnya menurunkan harga pasar saham di bawah nilai bukunya.

Data tersebut juga menunjukkan bahwa perusahaan dengan ukuran perusahaan yang besar cenderung memiliki ketahanan nilai yang lebih baik di mata pasar dibandingkan dengan perusahaan menengah. Kestabilan PBV pada perusahaan besar seperti SIDO mencerminkan kepercayaan pasar terhadap kapasitas aset perusahaan dalam menghadapi gejolak ekonomi.

Dengan adanya fenomena fluktuasi nilai perusahaan serta ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu, penting untuk dilakukan pengujian kembali terhadap faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Dengan demikian, peneliti tertarik untuk menganalisis variabel-variabel yang memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif untuk menguji hubungan antarvariabel. Berdasarkan hal tersebut, peneliti ini mengambil judul

“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2023–2025”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian mengenai latar belakang yang telah dikemukakan sebelumnya, maka peneliti dapat merumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025?
2. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025?
4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui dan menganalisis:

1. Mengetahui pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025.
2. Mengetahui pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025.

3. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
4. Mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis, sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini merupakan wadah untuk mempraktikkan teori-teori selama perkuliahan di Fakultas Manajemen, khususnya Manajemen Keuangan yang berkaitan dengan likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), untuk meningkatkan kinerja keuangan mereka. Dengan mengelola likuiditas, meningkatkan profitabilitas, serta memanfaatkan skala perusahaan guna mengoptimalkan nilai perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan dalam studi manajemen keuangan dan penelitian empiris di sektor manufaktur.

DAFTAR PUSTAKA

- Ammy, B. (2024). *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*. 24(2), 195–207.
- Bursa Efek Indonesia. (2023). *Data dan laporan keuangan perusahaan sektor Farmasi 2023-2025*. <https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/laporankeuangan-dan-tahunan>
- Gardenia, N., Primeri, N., Hamid, M., Tinggi, S., Ekonomi, I., & Wiwaha, W. (2024). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024*. 9(1), 1089– 1097.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS* (Edisi 10). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, Y. J.; Viriany, V. (2023). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*.
- Hajar, S. (2023). *Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021*. 1(3), 174–186.
- Hariatih, H., Kartini, K., & Sundari, S. (2025). *Dampak Return On Asset (ROA), Current Rasio Dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Total Asset Turnoverm Pada Perusahaan Manufaktur Di Pendahuluan*. 8(3), 314– 324.
- Hendra, J., Iqbal, A. M., Alfarabi, M. P., Dina, R., & Ariska, T. O. (2025). *Analisis Rasio Keuangan untuk Menilai Kinerja Perusahaan*. 3.
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan: Pendekatan Rasio Keuangan* (Ed.1, Cet.). Bumi Aksara.
- IDX. (2024). *Laporan Tahunan Bursa Efek Indonesia 2024*. PT Bursa Efek Indonesia.
- Kasmir, K. (2021). *Analisis Laporan Keuangan* (ed. revisi). Rajawali Pers.
- Mardiansyah, E., Oktaviani, N., Anjeli, S., & Herawati, H. (2025). *Peran Rasio Likuiditas Dalam Menilai Kemampuan Perusahaan Memenuhi Kewajiban Jangka Pendek*. 8, 245–252.
- Nugroho, A. (2025). Effect rasio keuangan terhadap kinerja keuangan perusahaan Farmasi BEI. *Progress Jurnal Riset Akuntansi*.
- Pratiwi, S. (2023). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*.

- Setiawan, S. (2025). Analisis kinerja keuangan dengan menggunakan rasio keuangan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*.
- Septiana, I., & Putri, V. (2023). *PENGARUH LIKUIDITAS LEVERAGE DAN PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK*. 9(2019), 40–56.
- Sugiyono. (2021). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2022). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2023). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Susanti, R. (2024). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang Farmasi BEI. *EMBA Journal*.
- Syafitri, Y., & Aryani, D. S. (2022). *Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur*.
- Ulfah, F. S., Qomari, N., & Istanti, E. (2024). *Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2022*. 4, 113–123. <https://doi.org/10.46821/benchmark.v4i2.442>
- USM Farmasi. (2022). *Pengaruh CR, DER, TATO terhadap ROA perusahaan Farmasi BEI*. Digilib UIN SGD.
- Wardana, R. (2025). Pengantar rasio keuangan: konsep, aplikasi, dan implikasi bagi investasi. *Jurnal Manajemen Keuangan*.
- Yuniarrosy Rezza Maulidiyah. (2020). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di bei tahun 2016-2020*. 1–16.
- Zujeny, K. F., Andriyani, I., Zanariah, M., & Nargis, L. (2022). *Pengaruh Likuiditas , Leverage , Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Subsektor Semen Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020*. 10(2), 959–968.