

Journal of Accounting and Management's Student (JAM'S)

<https://journals.unikal.ac.id/index.php/jams>

Analisis Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Pada sektor farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2020 – 2023)

Windy Romadhoni Fitroh¹ Dwi Susilo²

¹ Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pekalongan
windyromadhoni@gmail.com

ARTICLE INFO

Article history:

Received: 4 July 2025

Received in revised form: 5 January 2026

Accepted: 31 January 2026

Keywords: Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Return on Assets, Price to Book Value.

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of Capital Structure, Liquidity, and Profitability on Firm Value. The population in this study includes companies in the pharmaceutical sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2020–2023. The sampling technique used in this study is purposive sampling. The sample consists of 11 companies, with a total of 44 data observations. This research employs multiple linear regression analysis and t-tests. Based on hypothesis testing results, it is found that the Debt to Equity Ratio (X1) has a positive and significant effect on Price to Book Value (Y), the Current Ratio (X2) has a positive and significant effect on Price to Book Value (Y), while the Return on Assets (X3) has a negative and insignificant effect on Price to Book Value (Y).

PENDAHULUAN

Perkembangan perekonomian global yang semakin kompleks menuntut perusahaan untuk memiliki strategi bisnis yang unggul agar mampu bersaing secara berkelanjutan (Siti Nurjanah & Ceacilia Srimindarti, 2023). Dalam praktiknya, perusahaan tidak hanya berfokus pada pencapaian laba jangka pendek, namun juga perlu menjaga kesinambungan usaha serta meningkatkan nilai perusahaan dalam jangka panjang (Murni et al., 2019). Nilai perusahaan menjadi salah satu indikator penting dalam menilai kinerja keuangan dan daya tarik perusahaan bagi investor, yang umumnya tercermin dari harga pasar saham. Beberapa faktor yang diyakini memiliki pengaruh penting terhadap nilai perusahaan di antaranya adalah struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas. Struktur modal yang optimal dapat membantu perusahaan menekan biaya modal dan meningkatkan kepercayaan investor (Yuliani, 2021). Di sisi lain, likuiditas yang baik menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan menjadi sinyal stabilitas keuangan (Dewi & Rahyuda, 2020). Profitabilitas mencerminkan efisiensi manajemen dalam mengelola aset untuk menghasilkan laba (Harun & Jeandry, 2018 dalam Iman et al., 2021), yang secara langsung berdampak pada persepsi pasar terhadap prospek perusahaan.

Fokus penelitian ini pada perusahaan sub-sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020–2023. Industri ini mengalami tekanan signifikan selama pandemi

COVID-19, mulai dari fluktuasi permintaan hingga transformasi teknologi industri 4.0 dan konsep Pharma 5.0 ([Money.Kompas.com](https://money.kompas.com); [IDNFinancials.com](https://idnfinancials.com); [News.Detik.com](https://news.detik.com)). Di tengah tantangan tersebut, terjadi penurunan nilai perusahaan yang tercermin dari penurunan rata-rata Price to Book Value (PBV), meskipun pada saat yang sama terdapat perubahan pada struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas. Beberapa research Gap, pada penelitian-penelitian terdahulu yang sudah dilakukan mengenai faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan, dimana hasil yang dipaparkan tidak konsisten. Beberapa variabel berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan beberapa variabel dalam penelitian yang lain tidak berpengaruh, yaitu sebagai berikut : Terkait dengan pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, penelitian dari (Iriyanti et al., 2022) dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Industri Otomotif Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. Menyebutkan bahwa struktur modal (DER) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV), sedangkan penelitian dari (Krisnando & Novitasari, 2021) dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020. Mengemukakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Terkait dengan pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan, penelitian dari (Dewi & Rahyuda, 2020) dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan sektor industri barang konsumsi di BEI. Menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara penelitian lainnya dari (Ndruru et al., 2020) dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur tahun 2015-2017. Menyebutkan bahwa likuiditas memberikan dampak positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Terkait dengan pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan, penelitian dari (Febiyanti & Anwar, 2022) dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi terhadap perusahaan properti dan real estate. Menyebutkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara hasil penelitian dari (Anisa et al., 2022) dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Menyebutkan bahwa profitabilitas memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2020–2023. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2020–2023. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2020–2023. Sedangkan tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di BEI tahun 2020–2023. Menganalisis pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di BEI tahun 2020–2023. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di BEI tahun 2020–2023.

MATERI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Teori sinyal atau *signaling theory* menurut (Cahyani & Sitohang, 2020) Teori sinyal menjelaskan pentingnya manajemen memberikan sinyal kepada pemilik untuk mengurangi asimetri informasi. Kurangnya informasi dari perusahaan dapat menyebabkan pihak luar menilai perusahaan secara rendah.

Teori Agensi menurut (Brigham & Houston, 2011) Teori agensi menjelaskan adanya perbedaan kepentingan antara pemegang saham dan manajemen. Pemegang saham fokus pada peningkatan nilai perusahaan, sedangkan manajemen cenderung mementingkan kepentingan pribadi (kompensasi, keamanan kerja).

Nilai Perusahaan merupakan nilai saat ini dari arus kas atau pendapatan yang diharapkan bisa diterima di masa mendatang (Sudana, 2011). Struktur modal mencerminkan keseimbangan antara utang dan ekuitas yang digunakan perusahaan dalam pembiayaan. Struktur modal yang optimal dapat menurunkan biaya modal, mengurangi risiko keuangan, serta meningkatkan daya tarik investor dan nilai perusahaan (Brigham & Houston, 2019). Penelitian empiris mendukung hal ini, seperti yang ditemukan oleh (Krisnando & Novitasari, 2019) dan (Alifian & Susilo, 2024), yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. H1: Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. Tingkat likuiditas yang terlalu tinggi dapat menandakan kurang optimalnya alokasi aset lancar untuk investasi produktif (Indasari & Yadnyana, 2018). Penelitian dari (Saputri & Giovanni, 2021) dan (Riki et al., 2022) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena dana yang menganggur dapat menghambat pertumbuhan nilai perusahaan. H2: Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba, yang mencerminkan efisiensi pengelolaan aset dan meningkatkan kepercayaan investor (Sakhowi & Mahirun, 2011). Penelitian (Iman et al., 2021) dan (Anisa et al., 2022) membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, karena laba tinggi mendorong kenaikan harga saham dan nilai perusahaan. H3: Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini merupakan penelitian korelasi dengan metode *purposive sampling*. Metode penelitian kuantitatif adalah proses penelitian yang dilakukan dengan menggunakan angka sebagai alat dalam menganalisis keterangan mengenai suatu hal yang ingin diketahui (Nurhayati, 2019). Purposive sampling merupakan metode pemilihan sampel yang didasarkan pada kriteria atau pertimbangan khusus yang telah ditetapkan sebelumnya (Sugiyono, 2017:85). Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2023 yang berjumlah 13 perusahaan. Rumus menentukan sampel dalam penelitian ini yaitu menggunakan metode *purposive sampling* terpilih sebanyak 44 sampel dalam periode selama 2020-2023. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan sumber data yang diperoleh dari media internet yaitu www.idx.co.id. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Statistik Deskriptif, Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas, Uji Multikolineritas, Uji Heteroskedastisitas, Uji Autokorelasi) Uji F, Analisis Regresi Linier Berganda, Uji Hipotesis t dengan menggunakan software SPSS 20.

HASIL DAN PEMBAHASAN

HASIL

1. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif merupakan nilai statistik yang memberikan gambaran berdasarkan nilai minimum dan maksimumnya, nilai rata-rata dan standar deviasi dari masing-masing variable (Abdullah, 2015). Berikut adalah tabel hasil uji analisis statistik deskriptif:

Tabel 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	43	-2.30	1.52	-.4286	.98590
CR	44	2.78	6.35	5.3400	.66521
ROA	36	-4.61	3.26	-.3830	2.59987
PBV	43	-2.41	3.25	.6353	1.23312
Valid (listwise)	N 36				

Sumber : Data diolah, SPSS 20 (2025)

Berdasarkan hasil pengolahan data diatas diketahui bahwa jumlah data ada 36, yang mana awalnya data pengamatannya berjumlah 44. Adanya peneliti melakukan outlier karena nilai suatu data penelitian memiliki nilai yang ekstrem sehingga dapat mempengaruhi hasil. Pada penelitian ini peneliti mengeleminasi data outlier sebanyak 8 data, sehingga jumlah sampel (N) menjadi 36 data yang berasal dari perusahaan sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2023. Masing-masing variabel akan dijabarkan sesuai dengan hasil data pada tabel 4.6, sebagai berikut: *Debt to Equity Ratio*, hasil statistik menunjukkan nilai minimum DER dari perusahaan yang menjadi sampel penelitian yakni sebesar -2,30 dan nilai maksimumnya yakni 1,52. Nilai mean atau rata-rata DER nya sebesar -0,4286. Sedangkan nilai DER dari nilai standar deviasinya yakni 0,98590 yang memperlihatkan variasi pada variabel DER. *Current Ratio*, hasil statistik menunjukkan nilai minimum CR dari perusahaan yang menjadi sampel penelitian yakni sebesar 2,78 dan nilai maksimumnya yakni 6,35. Nilai mean atau rata-rata CR nya sebesar 5,3400. Sedangkan nilai CR dari nilai standar deviasinya yakni 0,66521 yang memperlihatkan variasi pada variabel CR. *Return on Assets*, hasil statistik menunjukkan nilai minimum ROA dari perusahaan yang menjadi sampel penelitian yakni sebesar -4,61 dan nilai maksimumnya yakni 3,26. Nilai mean atau rata-rata ROA nya sebesar -0,3830. Sedangkan nilai ROA dari nilai standar deviasinya yakni 2,59987 yang memperlihatkan variasi pada variabel ROA. *Price to Book Value*, hasil statistik menunjukkan nilai minimum PBV dari perusahaan yang menjadi sampel penelitian yakni sebesar -2,41 dan nilai maksimumnya yakni 3,25. Nilai mean atau rata-rata PBV nya sebesar 1,23312. Sedangkan nilai PBV dari nilai standar deviasinya yakni 0,6353 yang memperlihatkan variasi pada variabel PBV

2. Uji Hipotesis t

Tujuan uji parsial untuk menentukan apakah setiap variabel independen memiliki efek signifikan secara statistik pada masing-masing variabel dependen. Tolak H1 bila tingkat signifikansinya $> 0,05$, kemudian sebaliknya diterimanya H1 diterima bila nilai signifikansinya $< 0,05$.

**Tabel 2 Hasil Uji Hipotesis t
Coefficients^a**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1					
(Constant)	-1.248	.697		-1.790	.081
DER	.645	.232	.552	2.774	.008
CR	.005	.002	.498	2.446	.019
ROA	-.005	.029	-.030	-.184	.855

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data diolah, SPSS 20 (2025)

Berdasarkan hasil pengolahan data diatas menunjukkan hasil uji hipotesis sebagai berikut: Berdasarkan output SPSS, menunjukkan DER memiliki nilai sig. senilai 0,008. Sehingga dinyatakan nilai signifikansi DER $0,008 < 0,05$ yang artinya bahwa DER berpengaruh positif signifikan terhadap PBV, maka H1 pada penelitian ini diterima. Berdasarkan output SPSS, menunjukkan CR memiliki nilai sig. senilai 0,019. Sehingga dinyatakan nilai signifikansi CR $0,019 < 0,05$ yang artinya bahwa CR berpengaruh positif signifikan terhadap PBV, maka H2 pada penelitian ini diterima. Berdasarkan output SPSS, menunjukkan ROA memiliki nilai sig. senilai 0,855. Sehingga dinyatakan nilai signifikansi ROA $0,855 > 0,05$ yang artinya bahwa ROA berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap PBV, maka H3 pada penelitian ini ditolak.

PEMBAHASAN

pengaruh Debt to Equity Ratio (X1) terhadap Price to Book Value (Y)

Berdasarkan hasil uji parameter individu bahwa nilai probabilitas variabel debt to equity ratio memiliki nilai signifikansi sebesar 0,008. Dimana nilai ini lebih kecil dibandingkan dengan batas kritis 0,05. Sehingga dinyatakan bahwa debt to equity ratio memiliki pengaruh secara signifikan terhadap price to book value jika diujikan secara individu.

Debt to Equity Ratio merupakan rasio leverage yang mengindikasikan pengelolaan modal perusahaan yang bersumber dari utang yang pada saatnya harus dibayar Kembali (Ritonga et al., 2021). Sehingga ketika rasio ini semakin besar melebihi 100% maka perusahaan semakin meningkatkan nilai utangnya melebihi ekuitas yang dimiliki sehingga akan semakin meningkat beban yang dimiliki perusahaan terhadap pihak kreditur (Sari et al., 2021). Dimana hal ini dapat membahayakan perusahaan karena pengelolaan utang ini sangat berisiko dalam jangka panjang dan dapat menyebabkan perusahaan mengalami kebangkrutan. Hal ini dikarenakan rasio ini merupakan perbandingan antara utang jangka panjang terhadap jumlah modal yang dimiliki oleh perusahaan (Manurung & Sandora, 2017).

Berdasarkan hasil uji hipotesis maka hipotesis H1 pada penelitian ini dapat diterima. Hal ini dikarenakan nilai sig. lebih kecil dibandingkan batas kritis 0,05, yang menunjukan adanya pengaruh debt to equity ratio terhadap price to book value. Sehingga besar kecilnya pengelolaan utang atas ekuitas yang dilakukan oleh perusahaan dalam mengendalikan tingkat

leverage maka akan mempengaruhi nilai valuasi perusahaan yang perhitungannya melibatkan total ekuitas yang dimiliki. Hal ini juga didukung oleh hasil penelitian yang dilakukan (Krisnando & Novitasari, 2021) dan (Alifian & Susilo, 2024) yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Current Ratio (X2) terhadap Price to Book Value (Y)

Berdasarkan hasil uji parameter individu di atas menunjukkan bahwa nilai probabilitas variabel current ratio memiliki nilai signifikansi sebesar 0,019. Dimana nilai ini lebih kecil dibandingkan dengan batas kritis 0,05. Sehingga dinyatakan bahwa current ratio memiliki pengaruh secara signifikan terhadap price to book value jika diujikan secara individu.

Current ratio merupakan rasio perbandingan antara item neraca yang lebih spesifik yakni aset lancar dengan hutang lancar. Perhitungan ini digunakan untuk menilai apakah perusahaan memiliki kondisi likuiditas yang baik untuk membayar utang yang akan segera jatuh tempo sehingga tidak membebani operasional perusahaan dalam menjalankan bisnisnya (Tarigan & Puspita, 2017). Ketika nilai current ratio semakin tinggi maka likuiditas perusahaan semakin baik dalam mencakup liabilitas jangka pendeknya sehingga meningkatkan keamanan margin of safety pihak kreditor (Fadila et al., 2022). Sedangkan price to book value mencerminkan valuasi perusahaan yang menggunakan perhitungan perbandingan antara harga saham pasaran dengan nilai buku usaha. Sehingga valuasi yang muncul mencerminkan kondisi yang lebih realistis dalam menilai seberapa mahal perusahaan tersebut dibandingkan harga saham yang beredar di bursa saham.

Berdasarkan hasil uji hipotesis maka hipotesis H2 pada penelitian ini dapat diterima. Hal ini dikarenakan nilai sig. lebih kecil dibandingkan batas kritis 0,05, yang menunjukkan adanya pengaruh current ratio terhadap price to book value. Sehingga besar kecilnya pengelolaan utang atas ekuitas yang dilakukan oleh perusahaan dalam mengendalikan tingkat leverage maka akan mempengaruhi nilai valuasi perusahaan yang perhitungannya melibatkan total ekuitas yang dimiliki. Hal ini juga sejalan oleh hasil penelitian yang dilakukan (Saputri & Giovanni, 2021) dan (Riki et al., 2022) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Return on Asset (X3) terhadap Price to Book Value (Y)

Berdasarkan hasil uji parsial, nilai probabilitas variabel Return on Asset (X3) sebesar 0,855, yang berarti lebih tinggi dari batas kritis signifikansi 5% (0,05). sehingga dapat disimpulkan bahwa ROA berpengaruh tidak signifikan terhadap PBV, maka H3 pada penelitian ini ditolak.

Return on Asset (ROA) merupakan rasio profitabilitas yang mengukur seberapa besar laba yang diperoleh perusahaan dari penggunaan asetnya (Anggraini et al., 2020). Semakin tinggi rasio ROA, maka menunjukkan semakin efektif perusahaan dalam memanfaatkan aset untuk menghasilkan keuntungan (Magia et al., 2012). Di sisi lain, Price to Book Value (PBV) menggambarkan seberapa besar pasar menilai perusahaan dibandingkan dengan nilai bukunya. Rasio PBV yang tinggi menandakan saham dinilai overvalued, sementara PBV rendah menunjukkan saham undervalued.

Namun, hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya oleh (Iman et al., 2021) dan (Anisa et al., 2022), yang menemukan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV. Ketidaksesuaian hasil ini diduga karena pada periode penelitian ini, rata-rata ROA perusahaan mengalami penurunan, yang mencerminkan rendahnya efektivitas dalam

pengelolaan aset untuk menghasilkan laba. Penurunan efektivitas ini berpotensi menurunkan minat investor dan menyebabkan harga saham tidak mencerminkan nilai buku secara proporsional, sehingga tidak terjadi peningkatan PBV. Selain itu, faktor-faktor eksternal seperti kondisi ekonomi makro, tingkat suku bunga, dan sentimen pasar juga dapat memengaruhi hubungan antara ROA dan PBV.

Dengan demikian, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa meskipun ROA secara teori dapat meningkatkan PBV, dalam kondisi tertentu pengaruh tersebut bisa tidak signifikan, sebagaimana ditemukan dalam penelitian ini.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang sudah diuraikan sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut : Debt to equity ratio (X1) berpengaruh positif dan signifikan terhadap price to book value (Y). Hal ini dapat dilihat dari hasil koefisien sebesar 0,552 dan nilai signifikansi yang diperoleh variabel debt to equity ratio (X1) sebesar $0,008 < 0,05$. Current ratio (X2) berpengaruh positif dan signifikan terhadap price to book value (Y). Hal ini dapat dilihat dari nilai koefisien sebesar 0,498 dan nilai signifikansi yang diperoleh variabel current ratio (X2) sebesar $0,019 < 0,05$. Return on asset (X3) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap price to book value (Y). Hal ini dapat dilihat dari nilai koefisien sebesar -0,030 dan nilai signifikansi yang diperoleh variabel return on asset (X3) sebesar $0,855 > 0,05$.

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan. Pertama, terdapat variabel yang tidak signifikan memengaruhi nilai perusahaan, sehingga perlu dilakukan penelitian lanjutan dengan sampel, periode waktu, atau tambahan variabel yang berbeda. Kedua, hanya menggunakan pendekatan kuantitatif yang hanya berfokus pada data angka, sehingga tidak dapat menjelaskan secara mendalam faktor-faktor kualitatif seperti kualitas manajemen, kepemimpinan, atau kondisi pasar yang bersifat subjektif. Ketiga, penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2020-2023. Sehingga hasilnya tidak bisa digeneralisasikan untuk sektor industri lainnya.

Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam menganalisis informasi keuangan perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi, agar dapat meminimalkan risiko dan memaksimalkan imbal hasil. Bagi perusahaan, peningkatan kinerja keuangan terutama pada rasio DER, CR, dan ROA menjadi penting dalam menarik kepercayaan investor. Sedangkan bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk memperluas cakupan sampel, menambah variabel keuangan lain, serta mempertimbangkan sektor industri yang berbeda guna memperoleh hasil yang lebih komprehensif dan relevan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. (2015). Statistik Deskriptif & Regresi Linear Berganda dengan SPSS. Semarang: Semarang University Press.
- Afni, C. N., Meliza, & Ayuningrum, A. P. (2023). Nomor 01. Maret 2023. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pekalongan. In Jurnal Ekonomi dan Bisnis (Vol. 26). www.jurnal.unikal.ac.id/index.php/jebi
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. Owner, 8(1), 46–55. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1914>
- Anggraini, Hari Dwi, Miftahuddin Miftahuddin, and Ahmad Prayudi. 2020. "Pengaruh Return on Asset (Roa) Dan Return on Equity (Roe) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan

- Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2011-2018.” Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI) 1(2):106–11. [doi: 10.31289/jimbi.v1i2.393](https://doi.org/10.31289/jimbi.v1i2.393)
- Anisa, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverages. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4, 321. <https://doi.org/10.47476/reslaj.v4i2.707>
- Arifianto, M., & Chabachid, M. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks Lq-45 Periode 2011-2014). *Diponegoro Journal Of Management*, 5(1), 1–12. <https://doi.org/10.47476/reslaj.v4i2.707>
- Aulia, T. Z., & Riyandi, M. (2018). pengaruh return on assets, debt to equity ratio, price earning ratio dan firm-size terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori indeks lq-45 di bursa efek indonesia. www.icamel.co.id
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019) . *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.
- Brigham, EF, & Houston, JF (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11, Buku 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyani, A. C., & Sitohang, S. (2020). pengaruh perputaran modal kerja, likuiditas, dan solvabilitas terhadap profitabilitas. *Sonang Sitohang Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.
- Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). pengaruh profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sektor industri barang konsumsi di bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1252. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i04.p02>
- Fadila, Nabiya Saski, and Sunartiyo Sunartiyo. 2022. “Pengaruh Return on Asset Dan Current Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio Di Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana* 10(3):650–60. [doi: 10.35137/jmbk.v10i3.800](https://doi.org/10.35137/jmbk.v10i3.800)
- Fahmi. (2014). *Analisa Kinerja Keuangan*. Bandung : Alfabeta.
- Febiyanti, T. I., & Anwar, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi terhadap Perusahaan Properti dan Real Estate. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1784–1794. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1090>
- Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Dan SPSS*. 1st ed. Yogyakarta: Deepublish.
- Harun, S., & Jeandry, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Likuiditas Dan Size terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 5(2), 122–137. <https://ejournal.unkhair.ac.id/index.php/trust/article/view/960/718>
- Heri. (2016). *Financial Ratio for Business*. Jakarta: PT Gramedia.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Penerbit PT Grasindo.
- Hery. (2017). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: Grasindo.
- Himawan, H. M. (2020). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang go public di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 9(1).

- Iman, C., Sari, F. N., Pujiati, N., Ekonomi, F., Bisnis, D., Budi, U., & Jakarta, L. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika*, 19(2). <https://doi.org/10.31294/jp.v17i2>
- Indasari, A. P., & Yadnyana, I. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas , Growth Opportunity , Likuiditas , Dan Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 22, 714–746. <https://doi.org/10.24843/EJ.2018.v22.i01.p>
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2). <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>
- Iriyanti, D., Murni, S., & Untu, Victoria. N. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Industri Otomotif Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal EMBA*, 10(4), 557–567.
- Jaya, Sandy. (2020). “Pengaruh Ukuran Perusahaan (Firm Size) dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI).” *Jurnal Manajemen Motivasi* 16 (1): 38. <https://doi.org/10.29406/jmm.v16i1.2136>
- Kasmir. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir. (2016). Pengantar Manajemen Keuangan. Jakarta.
- Kasmir. (2017). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Cetakan Kesepuluh. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71–81. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Magia, Christian Asron, and Rita Widayanti. 2012. “Pengaruh Return on Asset, Return on Equity Dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham.” *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis* 12(2):55–62.
- Manurung, Mastiur Sandora. 2017. “Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Profitabilitas, Kinerja Keuangan.”
- Maulidina, R. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018 .
- Muhammad Nur Abdi & Muhammad Hidayat (2016). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Risiko Investasi terhadap Perusahaan Farmasi yang Listing di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Economix Volume 4 Nomor 1 Juni 2016*.
- Murni, Y., Oktaviarni, F., & Suprayitno, B. (2019). pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Ndruru, M., Silaban, P. B., Sihaloho, J., Manurung, K. M., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh likuiditas, Leverage, Dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur tahun 2015-2017 . *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3), 390–405.
- Nurhayati, Siti. (2019). Metodologi Penelitian Praktis. Pekalongan: Unikal Press.
- Putu, N., Yuniastri, A., Dewa, I., & Kumalasari, P. D. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS.
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .
- Rahmawati, D. E., & Sapari, S. (2021). struktur aset terhadap struktur modal. *Sapari Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.
- Raningsih, N. K., Gede, L., & Artini, S. (2018). pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan corporate social responsibility sebagai variabel moderasi (vol.7).

- Riki, M., Tubastuvi, N., Darmawan, A., & Rahmawati, I. Y. (2022). Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 5(1), 62–75. <https://doi.org/10.22219/jaa.v5i1.19409>
- Ritonga, Syarifah Aini, Ihsan Effendi, and Ahmad Prayudi. 2021. “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Consumer Goods Di BEI.” *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)* 2(2):86–95. [doi: 10.31289/jimbi.v2i1.383](https://doi.org/10.31289/jimbi.v2i1.383)
- Sakhowi, Akhmad., and Mahirun. (2011). *Manajemen Keuangan*. Perpustakaan Universitas Pekalongan.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Competence : Journal of Management Studies*, 15(1), 90–108.
- Sari, Dian Permata, Wan Suryani, and Hesti Sabrina. 2021. “Pengaruh Debt To Asset Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018.” *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)* 2(1):72–80. [doi: 10.31289/jimbi.v2i1.484](https://doi.org/10.31289/jimbi.v2i1.484)
- Siregar, M. E. S., Dalimunthe, S., & Trijuniyanto, R. S. (2019). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 10(2), 356–385. <https://doi.org/10.21009/JRMSI.010.2.07>
- Siti Nurjanah, & Ceacilia Srimindarti. (2023). pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *current: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 4(1), 62–71. <https://doi.org/10.31258/current.4.1.62-71>
- Subramanyam, K. R. (2017). *Analisa laoran keuangan (Edisi kese)*. Salemba Empat: Jakarta.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. In Erlangga. <https://doi.org/10.1145/2505515.2507827>
- Sudiani, N., & Darmayanti, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4545–4547.
- Sudibyo, N. D. K., & Rita, M. R. (2021). Determinan Peluang Investasi di Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019. **Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 10(1), 78-92.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D (25 th ed.)*. ALFABETA.
- Suharli, Michell. (2006). “Studi Empiris Terhadap Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Go Public di Indonesia.” Maksi.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi (F. M (Ed.))*. Penerbit Andi.
- Suranto, V., & Walandouw, S. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 1031–1040. <https://doi.org/10.35794/emba.v5i2.16059>
- Tarigan, Juwita Puspita Br. 2017. “pengaruh current ratio (cr) dan debt to equity ratio (der) terhadap harga saham pada pt fast food indonesia tbk yang terdaftar di bursa efek indonesia periode tahun 2011-2017.” *Economics and Business Faculty*.
- Thomas, P. (2011). *Dasar-Dasar Keuangan*. Semarang: Unnes Press.
- Tumangkeng, M. F. (2018). Pengaruh Struktur Modal , Pertumbuhan Perusahaan , Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 16.
- Weston, JF, & Copeland, TE (2010). *Manajemen Keuangan* . Jakarta: Binarupa Aksara.

- Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. Jurnal Ilmu Manajemen, 10(2), 111.
<https://doi.org/10.32502/jimn.v10i2.3108>
- Yuliani, R. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Keuangan dan Perbankan, 15(2), 98-110.