

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan *Sales Growth* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di IDX IC Tahun 2018-2022)

Tri Putra Triadji¹, Dwi Urip Wardoyo²

¹ Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Telkom, Indonesia, triputra@student.telkomuniversity.ac.id

² Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Telkom, Indonesia, dwiurip@telkomuniversity.ac.id

Abstrak

Nilai perusahaan menjadi cermin bagi keberhasilan perusahaan. Nilai tersebut dapat dilihat dari bagaimana harga sahamnya. Nilai ini turut sebagai indikator bagi investor dalam menilai keberhasilan perusahaan. Perusahaan dengan nilai tinggi tentunya akan meningkatkan minat investor dalam berinvestasi. Hal ini dikarenakan saham berharga tinggi menjadi peningkat nilai perusahaan serta menciptakan kesejahteraan lebih tinggi bagi investornya. Pada penelitian ini indikator yang digunakan sebagai pengukurnya ialah *Price to book value*. Studi yang dilakukan ditujukan dalam mencari tahu pengaruh dari Profitabilitas, Likuiditas serta *Sales growth* terhadap nilai perusahaan. Kategori sekaligus populasi yang digunakan ialah perusahaan sub sektor Farmasi *listing* di IDX IC selama 2018-2022. Sampel ditarik melalui teknik *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria, sampel penelitian ini memiliki jumlah perusahaan sebanyak 7 dengan periode 5 tahun. Dengan demikian penelitian ini memiliki unit observasi sebesar 35. Metode analisisnya digunakan regresi data panel dan menggunakan aplikasi *E-views* versi 12. Hasil dari studi menemukan Profitabilitas, Likuiditas serta *Sales Growth* bersamaan memberikan pengaruh untuk nilai perusahaan. Secara parsial, variabel profitabilitas berpengaruh positif untuk Nilai perusahaan. Sebaliknya, temuan terhadap likuiditas dan *Sales growth* ialah tidak berpengaruh untuk Nilai Perusahaan.

Kata Kunci-likuiditas, nilai perusahaan, profitabilitas, *sales growth*

Abstract

Firm value is a mirror for the success of the company. This value can be seen from how the share price is. This value is also an indicator for investors in assessing the success of the company. Companies with high value will certainly increase investor interest in investing. This is because high-priced shares increase the value of the company and create higher welfare for its investors. In this study, the indicator used as a measure is Price to book value. The study conducted was aimed at finding out the effect of Profitability, Liquidity and Sales growth on firm value. The category as well as the population used are pharmaceutical sub-sector companies listed on IDX IC during 2018-2022. The sample was drawn through purposive sampling technique. Based on the criteria, this research sample has a total of 7 companies with a period of 5 years. Thus this study has 35 observation units. The analysis method used panel data regression and used the E-views version 12 software. The findings of the study found that Profitability, Liquidity and Sales Growth together have an influence on firm value. Partially, the profitability variable has a positive effect on firm value. In contrast, the findings on liquidity and sales growth are that they have no effect on firm value.

Keywords-firm value, liquidity, profitability, sales growth

I. PENDAHULUAN

Nilai perusahaan ialah pandangan para investor pada tingkat keberhasilan manajerial perihal pengelolaan sumberdaya perusahaannya (Piristina & Khairunnisa, 2019). Nilai perusahaan kerap dihubungkan dengan harga sahamnya. Pada umumnya harga saham ini dilihat berdasarkan *closing price*-nya. Harga ini adalah nilai saham tersebut di pasar, misalnya pada Bursa Efek Indonesia (Nabila Bernandes & Suprihadi, 2020).

Studi yang dikerjakan memproksikan nilai perusahaan berdasarkan indikator PBV. Indikator ini disebut juga Price to Book Value dimana perhitungannya ialah membandingkan harga pasar dengan nilainya di bukusaham perusahaan (Sumaryati & Tristiarini, 2018). Dengan harga saham dapat diperoleh dari Bursa Efek, dan nilai buku saham diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Pemilihan rasio PBV ditujukan sebagai indikator mencari tahu kapabilitas modal

perusahaan dalam penciptaan nilai perusahaan. Selain itu, dapat digunakan pada perusahaan yang memiliki *earnings* negatif (Nabila Bernandes & Suprihhadi, 2020).

Faktor yang harus diperhitungkan yaitu profitabilitas, likuiditas dan *sales growth*. Profitabilitas yang baik akan lebih baik pada nilai perusahaan dan meningkatkan keuntungan perusahaan. likuiditas yang baik dan meningkat maka akan memperbaiki kualitas nilai perusahaan. *Sales growth* yang baik dan meningkat maka akan memperbaiki kualitas nilai perusahaan.

II. TINJAUAN LITERATUR

A. Teori Dasar

1. Teori Sinyal

Ini merupakan cara mengirimkan informasi melalui sinyal kepada konsumen atau calon investor dalam menganalisa suatu laporan keuangan. Dengan adanya teori sinyal, investor bisa mengetahui perusahaan berkualitas baik melalui pengiriman sinyal pada investor (Arianti, 2022). Pelaporan keuangan merupakan salah satu bentuk sinyal sinyal karena perusahaan melaporkan secara sukarela mengenai kondisi perusahaan saat ini. Pemberian informasi akuntansi akan meminimalisir ketidaksesuaian informasi antara pihak manajemen dan investornya (Nainggolan & Karunia, 2022).

2. Nilai Perusahaan

Mencapai nilai tinggi menjadi bagian dari tujuan. Hal ini karena mencerminkan perusahaan mampu menarik minat para investor untuk berinvestasi, dan mampu memakmurkan investor di perusahaan tersebut (Dwiastuti et al., 2019). Kekayaan suatu perusahaan dan pemegang saham dapat tercermin dari nilainya di *market* sebagai gambaran hasil pengambilan keputusan pendanaan, investasi, serta manajemen aset. Dengan memiliki peluang investasi yang baik akan menjadi pertanda terhadap bertumbuhnya aset di masa depan. Dengan demikian, peningkatan pada nilai perusahaan akan terwujud (Piristina & Khairunnisa, 2019)

Price to Book Value (PBV) melihat keadaan nilai saham, termasuk kategori undervalued dengan nilai PBV dibawah 1 atau overvalued dengan nilai PBV diatas 1. Perusahaan dengan nilai PBV yang rendah atau undervalued, dapat dikatakan kurang baik untuk investasi jangka Panjang. Hal ini karena mengindikasikan turunnya kinerja perusahaan tersebut. Saat ini, perusahaan go publik yang baik pada umumnya mempunyai rasio PBV di atas 1. Ini artinya adalah bahwa nilai perusahaan di *market* melampaui nilai bukunya. Kian meningkatnya rasio PBV, mencerminkan badan usaha tersebut berhasil dalam meningkatkan nilai perusahaan serta kemakmuran pemegang saham (Anggraini & MY, 2021).

$$PBV = \frac{\text{Harga Pasar saham}}{\text{Book Value}}$$

3. Profitabilitas

Ini menggambarkan kapabilitas perusahaan dalam memperoleh keuntungan. Keberadaannya menjadi daya tarik yang paling diamati. Alasannya ialah bahwa profitabilitas merupakan ukuran kesuksesan manajerial dalam mengelola dana dari investor. Mengevaluasi kinerja manajerial dari masalah hingga kini serta melihat prospek masa depan dapat diketahui melalui rasio keuangannya. Rasio keuangan sendiri ialah angka yang dihasilkan dari hasil pembagian suatu nilai terhadap nilai lainnya. Melakukan analisa rasio keuangan menjadi suatu cara untuk melihat apa yang menjadi kekuatan serta kelemahan perusahaan. Analisa ini disebut dengan ROA. Cara menghitungnya ialah dengan melihat dari laporan keuangannya, kemudian dihitung menggunakan rumus (Amin et al., 2022)

$$ROA = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total aset}}$$

4. Likuiditas

Menurut (Ariyanto & Jayaputra, 2018), likuiditas merupakan rasio mengenai kapabilitas perihal sejauhmana kesanggupan suatu badan usaha melakukan pembayaran hutang jangka pendek. Semakin tinggi nilai rasio likuiditas mencerminkan kinerja perusahaan optimal memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Gunawan, 2018). Tingginya rasio likuiditas mencerminkan adanya ketersediaan pendanaan untuk operasi perusahaan dan membayarkan dividen. Hal tersebut dapat menjadi prospek positif oleh investor untuk berinvestasi sebab dianggap perusahaannya berkinerja bagus. Hal ini pada akhirnya akan mempertinggi harga saham serta nilai perusahaan tersebut. Namun, semakin rendah nya nilai likuiditas merupakan salah satu tanda bahwa perusahaan terindikasi mengalami masalah keuangan yang mengakibatkan kebangkrutan.

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Aset lancar}}{\text{Kewajiban lancar}}$$

5. Sales Growth

Pertumbuhan penjualan adalah pertumbuhan penjualan tahunan. Penjualan perusahaan dapat menurun atau meningkat. Pertumbuhan penjualan yang meningkat akan memungkinkan perusahaan untuk meraup keuntungan yang besar. Pertumbuhan penjualan adalah pertumbuhan penjualan tahunan. Pendapatan bisnis dapat menurun atau meningkat. Meningkatkan pertumbuhan penjualan yang diikuti dengan laba akan menghasilkan bisnis untung besar. Rumusnya ialah:

$$\text{Sales growth} = \frac{\text{Sales}_t - \text{Sales}_{t-1}}{\text{Sales}_{t-1}}$$

B. Kerangka Pemikiran

1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas menggambarkan kapabilitas dalam meningkatkan laba terhadap seluruh aspek sumberdayanya. Jika kapabilitas dan sumber daya tidak di dukung oleh manajemen perusahaan maka tidak dapat menutupi beban dan kewajiban perusahaan. Jika kemampuan dan sumber daya didukung oleh manajemen perusahaan dengan baik maka memberikan dampak bagi perusahaan.

Berdasarkan paparan diatas, dapat diperkirakan profitabilitas memberikan pengaruh positif untuk nilai perusahaan. Dengan adanya dukungan manajemen maka akan lebih baik pada kinerja perusahaan dan meningkatkan keuntungan perusahaan. Temuan tersebut sejalan hasil studi terdahulu oleh (Wardoyo et al., 2022), yakni menyatakan Profitabilitas memberika pengaruh. Hal ini karena manajemen setiap perusahaan cerdas dalam mengelola investasinya dengan baik, dan investasi tersebut dapat meningkatkan keuntungan dan profitabilitas perusahaan. Hal tersebut selaras studi terdahulu oleh (Wardoyo et al., 2022) serta Safitry et al., (2022), yakni menjelaskan profitabilitas memberikan pengaruh ke arah yang sama secara nyata.

2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Meminjam pendefinisian yang disampaikan dalam (Nabila Bernandes & Suprihadi, 2020), likuiditas ialah rasio mengenai kapabilitas perihal sejauhmana kesanggupan suatu badan usaha melakukan pembayaran hutang jangka pendek yang segera jatuh tempo. Badan usaha yang likuidmemiliki 39 kondisi keuangan yang baik, karena badan usaha tersebut telah dapat membayar hutangnya tepat waktu. Semakin tinggi tingkat likuiditas suatu perusahaan berarti merupakan peluang yang bagus bagi pihak pemegang saham, karena mencerminkan kinerja perusahaan optimal perihal pemenuhan pembayaran hutangnya, sehingga akan mempertinggi harga sahamnya serta nilai perusahaannya (Gunawan, 2018)

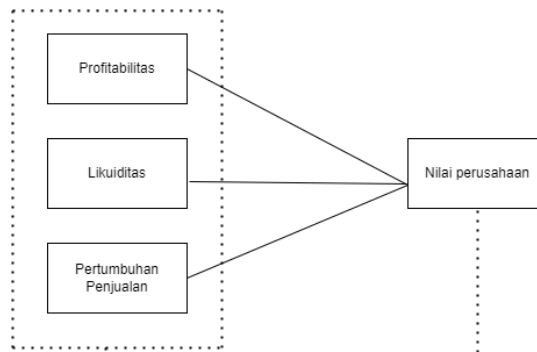
Studi ini menggunakan *current ratio* atau rasio lancar. Ini menunjukkan kapabilitas badan usaha dalam membayar hutangnya dengan aktiva lancar dimiliki perusahaan. Semakin besar nilai persentase *current ratio*, artinya perusahaan mempunyai rasio likuiditas yang baik. Hal ini menjadi sinyal positif oleh investor atas posisi keuangan perusahaan serta mempertinggi *value* perusahaan. Temuan tersebut sejalan dengan penelitian terdahulu yakni pada (Nabila Bernandes & Suprihadi, 2020) dan penelitian (Gunawan, 2018) bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Alasannya ialah kas berkemampuan optimal berpengaruh terhadap kemampuan liabilitas jangka pendek.

3. Pengaruh Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut (Dewi & Sujana, 2019) penjualan yang meningkat menunjukkan berhasilnya investasi suatu perusahaan pada periode terdahulu serta bisa menjadi prediksi bagi pertumbuhan yang akan datang. Keterkaitan pertumbuhan penjualan dengan nilai perusahaan bisa diketahui melalui bertambahnya volume penjualan. Keadaan yang menunjukkan peningkatan jumlah penjualan tersebut maka memungkinkan perusahaan akan memperoleh peningkatan laba. Hal ini akan meminimalisir biaya yang dibebankan untuk aktivitas operasional. Dalam penelitian ini, pertumbuhan penjualan diukur dengan sales growth. Dengan tingginya tingkat sales growth suatu perusahaan dapat menjadi sinyal positif bagi pihak pemegang saham agar menanamkan modalnya yang juga akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hal ini sejalan dengan penelitian (Dewi & Sujana, 2019) dan didukung oleh penelitian (Putri & Rahyuda, 2017) yang menemukan pertumbuhan penjualan memengaruhi kea rah positif untuk nilai perusahaan. Karena kian tinggi tingkat bertumbuhnya penjualan dapat membuat pihak investor menanamkan modalnya di perusahaan yang akan

menambah pendapatan serta mendorong perusahaannya untuk melakukan ekspansi usaha yang akan meningkatkan nilai perusahaan



Gambar 1 Kerangka Pemikiran
Sumber : Data diolah (2023)

Keterangan :

Pengaruh Secara Simultan : -----

Pengaruh Secara Parsial : —————→

C. Hipotesis Penelitian

H1.1 : Profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan

H1.2 : Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

H1.3 : Likuiditas secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

H1.4 : Pertumbuhan Penjualan secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

III. METODOLOGI PENELITIAN

Studi ini menganalisa data melalui analisis kuantitatif. Analisisnya dilakukan memakai statistik deskriptif terhadap data profitabilitas, likuiditas dan *sales growth*. Setiap variabelnya dideskripsikan dengan skala rasio. Studi ini menggunakan *E-Views 12*. Peneliti menganalisis data menggunakan regresi data panel.

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Statistik Deskriptif

Tabel 3.1 Hasil Statistik Deskriptif

Keterangan	Nilai Perusahaan	Profitabilitas	Likuiditas	<i>Sales Growth</i>
Mean	2.45355	0.36532	2.73996	0.06171
Max	4.65852	1.73313	5.44603	0.62293
Min	0.64524	0.00614	0.00149	-0.35086
Std.Deviasi	1.23885	0.47643	1.36289	0.15972
Observasi	35	35	35	35

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa hasil pengujian statistik deskriptif pada keempat variabel dalam penelitian ini selama periode lima tahun secara keseluruhan. Nilai *Mean* pada variabel profitabilitas ialah 0,36532. Pada variabel likuiditas ialah 2,73996. Kemudian, pada variabel *sales growth* ialah 0,06171, serta pada variabel nilai perusahaan sebesar 2,45355.

B. Analisis Regresi Data Panel

Tabel 3.2 Hasil Uji *Common Effect Model*

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/21/23 Time: 02:52
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 7
 Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.358856	0.449097	3.025751	0.0050
X1	5.518534	2.620201	2.106149	0.0434
X2	0.204740	0.168055	1.218296	0.2323
X3	0.788306	1.184746	0.665380	0.5107
R-squared	0.280312	Mean dependent var	2.453554	
Adjusted R-squared	0.210665	S.D. dependent var	1.238846	
S.E. of regression	1.100647	Akaike info criterion	3.136884	
Sum squared resid	37.55413	Schwarz criterion	3.314638	
Log likelihood	-50.89547	Hannan-Quinn criter.	3.198244	
F-statistic	4.024736	Durbin-Watson stat	0.891897	
Prob(F-statistic)	0.015779			

Berdasarkan hasil pengujian diatas maka dapat dirumuskan model regresi data panel yang dapat menggambarkan pengaruh variabel bebas, yaitu:

$$Y = 1.358856 + 5.518534 \cdot X1 + 0.204740 \cdot X2 + 0.788306 \cdot X3$$

Keterangan :

Y: Nilai Perusahaan

X1: Profitabilitas

X2: Likuiditas

X3: *Sales Growth*

C: Konstanta

Penjelasan persamaan regresi data panel sebagai berikut :

1. Nilai konstanta yakni 1.358856, yang berarti jika tidak ada variabel Profitabilitas, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan, berarti variable dependen Nilai Perusahaan meningkat 1 satuan.
2. Nilai Koesfisien Profitabilitas ialah 5.518534. Apabila variabel bebas lainnya tetap serta profitabilitas meningkat 1 satuan, berarti Nilai Perusahaan terjadi peningkatan 5.518534. Demikian pula jika terjadi keadaan yang sebaliknya, yakni profitabilitas menurun 1 satuan dengan independent variable lainnya tetap, berarti variabel dependennya terjadi penurunan 5.518534.
3. Nilai Koesfisien Likuiditas ialah 0.204740. Apabila variabel bebas lainnya tetap serta likuiditas meningkat 1 satuan, berarti Nilai Perusahaan terjadi peningkatan 0.204740. Demikian pula jika terjadi keadaan yang sebaliknya, yakni likuiditas menurun 1 satuan dengan independent variable lainnya tetap, berarti variabel dependennya terjadi penurunan 0.204740.
4. Nilai Koesfisien Pertumbuhan Penjualan ialah 0.788306, Apabila variabel bebas lainnya tetap serta pertumbuhan penjualan meningkat 1 satuan, berarti Nilai Perusahaan terjadi peningkatan 0.788306. Demikian pula jika terjadi keadaan yang sebaliknya, yakni pertumbuhan penjualan menurun 1 satuan dengan independent variable lainnya tetap, berarti variabel dependennya terjadi penurunan 0.788306

C. Pengujian Hipotesis Simultan (Uji F)

Tabel 3.3 Hasil Uji Simultan (Uji F)

R-squared	0.280312	Mean dependent var	2.453554
Adjusted R-squared	0.210665	S.D. dependent var	1.238846
S.E. of regression	1.100647	Akaike info criterion	3.136884
Sum squared resid	37.55413	Schwarz criterion	3.314638
Log likelihood	-50.89547	Hannan-Quinn criter.	3.198244
F-statistic	4.024736	Durbin-Watson stat	0.891897
Prob(F-statistic)	0.015779		

Pada tabel diatas, dapat menggambarkan pengujian hipotesis simultan yang didapatkan berdasarkan hasil dari nilai Probabilitas *F-statistic*. Probabilitas *F-statistic* pada penelitian ini $0,015779 < 0,05$ dengan hasil tersebut, dikatakan secara simultan Profitabilitas (X1), Likuiditas (X2), dan Pertumbuhan Penjualan (X3) memberikan pengaruh untuk Nilai Perusahaan (Y). Dalam hal ini, variabel terikat adalah badan usaha sub sektor farmasi yang *listing* di BEI tahun 2018–2022.

D. Pengujian Hipotesis Parsial (Uji T)

Tabel 3.4 Hasil Uji Parsial (Uji T)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.358856	0.449097	3.025751	0.0050
X1	5.518534	2.620201	2.106149	0.0434
X2	0.204740	0.168055	1.218296	0.2323
X3	0.788306	1.184746	0.665380	0.5107

Berdasarkan nilai yang diperoleh berdasarkan uji parsial, terdapat hasil yang dijabarkan, yaitu:

- Variabel Profitabilitas (X1) terhadap Nilai Perusahaan menunjukkan probabilitas senilai 0,0434. Angka tersebut berada di bawah signifikansi 0,05. Yang berarti H_{a2} di terima, yang menandakan Profitabilitas (X1) memberikan pengaruh signifikan positif untuk Nilai Perusahaan.
- Variabel Likuiditas (X2) terhadap Nilai Perusahaan menunjukkan probabilitas senilai 0,2323. Angka tersebut melampaui signifikansi 0,05. Yang berarti H_{a3} di tolak, yang menandakan bahwa Likuiditas (X2) tidak memengaruhi secara nyata untuk Nilai Perusahaan.
- Variabel Pertumbuhan Penjualan (X3) terhadap Nilai Perusahaan menunjukkan probabilitas senilai 0,5107. Angka tersebut melampaui signifikansi 0,05. Yang berarti H_{a4} di tolak, yang menandakan bahwa Pertumbuhan Penjualan (X3) tidak memengaruhi secara nyata untuk Nilai Perusahaan.

E. Pembahasan

1. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Sales Growth* Terhadap Nilai Perusahaan

Dari tabel 3.3, dapat diketahui pengaruh simultan dari variabel bebas. Dalam hal ini, ditemukan hasil pengujian *f* bernilai *probability (f-statistic)* 0,015779. Nilai tersebut berada di bawah taraf signifikansi 0,05. Dengan demikian, seuruh variabel bebas yang diikutsertakan memiliki pengaruh signifikan untuk nilai perusahaan. Dalam hal ini, perusahaan yang dimaksud ialah badan usaha sub sektor farmasi *listing* di IDX IC tahun 2018-2022. Sementara, *adjusted R-squared* 0,210665. Nilai tersebut berarti variabel independen yang terdiri dari profitabilitas, likuiditas dan *sales growth* mampu mempengaruhi dan menjelaskan nilai perusahaan sebesar 21,01%.

2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Dari pengujian di atas sudah dilakukan pada pengujian parsial, hasil tersebut dapat menggambarkan bahwa pada variabel profitabilitas berprobabilitas 0,0434. Nilai ini berada di bawah taraf signifikansi 0,05 serta berkoefisien regresi 0,5518534. Dari hasilnya, diperoleh kesimpulan variabel Profitabilitas (X1) memberikan pengaruh positif signifikan untuk variabel dependen Nilai Perusahaan. Hasil ini mendukung hipotesa yang sudah dikemukakan.

Dari hasil ini diketahui bahwa profitabilitas akan memengaruhi nilai perusahaan ke arah yang sama. Apabila terjadi peningkatan keuntungan di tiap periode maka sinyal positif ini akan membuat investor tertarik menanamkan modalnya di perusahaan. Sebaliknya, apabila perusahaannya tidak dapat menghasilkan return yang tinggi maka akan membuat investor kurang tertarik menanamkan modalnya sebab rendahnya profitabilitas memberikan sinyal negatif. Keadaan ini memaksa manajerial mencari modal yakni melalui menarik investor untuk berinvestasi. Temuan dari studi ini selaras studi yang sudah dilakukan (Kolang et al., 2019) yang mengemukakan Profitabilitas memberikan pengaruh positif nyata untuk Nilai Perusahaan.

3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan pengujian pada uji parsial, dapat menggambarkan bahwa pada variabel Likuiditas berprobabilitas 0,2323. Nilai ini melampaui signifikansi 0,05. Berdasarkan hasil tersebut dapat diperoleh kesimpulan bahwa Likuiditas (X2) tidak memberikan pengaruh untuk variabel dependen. Hasil ini tidak dapat mendukung hipotesis yang sudah dikembangkan.

Pengaruh ini dikarenakan current ratio ialah indikator yang menunjukkan perbandingan aktiva saat ini terhadap hutang saat ini. Jika ditemukan bahwa tingkat aktiva lancar yang tersedia cukup banyak artinya terdapat modal yang tidak dimanfaatkan. Hal ini mengindikasikan perusahaan belum optimal mengelola aktiva lancarnya. Pengelolaan aktiva lancar yang kurang optimal menurunkan pengoptimalan kesejahteraan pemegang saham.

Hasil dari penelitian sejalan studi sebelumnya sudah diteliti oleh (Kadek et al., 2016), yakni mengemukakan variabel Likuiditas tidak memberikan pengaruh Nilai Perusahaan.

4. Pengaruh Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut pengujian yang sudah dilakukan pada pengujian parsial, hasil tersebut dapat menggambarkan bahwa pada variabel Pertumbuhan Penjualan berprobabilitas 0,5107. Nilai ini berada di bawah taraf signifikansi 0,05. Berdasarkan temuan tersebut dapat diperoleh kesimpulan, yakni secara parsial Pertumbuhan Penjualan (X3) tidak memberikan pengaruh untuk variabel Nilai Perusahaan (Y). Hasilnya ialah tidak dapat mendukung hipotesis yang sudah dikembangkan.

Pertumbuhan penjualan memengaruhi bagaimana investor memiliki persepsi atas nilai perusahaannya. Hal ini dikarenakan pendapatan yang diterima setiap periode ialah nilai yang belum dikurangi biaya operasionalnya. Pertumbuhan penjualan yang besar juga belum tentu memiliki laba yang besar bisa juga terjadi penurunan laba dikarenakan laba tidak hanya dari penjualan bisa juga dari penjualan non operasi atau pendapatan investasi dan juga tidak konsisten pertumbuhan penjualan dapat berdampak bagi nilai perusahaan.

Temuan ini selaras studi sebelumnya sudah diteliti (Romadhina & Andhityara, 2021), yakni mengemukakan variabel Pertumbuhan Penjualan tidak memengaruhi pengungkapan Nilai perusahaan.

V. KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Studi dilakukan dengan arah mencari tahu dampak dari variabel Profitabilitas, Likuiditas, serta Pertumbuhan Penjualan untuk variabel Nilai Perusahaan di badan usaha sub sektor Farmasi *listing* pada IDX IC 2018-2022. Penelitian ini terdapat sampel sebanyak 7 perusahaan selama 5 tahun periode penelitian sehingga mendapatkan 35 unit observasi. Berdasarkan analisis regresi data panel serta pengujiannya menggunakan perangkat Eviews 12, maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

Hasil Statistik Deskriptif

1. Variabel Nilai Perusahaan yang diperhitungkan dengan PBV, kesimpulannya ialah pada variabel Nilai Perusahaan bersifat berkelompok atau tidak bervariasi.
2. Variabel Profitabilitas diperhitungkan dengan *Return On Asset*, menunjukan besaran bahwa pada variabel Profitabilitas bersifat tidak berkelompok atau bervariasi.
3. Variabel Likuiditas diperhitungkan memakai *Current Ratio* menunjukan sebuah kesimpulan, yakni pada variabel Likuiditas bersifat berkelompok atau tidak bervariasi.
4. Variabel Pertumbuhan Penjualan menggunakan perbandingan penjualan perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang dan menunjukkan kesimpulan bahwa pada variabel Pertumbuhan Penjualan bersifat tidak berkelompok atau bervariasi.
1. Nilai probabilitas F-statistic pada penelitian ini $0,015779 < 0,05$. Artinya ialah secara simultan Profitabilitas (X1), Likuiditas(X2) serta Pertumbuhan Penjualan (X3) berpengaruh untuk Nilai Perusahaan (Y) di badan usaha sektor Farmasi *listing* pada IDX IC pada tahun 2018-2022. Dengan adjusted R-squared 0,210665 atau sebesar 21,01%. Hasil ini menyimpulkan yakni dari model keseluruhan variabel uji dapat dikatakan layak (Fit). Independent variable Profitabilitas (X1), Likuiditas (X2), serta Pertumbuhan Penjualan (X3) dapat mempengaruhi variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan (Y) sebesar 21,01% serta sisanya tidak tercakup dalam studi ini.
2. Hasil pengujian secara parsial variabel Profitabilitas (X1) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai perusahaan yang berarti semakin tinggi Profitabilitas maka Nilai perusahaan akan semakin tinggi.
3. Hasil pengujian secara parsial variabel Likuiditas (X2) secara parsial tidak berpengaruh terhadap Nilai perusahaan yang berarti likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4. Hasil pengujian secara parsial variabel Pertumbuhan Penjualan (X3) secara parsial tidak berpengaruh terhadap Nilai perusahaan yang berarti Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

1. Aspek Teoritis

Diharapkan hasil studi berguna sebagai referensi dalam bidang akademik pengetahuan dalam bidang penelitian sejenis. Penulis menyarankan untuk penelitian selanjutnya agar mengambil variabel diluar variabel Likuiditas dan Sales growth dimana dalam penelitian ini variabel tersebut tidak memengaruhi variabel dependennya. Serta diharapkan untuk menggunakan dan menambah variabel independen diluar penelitian ini, dikarenakan kontribusi dalam variabel independen pada penelitian ini hanya dapat menjelaskan Nilai Perusahaan sebesar 21,01%

2. Aspek Praktik

- a. Bagi Investor, penulis memberikan saran kepada para investor dalam melakukan investasi kepada suatu perusahaan tidak banyak mempertimbangkan aspek dari sisi Penjualan suatu perusahaan namun juga memperhatikan tingkat Profitabilitas.
- b. Bagi Perusahaan, Peneliti mengharapkan hasil studi memberikan manfaat bagi perusahaan dalam memerhatikan sejumlah faktor pemengaruh dalam menaikkan nilai saham perusahaan. Dengan adanya dukungan pengelolaan keuangan yang baik maka akan lebih baik hasil laporan keuangannya yang akan dilihat investor dalam menilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ai, J., Indriyani, D., & Yuliandhari, W. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Umur Perusahaan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Ekonomi*, 6(1), 1559–1568. <https://doi.org/10.33197/JABE.VOL6.ISS1.2020.466>
- Alfani, Z. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Ukuran Dewan Komisaris, dan Komite Audit Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020).
- Amin, A., Syafaruddin, Muslim, M., & Adil, M. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, dan Rasio Aktivitas terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Mirai Management*, 7(3), 32–60. <https://doi.org/10.37531/MIRAI.V7I2.2285>
- Andari, J., & Yuliandhari, W. S. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure, Komisaris Independen, Net Profit Margin Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *EProceedings of Management*, 7(3). <https://openlibrarypublications.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/13867>
- Andelline, S., & Widjaja, I. (2018). Pengaruh Working Capital Turnover, Total Asset Turnover, Asset Growth Dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama Tahun 2013-2016. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 2(2). <https://doi.org/10.24912/JMBK.V2I2.4829>
- Angraini, D., & MY, A. S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Management & Accounting Expose*, 2(1), 1–9. <https://doi.org/10.36441/mae.v2i1.92>
- Arianti, B. F. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845>
- Ariyanto, S., & Jayaputra, V. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Indonesia yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018). *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952., 3(Mi), 5–24. <https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf>
- Azzahra, L. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial Dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Tingkat Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Studi Pada Perusahaan Agrikultur, Pertambangan, Dan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2018-2019). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 9(2).
- Bougie, S. dan. (2017). No Title. *Metode Penelitian Untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*, 6.
- Cahyaningsih, C., & Dela Mustapa, F. (n.d.). *The Influence of Institutional Ownership, Liquidity, and Risk Minimization on Corporate Social Responsibility Disclosure*.
- Dewi, I. A. P. T., & Sujana, I. K. (2019). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 26(1), 85. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p04>
- Dolontelide, C. M., & Wangkar, A. (2019). Pengaruh Sales Growth Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 3039–3048. <https://doi.org/10.35794/EMBA.V7I3.24055>

- Dwi Urip Wardoyo, O., Dwi Ramadhanti, A., Ummu Annisa, D., Akuntansi, J., & Ekonomi dan Bisnis, F. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Tax Avoidance. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 1(4), 388–396. <https://doi.org/10.53625/JUREMI.V1I4.907>
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137–146. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16841>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25*. Gunawan, I. (2018). *The Effect Of Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, Profitability And Liquidity On Company Value (Study At Manufacturing Companies Listed On Indonesia Stock Exchange 2014-2016)*.
- Iswajuni, I., Soetedjo, S., & Manasikana, A. (2018). Pengaruh Enterprise Risk Management (Erm) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 275–281. <https://doi.org/10.30871/Jama.V2i2.942>
- Iswati, A. M., Ani, H. N., & Nataliawati, R. (2020). *Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020) The Influence Of Profitability And Sales Growth On Company Value With Company Size As (Study On*.
- Kadek, N., Sudiani, A., Putu, N., & Darmayanti, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 245861. <https://www.neliti.com/id/publications/245861/>
- Komang, N., Astuti, B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 390411. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.V08.I05.P25>
- Krisnawati, A., Yudoko, G., & Ros Bangun, Y. (2016). Modeling An Effective Corporate Social Responsibility Based on Systems Theory and Management Functions: A Case Study in Indonesia. *Qualitative Research Conference (QRC)*.
- Luciana, L., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2022). Analisis Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Perusahaan Dimasa Pandemi Covid-19. *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 3(3), 1497–1504. <https://doi.org/10.37385/MSEJ.V3I3.587>
- Muhammadiyah Jember, U., Ukuran Perusahaan, P., Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Rizqia Muharramah, D., & Zulman Hakim, M. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis*, 0(0), 569–576. <https://doi.org/10.32528/PSNEB.V0I0.5210>
- Nabila Bernandes, A., & Suprihadi, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages di BEI Periode (2014-2018). *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(6), 1–20. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3067>
- Nainggolan, Y. T., & Karunia, E. (2022). Leverage, corporate governance dan profitabilitas sebagai determinan earnings management. *Akuntabel*, 19(2), 420–429. <https://doi.org/10.30872/jakt.v19i2.10752>
- Napitupulu, R. B. et al. (2021). No Title. *Penelitian Bisnis Teknik Dan Analisa Data Dengan SPSS – STATA – EVIEWS. Medan: Madenatera*.
- Nugroho, R. M., & Widiastara, A. (2019). Pengaruh Dewan Direksi Berdasarkan Gender, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan Periode 2015-2017. *SIMBA : Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi*, 1(0). <http://prosiding.unipma.ac.id/index.php/SIMBA/article/view/1156>
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & 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>
- Piristina, F. A., & Khairunnisa, K. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 11(1), 123–136. <https://doi.org/10.17509/Jaset.V11i1.16620>
- Putri, N. M. D. R., & Rahyuda, H. (2017). Pengaruh Tingkat Financial Literacy Dan Faktor Sociodemografi Terhadap Perilaku Keputusan Investasi Individu. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 3407–3434. <https://doi.org/10.24843/Eeb.2017.V06.I09.P09>
- Rahayu, S. (2020). Analisis Struktur Modal Dalam Meningkatkan Profitabilitas Pada Pt. Perkebunan Nusantara Iv (Persero) Medan Oleh. In *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (Vol. 13, Issue April).

- Romadhina, A. P., & Andhityara, R. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Penjualan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jisamar (Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research)*, 5(2), 358–366. <https://doi.org/10.52362/JISAMAR.V5I2.455>
- Safitry, F., Indra, A. Z., & Agustina, Y. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Dewan Komisaris, dan Leverage terhadap Pengungkapan Social Responsibility. *Review of Applied Accounting Research*, 2(2), 1–13.
- Sekaran. (2017). No Title. *Metode Penelitian Untuk Bisnis*.
- Sembiring, M. (2019). Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas Dan Perputaran Persediaan Untuk Menilai Kinerja Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Akuntansi Bareleng*, 4(1), 75–85. <https://doi.org/10.33884/JAB.V4I1.1489>
- Sharabati, A. A. A. (2018). Effect of corporate social responsibility on Jordan pharmaceutical industry's business performance. *Social Responsibility Journal*, 14(3), 566–583. <https://doi.org/10.1108/SRJ-12-2016-0221/FULL/PDF>
- Shenurti, E., Erawati, D., & Nur Kholifah, S. (2022). Analisis Return on Asset (ROA) , Return on Equity (ROE) dan Corporate Social Responsibility (CSR) yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 19(01), 01–10. <https://doi.org/10.36406/jam.v19i01.539>
- Slamet, M. R., Wulandari, F., & Amalia, D. (2019). Penilaian Pengamanan Teknologi Pada Sistem Pembelajaran Elektronik Menggunakan Indeks Keamanan Informasi Di Politeknik Negeri Batam. *Journal Of Applied Business Administration*, 3(1), 162–171. <https://doi.org/10.30871/jaba.v3i1.1305>
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sumaryati, A., & Tristiarini, N. (2018). *The Influence of Cost of Equity on Financial Distress and Firm Value*. 194–197. <https://doi.org/10.2991/EBIC-17.2018.31>
- Suzan, L., & Kania, T. (2023). The Effect Of Firm Size, Intellectual Capital, And Institutional Ownership On Company Value (Study On The Energy Sector Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2018-2021). *Jhss (Journal Of Humanities And Social Studies)*, 7(2), 430–435. <https://doi.org/10.33751/JHSS.V7I2.8026>
- Syahrani, D., Alumni, H. M., Tinggi, S., Manajemen, I., Program, S., & Manajemen, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kinerja Perusahaan pada BPJS Ketenagakerjaan. *CIVITAS: Jurnal Studi Manajemen*, 2(3), 154–159. <https://journals.synthesispublication.org/index.php/civitas/article/view/176>
- Tamba, E. C., Pandiangan, L., Ginting, R. N., & Sitepu, W. R. B. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 485. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.294>
- Veronica, C., Aprilyanti, R., & Jenni, J. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020). *ECo-Buss*, 4(3), 635–646. <https://doi.org/10.32877/eb.v4i3.362>
- Wahyuni, S. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Umur Perusahaan dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Studi pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020).
- Wardoyo, D. U., Sianturi, E. D., Caesaria, F. C., Agung, G. N., Anantawijaya, & Sihombing, Y. G. (2022). Pengaruh Investasi Aset Tidak Berwujud Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan BUMN Sektor Industri Pengolahan Yang Terdaftar Pada BEI Tahun 2019-2020). *Jurnal Publikasi Ilmu Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(3), 318–324. <http://ejurnal.stie-trianandra.ac.id/index.php>
- Yanti, N. L. E. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Ukuran Dewan Komisaris, Kepemilikan Institusional, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (Kharisma)*, 3(1).
- Zahra, R., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/JRAK.V7I1.15117>
- Zia, I. K., Pratomo, D., & Kurnia, K. (2018). Kepemilikan Institusional Dan Multinationality Dengan Firm Size Dan Leverage Sebagai Variabel Kontrol Terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 10(2), 67–73. <https://doi.org/10.23969/JRAK.V10I2.1369>