

**SKRIPSI**

**PENGARUH *LIQUIDITY*, *LEVERAGE*, DAN *FIRM SIZE*  
TERHADAP *FIRM VALUE***



**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : REGINA**

**NIM : 125220061**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA**

**2025**

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

### Persetujuan

Nama : REGINA  
NIM : 125220061  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Liquidity, Leverage, dan Firm Size terhadap Firm Value

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 07-Desember-2025

Pembimbing:  
HENRYANTO WIJAYA, Dr.,S.E., M.M., Ak.,  
CA.  
NIK/NIP: 10107006



## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

### Pengesahan

Nama : REGINA  
NIM : 125220061  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Liquidity, Leverage, dan Firm Size terhadap Firm Value  
Title : The Effect of Liquidity, Leverage, and Firm Size on Firm Value

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 09-Januari-2026.

#### Tim Penguji:

1. ARDIANSYAH, S.E., M.Si., Ak.
2. HENRYANTO WIJAYA, Dr., S.E., M.M., Ak., CA.
3. MICHELLE KRISTIAN, S.E., M.M., CPA, Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
HENRYANTO WIJAYA, Dr., S.E., M.M., Ak.,  
CA.  
NIK/NIP: 10107006

Jakarta, 09-Januari-2026

Ketua Program Studi

HENDRO LUKMAN, Dr. SE, MM, Akt, CPMA, CA, CPA (Aust.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**PENGARUH *LIQUIDITY*, *LEVERAGE*, DAN *FIRM SIZE*  
TERHADAP *FIRM VALUE***

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *liquidity*, *leverage*, dan *firm size* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor kesehatan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2022-2024. Metode penelitian menggunakan analisis regresi berganda dengan pendekatan kuantitatif. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 25 perusahaan dengan total observasi sebanyak 71 data penelitian. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan dan diolah menggunakan program *software EViews* versi 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *liquidity* dan *firm size* tidak berpengaruh signifikan dan positif terhadap *firm value*, sedangkan *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*.

**Kata Kunci:** Nilai Perusahaan, Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Perusahaan Kesehatan

***ABSTRACT***

*This study aims to analyze the effect of liquidity, leverage, and firm size on firm value in health sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2022-2024. The research method used multiple regression analysis with a quantitative approach. The sample selection was done using purposive sampling, resulting in 25 companies with a total of 71 research data observations. The data used is secondary data sourced from company financial reports and annual reports and processed using E-Views software version 12. The results show that liquidity and firm size do not have a significant and positive effect on firm value, while leverage has a negative and significant effect on firm value.*

**Keywords:** *Firm value, Liquidity, Leverage, Firm Size, Healthcare Companies*

## HALAMAN MOTTO

*"It always seems impossible until it's done."* – Nelson Mandela

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Persembahan ini dengan tulus hati dipersembahkan kepada kedua orang tua dan saudara saya, atas cinta, doa, pengorbanan, dan dukungan tanpa henti.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala nikmat serta karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang diberi judul “Pengaruh *Liquidity*, *Leverage* dan *Firm Size* Terhadap *Firm Value*” dan kuliah yang telah ditempuh selama 7 (tujuh semester) ini. Penyusunan skripsi dilakukan untuk memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan dan bimbingan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang kepada:

1. Bapak Dr. Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak, CA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi atas bimbingannya selama proses pembuatan skripsi.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS. selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Orang tua atas doa dan dukungan yang diberikan kepada penulis.
7. Teman satu bimbingan yang saling membantu dan berjuang selama proses pengerjaan skripsi.
8. Seluruh pihak yang turut mendukung, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan

skripsi ini. Akhir kata, penulis mohon maaf apabila terdapat kekurangan selama membaca dan terima kasih atas perhatiannya.

Jakarta, 7 Desember 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Regina', with a long horizontal stroke extending to the right.

(Regina)

## DAFTAR ISI

|                                          |      |
|------------------------------------------|------|
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....         | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....         | ii   |
| ABSTRAK.....                             | iii  |
| HALAMAN MOTTO.....                       | iv   |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....                | v    |
| KATA PENGANTAR .....                     | vi   |
| DAFTAR ISI.....                          | viii |
| DAFTAR TABEL .....                       | xii  |
| DAFTAR GAMBAR .....                      | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                     | xiv  |
| BAB I PENDAHULUAN.....                   | 1    |
| A. Permasalahan .....                    | 1    |
| 1. Latar Belakang Masalah .....          | 1    |
| 2. Identifikasi Masalah.....             | 4    |
| 3. Batasan Masalah .....                 | 5    |
| 4. Rumusan Masalah.....                  | 5    |
| B. Tujuan dan Manfaat .....              | 6    |
| 1. Tujuan .....                          | 6    |
| 2. Manfaat .....                         | 6    |
| BAB II LANDASAN TEORI.....               | 8    |
| A. Gambaran Umum Teori .....             | 8    |
| 1. <i>Signaling Theory</i> .....         | 8    |
| 2. <i>Agency Theory</i> .....            | 8    |
| B. Definisi Konseptual Variabel .....    | 9    |
| 1. <i>Firm Value</i> .....               | 9    |
| 2. <i>Liquidity</i> .....                | 10   |
| 3. <i>Leverage</i> .....                 | 10   |
| 4. <i>Firm Size</i> .....                | 11   |
| C. Kaitan antara Variabel-Variabel ..... | 11   |

|                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------|----|
| 1. Kaitan <i>Liquidity</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....   | 12 |
| 2. Kaitan <i>Leverage</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....    | 12 |
| 3. Kaitan <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....   | 13 |
| D. Penelitian yang Relevan.....                               | 14 |
| E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian.....           | 20 |
| 1. Pengaruh <i>Liquidity</i> Terhadap <i>Firm Value</i> ..... | 20 |
| 2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....  | 21 |
| 3. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Firm Value</i> ..... | 21 |
| BAB III METODE PENELITIAN .....                               | 22 |
| A. Desain Penelitian .....                                    | 22 |
| B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....  | 22 |
| C. Operasionalisasi Variabel Dan Instrumen.....               | 23 |
| 1. Variabel Dependen (Variabel Terikat).....                  | 23 |
| 2. Variabel Independen (Variabel Bebas).....                  | 23 |
| D. Estimasi Model Regresi Data Panel.....                     | 25 |
| 1. <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....                     | 25 |
| 2. <i>Fixed Asset Model</i> (FEM).....                        | 25 |
| 3. <i>Random Effect Model</i> (REM) .....                     | 26 |
| E. Estimasi Metode Regresi Data Panel.....                    | 26 |
| 1. Uji <i>Chow</i> .....                                      | 26 |
| 2. Uji <i>Hausman</i> .....                                   | 26 |
| 3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (Uji LM).....               | 27 |
| F. Asumsi Analisis Data.....                                  | 27 |
| 1. Uji Normalitas.....                                        | 27 |
| 2. Uji Multikolinearitas .....                                | 28 |
| 3. Uji Heteroskedastisitas .....                              | 28 |
| 4. Uji Autokorelasi.....                                      | 29 |
| G. Analisis Data.....                                         | 29 |
| 1. Statistik Deskriptif.....                                  | 29 |
| 2. Uji Regresi Berganda.....                                  | 30 |
| 3. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....                     | 31 |

|                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------|----|
| 4. Uji Signifikansi Parsial (Uji t) .....                     | 31 |
| 5. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                   | 31 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....                   | 33 |
| A. Deskripsi Subyek Penelitian .....                          | 33 |
| B. Deskripsi Obyek Penelitian .....                           | 35 |
| 1. Statistik Deskriptif.....                                  | 36 |
| C. Hasil Uji Estimasi Model Regresi .....                     | 38 |
| 1. Uji <i>Chow</i> .....                                      | 39 |
| 2. Uji <i>Hausman</i> .....                                   | 42 |
| 3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (Uji LM).....               | 45 |
| D. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....                       | 47 |
| 1. Uji Normalitas.....                                        | 47 |
| 2. Uji Multikolinearitas.....                                 | 50 |
| 3. Uji Heteroskedastisitas .....                              | 51 |
| 4. Uji Autokorelasi.....                                      | 52 |
| E. Hasil Analisis Data.....                                   | 53 |
| 1. Analisis Regresi Berganda.....                             | 53 |
| 2. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....                     | 55 |
| 3. Uji Signifikansi Parsial (Uji t) .....                     | 56 |
| 4. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                   | 58 |
| F. Pembahasan .....                                           | 59 |
| 1. Pengaruh <i>Liquidity</i> Terhadap <i>Firm Value</i> ..... | 60 |
| 2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....  | 60 |
| 3. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Firm Value</i> ..... | 62 |
| BAB V PENUTUP .....                                           | 63 |
| A. Kesimpulan .....                                           | 63 |
| B. Keterbatasan dan Saran.....                                | 65 |
| 1. Keterbatasan.....                                          | 65 |
| 2. Saran .....                                                | 66 |
| DAFTAR PUSTAKA.....                                           | 68 |
| LAMPIRAN.....                                                 | 72 |

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....              | 80 |
| SURAT PERNYATAAN TIDAK ADA PLAGIAT..... | 81 |
| HASIL TURNITIN .....                    | 82 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu .....               | 15 |
| Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....               | 24 |
| Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel .....                             | 33 |
| Tabel 4.2 Sampel Perusahaan Terpilih .....                         | 34 |
| Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif .....                         | 36 |
| Tabel 4.4 Hasil CEM .....                                          | 39 |
| Tabel 4.5 Hasil FEM .....                                          | 40 |
| Table 4.6 Hasil Uji <i>Chow</i> .....                              | 41 |
| Tabel 4.7 Hasil REM .....                                          | 43 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....                           | 44 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Lagrange-multiplier</i> (Lm) .....          | 46 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i> .....       | 47 |
| Tabel 4.11 Sampel yang <i>Outlier</i> .....                        | 48 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i> .....       | 49 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinearitas .....                       | 50 |
| Table 4.14 Hasil Analisis Regresi Berganda .....                   | 53 |
| Tabel 4.15 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) ..... | 56 |
| Tabel 4.16 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t) .....  | 57 |
| Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....         | 58 |
| Tabel 4.18 Rangkuman Hasil Penelitian .....                        | 59 |

## **DAFTAR GAMBAR**

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 21 |
|------------------------------------|----|

## **DAFTAR LAMPIRAN**

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Data Penelitian .....                      | 72 |
| Lampiran 2 Hasil Output Software EViews versi 12..... | 74 |

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

*Firm value* pada sektor kesehatan, yang umumnya tercermin melalui harga saham, menunjukkan perkembangan yang menarik karena tingginya kebutuhan masyarakat terhadap layanan kesehatan. Setelah pandemi, perhatian publik terhadap kesehatan tetap tinggi, yang mendorong pertumbuhan bisnis di sektor ini. CNBC Indonesia (2023) melaporkan bahwa sektor kesehatan adalah salah satu sektor yang paling tangguh dalam menjalani ketidakpastian ekonomi, terlihat dari peningkatan pendapatan yang berkelanjutan. Kondisi tersebut membuat investor semakin tertarik pada saham-saham kesehatan karena dinilai memiliki prospek jangka panjang yang kuat serta permintaan yang cenderung stabil sepanjang tahun. Kondisi ini akhirnya turut meningkatkan *firm value* yang tercermin dari kapitalisasi pasar di bursa.

PT Kalbe Farma Tbk. (KLBF) sebagai salah satu perusahaan besar di sektor ini justru mengalami tekanan sepanjang tahun 2023. Hal ini memperlihatkan bahwa *firm value* di pasar modal sangat fluktuatif dan bergantung pada kinerja serta ekspektasi masa depan. Ketika performa keuangan tidak sesuai harapan, persepsi investor pun berubah, bahkan untuk perusahaan besar dan likuid sekalipun. Akibatnya, kekayaan pemegang saham berkurang dan daya tarik perusahaan di mata calon investor menurun, yang pada akhirnya dapat menyulitkan perusahaan ketika membutuhkan pendanaan baru. Meski demikian, sektor kesehatan mulai kembali diminati karena adanya strategi ekspansi dan inovasi, termasuk penguatan bisnis pada segmen *health* dan *wellness* yang pertumbuhannya sangat cepat. Langkah strategis ini diyakini mampu menambah sumber pendapatan dan meningkatkan profitabilitas di masa depan (Liputan6.com, 2023).

Pergerakan nilai saham di PT Kalbe Farma Tbk. menggambarkan bagaimana *firm value* di sektor kesehatan sangat dipengaruhi oleh dinamika internal perusahaan dan pengaruh pasar. Para analis berpendapat bahwa perusahaan dengan fundamental yang solid serta strategi pertumbuhan yang jelas seperti diversifikasi produk dan perluasan pasar, akan mendapatkan penilaian lebih baik dari investor dalam jangka panjang (CNBC Indonesia, 2023). Ini menunjukkan bahwa *firm value* tidak hanya dipengaruhi oleh performa jangka pendek, melainkan juga oleh kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai secara berkelanjutan.

Secara konsep, *firm value* mencerminkan harga yang bersedia dibayarkan oleh investor untuk memiliki bagian dari perusahaan, yang biasanya terlihat melalui harga saham. Ketika investor percaya perusahaan memiliki prospek yang baik, permintaan saham meningkat sehingga harga saham naik dan *firm value* ikut bertumbuh. Sebaliknya, menurunnya kepercayaan investor akan menekan harga saham dan memperkecil *firm value*. Dengan kata lain, *firm value* merupakan cerminan dari persepsi pasar terkait kesehatan finansial, potensi pertumbuhan, serta stabilitas jangka panjang perusahaan (Coorporate Finance Institute, 2024).

*Firm value* yang tinggi memberikan berbagai keuntungan, terutama kemudahan dalam memperoleh pendanaan. Perusahaan dengan nilai pasar tinggi dianggap lebih terpercaya dan minim risiko, sehingga lebih mudah mendapatkan pinjaman dengan suku bunga rendah atau menerbitkan saham baru dengan harga lebih baik untuk kebutuhan pengembangan maupun penelitian. Dengan demikian, *firm value* yang kuat mampu menciptakan “modal kepercayaan” yang mendukung inovasi dan pertumbuhan bisnis (Michael & Wijaya, 2024).

Di sisi lain, *firm value* juga menjadi indikator keberhasilan manajemen dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Tujuan utama manajemen keuangan adalah memaksimalkan *firm value* karena hal tersebut secara langsung meningkatkan kekayaan pemilik perusahaan. Oleh karena

itu, keputusan terkait pengelolaan utang, likuiditas, maupun pengembangan usaha umumnya diarahkan untuk meningkatkan *firm value* dan memberikan imbal hasil terbaik kepada investor (Harvard Business School, 2022).

Terdapat sejumlah faktor yang memengaruhi *firm value*, pertama *liquidity* yang mencerminkan kapabilitas perusahaan dalam melaksanakan tanggung jawab jangka pendek dan mencerminkan kestabilan operasional (Widyantara et al., 2024). Kedua, *leverage* yang menunjukkan proporsi pembiayaan melalui utang dibanding modal sendiri, yang dapat memengaruhi persepsi risiko investor (Widyantara et al., 2024). Ketiga, *firm size* yang biasanya dikaitkan dengan stabilitas bisnis, kekuatan finansial, serta kemampuan memperoleh pendanaan lebih mudah (Setioko et al., 2024; Widyantara et al., 2024).

Walaupun telah banyak penelitian yang membahas pengaruh *liquidity*, *leverage*, dan *firm size* terhadap *firm value*, masih ada celah penelitian yang harus diisi. Sebagian besar penelitian yang ada lebih menyoroti sektor perbankan atau manufaktur secara umum, sehingga hasilnya mungkin tidak dapat diterapkan secara luas pada sektor kesehatan yang memiliki ciri khas yang berbeda. Bisnis farmasi dan kesehatan dipengaruhi oleh siklus penelitian dan pengembangan produk, regulasi pemerintah, serta ketetapan otoritas kesehatan, yang tidak sepenuhnya serupa dengan sektor lain. Oleh karena itu, penting untuk menguji ulang apakah hubungan antar variabel tersebut tetap sama atau berbeda ketika diaplikasikan pada perusahaan-perusahaan sektor kesehatan di Indonesia dengan kondisi pasar terbaru.

Penelitian mengenai pengaruh *liquidity*, *leverage*, dan *firm size* terhadap *firm value* pada sektor kesehatan menjadi semakin relevan karena sektor ini sedang mengalami perkembangan besar dan perhatian investor meningkat tajam, terutama setelah pandemi. Pertumbuhan sektor kesehatan Indonesia didorong oleh meningkatnya kesadaran masyarakat akan gaya hidup sehat, kebijakan pemerintah terkait informasi sistem kesehatan, dan meluasnya cakupan asuransi. Memahami faktor-faktor penentu *firm value* akan membantu berbagai pihak, baik pelaku industri, investor, maupun regulator

dalam mengambil keputusan yang tepat untuk memastikan keberlanjutan pertumbuhan sektor ini. Sehingga, penelitian ini memiliki relevansi tidak hanya di bidang akademis, tetapi juga memiliki dampak praktis untuk memperkuat sektor kesehatan nasional.

Berdasarkan penjelasan latar belakang di atas, peneliti berniat untuk menguji ulang penelitian berjudul “**PENGARUH *LIQUIDITY*, *LEVERAGE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *FIRM VALUE*”**”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Berbagai penelitian tentang faktor-faktor yang memengaruhi *firm value* telah dilakukan, tetapi hasil yang didapatkan masih menunjukkan ketidakkonsistenan. Pada variabel *liquidity*, penelitian sebelumnya tidak selaras satu sama lain. Penelitian oleh Dini et al. (2020), Natalie & Lisiantara (2022), serta Alifian & Susilo (2024) menampilkan bahwa *liquidity* mempunyai pengaruh signifikan dan positif terhadap *firm value*. Sebaliknya, penelitian Utami & Widati (2022) dan Gz & Lisiantara (2022) menemukan bahwa *liquidity* berpengaruh signifikan namun negatif. Di sisi lain, Nofika & Nurhayati (2022) serta Ferdila et al. (2023) menyimpulkan bahwa *liquidity* tidak berpengaruh signifikan, meskipun arah hubungannya positif. Bahkan, penelitian Nopianti et al. (2023) dan Astuti & Lestari (2024) menunjukkan bahwa *liquidity* sama sekali tidak memengaruhi *firm value*.

Variasi hasil penelitian juga terlihat pada variabel *leverage*. Penelitian Setiawan et al. (2021), Sembiring et al. (2023), Alifian & Susilo (2024), Amelia et al. (2024), serta Pasaribu et al. (2025) membuktikan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan dan positif. Berbeda dengan itu, penelitian Sahara et al. (2022), Gz & Lisiantara (2022), Natalie & Lisiantara (2022), dan Nopianti et al. (2023) menyatakan bahwa *leverage* memberikan pengaruh signifikan namun negatif. Beberapa penelitian lain, seperti Nofika & Nurhayati (2022), melaporkan hubungan yang tidak signifikan meskipun berarah negatif. Selain itu, temuan oleh Dini et al. (2020), Ferdila et al. (2023), Putri et al. (2024), Oktaviana et al. (2025), dan Aritonang et al.

(2025) menampilkan bahwa *leverage* tidak mempunyai pengaruh terhadap *firm value*.

Ketidaksepahaman hasil penelitian juga tampak pada variabel *firm size*. Penelitian Setiawan et al. (2021), Arsyada et al. (2022), Gz & Lisiantara (2022), serta Putri et al. (2024) mengungkapkan bahwa *firm size* berpengaruh signifikan dan positif. Namun, penelitian Sahara et al. (2022), Latif et al. (2023), Sembiring et al. (2023), Alifian & Susilo (2024), serta Oktaviana et al. (2025) justru menemukan pengaruh signifikan namun negatif. Temuan lain seperti Nofika & Nurhayati (2022) menunjukkan pengaruh tidak signifikan meskipun positif, sementara Natalie & Lisiantara (2022), Ferdila et al. (2023), Rachmawati & Suzan (2024), dan Aritonang et al. (2025) melaporkan bahwa *firm size* tidak memiliki pengaruh signifikan sama sekali.

Variasi hasil penelitian yang sangat beragam ini menunjukkan adanya *research gap* yang kuat, baik dari sisi konsep, teori, maupun bukti empiris. Oleh karena itu, peneliti terdorong untuk kembali mengevaluasi faktor-faktor yang memengaruhi *firm value* guna memberikan temuan yang lebih komprehensif dan relevan.

### **3. Batasan Masalah**

Berdasarkan latar belakang serta identifikasi masalah mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *firm value*, cakupan penelitian ini cukup luas. Oleh karena itu, penelitian dibatasi hanya pada tiga variabel independen, yaitu *liquidity*, *leverage*, dan *firm size* yang diduga memiliki pengaruh terhadap *firm value*. Penelitian ini difokuskan pada perusahaan-perusahaan dalam sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode pengamatan dari tahun 2022 hingga 2024.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang, maka permasalahan penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

- a. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024?
- b. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024?
- c. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024?

## **B. Tujuan Dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Sesuai dengan perumusan masalah yang telah disampaikan, tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024.
- b. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024.
- c. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *firm size* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024.

### **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi dari aspek teori maupun praktik, sebagai berikut:

- a. Manfaat Teoritis
  - i. Bagi akademi, penelitian ini bisa menjadi sumber referensi dan bukti empiris yang membantu memperkaya literatur terkait topik

keuangan perusahaan, khususnya mengenai *firm value* dan faktor-faktor yang memengaruhinya.

- ii. Bagi peneliti berikutnya, hasil dari penelitian ini dapat digunakan landasan awal atau pembanding untuk penelitian-penelitian berikutnya yang membahas variabel maupun objek penelitian yang berbeda.

b. Manfaat Praktis

- i. Bagi perusahaan/manajemen, temuan penelitian ini dapat menjadi dasar dalam menyusun keputusan strategis terkait struktur modal dan pengelolaan aset lancar, serta memberikan insight mengenai pengaturan likuiditas dan tingkat utang yang optimal untuk meningkatkan *firm value*.
- ii. Bagi investor dan kreditor, penelitian ini menyediakan informasi tambahan yang dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam proses pengambilan keputusan investasi maupun pemberian kredit, khususnya terkait kemampuan perusahaan memenuhi jangka pendek (*liquidity*) serta tingkat risiko finansialnya (*leverage*).

## DAFTAR PUSTAKA

- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 46-55. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1914>
- Amelia, A., Kadir, A., Syahdan, S. A., & Boedi, S. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Ukuran Perusahaan. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(4), 4524-4534. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i4.2279>
- Aritonang, A. M. B., Safrida, E., & Sibarani, J. L. (2025). Pengaruh *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi: Studi pada Perusahaan Sektor Industri di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2023. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 9(4), 3299-3311. <https://doi.org/10.33395/owner.v9i4.2806>
- Arsyada, A. B., Sukirman, S., & Wahyuningrum, I. F. S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderating. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(2), 1648-1663. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.785>
- Astuti, & Lestari, T. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bidang Manufaktur. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(3), 2484-2499. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i3.2303>
- Awaludin, M., & Firmansyah, M. (2023). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi penyerapan tenaga kerja pada sektor industri kecil dan menengah di Provinsi Nusa Tenggara Barat. *Jurnal Konstanta*, 2(1), 156-174.
- Boyles M. (2022, April 26). How do businesses create value for stakeholders? *Harvard Business School Online*. <https://online.hbs.edu/blog/post/how-do-businesses-create-value>
- Dini, S., Purba, T. U. C., Rahmadani, F., Nadila, N., & Kurnianti, P. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di BEI. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 565-575. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.295>

- Dwi, C. (2023, December 21). Pandemi Covid-19 Usai, Begini Kinerja Saham Kesehatan di 2023. *CNBC Indonesia*.  
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20231221000956-17-499060/pandemi-covid-19-usai-begini-kinerja-saham-kesehatan-di-2023>
- Ferdila, Mustika I., & Martina, S. (2023). Pengaruh *Firm size*, Likuiditas, *Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(4), 3274-3284.  
<https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1883>
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi Dengan EViews 10* (2 ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro. <https://www.scribd.com/document/694018838/Ghozali-Dan-Ratmono-2017>
- Gz, A. A., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(4), 3974-3987.  
<https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1030>
- Latif, A., Jasman, J., & Asriany (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(3), 1968-1980.  
<https://doi.org/10.33395/owner.v7i3.1511>
- Michael, M., & Wijaya, H. (2024). FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEDIASI KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI. *Jurnal Bina Akuntansi*, 11(1), 1–17.  
<https://doi.org/10.52859/jba.v11i1.586>
- Natalie, V., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas (ROA), Likuiditas (AKO), Ukuran Perusahaan (SIZE), dan *Leverage* (LTDER) terhadap Nilai Perusahaan. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(4), 4175-4186.  
<https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1057>

- Nofika, S., & Nurhayati, I. (2022). analisis faktor- faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebaga variabel moderasi. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 828-845. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.677>
- Nopianti, R., Komarudin, M. F., & Triana, L. (2023). Pengaruh *Leverage* dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Pemoderasi Umur Perusahaan. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(3), 2566-2576. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i3.1607>
- Nurmutia, E. (2023, November 21). Melihat Kinerja Keuangan Emiten Farmasi hingga Kuartal III 2023. *liputan6.com*. <https://www.liputan6.com/saham/read/5458638/melihat-kinerja-keuangan-emiten-farmasi-hingga-kuartal-iii-2023>
- Oktaviana, S., Sembel, R., & Manurung, A. H. (2025). Analisis Pengaruh Environment, Social, General Disclosure, dan Indikator Keuangan terhadap Nilai Perusahaan: Sektor Perkebunan di BEI. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 9(1), 464-478. <https://doi.org/10.33395/owner.v9i1.2602>
- Pasaribu, A. M., Safrida, E., Sibarani, J. L., & Putri, A. (2025). Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 9(4), 3391-3404. <https://doi.org/10.33395/owner.v9i4.2827>
- Putri, M. R. S., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2024). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan . *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(2), 1823-1838. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.1997>
- Rachmawati, R. O., & Suzan, L. (2024). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 595-605. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1916>
- Sahara, H., Titisari, K. H., & Siddi, P. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, *Leverage* dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 322-335. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.580>

- Sembiring, A. D., Damanik, R. L., Fernando, P., Ariesa, Y., & Majid, M. S. A. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Minyak dan Gas Bumi. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(4), 3232-3242. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1695>
- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 5(1), 208-218. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.383>
- Setiawati, S. (2023, August 1). Saham Kesehatan turun setelah rilis laporan keuangan. *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230801102251-17-459018/saham-kesehatan-turun-setelah-rilis-laporan-keuangan>
- Setioko, B., Moeljadi, & Andarwati. (2024). The effect of environmental social governance (ESG) performance, capital structure, and *firm size* on *firm value* mediated by profitability on ESG leaders index in IDX. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 13(8), 14-25. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v13i8.3905>
- Team, C. (2024, October 9). Enterprise Value vs Equity Value. *Corporate Finance Institute*. [https://corporatefinanceinstitute.com/resources/capital\\_markets/enterprise-value-vs-equity-value/](https://corporatefinanceinstitute.com/resources/capital_markets/enterprise-value-vs-equity-value/)
- Utami, C. N., & Widati, L. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 885-893. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.682>
- Widyantara, R. P., Aisjah, S., & Djazuli, A. (2024). The effect of transaction exposure, *firm size*, and *liquidity* on the *firm value* with *leverage* as mediating variable: Study on consumer noncyclicals sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 13(9), 103-112. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v13i9.3880>