

SKRIPSI Hera Ravida.M.J Manajemen.pdf

by Eunwoo Choi

Submission date: 14-Sep-2026 10:00AM (UTC+0700)

Submission ID: 3031319506

File name: SKRIPSI_Hera_Ravida.M.J_Manajemen.pdf (1.82M)

Word count: 9940

Character count: 61826

⁵
**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN
LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA
PT KIMIA FARMA TBK PERIODE 2019 – 2024**

SKRIPSI

¹
*Diajukan sebagai syarat untuk mengikuti ujian Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Indragiri*



OLEH:

HERA RAVIDA. M. J

NIM: 101221010109

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS ISLAM INDRAGIRI

TEMBILAHAN

2025

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS
EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS ISLAM
INDRAGIRI**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Hera Ravida. M. J
NIM : 101221010109
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024

Disetujui untuk diajukan pada Ujian Skripsi (*Oral Comprehensive*) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan.

Tembilahan, 9 Juli 2026

Menyetujui:

Pembimbing I

Pembimbing II

MUHAMMAD FAUZAN, S.E., M.M
NUPTK. 8461767668130292

HJ. SRI HIDAYANTI, Lc., MA
NUPTK. 8947767668237082

Mengetahui:

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri

SYAFRINADINA, S.E., M.M
NUPTK. 4447760661230183

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Hera Ravida. M. J

Nim : 101221010109

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024

Telah LULUS ujian skripsi (*Oral Comprehensive*) yang diselenggarakan oleh Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan pada hari Kamis Tanggal 30 Juli 2026 dengan nilai Sangat Memuaskan (A)

TIM PENGUJI,

MUHAMMAD FAUZAN, S.E, M.M
NUPTK. 8461767668130292

Ketua

HJ. SRI HIDAYANTI, Lc., MA
NIDN. 8947767668237082

Sekretaris

HELLY KHAIRUDDIN, S.E, M.Si
NUPTK. 4251754655130143

Anggota

YASWAR APRILIAN, S.E., M.M
NIDN. 1012046801M

Anggota

Mengesahkan

Dekan

Ketua Program Studi

Dr . AHMAD RIFA'I, S.E., M.Si
NUPTK. 5939763664130272

SYAFRINADINA, S.E., M.M
NUPTK. 4447760661230183

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Hera Ravida. M. J

NIM : 101221010109

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024

Dengan ini menyatakan yang sebenarnya bahwa skripsi saya ini murni karya ilmiah saya dan tidak plagiat atau bersifat plagiarisme dari karya ilmiah orang lain. Dan apabila ternyata dikemudian hari diketahui dan dapat dibuktikan bahwa skripsi ini adalah hasil plagiat dari karya ilmiah orang lain, maka saya bersedia dicabut gelar keserjanaan saya serta diberi sanksi hukum sesuai peraturan dan perundangan yang berlaku.

Tambilahan, 9 Juli 2026

Penulis

Hera Ravida. M. J
NIM. 101221010109

ABSTRACT

ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE AND LIQUIDITY ON PROFITABILITY AT PT. KIMIA FARMA TBK FOR THE PERIOD 2019-2024

HERA RAVIDA. M.J
101221010109

Email: hera.ravida.yora@gmail.com

This study aims to analyze the effect of Capital Structure and Liquidity on Profitability at PT Kimia Farma Tbk for the 2019-2024 period. This study uses a quantitative approach with the multiple linear regression method. The data used are secondary data in the form of quarterly financial statements (Quarter I to Quarter IV) of PT Kimia Farma Tbk for the 2019-2024 period obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX). The research sample consists of 24 data observations selected using the total sampling technique. Data processing was conducted using the IBM SPSS Statistics 25 program. The results of the study show that partially, Capital Structure proxied by the Debt to Equity Ratio (DER) has no significant effect on profitability proxied by Return on Assets (ROA). Meanwhile, Liquidity proxied by the Current Ratio (CR) has a positive and significant effect on Profitability (ROA). Simultaneously, Capital Structure and Liquidity have a significant effect on Profitability at PT Kimia Farma Tbk for the 2019-2024 period.

Keywords: Capital Structure, Liquidity, Profitability

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PT. KIMIA FARMA TBK PERIODE 2019-2024

HERA RAVIDA. M.J
101221010109

Email: hera.ravida.yora@gmail.com

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi linear berganda. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan triwulan I sampai dengan triwulan IV PT. Kimia Farma Tbk periode 2019-2024 yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel penelitian berjumlah 24 data dengan menggunakan teknik sampel jenuh. Pengolahan data dilakukan menggunakan program IBM SPSS Statistics 25. Hasil penelitian menandakan bahwa secara parsial Struktur Modal yang diproksikan dengan *Debt to Equity Rasio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), sedangkan Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Rasio* (CR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas (ROA). Secara simultan, Struktur Modal dan Likuiditas juga berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024.

124

Kata Kunci: Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Alhamdulillah, Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan karunia, nikmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024."

Secara khusus penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua yaitu Ayah dan Ibu (M. Ali dan Juliza), serta keluarga besar atas doa, kasih sayang, perhatian, dukungan, dan semangat yang senantiasa diberikan. Dalam proses penyusunan skripsi, penulis menghadapi berbagai hambatan, namun berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Najamuddin Lc, MA selaku Rektor Universitas Islam Indragri.
2. Bapak Dr. Ahmad Rifa'i, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragri.
3. Ibu Syafrinadina, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragri.
4. Bapak Muhammad Fauzan, S.E., M.M selaku Pembimbing Utama yang telah membantu penulis dan banyak meluangkan waktu, memberikan pengarahan, koreksi serta bimbingan terbaiknya.
5. Ibu HJ. Sri Hidayanti, Lc., MA selaku Pembimbing Kedua yang telah membantu penulis dan banyak meluangkan waktu, memberikan pengarahan, koreksi serta bimbingan terbaiknya.
6. Bapak Zainal Arifin Hussein, S.E., M.Si selaku Pembimbing Akademik atas semua dukungan, motivasi, saran dan nasihat yang telah diberikan selama perkuliahan hingga penyusunan skripsi selesai.
7. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragri terutama dosen Program Studi Manajemen, Staff Administrasi dan Pengurus

Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri yang telah memberikan ilmu dan bantuannya selama ini.

8. Sepupu yang selalu ada saat senang dan sedih tidak pernah bosan dalam memberikan dukungan perhatian dan memberikan yang terbaik bagi kelancaran skripsi penulis Terkhusus Sri Wahyuni dan Kak Regita Damayanti Syaputri
9. Sahabat dan teman kelas terutama Dania Fitri dan Sri Wahyuni yang sama – sama berjuang memberikan semangat dengan lintasannya masing – masing di dunia perkuliahan ini.
10. Untuk seluruh teman, sahabat, dan pihak yang telah membantu merampungkan skripsi ini dengan rendah hati penulis mohon maaf tidak bisa menyebutkan satu persatu.

Penulis mengucapkan terima kasih atas segala bantuan, doa, dan dukungan yang telah diberikan. Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapat balasan pahala dan rahmat dari Allah SWT.

Wassalamu‘alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Tembilahan, 9 Juli 2026

Penulis

Hera Ravida. M.J

NIM. 101221010109

1 DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
D. Sistematika Penelitian	11
BAB II TELAAH PUSTAKA	13
A. Teori Dasar	13
1. Teori <i>Pecking Order Theory</i>	13
2. Profitabilitas	14
3. Struktur Modal	16
4. Likuiditas	18
B. Penelitian Terdahulu	20
C. Kerangka Pemikiran	21
D. Hipotesis	22
E. Variabel Penelitian	23
BAB III METODE PENELITIAN	18
A. Obyek dan Waktu Penelitian	18
B. Jenis dan Sumber Data	18
C. Populasi dan Sampel	18
D. Teknik Pengumpulan Data	19
E. Analisis Data	19

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	23
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	23
B. Karakteristik Data	24
C. Analisis Data	31
D. Pembahasan	39
BAB V PENUTUP	55
A. Kesimpulan	55
B. Saran	56
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	60

DAFTAR TABEL

22	Tabel 1.1 Data Laporan Keuangan PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024.....	3
15	Tabel 1.2 Research GAP Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	7
	Tabel 1.3 Research GAP Likuiditas Terhadap Profitabilitas	7
44	Tabel 1.4 Research GAP Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas...	8
	Tabel 2.1 Standar Rasio Profitabilitas.....	16
	Tabel 2.2 Standar Rasio Struktur Modal	18
	Tabel 2.3 Standar Rasio Likuiditas	19
	Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu	20
14	Tabel 2.5 Konsep Operasional dan Indikator Variabel.....	23
	Tabel 4.1 Perhitungan Debt to Equity Ratio (DER)	34
	Tabel 4.2 Perhitungan Current Ratio (CR)	11
	Tabel 4.3 Perhitungan Return on Assets (ROA).....	39
	Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif.....	42
	Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas	44
	Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	45
	Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
	Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	46
	Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	47
	Tabel 4.10 Hasil Uji F	48
	Tabel 4.11 Hasil Uji T.....	86
	Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	22
Gambar 4.1	Grafik Perhitungan Debt to Equity Ratio (DER)	36
Gambar 4.2	Grafik Perhitungan Current Ratio (CR)	38
Gambar 4.3	Grafik Perhitungan Return on Assets (ROA).....	41

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dinamika dunia usaha dan persaingan yang semakin ketat membuat perusahaan meningkatkan daya saing serta mengelola sumber daya secara efektif dan efisien. Salah satu tolak ukur keberhasilan pengelolaan perusahaan adalah kinerja keuangan, yang menggambarkan kesanggupan perusahaan menjalankan operasional, memenuhi kewajiban, dan memperoleh laba (Hery, 2021). Informasi kinerja keuangan juga menjadi dasar bagi manajemen, investor, dan kreditur dalam menentukan keputusan ekonomi (Ikatan Akuntansi Indonesia, 2024).

Kinerja keuangan dapat dianalisis melalui berbagai rasio, salah satunya profitabilitas yang menandakan kesanggupan perusahaan memperoleh laba dari sumber daya yang dimiliki. Dalam studi ini, profitabilitas diukur memakai *Return on Assets* (ROA) karena mempresentasikan kesanggupann aset dalam memperoleh laba bersih (Hery, 2021; Kasmir, 2019). Profitabilitas dipicu oleh beragam unsur, termasuk struktur modal dan likuiditas. Struktur modal menandakan komposisi pendanaan dari utang dan modal sendiri yang dalam studi ini diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Sementara itu, likuiditas mencerminkan kemampuan memenuhi kewajiban jangka pendek dan diukur memakai *Current Ratio* (CR) (Kasmir, 2019).

PT Kimia Farma Tbk termasuk perusahaan farmasi milik negara yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan berperan dalam penyediaan produk farmasi

serta layanan kesehatan. Oleh karena itu, perusahaan dituntut mempertahankan kinerja keuangan yang stabil dan berkelanjutan, khususnya profitabilitas (PT Kimia Farma Tbk, 2022). Studi ini memakai laporan keuangan PT Kimia Farma Tbk periode 2019–2024 yang mencakup liabilitas, ekuitas, aset lancar, utang lancar, total aset, dan laba bersih sebagai dasar perhitungan DER, CR, dan ROA. Ringkasan data tersebut disajikan pada Tabel 1.1.

**Tabel 1.1 Data Laporan Keuangan
PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024
(Dalam Ribuan Rupiah)**

Uraian	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Total Liabilitas	10.939.950.304	10.457.144.628	10.528.322.405	11.014.702.563	11.852.459.112	11.538.222.946
Total Ekuitas	7.412.926.828	7.105.672.046	7.231.872.635	9.339.290.330	4.778.240.335	3.428.808.544
Aktiva Lancar	7.344.787.123	6.093.103.998	6.200.763.138	8.501.422.281	5.208.682.397	3.932.651.949
Hutang Lancar	11.008.090.009	11.469.712.676	5.980.180.556	8.030.857.184	10.139.320.538	11.034.379.541
Laba Bersih	15.890.439	20.425.756	289.888.789	-109.782.957	-2.260.684.344	-1.208.172.543
Total Aset	18.352.877.132	17.562.816.674	17.760.195.040	20.353.992.893	16.630.699.447	14.967.031.490

Sumber: Laporan Tahunan PT. Kimia Farma Tbk 2024

Berdasarkan Tabel 1.1, kondisi keuangan periode 2019–2024 menandakan perubahan pada beberapa komponen utama, seperti liabilitas, ekuitas, aset lancar, utang lancar, laba bersih, dan total aset. Fluktuasi tersebut menandakan bahwa kondisi keuangan perusahaan belum sepenuhnya stabil dan perlu dikaji lebih lanjut, terutama dalam kaitannya dengan profitabilitas.

Dari sisi struktur pendanaan, liabilitas perusahaan mengalami perubahan dari Rp10.939.950.304 ribu pada 2019 menjadi Rp10.457.144.628 ribu pada 2020, kemudian meningkat hingga Rp11.852.459.112 ribu pada 2023

sebelum turun menjadi Rp11.538.222.946 ribu pada 2024. Sebaliknya, ekuitas yang semula Rp7.412.926.828 ribu pada 2019 meningkat menjadi Rp9.339.290.330 ribu pada 2022, tetapi kemudian menurun cukup tajam menjadi Rp4.778.240.335 ribu pada 2023 dan Rp3.428.808.544 ribu pada 2024. Perubahan tersebut menandakan pertambahan ketergantungan perusahaan terhadap pendanaan berbasis utang.

Pada aspek likuiditas, aset lancar berfluktuasi dari Rp7.344.787.123 ribu pada 2019 menjadi Rp8.501.422.281 ribu pada 2022, kemudian turun hingga Rp3.932.651.949 ribu pada 2024. Sementara itu, utang lancar meningkat dari Rp11.008.090.009 ribu pada 2019 menjadi Rp11.034.379.541 ribu pada 2024. Kondisi tersebut menandakan bahwa kesanggupan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek perlu diperhatikan, terutama ketika utang lancar lebih besar daripada aset lancar.

Perubahan kondisi keuangan juga tercermin pada laba bersih dan total aset. Laba bersih meningkat dari Rp15.890.439 ribu pada 2019 menjadi Rp289.888.789 ribu pada 2021, tetapi perusahaan kemudian mengalami kerugian sebesar Rp109.782.957 ribu pada 2022 dan meningkat menjadi Rp2.260.684.344 ribu pada 2023. Pada 2024, kerugian menurun menjadi Rp1.208.172.543 ribu, namun perusahaan masih belum memperoleh laba. Total aset juga mengalami penurunan, dari Rp20.353.992.893 ribu pada 2022 menjadi Rp14.967.031.490 ribu pada 2024. Penurunan aset yang disertai kerugian menandakan adanya penurunan kesanggupan dalam mengoptimalkan aset untuk memperoleh laba.

Selain kondisi tersebut, ¹⁰⁸ PT Kimia Farma Tbk masih menghadapi beban keuangan yang tinggi, keterbatasan modal kerja, serta proses restrukturisasi keuangan yang belum sepenuhnya mencapai target. Kondisi ini turut memengaruhi pemulihan kinerja perusahaan sehingga diperlukan upaya peningkatan efisiensi dan penguatan kondisi keuangan (PT. Kimia Farma Tbk, 2024).

Sebagai langkah perbaikan, PT Kimia Farma Tbk bersama Kementerian BUMN membentuk ⁴⁷ *Project Management Office* (PMO) Restrukturisasi Keuangan dan Reorientasi Bisnis. Program tersebut difokuskan pada perbaikan struktur pendanaan, efisiensi biaya, penguatan tata kelola, dan keberlanjutan usaha. Upaya ini diharapkan dapat mengoptimalkan struktur modal dan likuiditas sehingga mendukung peningkatan profitabilitas perusahaan (PT. Kimia Farma Tbk, 2024).

Berlandaskan penjabaran tersebut dan hasil studi terdahulu, terdapat ¹⁰⁷ *research GAP* mengenai dampak struktur modal dan likuiditas terhadap profitabilitas sebagai variabel terikat. Perbedaan hasil studi terdahulu tersebut menjadi dasar untuk mengkaji kembali hubungan antara kedua variabel tersebut.

15

Tabel 1.2 *Research GAP* Struktur Modal Terhadap Profitabilitas

	Hasil Studi	Peneliti
Dampak Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	Temuan studi menyebutkan bahwa struktur modal berdampak terhadap profitabilitas.	Gilang dan O Feriyanto (2025)
	Temuan studi menyebutkan bahwa struktur modal tidak berdampak terhadap profitabilitas.	Kasmains dan Rina Malahayati (2025)

Sumber: dikumpulkan dari berbagai sumber, 2025

Dari tabel diatas dilihat *Research GAP* studi Gilang dan O Feriyanto (2025) menandakan bahwa Struktur Modal berdampak terhadap Profitabilitas (Gilang dan O Feriyanto, 2025). Namun berbeda dengan studi Kasmains dan Rina Malahayati (2022) artinya Struktur Modal tidak berdampak terhadap Profitabilitas (Malahayati, 2025).

15

Tabel 1.3 *Research GAP* Likuiditas Terhadap Profitabilitas

	Hasil Studi	Peneliti
Dampak Likuiditas Terhadap Profitabilitas	Temuan studi menyebutkan bahwa likuiditas berdampak terhadap profitabilitas.	Murniadi, Suparman, dan Rocky Rinaldi (2023)
	Temuan studi menyebutkan bahwa likuiditas tidak berdampak terhadap profitabilitas.	Melati Sagita Rizki dan Pitri Yandri (2019)

Sumber: dikumpulkan dari berbagai sumber, 2025

Dari tabel diatas dilihat *Research GAP* studi Murniadi, Suparman dan Rocky Rinaldi (2023) menandakan bahwa Likuiditas berpengaruh terhadap Profitabilitas (Murniadi, 2019). Namun berbeda dengan studi Melati Sagita Rizki dan Pitri Yandri (2019) menandakan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas(Rizki et al., 2019) .

15

Tabel 1.4 Research GAP Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas

	Hasil Studi	Peneliti
Dampak Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas	Temuan studi menyebutkan bahwa struktur modal dan likuiditas berdampak terhadap profitabilitas.	Risal Rinofah, Alfiatul Maulinda, dan Yerlin Claudia Sawero (2021)
	Temuan studi menyebutkan bahwa struktur modal dan likuiditas tidak berdampak terhadap profitabilitas.	Baby Audhea Pramaissheilla, Mahfudnurnajamuddin dan Imaduddin (2025)

Sumber: dikumpulkan dari berbagai sumber, 2025

Rinofah, Maulinda, dan Sawero (2021) menemukan bahwa struktur modal dan likuiditas berdampak terhadap profitabilitas (Rinofah et al., 2021). Sebaliknya, Pramaissheilla, Mahfudnurnajamuddin, dan Imaduddin (2025) menandakan bahwa kedua variabel tersebut tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (Baby Audhea Pramaissheilla, 2025). Perbedaan temuan tersebut menandakan adanya *Research GAP* dalam studi terdahulu. Oleh sebab itu, dampak struktur modal dan likuiditas terhadap profitabilitas masih perlu dikaji lebih lanjut, khususnya pada PT Kimia Farma Tbk periode 2019–2024.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penulis mengambil studi dengan judul “Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT Kimia Farma Tbk Periode 2019–2024”.

B. Rumusan Masalah

Berlandaskan paparan latar belakang yang diuraikan di atas, maka rumusan masalah yang diteliti yakni:

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk pada tahun 2019 – 2024?

2. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk pada tahun 2019 – 2024?
3. Apakah struktur modal dan likuiditas berpengaruh secara simultan terhadap profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk pada tahun 2019-2024?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk pada tahun 2019 – 2024.
- b. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk pada tahun 2019 – 2024.
- c. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan likuiditas terhadap profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk pada tahun 2019 – 2024.

2. Manfaat Penelitian

Studi ini ditujukan memberikan manfaat bagi penulis, universitas, perusahaan, dan peneliti selanjutnya, yakni:

a. Bagi Penulis

Studi ini menambah pemahaman mengenai teori dan penerapan struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas dalam praktik.

b. Bagi Universitas Islam Indragiri

Studi ini menambah kontribusi dalam bidang ilmu akuntansi serta menjadi referensi bagi studi berikutnya yang berkaitan dengan struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas.

c. Bagi Perusahaan

Hasil studi dapat menjadi bahan pertimbangan dalam kebijakan keputusan serta evaluasi terhadap kinerja keuangan perusahaan.

d. Bagi Peneliti

Studi ini dapat menjadi referensi bagi peneliti berikutnya yang mengkaji bidang keuangan, khususnya terkait struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas.

D. Sistematika Penelitian

Sistematika penulisan berguna untuk menyalurkan gambaran terkait isi studi secara terstruktur dan memudahkan pembaca memahami pembahasannya.

41

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memuat latar belakang, rumusan masalah, tujuan, manfaat studi, dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini membahas teori yang menjadi dasar studi, studi terdahulu, hipotesis, kerangka pemikiran, definisi operasional variabel, serta indikator studi.

9

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan waktu dan obyek studi, populasi dan sampel, jenis serta sumber data, teknik pengumpulan data, dan metode analisis data.

BAB IV PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil penelitian yang meliputi karakteristik dan deskripsi data, uji asumsi klasik, regresi linier berganda, pengujian hipotesis,

70

koefisien determinasi, serta pembahasan dampak variabel independen terhadap variabel dependen.

BAB V PENUTUP

Bab terakhir berisi kesimpulan berdasarkan hasil studi dan pengujian hipotesis serta saran yang mencakup keterbatasan penelitian dan masukan untuk studi berikutnya.

BAB II

TELAAH PUSTAKA

A. Teori Dasar

30

1. Teori *Pecking Order Theory*

Pecking order theory dikemukakan Myers dan Majluf (1984) memaparkan perusahaan diposisi urutan preferensi dalam memilih sumber pendanaan, dengan mengutamakan dana internal karena tidak menimbulkan biaya modal (Harjito D. Agus, 2011). Urutan pendanaan tersebut meliputi penggunaan dana internal, penyesuaian dividen, pemanfaatan kas atau penjualan sekuritas apabila dana internal tidak mencukupi, serta penerbitan sekuritas yang paling aman ketika pendanaan eksternal diperlukan (Arniwita, Endah Tri Kurniasih, Octojaya Abriyoso, 2021).

Myers (1984) menjelaskan bahwa keuntungan tinggi cenderung sejalan dengan tingkat utang yang lebih rendah karena memiliki sumber dana internal yang memadai bagi perusahaan (Kurniasari & Widodo Junianto, 2017). Teori ini tidak menetapkan struktur modal optimal, tetapi menekankan adanya hierarki dalam pemilihan sumber dana. Dengan demikian, *pecking order theory* memiliki keterkaitan dengan struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas perusahaan.

2. Profitabilitas

Fahmi (2011) berarti profitabilitas sebagai rasio yang menandakan efektivitas manajemen dalam menghasilkan keuntungan (Desiana & Aryanti, 2020). Rasio ini dipakai untuk menilai kesanggupan perusahaan

mencapai laba sekaligus mengukur efisiensi pengelolaan sumber daya. Pengukuran profitabilitas dapat dilakukan melalui beberapa periode dengan membandingkan komponen dalam laporan keuangan untuk melihat perkembangan serta perubahan kinerja perusahaan.

Hasil pengukuran profitabilitas dapat digunakan sebagai bahan evaluasi terhadap efektivitas manajemen dalam mencapai target perusahaan. Oleh sebab itu, rasio keuntungan termasuk indikator dalam menilai kinerja manajemen dan menjadi dasar perencanaan laba pada periode berikutnya (Desiana & Aryanti, 2020).

Profitabilitas dapat diukur menggunakan beberapa rasio, seperti ROA, ROE, GPM, *Operating Margin*, dan *Net Profit Margin*. Dalam studi ini, ROA digunakan sebagai indikator untuk mengukur profitabilitas perusahaan.

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

ROA mencerminkan rasio dari kesanggupan perusahaan mencapai laba melalui implementasi total aset. Rasio ini berkaitan dengan margin laba dan perputaran total aktiva, yang masing-masing menandakan kemampuan memperoleh laba dari penjualan serta efektivitas aset dalam menciptakan penjualan (Matilde Angelina Passionista et al., 2024).

Kriteria penilaian yang dipakai menurut Kasmir (2019) yakni:

1

Tabel 2.1 Standar Rasio Profitabilitas

No	Jenis Rasio	Standar Industri
1	<i>Net Profit Margin</i>	20%
2	ROA	30%
3	ROE	40%

Sumber : Kasmir (2019), diolah peneliti 2025

3. Struktur Modal

Struktur modal ialah kebijakan perusahaan dalam menetapkan komposisi pendanaan antara utang dan ekuitas untuk memenuhi kebutuhan modal. Penetapan komposisi tersebut perlu mempertimbangkan dampaknya terhadap nilai perusahaan serta keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian (Desiana & Aryanti, 2020). Sumber pendanaan dapat berasal dari internal. Dana dari kreditur menjadi utang, sedangkan dana dari pemilik ialah modal sendiri (Arniwita, Endah Tri Kurniasih, Octojaya Abriyoso, 2021).

Pemakaian utang yang semakin besar dapat menambah risiko keuangan perusahaan, tetapi juga berpotensi meningkatkan tingkat pengembalian. Oleh karena itu, perusahaan perlu menentukan struktur modal yang optimal agar biaya modal dapat ditekan dan nilai perusahaan dapat ditingkatkan.

Struktur modal diukur memakai DR dan DER. Struktur modal termasuk teknik perusahaan untuk membentuk sisi kanan neraca yang terdiri

37

dari modal dan hutang (Zani, 2013) yang di formulasikan dibawah ini (Pratama & Wirawati, 2016).

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Modal}} \times 100\%$$

DER = Total Hutang/Ekuitas ditinjau dari jangka waktu pelunasannya. Adapun Kriteria penilaian yang akan dipakai menurut Kasmir (2019) yakni:

4

Tabel 2.2 Standar Rasio Solvabilitas

No	Jenis Rasio	Standar Industri
1	DR	35%
2	DER	90%
3	<i>Times Interest Earned</i>	10 Kali

Sumber : Kasmir (2019), diolah peneliti 2025

4. Likuiditas

Menurut Fred Weston, rasio likuiditas menandakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek yang telah jatuh tempo. Rasio ini digunakan sebagai penilaian tingkat kesanggupan dalam memenuhi utang dengan membandingkan aset lancar dan kewajiban lancar pada neraca. Pengukuran dalam beberapa periode dapat menandakan perkembangan kondisi likuiditas perusahaan dari waktu ke waktu (Desiana & Aryanti, 2020).

Rasio likuiditas dapat diukur melalui *Curent Ratio*, CR, *Acid Test Ratio*, dan *Working Capital to Total Asset Ratio* (Rohendi & Sudradjat, 2022). Dalam studi ini memakai *Current Ratio*, yaitu mengukur

kemampuan aset lancar dalam memenuhi kewajiban lancar yang segera jatuh tempo (Dina Noviana et al., 2024). Rumus yang dipakai yakni:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}} \times 100\%$$

Semakin besar perbandingan aktiva lancar dengan utang lancar semakin tinggi kesanggupan perusahaan menutupi kewajiban jangka pendeknya (Desiana & Aryanti, 2020). Kriteria penilaian yang dipakai menurut Kasmir (2019) yakni:

Tabel 2.3 Standar Rasio Likuiditas

No	Jenis Rasio	Standar Industri
1	Current Ratio	2 Kali
2	QR	1,5 Kali
3	CR	50%

Sumber : Kasmir (2019), diolah peneliti 2025

B. Penelitian Terdahulu

Beberapa studi terdahulu yang pernah digarap oleh peneliti sebelumnya dan mengangkat judul, objek dan subjek yang berkenaan dengan studi yang dilakukan oleh peneliti dalam skripsi ini yakni:

Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu

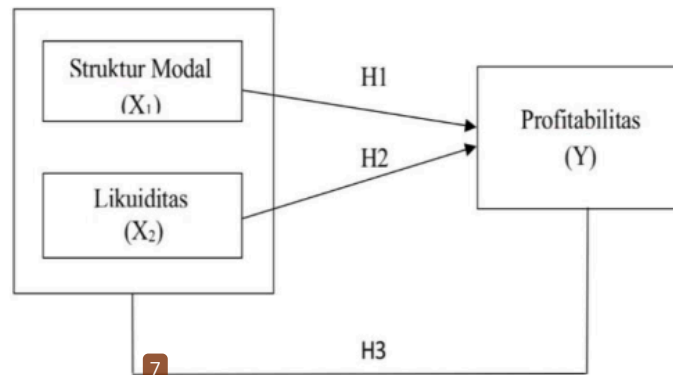
No	Peneliti dan tahun penelitian	Judul	Hasil Penelitian
1.	Gilang dan O Feriyanto (2025)	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021–2023	Temuan studi ialah modal yang diukur dengan DER berdampak positif dan signifikan terhadap keuntungan yang diukur dengan ROA pada perusahaan sektor infrastruktur.

18 No	Peneliti dan tahun penelitian	Judul	Hasil Penelitian
2	Kasmairi dan Rina Malahayati (2025)	Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	Temuan studi ialah struktur modal berdampak negatif dan signifikan terhadap keuntungan.
3.	Murdiadi, Suparman dan Rocky Rinaldi (2023)	Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017–2019)	Temuan studi ialah Likuiditas berdampak positif dan signifikan terhadap Profitabilitas, Ukuran Perusahaan tidak berdampak terhadap Profitabilitas dan Leverage berdampak positif dan signifikan terhadap keuntungan.
4.	Melati Sagita Rizki dan Putri Yandri (2023)	Pengaruh Rasio Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas dengan Pendekatan Structural Equation Modelling	Temuan studi ialah Likuiditas dan Solvabilitas tidak berdampak signifikan terhadap keuntungan.
5.	Risal Rinofah, Alfiatu Maulinda dan Yerlin Claudia Sawero (2021)	Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, Perputaran Kas terhadap Profitabilitas	Temuan studi ialah Likuiditas, Struktur Modal dan Perputaran Kas berdampak signifikan terhadap keuntungan.
6.	Baby Audhea Pramaishheilla, Mahfudnurnajamuddin dan Imaduddin (2025)	Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Food and Beverage yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia	Temuan studi ialah Struktur Modal dan Likuiditas tidak berdampak signifikan terhadap keuntungan.

Sumber : dikumpulkan dari berbagai sumber, 2025

C. Kerangka Pemikiran

Jika dilihat dari uraian teori, penulis dapat membuat suatu kerangka berpikir yang menjadi dasar penelitian ini. Disini penulis ingin mempresentasikan dampak variabel bebas terhadap variabel terikat yakni:



Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran
Sumber: Diolah penulis, 2025

D. Hipotesis

Hipotesis adalah praduga sementara terhadap masalah studi, yang dapat dibuktikan kebenarannya melalui analisis data. Hipotesis hanya ditemukan pada studi kuantitatif yang bersifat eksplanatori atau studi yang memaparkan relasi antara variabel (Sugiyono, 2021).

H1= Diduga Struktur Modal berdampak terhadap Profitabilitas pada PT Kimia Farma Tbk pada tahun 2019-2024

H2 = Diduga Likuiditas berdampak terhadap Profitabilitas pada PT Kimia Farma Tbk pada tahun 2019-2024

H3 = Diduga Struktur modal dan likuiditas berdampak secara simultan terhadap profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk pada tahun 2019-2024

E. Variabel Penelitian

1. Konsep Operasional Variabel dan Indikator Variabel

23
Definisi konsep dari variabel – variabel yang digunakan dalam studi ini yakni:

50
Tabel 2.5 Konsep Operasional dan Indikator Variabel

Variabel	Definisi	Indikator	Rumus	Skala
Struktur Modal (X1)	Kombinasi debt dan ekuitas yang dipakai perusahaan untuk mendanai operasi dan asetnya (Brigham & Houston, 2018).	Struktur modal diproyeksi oleh DER	$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Modal}} \times 100\%$	Rasio
Likuiditas (X2)	Kesanggupan suatu aset atau perusahaan untuk dicairkan menjadi uang tunai dengan cepat dan mudah tanpa menjumpai penurunan nilai yang signifikan (Kasmir, 2019).	Likuiditas diproyeksi oleh CR	$CR = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}} \times 100\%$	Rasio
Profitabilitas (Y)	Kesanggupan suatu perusahaan untuk memperoleh keuntungan dari seluruh modal dan sumber daya yang bekerja di dalamnya (Kasmir, 2019).	Profitabilitas diproyeksi oleh ROA	$(ROA) = \frac{\text{Sisa Hasil Usaha}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$	Rasio

Sumber: dikumpulkan beberapa sumber, 2025

METODE PENELITIAN

A. Obyek dan Waktu Penelitian

1. Objek Penelitian

Obyek pada studi ini adalah PT Kimia Farma Tbk, sebuah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Waktu Penelitian

Waktu pelaksanaan studi dan proses pengumpulan data adalah selama delapan bulan, sejak bulan November 2025 sampai dengan Juli 2026.

B. Jenis dan Sumber Data

1. Jenis Penelitian

Jenis data ialah studi kuantitatif. Dengan pendekatan deskriptif. Artinya data yang terbilang dalam bentuk angka.

2. Sumber Data

Sumber data termasuk informasi yang didapat dari objek studi. Studi ini menggunakan data sekunder melalui sumber yang telah tersedia sebelumnya, seperti dokumen, literatur, atau publikasi pihak lain (Sahir, 2022; Ali Akbar, 2024).

C. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi ialah keseluruhan objek atau subjek yang berciri khas tertentu dan menjadi dasar penarikan kesimpulan studi (Sahir, 2022). Populasi studi

ini berupa laporan keuangan triwulan PT Kimia Farma Tbk yang dipublikasikan oleh BEI selama periode 2019–2024.

2. Sampel

Sampel ialah bagian dari populasi yang dipilih dengan teknik tertentu agar dapat mewakili karakteristik populasi (Ali Akbar, 2024). Studi ini memakai teknik sampel jenuh, yaitu seluruh anggota populasi dijadikan sampel.

Sampel terdiri atas seluruh laporan keuangan triwulan PT Kimia Farma Tbk yang dipublikasikan BEI selama 2019–2024, sebanyak 24 data dari triwulan I hingga IV setiap tahun. Data yang dianalisis meliputi laporan laba rugi dan neraca.

D. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data digarap melalui dokumentasi, yaitu proses memperoleh dan mengelola informasi dari berbagai sumber tertulis yang relevan dengan struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas.

E. Analisis Data

Analisis data kuantitatif digarap setelah seluruh data terkumpul melalui tahapan pengolahan, penyajian, dan interpretasi agar menghasilkan informasi yang dapat dipahami (Ali Akbar, 2024). Studi ini memakai bantuan IBM SPSS Statistics 25 dengan tahapan yakni:

1. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif dipakai untuk mempresentasikan data studi tanpa melakukan generalisasi terhadap populasi. Analisis ini menyalurkan

gambaran mengenai variabel struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas (Sahir, 2022).

2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Pengujian dapat dilakukan melalui grafik maupun uji statistik (Sahir, 2022). Salah satunya menggunakan Kolmogorov-Smirnov dengan kriteria (Arum Janir, 2022):

1. Skor signifikansi $> 0,05$ menandakan data berdistribusi normal.
2. Skor signifikansi $< 0,05$ menandakan data tidak terdistribusi secara normal (Arum Janir, 2022).

b. Uji Multikoleniaritas

Uji multikolinearitas bermaksud mengetahui adanya hubungan yang tinggi antarvariabel independen. Pengujiannya menggunakan nilai VIF dan TOL. Nilai VIF > 10 menandakan adanya indikasi multikolinearitas antarvariabel independen (Sahir, 2022).

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas untuk mengenali ada tidaknya perbedaan varians residual antarobservasi. Studi ini memakai uji Glejser dengan kriteria (Sahir, 2022):

1. Skor signifikansi $> 0,05$ menandakan tidak terjadi heteroskedastisitas.
2. Skor signifikansi $< 0,05$ menandakan terjadi heteroskedastisitas.

33

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi untuk mengenali adanya korelasi antara residual pada periode tertentu dengan periode sebelumnya. Pengujian ini umumnya dipakai pada data *time series* (Arum Janir, 2022). Kriteria uji Durbin-Watson adalah (Sahir, 2022):

17

1. Jika $DW < dL$ atau $DW > 4 - dL$, maka terdapat autokorelasi.
2. Jika $dU < DW < 4 - dU$, maka tidak terdapat autokorelasi.
3. Jika $dL \leq DW \leq dU$ atau $4 - dU \leq DW \leq 4 - dL$, uji Durbin Watson tidak menghasilkan kesimpulan yang pasti (inconclusive) (Sahir, 2022).

10

3. Analisis Regresi Linear Berganda

Regresi Linear Berganda adalah metode analisis yang terdiri dua/lebih variabel independen dan satu variabel dependen. Rumus persamaan regresi linear berganda dapat dijabarkan yakni (Sahir, 2022):

9

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + \dots + b_nX_n + e$$

Keterangan :

Y : Profitabilitas

α : Konstanta

b_1, b_2 : Koefisien Regresi Berganda

X_1 : Struktur Modal

X_2 : Likuiditas

e : Nilai Residu.

4. Uji Hipotesis

a. Uji F (simultan)

Uji F digunakan untuk mengenali dampak variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Pengujian digarap dengan perbandingan nilai F hitung dan F tabel pada tingkat signifikansi 5% (Sahir, 2022).

b. Uji T (parsial)

Uji t dipakai untuk mengenali dampak tiap-tiap variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial (Sahir, 2022).

Kriteria pengujiannya adalah:

H_0 : t hitung < t tabel maka tidak terdapat dampak antara variabel dependent terhadap variabel independent.

H_1 : t hitung > t tabel maka terdapat dampak antara variabel dependent terhadap variabel independent.

c. Uji Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi dipakai untuk mengukur seberapa besar kemampuan variabel independen dalam memaparkan variabel dependen. Nilai yang mendekati 0 menandakan pengaruh yang minim, sedangkan nilai yang mendekati 100% menandakan kemampuan penjelasan yang semakin besar (Ali Akbar, 2024).

⁴ BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian

PT Kimia Farma Tbk merupakan salah satu BUMN yang bergerak dalam industri farmasi dan layanan kesehatan. Perusahaan ini berdiri sejak ⁴⁷1817 dengan nama *NV Chemicalien Handle Rathkamp & Co*, kemudian dinasionalisasi pada 1958 menjadi ¹³²Perusahaan Negara Farmasi (PNF) Kimia Farma. Pada ⁶¹2001, perusahaan resmi menjadi perusahaan terbuka dengan nama PT Kimia Farma Tbk setelah mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia.

Kegiatan usaha perusahaan meliputi produksi obat, distribusi dan perdagangan farmasi, serta penyediaan layanan kesehatan. Produk yang dihasilkan mencakup obat generik, obat bermerek, dan berbagai produk kesehatan lainnya. Selain itu, PT Kimia Farma Tbk memiliki jaringan apotek, klinik, laboratorium, dan distribusi yang mendukung pelayanan kesehatan kepada masyarakat (PT Kimia Farma Tbk, 2023).

²⁶Struktur organisasi terdiri atas Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) sebagai organ tertinggi, Dewan Komisaris sebagai pengawas, serta Direksi sebagai pihak yang mengelola kegiatan perusahaan. Dalam pelaksanaannya, Direksi didukung oleh berbagai fungsi, seperti keuangan, produksi, pemasaran, dan SDM, guna menunjang efektivitas operasional serta penerapan *good corporate governance*.

⁴
Visi :

“Menjadi perusahaan *Healthcare* pilihan utama yang terintegrasi dan menghasilkan nilai yang berkesinambungan”.

Misi :

1. Melakukan aktivitas usaha di bidang-bidang industri kimia dan farmasi, perdagangan dan jaringan distribusi, ritel farmasi dan layanan kesehatan serta optimalisasi aset.
2. Mengelola perusahaan secara *Good Corporate Governance* dan *operational excellence* didukung oleh Sumber Daya Manusia (SDM) profesional.
3. Memberikan nilai tambah dan manfaat bagi seluruh *stakeholder* (PT Kimia Farma Tbk, 2024).

B. Karakteristik Data

Data studi berupa ⁴⁸ data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan triwulan PT Kimia Farma Tbk dipublikasikan melalui BEI selama 2019–2024. Terdapat 24 observasi yang mencakup laporan triwulan I hingga IV pada setiap tahun penelitian.

Data dikelompokkan berdasarkan periode pelaporan untuk memberikan gambaran sistematis mengenai objek penelitian. Variabel yang dianalisis terdiri atas ROA sebagai indikator profitabilitas, DER sebagai ukuran struktur modal, dan CR sebagai indikator likuiditas. Nilai DER dan CR selanjutnya diinterpretasikan berdasarkan standar penilaian yang telah ditetapkan.

1. Perhitungan ²⁷ *Debt to Equity Ratio* (DER)

DER dipakai dalam mengukur antara jumlah seluruh hutang yang dimiliki dengan jumlah modal yang dimiliki perusahaan.

14

Tabel 4.1 Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)

Periode	Perhitungan DER	Hasil	Standar Rasio
Triwulan I 2019	$\frac{8.938.224.794.056}{2.708.845.594.968} \times 100\%$	329,96%	90%
Triwulan II 2019	$\frac{8.909.394.532}{7.888.134.603} \times 100\%$	112,95%	90%
Triwulan III 2019	$\frac{9.955.818.552}{7.906.830.901} \times 100\%$	125,92%	90%
Tahunan 2019	$\frac{10.939.950.304}{7.412.926.828} \times 100\%$	147,58%	90%
Triwulan I 2020	$\frac{10.215.698.608}{6.983.891.913} \times 100\%$	146,28%	90%
Triwulan II 2020	$\frac{10.581.167.930}{6.932.831.237} \times 100\%$	152,63%	90%
Triwulan III 2020	$\frac{10.772.392.369}{6.915.263.001} \times 100\%$	155,78%	90%
Tahunan 2020	$\frac{10.457.144.628}{7.105.672.046} \times 100\%$	147,16%	90%
Triwulan I 2021	$\frac{10.339.644.002}{7.126.249.974} \times 100\%$	145,09%	90%
Triwulan II 2021	$\frac{10.663.565.039}{7.119.666.596} \times 100\%$	149,78%	90%
Triwulan III 2021	$\frac{11.605.056.865}{7.240.276.385} \times 100\%$	160,28%	90%
Tahunan 2021	$\frac{10.528.322.405}{7.231.872.635} \times 100\%$	145,58%	90%
Triwulan I 2022	$\frac{10.681.720.175}{7.243.113.772} \times 100\%$	147,47%	90%
Triwulan II 2022	$\frac{11.142.277.020}{7.273.184.929} \times 100\%$	153,20%	90%
Triwulan III 2022	$\frac{11.367.737.177}{7.290.639.482} \times 100\%$	155,92%	90%
Tahunan 2022	$\frac{11.014.702.563}{9.339.290.330} \times 100\%$	117,94%	90%
Triwulan I 2023	$\frac{10.594.470.919}{9.602.690.920} \times 100\%$	110,33%	90%

Periode	Perhitungan DER	Hasil	Standar Rasio
Triwulan II 2023	$\frac{11.232.302.061}{9.367.359.096} \times 100\%$	119,91%	90%
Triwulan III 2023	$\frac{11.108.636.891}{9.442.036.469} \times 100\%$	117,65%	90%
Tahunan 2023	$\frac{11.852.459.112}{4.778.240.335} \times 100\%$	248,06%	90%
Triwulan I 2024	$\frac{11.238.643.720}{6.104.628.476} \times 100\%$	184,10%	90%
Triwulan II 2024	$\frac{11.134.251.165}{5.932.957.053} \times 100\%$	187,66%	90%
Triwulan III 2024	$\frac{11.093.401.309}{5.708.946.045} \times 100\%$	194,32%	90%
Tahunan 2024	$\frac{11.538.222.946}{3.428.808.544} \times 100\%$	336,50%	90%

Sumber : Diolah peneliti, 2025



Gambar 4.1 Grafik Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)

Sumber : Diolah peneliti, 2025

Berlandaskan Grafik 4.2 Perhitungan DER menandakan fluktuasi. Nilainya sebesar 147,58% pada 2019, turun menjadi 147,16% pada 2020, 145,58% pada 2021, dan 117,94% pada 2022. Selanjutnya, DER meningkat tajam menjadi 248,06% pada 2023 dan 336,50% pada 2024.

Perbandingan dengan standar rasio ⁴⁰ sebesar 90%, seluruh nilai DER berada di atas standar tersebut. Kondisi ini menandakan bahwa penggunaan utang perusahaan lebih besar dibandingkan modal sendiri,

sehingga struktur modal masih menandakan ketergantungan yang tinggi terhadap pendanaan berbasis utang.

2. Perhitungan *Current Ratio* (CR)

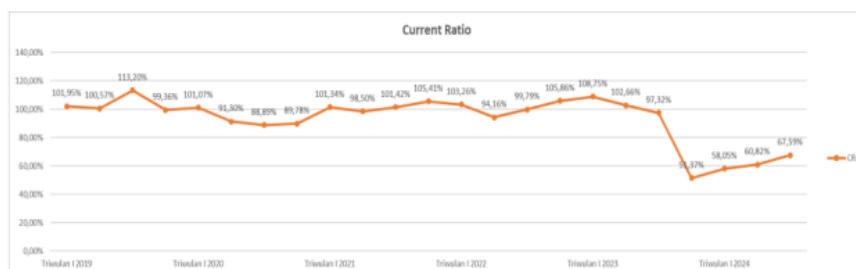
CR dipakai untuk mengukur ⁴sejauh mana aktiva lancar perusahaan dapat dipakai untuk menutupi kewajiban jangka pendek atau utang lancarnya.

Tabel 4.2 Perhitungan *Current Ratio* (CR)

Periode	Perhitungan CR	Hasil	Standar Rasio
Triwulan I 2019	$\frac{6.592.956.161.992}{6.467.131.831.861} \times 100\%$	101,95%	2 Kali
Triwulan II 2019	$\frac{6.355.480.117}{6.319.767.577} \times 100\%$	100,57%	2 Kali
Triwulan III 2019	$\frac{7.149.908.734}{6.316.249.335} \times 100\%$	113,20%	2 Kali
Tahunan 2019	$\frac{7.344.787.123}{7.392.140.277} \times 100\%$	99,36%	2 Kali
Triwulan I 2020	$\frac{6.142.529.011}{6.077.525.306} \times 100\%$	101,07%	2 Kali
Triwulan II 2020	$\frac{6.438.439.863}{7.051.664.920} \times 100\%$	91,30%	2 Kali
Triwulan III 2020	$\frac{6.489.633.562}{7.300.382.868} \times 100\%$	88,89%	2 Kali
Tahunan 2020	$\frac{6.093.103.998}{6.786.941.897} \times 100\%$	89,78%	2 Kali
Triwulan I 2021	$\frac{6.058.589.062}{5.978.334.126} \times 100\%$	101,34%	2 Kali
Triwulan II 2021	$\frac{6.318.621.073}{6.414.824.680} \times 100\%$	98,50%	2 Kali
Triwulan III 2021	$\frac{7.383.137.080}{7.279.816.375} \times 100\%$	101,42%	2 Kali
Tahunan 2021	$\frac{6.303.473.591}{5.980.180.556} \times 100\%$	105,41%	2 Kali
Triwulan I 2022	$\frac{6.518.288.619}{6.312.200.719} \times 100\%$	103,26%	2 Kali

Periode	Perhitungan CR	Hasil	Standar Rasio
Triwulan II 2022	$\frac{6.630.387.429}{7.041.840.585} \times 100\%$	94,16%	2 Kali
Triwulan III 2022	$\frac{7.003.410.607}{7.018.251.180} \times 100\%$	99,79%	2 Kali
Tahunan 2022	$\frac{8.501.422.281}{8.030.857.184} \times 100\%$	105,86%	2 Kali
Triwulan I 2023	$\frac{8.350.994.740}{7.679.093.097} \times 100\%$	108,75%	2 Kali
Triwulan II 2023	$\frac{8.694.641.074}{8.469.370.079} \times 100\%$	102,66%	2 Kali
Triwulan III 2023	$\frac{8.602.236.014}{8.839.235.087} \times 100\%$	97,32%	2 Kali
Tahunan 2023	$\frac{5.208.682.397}{10.139.320.538} \times 100\%$	51,37%	2 Kali
Triwulan I 2024	$\frac{5.522.583.460}{9.513.972.650} \times 100\%$	58,05%	2 Kali
Triwulan II 2024	$\frac{5.462.424.162}{8.980.732.118} \times 100\%$	60,82%	2 Kali
Triwulan III 2024	$\frac{5.251.502.359}{7.769.737.991} \times 100\%$	67,59%	2 Kali
Tahunan 2024	$\frac{3.932.651.949}{7.948.556.630} \times 100\%$	49,48%	2 Kali

Sumber : Diolah peneliti, 2025



Gambar 4.2 Grafik Perhitungan *Current Ratio* (CR)

Sumber : Diolah peneliti, 2025

Berdasarkan Grafik 4.3 Perhitungan CR, nilai CR PT Kimia Farma Tbk selama 2019–2024 mengalami fluktuasi. CR tercatat 99,36% pada 2019, turun menjadi 89,78% pada 2020, kemudian meningkat

menjadi 105,41% pada 2021 dan 105,86% pada 2022. Selanjutnya, CR menurun menjadi 51,37% pada 2023 dan 49,48% pada 2024.

Dibandingkan dengan standar industri 2 kali (200%), seluruh nilai CR masih berada di bawah standar. Hal ini menandakan kesanggupan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek melalui aset lancar masih rendah, sehingga kondisi likuiditas perusahaan tergolong kurang baik.

3. Perhitungan ¹⁶ *Return on Assets (ROA)*

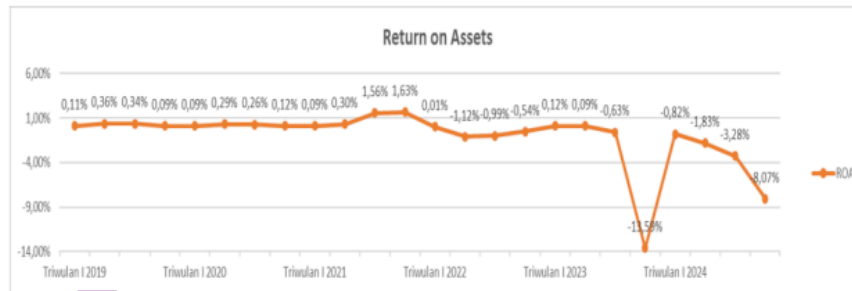
ROA adalah rasio keuntungan yang dipakai untuk mengukur kesanggupan perusahaan mencapai laba bersih dengan implementasi seluruh aset yang dimiliki.

⁹⁷ **Tabel 4.3 Perhitungan *Return on Assets (ROA)***

Periode	Perhitungan ROA	Hasil	Standar Rasio
Triwulan I 2019	$\frac{13.327.596.775}{11.647.070.389.024} \times 100\%$	0,11%	30%
Triwulan II 2019	$\frac{60.435.916}{16.797.529.135} \times 100\%$	0,36%	30%
Triwulan III 2019	$\frac{60.996.257}{17.862.649.453} \times 100\%$	0,34%	30%
Tahunan 2019	$\frac{15.890.439}{18.352.877.132} \times 100\%$	0,09%	30%
Triwulan I 2020	$\frac{14.828.432}{17.199.590.521} \times 100\%$	0,09%	30%
Triwulan II 2020	$\frac{51.000.936}{17.513.999.167} \times 100\%$	0,29%	30%
Triwulan III 2020	$\frac{45.327.415}{17.687.655.369} \times 100\%$	0,26%	30%
Tahunan 2020	$\frac{20.425.756}{17.562.816.674} \times 100\%$	0,12%	30%
Triwulan I 2021	$\frac{15.189.448}{17.465.893.976} \times 100\%$	0,09%	30%

Periode	Perhitungan ROA	Hasil	Standar Rasio
Triwulan II 2021	$\frac{53.398.193}{17.783.231.635} \times 100\%$	0,30%	30%
Triwulan III 2021	$\frac{294.692.637}{18.845.333.250} \times 100\%$	1,56%	30%
Tahunan 2021	$\frac{289.888.789}{17.760.195.040} \times 100\%$	1,63%	30%
Triwulan I 2022	$\frac{2.587.618}{17.924.833.947} \times 100\%$	0,01%	30%
Triwulan II 2022	$\frac{-206.303.749}{18.415.461.949} \times 100\%$	-1,12%	30%
Triwulan III 2022	$\frac{-184.135.002}{18.658.376.659} \times 100\%$	-0,99%	30%
Tahunan 2022	$\frac{-109.782.957}{20.353.992.893} \times 100\%$	-0,54%	30%
Triwulan I 2023	$\frac{24.629.386}{20.197.161.689} \times 100\%$	0,12%	30%
Triwulan II 2023	$\frac{19.474.194}{20.599.661.157} \times 100\%$	0,09%	30%
Triwulan III 2023	$\frac{-130.273.849}{20.550.673.360} \times 100\%$	-0,63%	30%
Tahunan 2023	$\frac{-2.260.684.344}{16.630.699.447} \times 100\%$	-13,59%	30%
Triwulan I 2024	$\frac{-141.840.831}{17.343.272.196} \times 100\%$	-0,82%	30%
Triwulan II 2024	$\frac{-312.213.209}{17.067.208.218} \times 100\%$	-1,83%	30%
Triwulan III 2024	$\frac{-550.843.918}{16.802.347.354} \times 100\%$	-3,28%	30%
Tahunan 2024	$\frac{-1.208.172.543}{14.967.031.490} \times 100\%$	-8,07%	30%

Sumber : Diolah peneliti, 2025



Gambar 4.3 Grafik Perhitungan *Return on Assets* (ROA)
Sumber : Diolah peneliti, 2025

Berdasarkan Grafik 4.1 Perhitungan ROA, dapat diketahui menandakan fluktuasi dengan kecenderungan menurun. ROA sebesar 0,09% pada 2019, meningkat menjadi 0,12% pada 2020 dan 1,63% pada 2021. Selanjutnya, ROA menurun menjadi -0,54% pada 2022, -13,59% pada 2023, dan sedikit membaik menjadi -8,07% pada 2024.

Jika dibandingkan dengan standar rasio 30%, seluruh nilai ROA masih berada di bawah standar. Kondisi tersebut menandakan kesanggupan perusahaan dalam memperoleh laba melalui aset belum optimal. Nilai ROA negatif selama 2022–2024 juga menandakan bahwa perusahaan mengalami kerugian dan belum mampu memanfaatkan aset secara efektif untuk menghasilkan keuntungan.

C. Analisis Data

1. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif dipakai untuk mempresentasikan data studi melalui skor minimum, maksimum, mean, dan standar deviasi. Pengolahan data digarap memakai IBM SPSS Statistics 25.

Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas (Y)	24	-0,1356	0,0156	-0,011933	0,0321799
Struktur Modal (X1)	24	1,10	3,36	1,6633	0,59525
Likuiditas (X2)	24	0,49	1,13	0,9125	0,18839
Valid N (listwise)	24				

Sumber : data diolah peneliti, 2026

Berlandaskan Tabel 4.4, terdapat 24 data (N) yang bermula dari laporan keuangan triwulan PT Kimia Farma Tbk periode 2019–2024.

- Variabel Profitabilitas mendapat skor minimum -0,1356, maksimum 0,0156, dan mean -0,011933. Skor tersebut menandakan tingkat profitabilitas rata-rata perusahaan masih rendah. Standar deviasi sebesar 0,0321799 menandakan adanya variasi profitabilitas selama periode studi.
- Variabel Struktur Modal mendapat skor minimum 1,10, maksimum 3,36, dan mean 1,6633. Hal ini menandakan pemakaian utang cenderung lebih besar daripada modal sendiri. Standar deviasi sebesar 0,59525 menandakan adanya variasi tingkat pemakaian utang.
- Variabel Likuiditas mendapat skor minimum 0,49, maksimum 1,13, dan mean 0,9125. Kondisi tersebut menandakan kesanggupan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek masih bervariasi. Standar deviasi sebesar 0,18839 menandakan adanya perubahan tingkat likuiditas selama periode studi.

10

2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan mengendali apakah residual dalam model regresi berdistribusi normal. Data dinyatakan normal apabila nilai signifikansi $> 0,05$. Berdasarkan Tabel 4.5, didapat skor signifikansi $0,095 > 0,05$, sehingga residual berdistribusi normal dan asumsi normalitas terpenuhi.

Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas

		13 Unstandardized Residual
N		24
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,02095899
Most Extreme Differences	Absolute	0,164
	Positive	0,091
	Negative	-0,164
Test Statistic		0,164
Asymp. Sig. (2-tailed)		.095 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber : data diolah peneliti, 2026

88 b. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas dipakai untuk mengenali adanya korelasi antarvariabel independen. Model terbilang bebas multikolinearitas apabila nilai $VIF < 10$ dan $Tolerance > 0,1$. Berdasarkan Tabel 4.6, nilai VIF sebanyak $1,603 < 10$, sehingga model penelitian tidak mengalami gejala multikolinearitas.

20
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas

		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Struktur Modal	0,624	1,603
	Likuiditas	0,624	1,603

29 Dependent Variable: Profitabilitas
Sumber : data diolah peneliti, 2026

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bermaksud mengenali 130 ada tidaknya perbedaan varians residual antarobservasi. Studi ini memakai 89 uji Glejser dengan meregresikan nilai absolut residual (AbsUi) terhadap variabel independen (Arum Janir, 2022).

45
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	0,057	0,025		2,293	0,032
	Struktur Modal	0,000	0,006	0,009	0,042	0,967
6	Likuiditas	-0,048	0,019	-0,571	-2,533	0,019

a. Dependent Variable: ABS_RES
Sumber : data diolah peneliti, 2026

Berlandaskan Tabel 4.7, variabel Struktur Modal mendapat skor signifikansi 0,967 > 0,05, sehingga tidak terjadi heteroskedastisitas. 116 Sebaliknya, Likuiditas mendapat skor signifikansi 0,019 < 0,05, yang

menandakan adanya heteroskedastisitas. Dengan demikian, model regresi masih mengalami gejala heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dipakai untuk mengenali korelasi residual antarperiode dengan metode Durbin-Watson (D-W). Berdasarkan Tabel 4.8, diperoleh skor DW = 2,087, $dU = 1,545$, dan $4 - dU = 2,455$. Karena $1,545 < 2,087 < 2,455$, maka tidak terdapat autokorelasi sehingga model regresi layak dipakai untuk analisis lebih lanjut.

Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.759 ^a	0,576	0,535	0,0219343	2,087

a. Predictors: (Constant), Likuiditas, Struktur Modal

b. Dependent Variable: Profitabilitas

Sumber : data diolah peneliti, 2026

Berlandaskan Tabel 4.8, menandakan bahwa skor *Durbin-Watson* sebesar 2,087. Skor $dU = 1,545$. Nilai $4 - dU = 4 - 1,545 = 2,455$. Maka skor $dU < d < 4 - dU$ yaitu $1,545 < 2,087 < 2,455$. Artinya tidak terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada Periode dalam model regresi dan layak dipakai untuk analisis lebih lanjut.

3. Analisis Regresi Linier Berganda

Regresi linier berganda dipakai untuk menganalisis pengaruh dua atau lebih variabel independen terhadap satu variabel dependen. Pengujian dilakukan memakai IBM SPSS Statistics 25. Berlandaskan Tabel 4.9, diperoleh persamaan:

³
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Linier Berganda

		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-0,090	0,040		-2,230	0,037
	Struktur Modal(X1)	-0,011	0,010	-0,203	-1,128	0,272
	Likuiditas (X2)	0,105	0,031	0,617	3,430	0,003

a. Dependent Variable: Profitabilitas (Y)

Sumber : data diolah peneliti, 2026

Berlandaskan tabel koefisien regresi yang diperoleh dari analisis regresi pada tabel 4.9 di atas, maka diperoleh persamaan regresi linier yakni:

$$Y = -0,090 - 0,011X_1 + 0,105X_2 + e$$

Temuan perhitungan memperoleh suatu persamaan menandakan besarnya skor X merupakan regresi yang diestimasikan yakni:

1. Skor konstansa (β_0) sejumlah -0,090 artinya apabila Struktur Modal (X1) dan Likuiditas (X2) dalam keadaan konstanta atau 0, maka Profitabilitas (Y) skornya sebesar -0,090.
2. Koefisien regresi Struktur Modal (β_1) sejumlah -0,011 Artinya jika Struktur Modal (X1) menjumpai peningkatan 1% maka Profitabilitas (Y) akan mengalami penurunan sebesar 0,011, dengan asumsi variabel lain dalam model regresi dianggap tetap.
3. Koefisien regresi Likuiditas (β_2) sebesar 0,105 Artinya jika Likuiditas (X2) mengalami kenaikan 1 satuan, maka Profitabilitas (Y) akan meningkat sejumlah 0,105, dengan asumsi variabel lain dalam model regresi dianggap tetap.

4. Pengujian Hipotesis

a. Uji F

Uji F atau Uji koefisien secara serentak digarap untuk menguji apakah Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas menyalurkan dampak terhadap nilai perusahaan secara atau tidak.

24
Tabel 4.10 Hasil Uji F

ANOVAa						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0,014	2	0,007	14,252	.000b
	Residual	0,010	21	0,000		
	Total	0,024	23			

a. Dependent Variable: Profitabilitas (Y)

b. Predictors: (Constant), Likuiditas (X2), Struktur Modal (X1)

Sumber : data diolah peneliti, 2026

Berlandaskan Tabel 4.10, hasil uji F menandakan skor F hitung sejumlah $14,252 > F \text{ tabel } 3,47$ dengan signifikansi $0,000 < 0,05$. Sehingga, model regresi terbilang fit. Hasil tersebut juga menandakan bahwa Struktur Modal dan Likuiditas secara simultan berpengaruh berdampak Profitabilitas.

b. Uji t

Uji t dipakai untuk menguji dan mengenali apakah variabel independen berdampak secara parsial terhadap variabel dependen. Hipotesis diterima apabila skor signifikansi $< 0,05$ dan hipotesis ditolak jika nilai signya $> 0,05$.

Tabel 4.11 Hasil Uji t

		Coefficients ^a				
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-0,090	0,040		-2,230	0,037
	Struktur Modal(X1)	-0,011	0,010	-0,203	-1,128	0,272
	Likuiditas (X2)	0,105	0,031	0,617	3,430	0,003

a. Dependent Variable: Profitabilitas (Y)

Sumber : data diolah peneliti, 2026

Berlandaskan Tabel 4.11 menandakan bahwa hasil uji t dapat diuraikan yakni:

30 1. Pengaruh Struktur modal terhadap Profitabilitas

Berdasarkan Tabel 4.6, Struktur Modal memperoleh skor t⁹ hitung $-1,128 < t \text{ tabel } 2,080$ dengan signifikansi $0,272 > 0,05$. Artinya, Struktur Modal tidak berdampak terhadap Profitabilitas, sehingga H1 ditolak.

2. Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas

Berlandaskan tabel 4.6, Likuiditas memiliki skor t⁹ hitung $3,430 > t \text{ tabel } 2,080$ dengan signifikansi $0,003 < 0,05$. Hal ini menandakan bahwa Likuiditas berdampak terhadap Profitabilitas, sehingga H2 diterima.

2 c. Uji Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi R² dipakai untuk memprediksi keterkaitan sebab akibat antara variabel independen dan dependen, serta untuk menaksir skor yang dapat diukur secara statistik.

Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.759 ^a	0,576	0,535	0,0219343

a. Predictors: (Constant), Likuiditas (X2), Struktur Modal (X1)

b. Dependent Variable: Profitabilitas (Y)

Sumber : data diolah peneliti, 2026

Berlandaskan Tabel 4.12 Menandakan bahwa R² adalah 0,535 atau (53,5%) Skor perusahaan dipicu variabel independen yang terdapat didalam studi ini. Sedangkan sisanya dipicu oleh faktor-faktor lain diluar studi.

D. Pembahasan

Studi ini bermaksud mengenali Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024. Pembahasan dan hasil studi, yakni:

1. Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024

Hasil pengujian menandakan Struktur Modal (X1) memiliki t-hitung $-1,128 < 2,080$ dan signifikansi $0,272 > 0,05$. Dengan demikian, Struktur Modal tidak berdampak signifikan terhadap Profitabilitas PT Kimia Farma Tbk periode 2019–2024.

Koefisien regresi sejumlah -0,011 menandakan bahwa peningkatan penggunaan utang cenderung menurunkan profitabilitas, meskipun pengaruhnya tidak signifikan. Hal ini berarti pemakaian utang belum

mampu diimplementasikan secara optimal untuk menambah laba perusahaan.

96
Temuan tersebut sejalan dengan *Pecking Order Theory*, artinya perusahaan cenderung memprioritaskan sumber dana internal daripada utang. Ketergantungan pada utang dapat meningkatkan beban bunga dan berpotensi menekan laba perusahaan (Harjito D. Agus, 2011).

Hasil ini didukung studi Dimyati dan Nurlela (2021) memaparkan 5 bahwa Struktur Modal tidak berdampak signifikan terhadap keuntungan (Dimyati & Nurlela, 2020).

2. Analisis 5 Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024

31
Likuiditas (X2) memperoleh t-hitung $3,430 > 2,080$ dengan signifikansi $0,003 < 0,05$. Hasil tersebut menandakan bahwa Likuiditas berdampak positif dan signifikan terhadap Profitabilitas PT Kimia Farma Tbk periode 2019–2024.

Koefisien regresi sejumlah 0,105 menandakan bahwa peningkatan kemampuan memenuhi kewajiban jangka pendek diikuti peningkatan profitabilitas. Kondisi ini menandakan bahwa likuiditas yang dikelola dengan baik dapat mendukung kelancaran operasional dan meningkatkan laba perusahaan.

Temuan tersebut selaras dengan *Pecking Order Theory*, bahwa likuiditas yang baik memungkinkan perusahaan lebih mengandalkan dana

internal sehingga ketergantungan terhadap utang dan beban bunga dapat dikurangi (Harjito D. Agus, 2011).

Hasil studi ini juga didukung oleh Nadila dan Akhmad (2024) menyebutkan bahwa Likuiditas berdampak positif dan signifikan terhadap keuntungan (Nadila Gyeralda & Akhmad Riduwan, 2021).

3. Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT. Kimia Farma Tbk Periode 2019-2024

Hasil uji simultan menandakan nilai F-hitung 14,252 > F-tabel 3,47 dengan signifikansi $0,000 < 0,05$. Artinya, Struktur Modal (X1) dan Likuiditas (X2) secara bersama-sama berdampak signifikan terhadap Profitabilitas PT Kimia Farma Tbk periode 2019–2024.

Skor Adjusted R Square sejumlah 0,535 menandakan bahwa Struktur Modal dan Likuiditas mampu menjelaskan 53,5% variasi ROA, sedangkan 46,5% lainnya dipicu faktor di luar model, seperti efisiensi operasional, pertumbuhan penjualan, dan faktor eksternal.

Hasil tersebut menandakan bahwa meskipun Struktur Modal secara parsial tidak berdampak signifikan, kombinasi Struktur Modal dan Likuiditas secara bersama-sama tetap memberikan pengaruh terhadap Profitabilitas.

Temuan ini selaras dengan *Pecking Order Theory* yang menekankan pentingnya pengelolaan sumber pendanaan dan likuiditas dalam mendukung kinerja keuangan perusahaan (Harjito D. Agus, 2011).

Hasil studi juga didukung oleh Rani Sumarni et al. (2023) dan Dina Noviana et al. (2024) menyebutkan ⁹⁹ bahwa Struktur Modal dan Likuiditas secara simultan berdampak signifikan terhadap keuntungan (SUMARNI et al., 2023).

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berlandaskan temuan studi mengenai pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT Kimia Farma Tbk periode 2019–2024, dapat disimpulkan bahwa:

1. Struktur Modal tidak berdampak signifikan terhadap keuntungan. Kondisi ini berarti bahwa pemakaian utang belum mampu diimplementasikan secara optimal untuk menambah laba perusahaan.
2. Likuiditas berdampak positif dan signifikan terhadap keuntungan. Kondisi ini berarti bahwa pemakaian utang belum mampu diimplementasikan secara optimal untuk menambah laba perusahaan.
3. Struktur Modal dan Likuiditas berdampak positif dan signifikan terhadap Profitabilitas pada PT Kimia Farma Tbk periode 2019–2024. Artinya, kedua variabel tersebut secara bersama-sama berperan dalam menetapkan kesanggupan perusahaan menambah laba.

B. Saran

Berlandaskan kesimpulan tersebut dapat disampaikan beberapa saran yakni:

1. Bagi PT Kimia Farma Tbk, disarankan meningkatkan efektivitas pengelolaan utang dan aset lancar serta mengoptimalkan penggunaan dana untuk memperbaiki profitabilitas dan menjaga kinerja keuangan secara berkelanjutan.

2. Bagi peneliti berikutnya, disarankan mempertimbangkan variabel lain, seperti *Firm Size*, *Total Asset Turnover*, dan *Sales Growth*, serta menggunakan objek atau periode studi yang berbeda agar temuan yang diperoleh lebih luas dan komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali Akbar, D. S. T. (2024). Mehahami Sumber Data Penelitian : Primer, Sekunder dan Tersier. *Jurnal Buana Media Watch*, 1(September), 1–11.
- Arniwita, Endah Tri Kurniasih, Octojaya Abriyoso, B. W. (2021). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. CV INSAN CENDEKIA MANDIRI.
- Arum Janir, D. N. (2022). Statistik Deskriptif & Regresi Liner Berganda Dengan SPSS. In *Semarang University Press* (Issue April 2012).
- Baby Audhea Pramaissheilla, M. dan I. (2025). *Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Food and Beverage yang tercatat di Bursa Efek Indonesia*. 7(1).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Desiana, L., & Aryanti, A. (2020). *Manajemen Keuangan Dalam Bisnis Syari'ah*. <http://repository.radenfatah.ac.id/19391/>
- Dimiyati, L., & Nurlela. (2020). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 Tahun 2018-2019. *Jurnal Aktiva : Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(3), 119–128. www.ojk.go.id
- Dina Noviana, Murnisa'adatul Jannah, Nida Queena Pratista, & Rhamanda Putri. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *Maeswara : Jurnal Riset Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 2(6), 79–92. <https://doi.org/10.61132/maeswara.v2i6.1454>
- Gilang dan O Feriyanto. (2025). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*.
- Harjito D. Agus. (2011). Teori Pecking Order Dan Trade Off Dalam Analisis Struktur Modal Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 15, 187–196.
- Hery. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Grasindo.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2024). *PSAK 1 Penyajian Laporan Keuangan*. Ikatan Akuntan Indonesia.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kurniasari, W., & Widodo Junianto. (2017). *Buku Manajemen Keuangan dan Ekuitas*.

- Malahayati, R. (2025). *Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 4(1), 5103–5108.
- Matilde Angelina Passionista, Maria Nona Dince, & Wihelmina M. Yulia Jaeng. (2024). Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pada Kantor Pusat KSP Kopdit Pintu Air Rotat. *Kajian Ekonomi Dan Akuntansi Terapan*, 1(3), 192–219. <https://doi.org/10.61132/keat.v1i3.388>
- Murniadi, S. dan R. R. (2019). *Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas*. 3(1), 1–11.
- Nadila Gyeralda, & Akhmad Riduwan. (2021). *Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Akhmad Riduwan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.
- Pratama, I., & Wirawati, N. (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Pajak Penghasilan Pada Pt. Semen Indonesia (Persero) Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(1), 1796–1825.
- PT. Kimia Farma Tbk. (n.d.). *Laporan Tahunan 2024 (Annual Report 2024)*.
- PT Kimia Farma Tbk. (2022). *Profil Perusahaan*. <https://www.kimiafarma.co.id/>
- PT Kimia Farma Tbk. (2023). *Profil Perusahaan*. <https://www.kimiafarma.co.id/>
- PT Kimia Farma Tbk. (2024). *Visi dan Misi*. <https://www.kimiafarma.co.id/id/visi-dan-misi>
- Rinofah, R., Maulinda, A., & Sarewo, Y. C. (2021). *Pengaruh likuiditas, struktur modal, perputaran kas terhadap profitabilitas*. 3, 40–47.
- Rizki, M. S., Ekonomi, F., & Selatan, J. (2019). *Pengaruh rasio likuiditas dan solvabilitas terhadap profitabilitas dengan pendekatan*. 4, 94–101.
- Rohendi, H., & Sudradjat, S. (2022). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas: Bukti Empiris pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 2(1), 147–156. <https://doi.org/10.35313/ialj.v2i1.3592>
- Sahir, S. H. (2022). *Buku ini di tulis oleh Dosen Universitas Medan Area Hak Cipta di Lindungi oleh Undang-Undang Telah di Deposit ke Repository UMA pada tanggal 27 Januari 2022*.
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif Kualitatif* (Issue August).

SUMARNI, R., GUSTINA, I., & NURFITRIANI, N. (2023). Pengaruh Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 12(1), 42–48. <https://doi.org/10.32520/jak.v12i1.2742>

LAMPIRAN 1

LAPORAN KEUANGAN PT. KIMIA FARMA TBK (TAHUN 2019 - 2024)										
Tahun	Triwulan	Laba Bersih (dalam ribuan Rp)	Total Aset (dalam ribuan Rp)	ROA	Total Utang (dalam ribuan Rp)	Total Ekuitas (dalam ribuan Rp)	DER	Aset Lancar (dalam ribuan Rp)	Liabilitas Lancar (dalam ribuan Rp)	CR
2019	TW I	13.327.596.775	11.647.070.389.024	0,11%	8.938.224.794.056	2.708.845.594.968	329,96%	6.592.956.161.992	6.467.131.831.861	101,95%
	TW II	60.435.916	16.797.529.135	0,36%	8.909.394.532	7.888.134.603	112,95%	6.355.480.117	6.319.767.577	100,57%
	TW III	60.996.257	17.862.649.453	0,34%	9.955.818.552	7.906.830.901	125,92%	7.149.908.734	6.316.249.335	113,20%
	Tahunan	15.890.439	18.352.877.132	0,09%	10.939.950.304	7.412.926.828	147,58%	7.344.787.123	7.392.140.277	99,36%
2020	TW I	14.828.432	17.199.590.521	0,09%	10.215.698.608	6.983.891.913	146,28%	6.142.529.011	6.077.525.306	101,07%
	TW II	51.000.936	17.513.999.167	0,29%	10.581.167.930	6.932.831.237	152,63%	6.438.439.863	7.051.664.920	91,30%
	TW III	45.327.415	17.687.655.369	0,26%	10.772.392.369	6.915.263.001	155,78%	6.489.633.562	7.300.382.868	88,88%
	Tahunan	20.425.756	17.562.816.674	0,12%	10.457.144.628	7.105.672.046	147,16%	6.093.103.998	6.786.941.897	89,78%
2021	TW I	15.189.448	17.465.893.976	0,09%	10.339.644.002	7.126.249.974	145,09%	6.058.589.062	5.978.334.126	101,34%
	TW II	53.398.193	17.783.231.635	0,30%	10.663.565.039	7.119.666.596	149,78%	6.318.621.073	6.414.824.680	98,50%
	TW III	294.692.637	18.845.333.250	1,56%	11.605.056.865	7.240.276.385	160,28%	7.383.137.080	7.279.816.375	101,42%
	Tahunan	289.888.789	17.760.195.040	1,63%	10.528.322.405	7.231.872.635	145,58%	6.303.473.591	5.980.180.556	105,41%
2022	TW I	2.587.618	17.924.833.947	0,01%	10.681.720.175	7.243.113.772	147,47%	6.518.288.619	6.312.200.719	103,26%
	TW II	-206.303.749	18.415.461.949	-1,12%	11.142.277.020	7.273.184.929	153,20%	6.630.387.429	7.041.840.585	94,16%
	TW III	-184.135.002	18.658.376.659	-0,99%	11.367.737.177	7.290.639.482	155,92%	7.003.410.607	7.018.251.180	99,79%
	Tahunan	-109.782.957	20.353.992.893	-0,54%	11.014.702.563	9.339.290.330	117,94%	8.501.422.281	8.030.857.184	105,86%
2023	TW I	24.629.386	20.197.161.689	0,12%	10.594.470.919	9.602.690.920	110,33%	8.350.994.740	7.679.093.097	108,75%
	TW II	19.474.194	20.599.661.157	0,09%	11.232.302.061	9.367.359.096	119,91%	8.694.641.074	8.469.370.079	102,66%
	TW III	-130.273.849	20.550.673.360	-0,63%	11.108.636.891	9.442.036.469	117,65%	8.602.236.014	8.839.235.087	97,32%
	Tahunan	-2.260.684.344	16.630.699.447	-13,59%	11.852.459.112	4.778.240.335	248,06%	5.208.682.397	10.139.320.538	51,37%
2024	TW I	-141.840.831	17.343.272.196	-0,82%	11.238.643.720	6.104.628.476	184,10%	5.522.583.460	9.513.972.650	58,05%
	TW II	-312.213.209	17.067.208.218	-1,83%	11.134.251.165	5.932.957.053	187,66%	5.462.424.162	8.980.732.118	60,82%
	TW III	-550.843.918	16.802.347.354	-3,28%	11.093.401.309	5.708.946.045	194,32%	5.251.502.359	7.769.737.991	67,59%
	Tahunan	-1.208.172.543	14.967.031.490	-8,07%	11.538.222.946	3.428.808.544	336,50%	3.932.651.949	7.948.556.630	49,48%
Keterangan: ROA = Laba Bersih / Total Aset DER = Total Utang / Total Ekuitas CR = Aset Lancar / Liabilitas Lancar Sumber: Laporan Keuangan Konsolidasian PT. Kimia Farma Tbk yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) Catatan: Angka dalam ribuan Rupiah										

LAMPIRAN 2

56

Hasil Output SPSS

1. Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas (Y)	24	-0,1356	0,0156	-0,011933	0,0321799
Struktur Modal (X1)	24	1,10	3,36	1,6633	0,59525
Likuiditas (X2)	24	0,49	1,13	0,9125	0,18839
Valid N (listwise)	24				

2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		24
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,02095899
Most Extreme Differences	Absolute	0,164
	Positive	0,091
	Negative	-0,164
Test Statistic		0,164
Asymp. Sig. (2-tailed)		.095 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

b. Uji Multikoleniaritas

Coefficients ^a			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Struktur Modal (X1)	0,624	1,603
	Likuiditas (X2)	0,624	1,603

a. Dependent Variable: Profitabilitas (Y)

c. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	0,057	0,025		2,293
	Struktur Modal (X1)	0,000	0,006	0,009	0,042
	Likuiditas (X2)	-0,48	0,019	-0,571	-2,533

a. Dependent Variable: Profitabilitas (Y)

d. Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.759 ^a	0,576	0,535	0,0219343	2,087

a. Predictors: (Constant), Likuiditas (X2), Struktur Modal (X1)

b. Dependent Variable: Profitabilitas (Y)

3. Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-0,090	0,040		-2,230	0,037
	Struktur Modal (X1)	-0,011	0,010	-0,203	-1,128	0,272
	Likuiditas (X2)	0,105	0,031	0,617	3,430	0,003

a. Dependent Variable: Profitabilitas (Y)

4. Pengujian Hipotesis

a. Uji F

ANOVAa						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
7	Regression	0,014	2	0,007	14,252	.000b
	Residual	0,010	21	0,000		
	Total	0,024	23			

a. Dependent Variable: Profitabilitas (Y)

b. Predictors: (Constant), Likuiditas (X2), Struktur Modal (X1)

b. Uji t

3 Coefficientsa						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-0,090	0,040		-2,230	0,037
	Struktur Modal (X1)	-0,011	0,010	-0,203	-1,128	0,272
7	Likuiditas (X2)	0,105	0,031	0,617	3,430	0,003

a. Dependent Variable: Profitabilitas (Y)

c. Uji Koefisien Determinasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.759 ^a	.576	.535	0,0219343	2,087

a. Predictors: (Constant), Likuiditas (X2), Struktur Modal (X1)

b. Dependent Variable: Profitabilitas (Y)

LAMPIRAN 3

T Tabel untuk Alpha $\alpha=5\%$ t

df	0,05	0,025	df	0,05	0,025	df	0,05	0,025	df	0,05	0,025
1	6.314	12.706	53	1.674	2.006	105	1.659	1.983	157	1.655	1.975
2	2.920	4.303	54	1.674	2.005	106	1.659	1.983	158	1.655	1.975
3	2.353	3.182	55	1.673	2.004	107	1.659	1.982	159	1.654	1.975
4	2.132	2.776	56	1.673	2.003	108	1.659	1.982	160	1.654	1.975
5	2.015	2.571	57	1.672	2.002	109	1.659	1.982	161	1.654	1.975
6	1.943	2.447	58	1.672	2.002	110	1.659	1.982	162	1.654	1.975
7	1.895	2.365	59	1.671	2.001	111	1.659	1.982	163	1.654	1.975
8	1.860	2.306	60	1.671	2.000	112	1.659	1.981	164	1.654	1.975
9	1.833	2.262	61	1.670	2.000	113	1.658	1.981	165	1.654	1.974
10	1.812	2.228	62	1.670	1.999	114	1.658	1.981	166	1.654	1.974
11	1.796	2.201	63	1.669	1.998	115	1.658	1.981	167	1.654	1.974
12	1.782	2.179	64	1.669	1.998	116	1.658	1.981	168	1.654	1.974
13	1.771	2.160	65	1.669	1.997	117	1.658	1.980	169	1.654	1.974
14	1.761	2.145	66	1.668	1.997	118	1.658	1.980	170	1.654	1.974
15	1.753	2.131	67	1.668	1.996	119	1.658	1.980	171	1.654	1.974
16	1.746	2.120	68	1.668	1.995	120	1.658	1.980	172	1.654	1.974
17	1.740	2.110	69	1.667	1.995	121	1.658	1.980	173	1.654	1.974
18	1.734	2.101	70	1.667	1.994	122	1.657	1.980	174	1.654	1.974
19	1.729	2.093	71	1.667	1.995	123	1.657	1.979	175	1.654	1.974
20	1.725	2.086	72	1.666	1.993	124	1.657	1.979	176	1.654	1.974
21	1.721	2.080	73	1.666	1.993	125	1.657	1.979	177	1.654	1.973
22	1.717	2.074	74	1.666	1.993	126	1.657	1.979	178	1.653	1.973
23	1.714	2.069	75	1.665	1.992	127	1.657	1.979	179	1.653	1.973
24	1.711	2.064	76	1.665	1.992	128	1.657	1.979	180	1.653	1.973
25	1.708	2.060	77	1.665	1.991	129	1.657	1.979	181	1.653	1.973
26	1.706	2.056	78	1.665	1.991	130	1.657	1.978	182	1.653	1.973
27	1.703	2.052	79	1.664	1.990	131	1.657	1.978	183	1.654	1.973
28	1.701	2.048	80	1.664	1.990	132	1.656	1.978	184	1.653	1.973
29	1.699	2.045	81	1.664	1.990	133	1.656	1.978	185	1.653	1.973
30	1.697	2.042	82	1.664	1.989	134	1.656	1.978	186	1.653	1.973
31	1.696	2.040	83	1.663	1.989	135	1.656	1.978	187	1.653	1.973
32	1.694	2.037	84	1.663	1.989	136	1.656	1.978	188	1.653	1.973
33	1.692	2.035	85	1.663	1.988	137	1.656	1.977	189	1.654	1.973
34	1.691	2.032	86	1.663	1.988	138	1.656	1.977	190	1.653	1.973
35	1.690	2.030	87	1.663	1.988	139	1.656	1.977	191	1.653	1.972
36	1.688	2.028	88	1.662	1.987	140	1.656	1.977	192	1.653	1.972

LAMPIRAN 4

F Tabel

Titik Persentase Distribusi F untuk Probabilita = 0,05

df untuk penyebut (N2)	df untuk pembilang (N1)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	161	199	216	225	230	234	237	239	241	242	243	244	245	245	246
2	18.51	19.00	19.16	19.25	19.30	19.33	19.35	19.37	19.38	19.40	19.40	19.41	19.42	19.42	19.43
3	10.13	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.76	8.74	8.73	8.71	8.70
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.09	6.04	6.00	5.96	5.94	5.91	5.89	5.87	5.86
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.70	4.68	4.66	4.64	4.62
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.03	4.00	3.98	3.96	3.94
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.60	3.57	3.55	3.53	3.51
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.31	3.28	3.26	3.24	3.22
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.10	3.07	3.05	3.03	3.01
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.94	2.91	2.89	2.86	2.85
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.82	2.79	2.76	2.74	2.72
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.72	2.69	2.66	2.64	2.62
13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.92	2.83	2.77	2.71	2.67	2.63	2.60	2.58	2.55	2.53
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.85	2.76	2.70	2.65	2.60	2.57	2.53	2.51	2.48	2.46
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.79	2.71	2.64	2.59	2.54	2.51	2.48	2.45	2.42	2.40
16	4.49	3.63	3.24	3.01	2.85	2.74	2.66	2.59	2.54	2.49	2.46	2.42	2.40	2.37	2.35
17	4.45	3.59	3.20	2.96	2.81	2.70	2.61	2.55	2.49	2.45	2.41	2.38	2.35	2.33	2.31
18	4.41	3.55	3.16	2.93	2.77	2.66	2.58	2.51	2.46	2.41	2.37	2.34	2.31	2.29	2.27
19	4.38	3.52	3.13	2.90	2.74	2.63	2.54	2.48	2.42	2.38	2.34	2.31	2.28	2.26	2.23
20	4.35	3.49	3.10	2.87	2.71	2.60	2.51	2.45	2.39	2.35	2.31	2.28	2.25	2.22	2.20
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.28	2.25	2.22	2.20	2.18
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.26	2.23	2.20	2.17	2.15
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.24	2.20	2.18	2.15	2.13
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.22	2.18	2.15	2.13	2.11
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.20	2.16	2.14	2.11	2.09
26	4.23	3.37	2.98	2.74	2.59	2.47	2.39	2.32	2.27	2.22	2.18	2.15	2.12	2.09	2.07
27	4.21	3.35	2.96	2.73	2.57	2.46	2.37	2.31	2.25	2.20	2.17	2.13	2.10	2.08	2.06
28	4.20	3.34	2.95	2.71	2.56	2.45	2.36	2.29	2.24	2.19	2.15	2.12	2.09	2.06	2.04
29	4.18	3.33	2.93	2.70	2.55	2.43	2.35	2.28	2.22	2.18	2.14	2.10	2.08	2.05	2.03
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.13	2.09	2.06	2.04	2.01
31	4.16	3.30	2.91	2.68	2.52	2.41	2.32	2.25	2.20	2.15	2.11	2.08	2.05	2.03	2.00
32	4.15	3.29	2.90	2.67	2.51	2.40	2.31	2.24	2.19	2.14	2.10	2.07	2.04	2.01	1.99
33	4.14	3.28	2.89	2.66	2.50	2.39	2.30	2.23	2.18	2.13	2.09	2.06	2.03	2.00	1.98
34	4.13	3.28	2.88	2.65	2.49	2.38	2.29	2.23	2.17	2.12	2.08	2.05	2.02	1.99	1.97
35	4.12	3.27	2.87	2.64	2.49	2.37	2.29	2.22	2.16	2.11	2.07	2.04	2.01	1.99	1.96
36	4.11	3.26	2.87	2.63	2.48	2.36	2.28	2.21	2.15	2.11	2.07	2.03	2.00	1.98	1.95
37	4.11	3.25	2.86	2.63	2.47	2.36	2.27	2.20	2.14	2.10	2.06	2.02	2.00	1.97	1.95
38	4.10	3.24	2.85	2.62	2.46	2.35	2.26	2.19	2.14	2.09	2.05	2.02	1.99	1.96	1.94
39	4.09	3.24	2.85	2.61	2.46	2.34	2.26	2.19	2.13	2.08	2.04	2.01	1.98	1.95	1.93
40	4.08	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.04	2.00	1.97	1.95	1.92
41	4.08	3.23	2.83	2.60	2.44	2.33	2.24	2.17	2.12	2.07	2.03	2.00	1.97	1.94	1.92
42	4.07	3.22	2.83	2.59	2.44	2.32	2.24	2.17	2.11	2.06	2.03	1.99	1.96	1.94	1.91
43	4.07	3.21	2.82	2.59	2.43	2.32	2.23	2.16	2.11	2.06	2.02	1.99	1.96	1.93	1.91
44	4.06	3.21	2.82	2.58	2.43	2.31	2.23	2.16	2.10	2.05	2.01	1.98	1.95	1.92	1.90
45	4.06	3.20	2.81	2.58	2.42	2.31	2.22	2.15	2.10	2.05	2.01	1.97	1.94	1.92	1.89

ORIGINALITY REPORT

39%
SIMILARITY INDEX

37%
INTERNET SOURCES

24%
PUBLICATIONS

21%
STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	repository.unisi.ac.id Internet Source	5%
2	repository.iainbengkulu.ac.id Internet Source	2%
3	Submitted to Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar Student Paper	2%
4	Submitted to Universitas Pamulang Student Paper	2%
5	repository.uhamka.ac.id Internet Source	1%
6	Submitted to UPN Veteran Yogyakarta Student Paper	1%
7	adiksi.akt-unmul.id Internet Source	1%
8	repository.radenfatah.ac.id Internet Source	1%
9	repository.uin-suska.ac.id Internet Source	1%
10	repository.uinsaizu.ac.id Internet Source	1%
11	repository.untar.ac.id Internet Source	1%
12	repository.upstegal.ac.id Internet Source	1%
13	Submitted to Universitas Putera Batam Student Paper	1%
14	repository.unipasby.ac.id Internet Source	<1%
15	repository.unissula.ac.id Internet Source	<1%

16	Submitted to Universitas PGRI Palembang Student Paper	<1 %
17	Submitted to Universitas Negeri Surabaya The State University of Surabaya Student Paper	<1 %
18	repository.umsu.ac.id Internet Source	<1 %
19	Submitted to Universitas Nasional Student Paper	<1 %
20	repository.metrouniv.ac.id Internet Source	<1 %
21	www.prin.or.id Internet Source	<1 %
22	Submitted to Walters State Community College Student Paper	<1 %
23	123dok.com Internet Source	<1 %
24	Gery Filemon Sirait. "PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN LIKUIDITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN YANG DIMODERASI OLEH UKURAN PERUSAHAAN PADA SAHAM-SAHAM SEKTOR TEKNOLOGI DI BEI", Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING), 2024 Publication	<1 %
25	jurnal.unigal.ac.id Internet Source	<1 %
26	Submitted to Syntax Corporation Student Paper	<1 %
27	Christina Dewi Wulandari, Tri Damayanti. "PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING", Jurnal Akuntansi dan Manajemen Bisnis, 2022 Publication	<1 %
28	jibema.murisedu.id Internet Source	<1 %
29	www.repository.uinjkt.ac.id Internet Source	<1 %
30	Submitted to Universitas Muria Kudus Student Paper	<1 %

31	Submitted to Universitas Pembangunan Panca Budi Student Paper	<1 %
32	repository.usbypkp.ac.id Internet Source	<1 %
33	Tiara Khazanah, Indra Wadi. "Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Intensitas Aset Tetap dan Transfer Pricing, terhadap Penghindaran Pajak", Indonesian Journal of Multidisciplinary on Social and Technology, 2026 Publication	<1 %
34	id.123dok.com Internet Source	<1 %
35	repo.uwgm.ac.id Internet Source	<1 %
36	Chika Maharani, Asep Muslihat. "Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada PT. Mandom Indonesia Tbk Periode 2019 - 2024", JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi), 2025 Publication	<1 %
37	Owen De Pinto Simanjuntak, Anggi Pratiwi Sitorus, Rodi Syafrizal. "Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Pajak Penghasilan Badan Non Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020", Jurnal EMT KITA, 2023 Publication	<1 %
38	digilib.uin-suka.ac.id Internet Source	<1 %
39	ojs.stieamkop.ac.id Internet Source	<1 %
40	Submitted to Rektorat (ADM) Student Paper	<1 %
41	Submitted to Universitas Islam Negeri Raden Fatah Student Paper	<1 %
42	digilib.uinkhas.ac.id Internet Source	<1 %
43	repository-feb.unpak.ac.id Internet Source	<1 %
44	repository.uinjambi.ac.id Internet Source	<1 %
45	Submitted to iGroup Student Paper	<1 %

46	repositori.umsu.ac.id Internet Source	<1 %
47	www.kimiafarma.co.id Internet Source	<1 %
48	etd.iain-padangsidempuan.ac.id Internet Source	<1 %
49	repository.syekhnurjati.ac.id Internet Source	<1 %
50	repository.uinsu.ac.id Internet Source	<1 %
51	text-id.123dok.com Internet Source	<1 %
52	Submitted to University of Nottingham Student Paper	<1 %
53	journal.lembagakita.org Internet Source	<1 %
54	Submitted to Universitas Dian Nuswantoro Student Paper	<1 %
55	Submitted to Universitas Diponegoro Student Paper	<1 %
56	repository.uhn.ac.id Internet Source	<1 %
57	repository.usu.ac.id Internet Source	<1 %
58	Annisa Zahra Savina, Edi Suhara, M. Gelar Faisal. "Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Likuiditas, Dan Beban Operasional Terhadap Profitabilitas Pada PT Mitra Adiperkasa Tbk. Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun (2010-2024)", RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business, 2025 Publication	<1 %
59	eprints.umm.ac.id Internet Source	<1 %
60	kurniajurnal.com Internet Source	<1 %
61	Submitted to IAIN Kediri Student Paper	<1 %

62	Rincon M A Sihombing, Aris Riksan Pranata Sihombing, Doni Setiawan. "Effect Of Operating Costs, Capital Structure And Liquidity On Profitability In Companies In The Processed Food Subsector Listed On The Indonesian Stock Exchange (BEI) For The Period 2021-2025", International Journal of Business, Management and Economics, 2026 Publication	<1 %
63	Submitted to Universitas Merdeka Malang Student Paper	<1 %
64	Submitted to IAIN Palopo Student Paper	<1 %
65	Syarif Hidayah Lubis, Marcelina Cung, Vivian Surinton, Rivian Surinton, Angelina Chandra. "Pengaruh Opini Audit, Laba Ditahan, Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham Tambang Batu Bara", Jurnal Bisnis Mahasiswa, 2025 Publication	<1 %
66	bajangjournal.com Internet Source	<1 %
67	fr.slideshare.net Internet Source	<1 %
68	journal.arimbi.or.id Internet Source	<1 %
69	www.fe.ustjogja.ac.id Internet Source	<1 %
70	Submitted to East Union High School Student Paper	<1 %
71	Submitted to Iain Palopo Student Paper	<1 %
72	Rizky Saputra, Putry Kania A, Bunawi Kirom, Gita Wulandari, Tufik Hidayat, Fazhar Sumantri. "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Dan Total Asset Turnover Terhadap Return On Assets Perusahaan Minuman", Indonesian Journal of Multidisciplinary on Social and Technology, 2026 Publication	<1 %
73	Submitted to Udayana University Student Paper	<1 %
74	Submitted to Universitas Sangga Buana YPKP Student Paper	<1 %
75	repository.ub.ac.id Internet Source	<1 %

76	repository.unsulbar.ac.id Internet Source	<1 %
77	Submitted to Universitas Mercu Buana Yogyakarta Student Paper	<1 %
78	journal.yrpioku.com Internet Source	<1 %
79	jurnal.umb.ac.id Internet Source	<1 %
80	ojs.unimal.ac.id Internet Source	<1 %
81	www.mes-bogor.com Internet Source	<1 %
82	Laila Safitri, Aswin Akbar. "Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur di BEI Tahun 2020-2025", JIBEMA: Jurnal Ilmu Bisnis, Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi, 2026 Publication	<1 %
83	ecosia.asia.ac.id Internet Source	<1 %
84	ejurnal.kampusakademik.my.id Internet Source	<1 %
85	Dwi Intan Aprilla, Franco Benony Limba. "PENGARUH STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL", Kupna Akuntansi: Kumpulan Artikel Akuntansi, 2024 Publication	<1 %
86	Submitted to Trisakti University Student Paper	<1 %
87	journal.moestopo.ac.id Internet Source	<1 %
88	journal.smartpublisher.id Internet Source	<1 %
89	jurnal.perima.or.id Internet Source	<1 %
90	repository.unpas.ac.id Internet Source	<1 %
91	s3.amazonaws.com Internet Source	<1 %

92	www.docstoc.com Internet Source	<1 %
93	Annisa Nauli Sinaga, Calvin Halim, Sonia Sonia. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia", Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING), 2021 Publication	<1 %
94	Irvan Kharis Arviana, Risal Rinofah, Pristin Prima Sari. "PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN KIMIA FARMA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA", Journal of Business, Finance, and Economics (JBFE), 2021 Publication	<1 %
95	Putu Indah Devita Sari, Ni Nyoman Sri Rahayu Trisna Dewi, Ni Made Ernila Junipisa. "PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020", Journal Research of Accounting, 2022 Publication	<1 %
96	advancesinresearch.id Internet Source	<1 %
97	digilibadmin.unismuh.ac.id Internet Source	<1 %
98	ejournal.unhi.ac.id Internet Source	<1 %
99	elib.unikom.ac.id Internet Source	<1 %
100	eprints.radenfatah.ac.id Internet Source	<1 %
101	eprints.unisnu.ac.id Internet Source	<1 %
102	es.scribd.com Internet Source	<1 %
103	journal.stieamkop.ac.id Internet Source	<1 %
104	library.universitaspertamina.ac.id Internet Source	<1 %
105	litapdimas.kemenag.go.id Internet Source	<1 %

106	repository.uin-alauddin.ac.id Internet Source	<1 %
107	repository.mercubuana.ac.id Internet Source	<1 %
108	Aurelia Eka Padma Sari, Sylvia Fetry Elvira Maratno. "Perbandingan Hasil Audit dengan Kondisi Keuangan Aktual pada PT Kimia Farma Tbk Periode 2024-2025", RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business, 2026 Publication	<1 %
109	Dewi Hajar Nur Sarwani, Iswati Iswati. "Pengaruh Brand Ambassador Artis K-Pop dan Brand Image Terhadap Impulse Buying Snack Tos-Tos Pada Generasi Z di Komunitas Fandom K-Pop", Indonesian Journal of Innovation Multidisipliner Research, 2026 Publication	<1 %
110	Herlina Gani, Frances Roi Seston Tampubolon. "Analisis Kinerja Keuangan pada PT Kimia Farma Tbk (Periode 2019-2021)", LANCAH: Jurnal Inovasi dan Tren, 2024 Publication	<1 %
111	Totok Susilo Pamuji Nugroho, Ayu Dewi Retnaningrum. "Analisis Profitabilitas Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa Dan Investasi Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020", Review of Applied Accounting Research (RAAR), 2023 Publication	<1 %
112	e-journal.unmas.ac.id Internet Source	<1 %
113	ejournal3.undip.ac.id Internet Source	<1 %
114	etd.uinsyahada.ac.id Internet Source	<1 %
115	journal2.unusa.ac.id Internet Source	<1 %
116	jurnalmadani.org Internet Source	<1 %
117	repo.unwim.ac.id Internet Source	<1 %
118	repository.stie-aub.ac.id Internet Source	<1 %
119	www.teknologipintar.org Internet Source	<1 %

120	bluegulzz.wordpress.com Internet Source	<1 %
121	journal.widyatama.ac.id Internet Source	<1 %
122	Alfi Yulianto, Aditya Hermawan. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia", Accounting Research Unit (ARU Journal), 2021 Publication	<1 %
123	Apriati octorika Apri, Bakti Setyadi. "Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Pakan Ternak di Bursa Efek Indonesia", Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, Akuntansi dan Bisnis, 2022 Publication	<1 %
124	Devi Silfiana Putri, Umi Nadhiroh, Heru Sutapa. "Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan BUMN Sub Sektor Kontruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021", JURNAL MANAJEMEN DAN BISNIS, 2022 Publication	<1 %
125	Dian Puteri Ramadhani, Indira Rachmawati, Cahyaningsih, Nidya Dudija et al. "Acceleration of Digital Innovation & Technology towards Society 5.0", Routledge, 2022 Publication	<1 %
126	Lulu Mardhiyah Sayekti, Suryo Budi Santoso. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Debt To Equity Ratio, Debt To Asset Ratio dan Risk Based Capital Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris pada Perusahaan Asuransi Umum Unit Usaha Syariah Tahun 2014-2018)", Ratio : Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia, 2020 Publication	<1 %
127	Nova Liasna Br Tarigan, Duma Megaria Elisabeth, Junika Napitupulu. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sektor Perdagangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024", RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business, 2026 Publication	<1 %
128	Rahma Syifa Andriani, Ronni Andri Wijaya, Silvia Sari. "Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdapat di BEI Tahun 2019-2023", ARZUSIN, 2025 Publication	<1 %

129	Safitri Safitri, Trijoko Prasetyo, Widya Rizki Eka Putri. "PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, JAMINAN DAN UMUR OBLIGASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018)", Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 2020 Publication	<1 %
130	Yosia Margaretha Ghani, Riswan Riswan. "Pengaruh Arus Kas Operasi, Pajak Tangguhan, dan Tingkat Hutang terhadap Persistensi Laba dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di BEI Periode 2022-2024)", RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business, 2026 Publication	<1 %
131	etheses.uin-malang.ac.id Internet Source	<1 %
132	upperline.id Internet Source	<1 %
133	www.repository.trisakti.ac.id Internet Source	<1 %

Exclude quotes
Exclude bibliography

Off
On

Exclude matches

Off