# Pengaruh Likuiditas, Efisiensi Aset, dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas dengan *Firm Size* sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Farmasi Manufaktur di BEI Periode 2020–2024)

**Skripsi**

**Julita**

**1705622056**

**Program Studi S1 Manajemen**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Negeri Jakarta**

**April 2026**

# ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh likuiditas, efisiensi aset, dan struktur permodalan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan *Return on Invested Capital (ROIC)* sebagai indikator profitabilitas berbasis investasi. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur farmasi selama periode 2020-2024, dengan metode analisis regresi linier berganda dan model yang di *robust* untuk memastikan kelayakan model. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Efisiensi aset berpengaruh signifikan dengan arah negatif, mencerminkan karakteristik industri farmasi yang memiliki intensitas aset tinggi. Struktur permodalan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas, menunjukkan bahwa penggunaan utang secara terukur dapat meningkatkan pengembalian investasi perusahaan. Temuan ini memberikan kontribusi teoretis dalam memperkaya literatur mengenai determinan profitabilitas berbasis investasi serta memberikan implikasi praktis bagi manajemen perusahaan, investor, dan pemangku kepentingan dalam memahami faktor-faktor internal yang memengaruhi kinerja keuangan perusahaan farmasi di Indonesia.

Kata Kunci: *Debt to Equity Ratio, Quick Ratio, Return On Invested Capital, Total Aset Turnover*

# *ABSTRACT*

*The purpose of this study is to analyze the effect of liquidity, asset efficiency, and capital structure on profitability in pharmaceutical manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange, using Return on Invested Capital (ROIC) as an investment-based profitability indicator. This research employs secondary data from the annual financial statements of pharmaceutical manufacturing companies over a 2020-2024 period, with multiple linear regression analysis and robust models to ensure model feasibility. The results indicate that liquidity has no effect on profitability. Asset efficiency has a significant negative effect, reflecting the characteristics of the pharmaceutical industry with its high asset intensity. Capital structure has a significant positive effect on profitability, suggesting that measured use of debt can enhance the company's return on investment. These findings provide theoretical contributions by enriching the literature on investment-based profitability determinants and practical implications for corporate management, investors, and stakeholders in understanding internal factors that influence the financial performance of pharmaceutical companies in Indonesia.*

*Keyword: Debt to Equity Ratio, Quick Ratio, Return On Invested Capital, Total Aset Turnover*

# LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**Lembar Pengesahan Skripsi**

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**Penanggung Jawab**
**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M.**
**NIP. 197206272006041001**

| No | Nama | Tanda Tangan | Tanggal |
|---|---|---|---|
| 1 | Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si<br>NIP. 197205062006041002<br>(Ketua Penguji) | | 8/04 - 2026 |
| 2 | Prof. Dr. Suherman, SE, M.Si<br>NIP. 197311162006041001<br>(Penguji I) | | 20 April 2026 |
| 3 | Destria Kurnianti, SE, M.Sc<br>NIP. 198712042019032011<br>(Penguji II) | | 8/04 - 2026 |
| 4 | Dr. M. Edo S. Siregar, SE, M.BA<br>NIP. 197201252002121002<br>(Pembimbing I) | | 24/04 2026 |
| 5 | Dicky Iranto, SE, M.SE<br>NIP 197106122200112100 1<br>(Pembimbing II) | | 8/04 2026 |

Nama : Julita
No. Registrasi : 1705622056
Program Studi : S1 Manajemen
Tanggal Lulus : 30 Maret 2026

*Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12*
*- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

F072020

# PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

**PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME**

| | |
|---|---|
| Nama | : Julita |
| TTL | : Jakarta, 13 Juli 2000 |
| Jurusan/Fakultas | : S1 Manajemen / Ekonomi dan Bisnis |
| Kampus | : Universitas Negeri Jakarta |

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan karya asli yang saya buat dan belum pernah digunakan oleh pihak manapun untuk memperoleh gelar sarjana, baik di lingkungan Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar sarjana yang telah diperoleh, serta sanksi lain sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 11 Mei 2026

Yang Membuat Pernyataan

Julita

1705622056

# LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
**PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN**

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

| | |
|---|---|
| Nama | : Julita |
| NIM | : 1705622056 |
| Fakultas / Prodi | : Ekonomi dan Bisnis / S1 Manajemen |
| Alamat e-mail | : julitathulip1307@gmail.com |

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☑ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Likuiditas, Efisiensi Aset, dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas dengan Firm Size sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Farmasi Manufaktur di BEI Periode 2020–2024).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Ekslusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalih-mediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara ***fulltext*** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 11 Mei 2026
Penulis,

(Julita)

# KATA PENGANTAR

Dengan penuh rasa syukur atas terselesaikannya skripsi yang berjudul *"Pengaruh Likuiditas, Efisiensi Aset, dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas dengan Firm Size sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Farmasi Manufaktur di BEI Periode 2020–2024)"*, penulis menyadari bahwa pencapaian ini tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- Dosen pembimbing, Bapak Dr. M. Edo S. Siregar, SE, M.BA dan Bapak Dicky Iranto, SE, M.SE, yang dengan penuh kesabaran, perhatian, dan ketelitian telah membimbing penulis dalam setiap tahap penyusunan skripsi ini.
- Keluarga tercinta, atas doa, kasih sayang, dan dukungan moral yang tidak pernah berhenti, sehingga penulis mampu melewati berbagai tantangan dalam proses penelitian.
- Sahabat-sahabat terbaik, yang selalu memberikan semangat, kebersamaan, dan dukungan selama perjalanan akademik ini.
- Rekan-rekan mahasiswa dan civitas akademika Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta, yang turut memberikan inspirasi dan motivasi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, khususnya dalam pengembangan ilmu manajemen dan penelitian di bidang keuangan.

Jakarta, 25 April 2026
Penulis,

Julita
NIM. 1705622056

# DAFTAR ISI

COVER ..... i

ABSTRAK ..... ii

*ABSTRACT* ..... iii

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI ..... iv

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME ..... v

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI ..... vi

KATA PENGANTAR ..... vii

DAFTAR ISI ..... ix

DAFTAR GAMBAR ..... xii

DAFTAR TABEL ..... xiii

DAFTAR LAMPIRAN ..... xv

BAB 1 PENDAHULUAN ..... 1

1.1 Latar Belakang ..... 1

1.2 Rumusan Masalah ..... 10

1.3 Tujuan Penelitian ..... 10

1.4 Manfaat Penelitian ..... 11

BAB 2 KAJIAN PUSTAKA ..... 12

2.1 Kajian Teori ..... 12

2.1.1 Teori utama penelitian (*Grand theory*) ..... 12

2.1.2 *Value drivers (Middle-range theory)* ..... 14
2.1.3 Kajian variabel penelitian ..... 17
2.2 Kerangka teori dan pengembangan hipotesis ..... 24
2.2.1 Likuiditas dan profitabilitas ..... 25
2.2.2 Efisiensi aset dan profitabilitas ..... 26
2.2.3 Struktur modal dan profitabilitas ..... 28
BAB 3 METODE PENELITIAN ..... 31
3.1 Unit analisis, populasi, dan sampel ..... 31
3.1.1 Unit analisis ..... 31
3.1.2 Populasi ..... 31
3.1.3 Teknik sampling ..... 31
3.2 Teknik pengumpulan data ..... 33
3.3 Operasionalisasi variabel ..... 34
3.3.1 Definisi operasionalisasi variabel ..... 34
3.3.2 Variabel dependen: profitabilitas (Y) ..... 35
3.3.3 Variabel independen: likuiditas (X1) ..... 36
3.3.4 Variabel independen: efisiensi aset (X2) ..... 37
3.3.5 Variabel independen: struktur modal (X3) ..... 38
3.3.6 Variabel kontrol: ukuran perusahaan (*LnSize*) ..... 39
3.4 Teknik analisis ..... 41
3.4.1 Analisis regresi data panel ..... 42
3.4.2 Pemilihan model panel ..... 43
3.4.3 Uji asumsi klasik ..... 44
3.4.4 Uji parsial *(t-test)* ..... 49
3.4.5 Koefisien determinasi *($R^2$)* ..... 49
3.4.6 *Robustness check* ..... 50
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN ..... 52
4.1 Statistik deskriptif ..... 52
4.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel ..... 52
*4.2.1 Common Effect Model (OLS/CEM)* ..... 53
*4.2.2 Fixed Effect Model (FEM)* ..... 54
*4.2.3 Random Effect Model (REM)* ..... 55

4.2.4 Uji *Chow* (*CEM* vs *FEM*) ..... 56
4.2.5 Uji *Hausman* (*FEM* vs *REM*) ..... 56
4.3 Uji Asumsi Klasik ..... 58
4.3.1 Multikolinearitas ..... 58
4.3.2 Heterokedastisitas ..... 58
4.3.3 Autokorelasi ..... 60
*4.3.4 Cross-section dependence* ..... 61
4.3.5 Normalitas ..... 62
4.4 Model *Fixed Effect* dengan *Robust Standard Error* ..... 64
4.4.1 Regresi Panel *Fixed Effect* dengan *Robust Standard Error* ..... 64
4.4.2 Uji Parsial (*t-test*) ..... 66
4.4.3 Koefisien Determinasi (*R-square*) ..... 74
*4.5 Robustness Check* ..... 75
4.5.1 Penambahan Variabel ..... 76
4.5.2 Metode *FGLS* dengan data murni ..... 77
4.5.3 Perbandingan *Winsorizing* dan *Trimming* Sampel ..... 80
4.6 Pembahasan ..... 82
BAB 5 PENUTUP ..... 92
5.1 Kesimpulan ..... 92
5.2 Implikasi ..... 93
5.2.1 Implikasi Teoretis ..... 93
5.2.2 Implikasi Praktis ..... 94
5.3 Keterbatasan Penelitian ..... 95
5.4 Rekomendasi bagi penelitian selanjutnya ..... 96
DAFTAR PUSTAKA ..... 98
LAMPIRAN ..... 110

# DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perbandingan *ROIC* dan *QR* PT. Kalbe Farma .....2

Gambar 1. 2 Pertumbuhan *TATO* PT. Tempo Scan Pacific .....2

Gambar 1. 3 Perbandingan *ROIC* dan *DER* PT. Indofarma .....3

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual Hubungan Variabel .....25

# DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perbandingan *ROIC* dan Total Aset periode 2020-2024 ..... 4

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu yang Relevan ..... 30

Tabel 3. 1 Kriteria Eliminasi Sampel ..... 33

Tabel 3. 2 *Proxy* Variabel ..... 41

Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif ..... 52

Tabel 4. 2 Hasil Estimasi *Common Effect Model* ..... 53

Tabel 4. 3 Hasil Estimasi *Fixed Effect Model* ..... 54

Tabel 4. 4 Hasil Estimasi *Random Effect Model* ..... 55

Tabel 4. 5 Hasil Uji *Chow* ..... 56

Tabel 4. 6 Hasil Uji *Hausman* ..... 57

Tabel 4. 7 Hasil Uji *VIF* untuk Multikolinearitas ..... 58

Tabel 4. 8 Hasil Uji *Modified Wald* untuk Heterokedastisitas ..... 59

Tabel 4. 9 Hasil uji residual vs *lag-1* untuk Autokorelasi ..... 61

Tabel 4. 10 Hasil Uji *Pesaran Test* untuk *Cross-section Dependence* ..... 62

Tabel 4. 11 Hasil Uji *Shapiro-Wilk* untuk Normalitas ..... 62

Tabel 4. 12 Hasil Regresi *Fixed Effect Model* dengan *Robust Standard Error* .... 65

Tabel 4. 13 Rangkuman Hasil Penelitian ..... 74

Tabel 4. 14 Hasil Uji Regresi *FEM robust* ..... 76

Tabel 4. 15 Hasil Uji *FEM robust* untuk *Robustness Check* ..... 76

Tabel 4. 16 Hasil Estimasi *FGLS* dengan data asli ..... 79

Tabel 4. 17 Perbandingan Estimasi *FGLS* dengan *Winsorizing* dan *Trimming*..... 81

# DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 *Line Chart* Data Fenomena.....110

Lampiran 2 *Fact Book* 2019 *IDX*.....111

Lampiran 3 Data Fenomena.....112

Lampiran 4 Statistik Deskriptif.....113

Lampiran 5 Regresi *CEM*.....113

Lampiran 6 Regresi *FEM*.....113

Lampiran 7 Regresi *REM*.....114

Lampiran 8 Uji *Chow*.....114

Lampiran 9 Uji *Hausman*.....115

Lampiran 10 Uji *VIF* untuk Multikolinearitas.....115

Lampiran 11 Uji *Modified Wald* untuk Heterokedastisitas.....115

Lampiran 12 Uji *residual vs lag-1* untuk Autokorelasi.....116

Lampiran 13 Uji *Pesaran Test* untuk *Cross-section Dependence*.....116

Lampiran 14 Uji *Shapiro-Wilk* untuk Normalitas.....116

Lampiran 15 Estimasi *FEM Robust SE Clustered fixed year effect* Data Asli ....117

Lampiran 16 Regresi *FEM robust* untuk *Robustness Check*.....118

Lampiran 17 Uji Multikolinearitas untuk *Robustness Check*.....118

Lampiran 18 Uji *Outlier*.....119

Lampiran 19 *FGLS* dengan Data Asli..... 122

Lampiran 20 *FGLS* dengan Winsorizing..... 123

Lampiran 21 *FGLS* dengan *Trimming* INAF ..... 123

Lampiran 22 *FEM Robust SE Clustered* dengan *Winsorizing* ..... 124

Lampiran 23 *FEM robust SE Clustered* dengan data *winsorizing* dan *RTO*..... 125

Lampiran 24 *FEM Robust SE Clustered* dengan Data *Trimming* ..... 126

Lampiran 25 Kartu Konsultasi Dosen Pembimbing ..... 127

Lampiran 26 Bukti Cek *Plagiarism* ..... 129

Lampiran 27 Riwayat Hidup Penulis ..... 130