

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
FARMASI YANG TERINDEKS ISSI**



*Diajukan sebagai syarat  
Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)  
Dalam Bidang Akuntansi Syariah*

**Oleh:**

**NAZRIAH RAMBE**

**NIM. 21 406 00021**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
SYEKH ALI HASAN AHMAD ADDARY  
PADANGSIDIMPUAN  
2025**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
FARMASI YANG TERINDEKS ISSI**



*Diajukan sebagai syarat  
Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)  
Dalam Bidang Akuntansi Syariah*

**Oleh:**

**NAZRIAHI RAMBE**

**NIM. 21 406 00021**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
SYEKH ALI HASAN AHMAD ADDARY  
PADANGSIDIMPUAN  
2025**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
FARMASI YANG TERINDEKS ISSI**



*Diajukan sebagai syarat  
Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)  
Dalam Bidang Akuntansi Syariah  
Oleh  
**NAZRIAH RAMBE**  
**NIM. 21 406 00021***

**Pembimbing I**

Sry Lestari, M.E.I  
NIP. 198905052019032008

**Pembimbing II**

Muhammad Arif, M.A  
NIP. 199501142022031003

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
SYEKH ALI HASAN AHMAD ADDARY  
PADANGSIDIMPUAN  
2025**

Hal : Skripsi  
an. Nazriah Rambe

Padangsidempuan, September 2025  
Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Syekh Ali Hasan  
Ahmad Addary Padangsidempuan  
Di-  
Padangsidempuan

*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Setelah membaca, menelaah dan memberikan saran-saran perbaikan seperlunya terhadap skripsi an. Nurhalimah yang berjudul "**Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi yang terindeks ISSI**", maka kami berpendapat bahwa skripsi ini telah dapat diterima untuk melengkapi tugas dan syarat-syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S.E) dalam bidang Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

Seiring dengan hal diatas, maka saudara tersebut sudah dapat menjalani sidang munaqasyah untuk mempertanggungjawab-kan skripsi-nya ini.

Demikian kami sampaikan, semoga dapat dimaklumi dan atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

**PEMBIMBING I**



Sry Lestari, M.E.I  
NIP. 198905052019032008

**PEMBIMBING II**



Muhammad Arif, M.A  
NIP. 199501142022031003

## **SURAT PERNYATAAN MENYUSUN SKRIPSI SENDIRI**

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang,  
bahwa saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nazriah Raambe  
NIM : 21 406 00021  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakulta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Judul Skripsi : **Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi yang Terindeks ISSI**

Dengan ini menyatakan bahwa saya telah Menyusun skripsi ini sendiri tanpa meminta bantuan yang tidak sah dari pihak lain, kecuali arahan tim pembimbing dan tidak melakukan plagiasi sesuai dengan Kode Etik Mahasiswa UIN Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsidimpuan Pasal 14 Ayat 12 Tahun 2023.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi sebagaimana tercantum dalam Pasal 19 Ayat 2 Tahun 2023 tentang Kode Etik Mahasiswa UIN Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsidimpuan yaitu pencabutan gelar akademik dengan tidak hormat dan sanksi lainnya sesuai dengan norma dan ketentuan hukum yang berlaku.

Padangsidimpuan, Juli 2025

Saya yang Menyatakan,



Nazriah Rambe

NIM. 21 406 00021

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Islam Negeri Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsidimpuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nazriah Rambe  
NIM : 21 406 00021  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsidimpuan, Hak Bebas Royalty Nonekslusif (*Non Exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Harga Sahaam pada Perusahaan yang Terindeks ISSI”**. Dengan Hak Bebas Royalty Nonekslusif ini Universitas Islam Negeri Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsidimpuan berhak menyimpan, mengalih media/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Padangsidimpuan  
Pada Tanggal: Juli 2025  
Saya yang Menyatakan,



NIM.21 406 00021



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA**  
**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI**  
**SYEKH ALI HASAN AHMAD ADDARY PADANGSIDIMPuan**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jalan T. Rizal Nurdin Km 4,5 Sihitang Kota Padang Sidempuan 22733 Telepon (0634) 22080  
Faximile(0634) 24022 Website: uinsyahada.ac

**DEWAN PENGUJI**  
**SIDANG MUNAQASYAH SKRIPSI**

Nama : Nazriah Rambe  
NIM : 21 406 00021  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi yang terindeks ISSI

Ketua

Idris Saleh, M.E  
NIDN. 2009109301

Sekretaris

Sry Lestari, M.E.I  
NIDN. 2005058902

Anggota

Idris Saleh, M.E  
NIDN. 2009109301

Sry Lestari, M.E.I  
NIDN. . 2005058902

Hamni Fadlilah Nasution, M.Pd  
NIDN. 2017038301

Annida Karima Sovia, M.M  
NIDN. 2019129401

Pelaksanaan Sidang Munaqasyah

Di	: Padangsidimpuan
Hari/Tanggal	: Kamis / 25 September 2025
Pukul	: 08:00 – 10:00
Hasil/ Nilai	: Lulus / 80,25 (A)
IPK	: 3, 68
Predikat	: Puji



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
SYEKH ALI HASAN AHMAD ADDARY  
PADANGSIDIMPUAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jalan. T. Rizal Nurdin Km. 4,5 Sihitang, Padangsidimpuan 22733  
Telepon. (0634) 22080 Faximile. (0634) 24022

**PENGESAHAN**

**Judul Skripsi**

: Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap  
Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang  
Terindeks ISSI

**Nama**

: Nazriah Rambe

**Nim**

: 21 406 00021

Telah dapat diterima untuk memenuhi  
syarat dalam memperoleh gelar  
**Sarjana Ekonomi (S.E)**  
Dalam Bidang Akuntansi Syariah

Padangsidimpuan, 20 Oktober 2025

Dekan,



Prof. Dr. Darwis Harahap, S.H.I., M.Si.  
NIP. 19780818 200901 1 015

## **ABSTRAK**

Nama : Nazriah Rambe  
Nim : 2140600021  
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terindeks ISSI

Penelitian ini didasari oleh fenomena meningkatnya pertumbuhan dan pendapatan perusahaan farmasi di Indonesia yang tidak sejalan dengan penurunan harga saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2020–2024. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh likuiditas yang diukur menggunakan *Current Ratio* (CR) dan solvabilitas diukur melalui *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI. Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder, dan pemilihan sampel dilakukan melalui teknik purposive sampling terhadap sembilan perusahaan farmasi yang memenuhi kriteria. Analisis data dilakukan dengan uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik uji pemilihan model data panel, uji hipotesis dan uji regresi linier berganda menggunakan E-Views 9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas dan solvabilitas tidak berpengaruh secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI dari tahun 2020-2024. Secara simultan likuiditas dan solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI dari tahun 2020-2024. Temuan ini memberikan kontribusi bagi investor, manajemen perusahaan, dan akademisi dalam memahami pentingnya rasio keuangan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: Likuiditas, Solvabilitas, Harga Saham, Farmasi, ISSI

## **ABSTRACT**

Name : Nazriah Rambe  
Reg Number : 2140600021  
*Thesis Title : The Effect Of Liquidity And Solvency On Stock Prices Of Pharmaceutical Companies By ISSI*

*This study is based on the phenomenon of increasing growth and income of pharmaceutical companies in Indonesia that is not in line with the decline in share prices of pharmaceutical companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) during the period 2020–2024. The objective of this study is to determine the effect of liquidity, measured using the Current Ratio (CR), and solvency, measured using the Debt to Equity Ratio (DER), on stock prices in pharmaceutical companies listed on the ISSI. The research method employs a quantitative approach using secondary data, with the sample selected through purposive sampling of nine pharmaceutical companies that meet the criteria. Data analysis was conducted using descriptive statistical tests, classical assumption tests, panel data model selection tests, hypothesis tests, and multiple linear regression tests using E-Views 9. The results indicate that liquidity and solvency do not have a partial effect on stock prices of pharmaceutical companies listed on the ISSI from 2020 to 2024. Simultaneously, liquidity and solvency influence stock prices in pharmaceutical companies indexed by ISSI from 2020 to 2024. These findings contribute to investors, company management, and academics in understanding the importance of financial ratios as a basis for investment decision-making.*

**Keywords:** *Liquidity, Solvency, Stock Price, Pharmaceutical Sector, ISSI*

## خلاصة

الاسم : نازريا رامي  
رقم هوية الطالب ١٢٠٠٦٤١٢ :  
عنوان الرسالة : تأثير السيولة والملاعة المالية على أسعار أسهم شركات الأدوية المدرجة في بورصة الأوراق المالية الإندونيسية

يستند هذا البحث إلى ظاهرة زيادة النمو والإيرادات لشركات الأدوية في إندونيسيا والتي لا تتوافق مع انخفاض أسعار الأسهم، في شركات الأدوية المدرجة في مؤشر الأسهم الشرعية الإندونيسي خلال الفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٤. الغرض من هذه الدراسة هو تحديد تأثير السيولة المقاسة باستخدام النسبة الحالية والملاعة المالية المقاسة من خلال نسبة الدين إلى حقوق الملكية . على أسعار الأسهم في شركات الأدوية التي يشملها مؤشر. تستخدم طريقة البحث هذه نهجاً كميًا مع البيانات التحليلية، ويتم اختيار العينة من خلال أسلوبأخذ العينات المقصودة على تسع شركات أدوية تفي بالمعايير. يتم إجراء تحليل البيانات باستخدام الاختبارات الإحصائية الوصفية واختبارات الافتراضات الكلاسيكية واختبارات اختيار نموذج بيانات اللوحة واختبارات الفرضيات واختبارات الانحدار الخطى المتعدد باستخدام E-Views 9. تشير نتائج الدراسة إلى أن السيولة والملاعة المالية ليس لها تأثير جزئي على أسعار الأسهم في شركات الأدوية التي يشملها مؤشر ISSI من ٢٠٢٠-٢٠٢٤ في الوقت نفسه، تؤثر السيولة والملاعة المالية على أسعار أسهم شركات الأدوية المدرجة في مؤشر ISSI خلال الفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٤. تُسمم هذه النتائج في فهم المستثمرين وإدارة الشركات والأكاديميين لأهمية النسب المالية كأساس لاتخاذ القرارات الاستثمارية.

الكلمات المفتاحية : السيولة، الملاعة المالية، سعر السهم، الأدوية، ISSI

## KATA PENGANTAR



*Assalāmu'alaikum Warahmatullāhi Wabarakatuh*

*Alhamdulillāh*, segala puji syukur kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Untaian *Salawāt* serta Salam senantiasa tercurahkan kepada insan mulia Nabi Besar Muhammad SAW, figur seorang pemimpin yang patut dicontoh dan diteladani, *madinatul 'ilmi*, pencerah dunia dari kegelapan beserta keluarga dan para sahabatnya.

Skripsi ini berjudul: **“Pengaruh likuiditas dan solvabilitas terhadap harga saham pada perusahaan yang terindeks ISSI”**. Ditulis untuk melengkapi tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Bidang Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam di UIN Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsidimpuan. Skripsi ini disusun dengan bekal ilmu pengetahuan yang sangat terbatas dan amat jauh dari kesempurnaan, sehingga tanpa bantuan, bimbingan dan petunjuk dari berbagai pihak, maka sulit bagi peneliti untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa syukur, peneliti mengucapkan banyak terima kasih utamanya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Muhammad Darwis Dasopang, M.Ag., Rektor UIN Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsidimpuan serta Bapak Prof. Dr. Erawadi, M.Ag. selaku Wakil Rektor Bidang Akademik dan Kelembagaan, Dr.

Anhar M.A., selaku Wakil Rektor Bidang Administrasi Umum, Perencanaan dan Keuangan, dan Bapak Dr. Ikhwanuddin Harahap, M.Ag., selaku Wakil Rektor Bidang Kemahasiswaan, Alumni dan Kerjasama UIN Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsispuan.

2. Bapak Prof. Dr. Darwis Harahap, S.H.I., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsispuan, Bapak Dr. Abdul Nasser Hasibuan, S.E., M.Si., selaku wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan, Ibu Dr. Rukiah, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan Bidang Administrasi Umum, Perencanaan dan Keuangan dan Ibu Dra. Hj. Replita, M.Si., selaku Wakil Dekan Bidang Kemahasiswaan, Alumni dan Kerjasama.
3. Bapak Muhammad Wandisyah R. Hutagalung, M.E., Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah, Serta seluruh civitas akademika Universitas Islam Negeri Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsispuan.
4. Ibu Arti Damisa selaku Dosen Pembimbing Akademik peneliti sendiri yang selalu memberikan dukungan, waktu dan ilmu pengetahuan dengan ikhlas kepada peneliti.
5. Ibu Sry Lestari, M.E.I, Selaku Pembimbing I. Peneliti ucapan banyak terima kasih, yang telah menyediakan waktunya untuk memberikan pengarahan, bimbingan, dan petunjuk yang sangat berharga bagi peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT membalas setiap kebaikan yang telah Ibu berikan. Begitu juga dengan Bapak Muhammad Arif, M.A. Selaku Pembimbing II, peneliti ucapan banyak terima kasih,

yang telah menyediakan waktunya untuk memberikan pengarahan, bimbingan, dan petunjuk yang sangat berharga bagi peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT membalas setiap kebaikan yang telah Bapak berikan.

6. Bapak Yusri Fahmi, M.Hum., selaku Kepala Perpustakaan serta pegawai perpustakaan Universitas Islam Negeri Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsidimpuan yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas bagi peneliti untuk memperoleh buku-buku dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak serta Ibu Dosen Universitas Islam Negeri Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsidimpuan yang dengan ikhlas telah memberikan ilmu pengetahuan dan dorongan yang sangat bermanfaat bagi peneliti dalam proses perkuliahan.
8. Kepada yang terkasih Ibunda peneliti ibu Tinur Marbun yang sudah berjuang dan berusaha memberikan yang terbaik untuk anak-anaknya memberikan dukungan mental dan materi bagi peneliti untuk menyelesaikan penelitian ini. Yang tercinta Ayahanda peneliti bapak Safaat Rambe, S.Pd berkat dukungan dan antusiasme dari ayahanda hingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini. Tersayang kakak peneliti Annisa Fitri Rambe, S.Pd dan adik-adik peneliti Ikhlas Rambe, Nila Festaria Rambe dan bungsu kami Leo Nandus Arbi Rambe.
9. Terimakasih kepada sahabat terkasih Hasnah Rofiqah atas waktu, dukungan, cinta dan nasehat semoga persahabatan ini selalu terjalin. Teristimewa Ririn Safitri Nasution, Sukma Anggraini, Rita Rambe, Elga putri Nasution, Juwita

kartika, Saima putri nasution, Muhammad Ibnu Faqih, Ririani Simanullang sebagai garda terdepan tempat mengeluh dan bertukar pikiran. Keluarga besar LiteraPsyLaw Community yang sudah berjuang membangun komunitas kita hingga detik ini.

10. Terimakasih kepada teman-teman keluarga besar Akuntansi Syariah 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsidimpuan yang bersama-sama berjuang untuk gelar S.E. Begitu juga dengan teman-teman KKL Simangambat Jae, teman-teman Magang Kantor BAZNAS Pematangsiantar yang memberikan.
11. Terimakasih kepada diri saya sendiri yang akhirnya mampu menyelesaikan setiap proses untuk mencapai gelar sarjana mampu melawan sisi negatif dari diri saya sendiri dan terus berusaha walaupun kadang sunyi dan gelap kita tetap berusaha mencari cahaya juga artinya, sekali lagi terimakasih kepada diri saya sendiri.

Disini peneliti mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT, karena atas karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Harapan Peneliti menyadari sepenuhnya akan keterbatasan kemampuan dan pengalaman yang ada pada diri peneliti. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna, untuk itu peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Padangsidimpuan, September

2025

**Nazriah Rambe**

**NIM. 21 406 00021**

## **PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN**

### **A. Konsonan**

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda dan sebagian lain dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus. Berikut ini daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf Latin.

<b>Huruf Arab</b>	<b>Nama Huruf Latin</b>	<b>Huruf Latin</b>	<b>Nama</b>
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	ħa	ħ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	žal	ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	ṣad	ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	.‘.	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka

ڽ	Lam	L	El
ݢ	Mim	M	Em
ݪ	Nun	N	En
ݦ	Wau	W	We
ݩ	Ha	H	Ha
ݮ	Hamzah	..’..	Apostrof
ݹ	Ya	Y	Ye

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vocal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1. Vokal Tunggal adalah vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau haraka transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
—	fathah	A	A
— —	Kasrah	I	I
— ڻ	dommah	U	U

2. Vokal Rangkap adalah vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Tanda dan Huruf	Nama	Gabungan	Nama
....ڻ	fathah dan ya	Ai	a dan i
.....ڻ	fathah dan wau	Au	a dan u

- 1) Maddah adalah vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
....! ....ó ..ڻ..ó’	fathah dan alif atau ya	á	a dan garis atas
...ڻ..ó,,	Kasrah dan ya	I -	i dan garis di bawah
....ڻ	dommah dan wau	ú	u dan garis di atas

### **C. Ta Marbutah**

Transliterasi untuk Ta Marbutah ada dua.

1. Ta Marbutah hidup yaitu Ta Marbutah yang hidup atau mendapat harakat fatḥah, kasrah dan ḍommah, transliterasinya adalah /t/.
2. Ta Marbutah mati yaitu Ta Marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah /h/.

Kalau pada suatu kata yang akhir katanya Ta Marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al, serta bacaan kedua kata itu terpisah maka Ta Marbutah itu ditransliterasikan dengan ha (h).

### **D. Syaddah (Tasydid)**

Syaddah atau tasydid yang dalam system tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid. Dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberitanda syaddah itu.

### **E. Kata Sandang**

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu: ﴿. Namun dalam tulisan transliterasinya kata sandang itu dibedakan antara kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiah dengan kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariah.

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiah adalah kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung diikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariah adalah kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariah ditransliterasikan sesuai dengan aturan yang digariskan didepan dan sesuai dengan bunyinya.

#### **F. Hamzah**

Dinyatakan di depan Daftar Transliterasi Arab-Latin bahwa hamzah ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya terletak di tengah dan di akhir kata. Bila hamzah itu diletakkan diawal kata, ia tidak dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

#### **G. Penulisan Kata**

Pada dasarnya setiap kata, baik *fi 'il*, *isim*, maupun huruf ditulis terpisah. Bagi kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab yang sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka dalam transliterasi ini penulisan kata tersebut bisa dilakukan dengan dua cara: bisa dipisah perkata dan bisa pula dirangkaikan.

#### **H. Huruf Kapital**

Meskipun dalam sistem kata sandang yang diikuti huruf tulisan Arab huruf capital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf capital seperti apa yang berlaku dalam EYD, diantaranya huruf capital digunakan untuk menuliskan huruf awal, nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana diri itu dilalui oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf capital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Penggunaan huruf awal capital untuk Allah hanya berlaku dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak dipergunakan.

## I. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan ke fasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian tak terpisahkan dengan ilmu tajwid. Karena itu kerensian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

## DAFTAR ISI

<b>SAMPUL DEPAN</b>	
<b>HALAMAN JUDUL</b>	
<b>HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING</b>	
<b>SURAT PERNYATAAN PEMBIMBING</b>	
<b>LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI</b>	
<b>BERITA ACARA MUNAQASYAH</b>	
<b>LEMBAR PENGESAHAN DEKAN</b>	
<b>ABSTRAK</b>	
<b>KATA PENGANTAR</b>	
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN</b>	
<b>DAFTAR ISI</b>	.....xiii
<b>DAFTAR TABEL</b>	.....xvi
<b>DAFTAR GAMBAR</b>	.....xvii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	..... xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	..... 1
A. Latar Belakang Masalah	..... 11
B. Identifikasi Masalah	..... 15
C. Batasan Masalah	..... 15
D. Definisi Operasional Variabel	..... 15
E. Rumusan Masalah	..... 17
F. Tujuan Penelitian	..... 17
G. Manfaat Penelitian	..... 17
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	..... 19
A. Landasan Teori	..... 10
1. Kerangka Teori	..... 19
a. Saham	..... 19
1) Pengertian Saham	..... 19
2) Saham Syariah	..... 19
3) Indeks Saham syariah	..... 20
4) Harga Saham	..... 24
5) Faktor-faktor yang mempengaruhi Harga Saham	..... 25
b. Rasio Likuiditas	..... 26
1) Pengertian Likuiditas	..... 26
2) Jenis-jenis Likuiditas	..... 27
3) Hubungan antara rasio Likuiditas dengan harga saham	..... 29
c. Rasio Solvabilitas	..... 29
1) Pengertian Solvabilitas	..... 29
2) Jenis-jenis rasio Solvabilitas	..... 30

3) Hubungan antara rasio Solvabilitas dengan harga Saham.....	31
2. Penelitian Terdahulu.....	32
3. Kerangka Pikir.....	37
4. Hipotesis Penelitian.....	37
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
A. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	39
B. Jenis Penelitian.....	39
C. Populasi dan Sampel .....	40
1. Populasi .....	40
2. Sampel .....	40
D. Sumber Data .....	41
E. Teknik Pengumpulan Data .....	41
F. Teknik Analisis Data .....	41
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	41
2. Uji Asumsi klasik .....	42
3. Model Data Panel .....	45
4. Uji Pemilihan Model Data Panel .....	47
5. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	42
a. Uji Normalitas.....	42
b. Uji Multikolinearitas.....	43
c. Uji Heteroskedastisitas.....	43
d. Uji Autokorelasi.....	44
6. Uji Hipotesis .....	45
a. Uji Parsial (t).....	45
b. Uji Simultan (Uji F) .....	46
c. Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	46
7. Analisis Regresi Linear Berganda.....	46
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>51</b>
<b>A. Gambaran Umum Indeks Saham Syariah Indonesia .....</b>	<b>51</b>
1. Sejarah Singkat Indeks Saham Syariah .....	51
2. Kriteria Saham Syariah .....	52
3. Sejarah Singkat Profil Perusahaan Sampel .....	53
<b>B. Gambaran Data Penelitian .....</b>	<b>60</b>
1. Harga Saham .....	60
2. Likuiditas .....	61
3. Solvabilitas .....	62
<b>C. Analisis Data .....</b>	<b>63</b>
1. Statistik Deskriptif.....	63
2. Uji Normalitas .....	64
3. Hasil Model Regresi Data Panel .....	65

4. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel .....	68
5. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	72
a. Hasil Uji Multikolinearitas .....	72
b. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	72
c. Hasil Uji Autokorelasi.....	73
6. Uji Hipotesis.....	74
a. Uji Parsial (Uji t) .....	74
b. Uji Simultan (F).....	75
c. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	75
7. Analisis Regresi Linear Berganda .....	76
<b>D. Pembahasan Hasil Penelitian .....</b>	<b>78</b>
<b>E. Keterbatasan Penelitian.....</b>	<b>80</b>
 <b>BAB V PENUTUP .....</b>	 <b>82</b>
<b>A. Kesimpulan .....</b>	<b>82</b>
<b>B. Implikasi Penelitian.....</b>	<b>82</b>
<b>C. Saran.....</b>	<b>83</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## **DAFTAR TABEL**

Tabel I Defenisi Operasional Variabel.....	15
Tabel 2. Definisi Operasional Variabe .....	14
Tabel 3. Harga saham farmasi yang terindeks ISSI.....	60
Tabel 4. Nilai <i>current ratio</i> .....	61
Tabel 5 Nilai Debt to equity ratio.....	62
Tabel 6 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 7 Uji Normalitas.....	65
Tabel 8 Hasil Common Effect Model.....	66
Tabel 9 Hasil Uji Fixed Effect Model.....	67
Tabel 10 Hasil Uji Random Effect Model.....	67
Tabel 11 Hasil Uji Chow.....	69
Tabel 12 Uji Hausman.....	69
Tabel 13 Uji Lagrange Multiplier.....	71
Tabel 14 Uji Multokolinearitas.....	72
Tabel 16 Hasil Uji Autokorelasi.....	73
Tabel 17 Uji Parsial (t).....	74
Tabel 18 Uji Simultan (F).....	75
Tabel 19 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	76
Tabel 20 Analisis Regresi data Panel.....	77

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar I. Pertumbuhan farmasi secara global .....	4
Gambar 2. Harga saham farmasi periode 2020-2024.....	9
Gambar. 3 <i>Current ratio</i> .....	11
Gambar 4 <i>Debt To equity ratio</i> .....	13
Gambar 5 Kerangka pikir.....	37

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- |                   |   |
|-------------------|---|
| <b>Lampiran 1</b> | <b>: Harga Saham, nilai current ratio, debt to equity ratio</b> |
| <b>Lampiran 2</b> | <b>: Hasil tes Turnitin</b>                                     |
| <b>Lampiran 3</b> | <b>: Daftar nama perusahaan yang diteliti</b>                   |

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Di Era globalisasi saat ini menghadirkan tantangan besar bagi manajemen perusahaan dan sangat erat kaitannya dengan perdagangan bebas. Dalam menyusun strategi perusahaan agar dapat mempertahankan kelangsungan hidupnya di dunia usaha, untuk menghadapi era perdagangan bebas tersebut, pasar modal mempunyai peranan yang sangat penting sebagai sumber sarana investasi bagi masyarakat serta pasar modal sendiri mempunyai peran sebagai lembaga perantara, dalam artian pasar modal dapat menunjang suatu perekonomian karena pasar modal dapat menghubungkan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang mempunyai kelebihan dana. Perkembangan ekonomi belakangan ini begitu cepat seiring dengan berjalannya waktu.<sup>1</sup>

Pendanaan menjadi salah satu faktor penting untuk menghadapi persaingan. Pendanaan diperlukan untuk membangun dan menjamin kelangsungan perusahaan. Sumber pendanaan dapat berasal dari sumber modal asing yaitu sumber dana yang didapatkan dari luar perusahaan (kreditur) yang tidak ikut memiliki perusahaan tersebut seperti bank, perusahaan leasing, pemegang obligasi, dan lain sebagainya. Sumber pendanaan dari modal asing biasanya berwujud hutang, baik hutang jangka pendek maupun hutang jangka panjang. Sumber pendanaan juga dapat berasal

---

<sup>1</sup> Siti Li Cholisna, “Pengaruh likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan ukuran perusahaan terhadap harga saham (Studi empiris pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa efek Indonesia periode 2012-2018),” *Prosiding 2d economics conference in Utilizing of modern Technology*, volume 3, no. 2 (2019): hlm.359.

dari internal perusahaan yang melakukan aktivitas bisnis. Sumber pendanaan ini disebut juga sumber pendanaan modal sendiri.<sup>2</sup>

Sumber pendanaan modal sendiri biasanya berwujud laba ditahan dan modal saham. Modal saham merupakan investasi yang didapatkan dari investor yang membeli saham di pasar modal. Investor memilih membeli investasi saham dengan pertimbangan tingkat pengembalian atas dana yang mereka investasikan dalam bentuk dividen ataupun selisih dari harga beli dengan harga jual (*capital gain*).

Harga pasar saham ditentukan oleh mekanisme pasar yaitu kekuatan permintaan dan penawaran suatu saham tersebut di pasar modal. Meningkatnya minat investor untuk memiliki suatu saham dipengaruhi oleh kualitas atau nilai saham di pasar modal. Tinggi rendahnya nilai saham sebenarnya tercermin pada kinerja keuangan perusahaan. Jika suatu perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik maka investor akan menanamkan modalnya, karena dapat dipastikan akan memperoleh keuntungan dari penanaman modal tersebut.<sup>3</sup>

Perusahaan Farmasi atau perusahaan obat-obatan adalah perusahaan bisnis komersial yang fokus dalam meneliti, mengembangkan dan men distribusikan obat, terutama dalam hal kesehatan. Bila dilihat secara global, farmasi merupakan perusahaan yang memiliki pasar besar. Maka dengan demikian

---

<sup>2</sup> Achmad Syaiful Susanto, "Pengaruh Likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap harga saham perusahaan farmasi di Bei," *Universitas Negeri Surabaya*, volume 2, no. 1 (November 2018): 1.

<sup>3</sup> RR Belinda Evaljelina, "Pengaruh profitabilitas, solvabilitas dan likuiditas terhadap harga saham perusahaan food and beverages," *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, vol 10, no 5, mei 2020, 1.

perusahaan farmasi harus dapat mempertahankan kesuksesan ini. Dalam mencapai kesuksesannya dapat terdapat masalah yang akan timbul sehingga mempengaruhi dari nilai perusahaan. Oleh karena itu penting untuk mengetahui seberapa besar faktor-faktor yang mempengaruhinya sehingga perusahaan dapat menyiapkan strategi untuk mengatasi masalah tersebut.<sup>4</sup>

Menurut Vision Research reports, ukuran pasar farmasi global diperkirakan mencapai U\$D 1.559,53 milliar pada tahun 2023 dan diperkirakan akan melampaui sekitar USD 2.832,66 milliar pada tahun 2030. Pasar farmasi berkembang pada GAGR sebesar 6, 15% dari tahun 2024 hingga 2030.<sup>5</sup> Selain pasar farmasi, konsumsi farmasi di seluruh dunia juga tumbuh, sebagian di dorong oleh meningkatnya kebutuhan akan obat untuk mengobati penyakit kronis dan terkait penuaan serta perubahan dalam praktik klinis. Permintaan untuk produk farmasi lokal dan impor meningkat seiring pertumbuhan ekonomi, dan penyediaan layanan kesehatan serta mekanisme asuransi meluas.

Tidak hanya permintaan yang meningkat tetapi juga keragaman kebutuhan farmasi karena pasar berkembang semakin mengatasi penyakit tidak menular yang sudah lazim di negara-negara ekonomi yang lebih kuat termasuk diabetes dan hipertensi, sementara penyakit menular yang menimpa banyak pasar berkembang seperti sindrom imunodefisiensi, malaria dan tuberkolosis

---

<sup>4</sup> Miftahul Rohmah, "Pengaruh rasio likuiditas, solvabilitas dan rasio profitabilitas pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia," *EkoBis Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, volume 5, no. 1 (1 September 2020) hlm. 6.

<sup>5</sup> "Pharmaceutical market size to hit around USD 2,832.66 Bn By 2023," Bio Space, 28 Maret 2024, <https://www.biospace.com/pharmaceutical-market-size-to-hit-around-usd-2-832-66-bn/>.

tetap ada peningkatan populasi global juga berkontribusi terhadap konsumsi farmasi.<sup>6</sup>

Gambar 1 : Pertumbuhan farmasi secara global



un 2023, Amerika serikat muncul sebagai kawasan terdepan di pasar farmasi, dengan pangsa pasar terbesar sebesar 38%, posisi yang diantisipasi akan dipertahankan sepanjang periode perkiraan. Beberapa faktor yang berkontribusi terhadap pertumbuhan pasar yang kuat di kawasan ini, termasuk akses ke obat-obatan bernilai tinggi, pengetahuan perawatan kesehatan yang luas, pengeluaran perawatan kesehatan per kapita yang tinggi, dan PDB yang kuat.

Sementara itu Asia pasifik siap menunjukkan pertumbuhan tercepat selama periode perkiraan. Pertumbuhan ini dapat dikaitkan dengan beberapa faktor, termasuk meningkatnya populasi dan meningkatnya tingkat penelitian yang bertujuan untuk memperkenalkan dan mengembangkan terapi baru di

---

<sup>6</sup> Saurabh Chaubey, "Factors Influencing pharmaceutical industri," *Pharmashots incisive in 3 shots* , Mei 2023.

wilayah tersebut. Kawasan Asia-Pasifik yang selanjutnya disingkat jadi (APAC) dengan cepat menyusul sebagai pusat kekuatan global dalam industri Farmasi Pertumbuhan ini di dorong oleh kombinasi inovasi, kolaborasi strategis, dan masuknya investasi yang ditujukan untuk mengubah layanan dan pengobatan. Pasar APAC yang beragam dan dinamis, ditambah dengan peningkatan kemampuan teknologinya, memposisikan secara unik untuk mengatasi tantangan layanan kesehatan global dan regional.<sup>7</sup> Banyak produsen farmasi multifungsional melihat secara langsung, Asia berkontribusi pada peningkatan porsi pendapatan global dan yang lebih penting Asia menyumbang 20% hingga 30% dari pendapatan mereka pada tahun 2021.<sup>8</sup>

Di Asia bagian Tenggara sendiri ukuran pasar Biofarmasi di Asia tenggara di proyeksikan akan menunjukkan tingkat pertumbuhan *Compound Annual Growth Rate (CAGR)* sebesar 7,84% selama tahun 2025-2030. Meningkatnya pengeluaran perawatan kesehatan, pergeseran demografi menuju populasi yang menua, meningkatnya inisiatif dan kebijakan pemerintah, meningkatnya kejadian penyakit kronis, dan kemajuan pesat dalam bioteknologi dan penelitian merupakan beberapa faktor yang mendorong pasar tersebut.<sup>9</sup>

---

<sup>7</sup> Bio Pharma, “BioPharma trends 2025: 25 key insights shaping Asia pacificc’s future,” BioPharma APAC, Desember 2024, [https://biopharmaapac.com/analysis/60/5694/biopharma-trends-2025-25-key-insights-shaping-asia-pacificc's-future-html?utm\\_source](https://biopharmaapac.com/analysis/60/5694/biopharma-trends-2025-25-key-insights-shaping-asia-pacificc's-future-html?utm_source).

<sup>8</sup> South market Asia, “South east asia biopharmaceutical market report by indication (Autoimmune disieses, oncology, metabolic disorders, and others), class (recombinant proteins, monoclonal antibodies, purified proteins), and country 2025-2023,” Imarc: Transforming ideas into impact, t.t.

<sup>9</sup> Pharma, “BioPharma trends 2025: 25 key insights shaping Asia pacificc’s future.”

Di Indonesia sendiri Farmasi merupakan industri yang memiliki prospek yang sangat baik di masa mendatang dan merupakan industri yang mampu berkembang hingga saat ini. Industri farmasi ini dapat membantu masyarakat dalam mengkonsumsi obat-obatan yang tepat, mengetahui efek samping obat, dan keamanan obat tersebut. Ketika masa pandemic covid-19, perusahaan di bidang Farmasi termasuk kedalam jenis perusahaan yang mencatatkan pertumbuhan positif dimasa Pandemi. Bahkan perusahaan farmasi juga menunjukkan pembayaran pajak yang meningkat dimasa pandemi, sektor farmasi bersama dengan sektor kimia dan obat-obatan tradisional mencatatkan pertumbuhan sebesar 8,65% pada kuartal II di tahun 2020.<sup>10</sup>

Hal ini juga didukung komitmen pemerintah menjadikan industri farmasi sebagai salah satu industri prioritas di Indonesia. Semakin luasnya jangkauan kepada masyarakat, berarti semakin banyak masyarakat di Indonesia yang memiliki akses di pelayanan kesehatan. Industri farmasi di Indonesia mengalami perkembangan pesat dalam beberapa tahun terakhir. Indonesia adalah pasar farmasi terbesar di Asia Tenggara dengan pertumbuhan yang pesat, menurut data dari IQVIA pasar farmasi Indonesia diperkirakan akan tumbuh dengan tingkat tahunan rata-rata 10% hingga 12% dalam beberapa tahun mendatang. Pertumbuhan ini di dukung oleh meningkatnya angka harapan hidup, urbanisasi, dan peningkatan kesadaran masyarakat tentang pentingnya kesehatan. Pemerintah Indonesia mendorong produksi obat

---

<sup>10</sup> Padhilah Dikri dan dkk, “Analisis Kinerja Keuangan perusahaan Farmasi sebelum dan sesudah masa Pandemi covid-19,” *Akuntansiku* 1, volume 7 no. 4 (Oktober 2022), <https://doi.org/10.54957/akuntansiku.v1i4. hlm. 284>.

generik lokal untuk menurunkan ketergantungan terhadap impor dan mengurangi biaya.

Meningkatnya pendapatan disektor farmasi disebabkan kenaikan penjualan sebagaimana disampaikan Gabungan Farmasi Indonesia (GPF) menjelaskan bahwa adanya pandemi menyebabkan masyarakat lebih *aware* terhadap kesehatan sehingga mendorong kinerja farmasi di Indonesia. Adanya perubahan perilaku konsumen yang beralih ke pola hidup sehat turut berkontribusi pada peningkatan permintaan untuk produk-produk kesehatan.<sup>11</sup>

Berdasarkan data statistika, penjualan obat bebas terbatas di Indonesia diperkirakan mencapai US\$2, 11 milliar pada 2022 angka ini meningkat 10,42% dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar US\$1, 91 milliar. Sebelumnya pertumbuhan obat bebas terbatas di Indonesia tak pernah diatas 10%. Penjualan obat terbatas di Indonesia pada tahun 2019 sekitas US\$1,80 milliar ditahun 2023 juga mengalami peningkatan hingga menyentuh angka US\$2,28 milliar.

Adapun vitamin dan mineral menjadi jenis obat bebas terbatas yang paling laris di Indonesia sepanjang tahun 2022, penjualannya meningkat 9,59% dibandingkan setahun sebelumnya. Obat batu dan pilek menyusul penjualan sebesar US\$428,9 juta, lebih lanjut penjualan obat terbatas di Indonesia diproyeksi terus meningkat hingga 2027. Adapun tingkat pertumbuhan dalam

---

<sup>11</sup> “Industri Farmasi optimis andil ke Ekonomi meningkat di 2023,” *Gabungan perusahaan farmasi Indonesia*, 2023, <https://www.gpfarmasi.id/detailpost/industri-farmasi-optimistis-andil-ke-ekonomi-meningkat-di-2023?>.

lima tahun kedepan (*compounded annual growth rate/CAGR*) terhadap masing-masing obat diperkirakan sekitar 20% sampai 40%.<sup>12</sup>

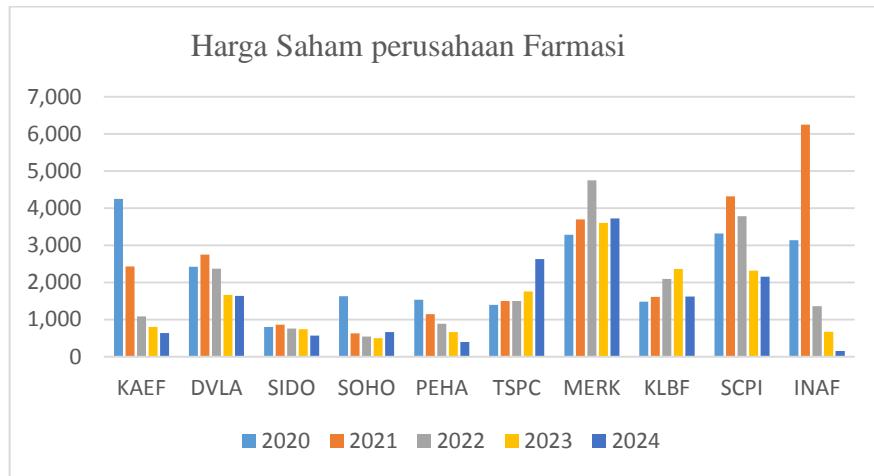
Pada tahun 2022 kehadiran 10 perusahaan pada Indeks Saham Syariah Indonesia diketahui memiliki potensi besar sebagai usaha farmasi yang menjanjikan jika dibandingkan dengan Negara-negara lain di Asia Tenggara. Sebuah laporan dari cbcnindonesia.com mengungkapkan bahwa sektor kesehatan dan farmasi menunjukkan penguatan sebesar 1% di Indeks saham Gabungan (IHSG). Data ini mencerminkan seberapa besar potensi sub sektor farmasi dalam menarik minat investor untuk melakukan investasi pada perusahaan-perusahaan yang beroperasi di dalamnya memlalui pasar modal. Walaupun minat investor terhadap Investasi di perusahaan sub sektor farmasi meningkat, namun kenyataanya sub sektor farmasi mencatat penurunan nilai sahamnya, meskipun sempat mengalami kenaikan pada tahun 2020, sub sektor farmasi tetap mengalami penurunan secara keseluruhan.<sup>13</sup>

Gambar 2 : Harga saham farmasi periode 2020-2024

---

<sup>12</sup> Sarmita Sadya, “Penjualan obat bebas terbatas Indonesia tetap tinggi pada 2022,” *DataIndonesia.id*, 2023, dari <https://dataindonesia.id/kesehatan/detail/penjualan-obat-bebas-terbatas-indonesia-tetap-tinggi-pada-2022>.

<sup>13</sup> Alisa Rekno Putri dan Seno Agustin, “Pengaruh solvabilitas, likuiditas, profitabilitas terhadap harga saham pada sektor farmasi yang terdaftar di BEI,” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* volume 9, no. 13 (4 April 2024) hlm. 6.



Sumber: Trading view (data diolah)

Gambar 2 menunjukkan pada tahun 2021 ada 3 perusahaan yang mengalami penurunan harga saham yaitu pada perusahaan Kimia Farma Tbk, Soho Global Health Tbk, Phapros Farma Tbk. Pada tahun 2022 ada 6 perusahaan yang mengalami penurunan harga saham yaitu pada PT. Kimia Farma Tbk, Darya-varia laboratoria Tbk, Industri jamu dan farmasi Sido Muncul Tbk, Soho Global Health Tbk, Phapros farma Tbk, Organon pharma Indonesia Tbk. Pada tahun 2023 terjadi ada 7 perusahaan yang mengalami penurunan harga saham yaitu Kimia Farma Tbk, Darya-varia laboratoria Tbk, Industri Farmasi dan Jamu Sidomuncul Tbk, Soho Global Health Tbk, Merc Tbk, Phapros, Organon pharma Indonesia Tbk dan Indofarma Tbk.

Pada tahun 2024 terdapat 7 perusahaan yang mengalami harga saham yaitu, Kimia Farma Tbk, Darya-varia laboratoria Tbk, Industri Farmasi dan Jamu Sidomuncul Tbk, Soho Global Health Tbk, Phapros farma Tbk, Kalbe Farma Tbk, Organon pharma Indonesia Tbk dan Indofarma Tbk. Meskipun secara Global dan Nasional perusahaan sektor farmasi mengalami lonjakan

pendapatan akan tetapi hal ini berbanding terbalik dengan harga saham perusahaan sektor farmasi yang mengalami penurunan.

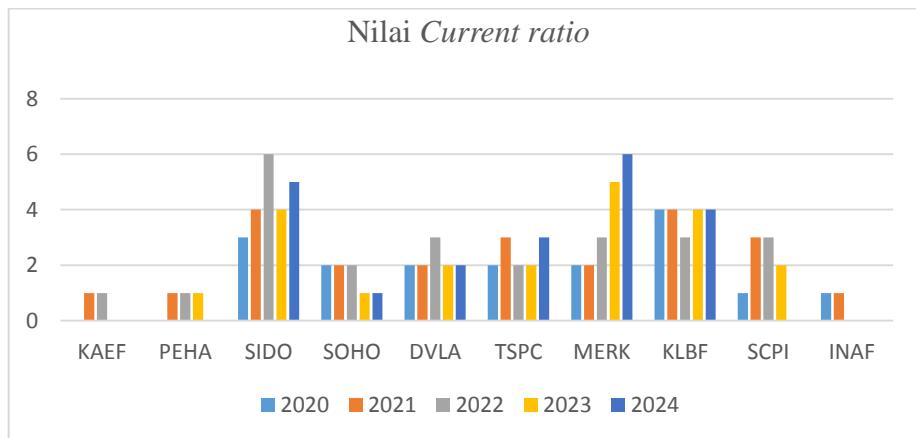
Secara umum, faktor yang mempengaruhi harga saham ada 2 kategori yaitu faktor internal dan eksternal. Faktor internal yaitu Likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas, sedangkan faktor eksternal adalah berasal dari kondisi yang tidak ada hubungannya dengan kinerja perusahaan seperti tingkat suhu bunga, tingkat resiko, laju inflasi, kebijakan pemerintah, politik dan keamanan suatu Negara. Walaupun demikian kondisi keuangan dan kinerja pada umumnya memiliki pengaruh yang dominan.

Sejalan dengan Teori *Capital Structure* (Struktur Modal) yang menjelaskan bagaimana perusahaan mengatur komposisi pendanaan antara modal sendiri (ekuitas) dan modal asing (utang) untuk membiayai biaya operasional dan investasi jangka panjangnya. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial yang berjangka pendek tepat pada waktunya. Ukuran likuiditas perusahaan yang di proaksikan oleh *current ratio* yang merupakan perbandingan antara aktiva lancar dengan utang hutang lancar.<sup>14</sup>

Gambar 3. *Current ratio*

---

<sup>14</sup> Choirul Iman, "Pengaruh Likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan," *Perspektif: Jurnal ekonomi dan manajemen Universitas bina sarana Informatika*, volume 7, no. 9 (2 September 2021) hlm. 4.



Sumber: Bursa efek Indonesia (Data diolah)

Gambar. 3 *Current ratio* lebih besar dari 1 menandakan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajibannya dalam kondisi baik karena total aset lancar yang dimiliki perusahaan lebih besar jika dibandingkan dengan utang lancar yang dimiliki perusahaan dianggap mampu untuk melunasi utang lancar. *Current ratio* lebih kecil dari 1 menandakan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajibannya dalam kondisi kurang baik karena total aset lancar yang dimiliki perusahaan lebih kecil jika dibandingkan dengan total utang lancar perusahaan, sehingga total utang lancar perusahaan tidak mampu dilunasi jika hanya menggunakan asset lancar perusahaan. *Current ratio* sama dengan 1 menandakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibabnya dalam kondisi cukup baik karena total aset lancar perusahaan sama besar dengan total utang lancar perusahaan.<sup>15</sup>

Likuiditas berpengaruh terhadap harga saham di dasarkan pada konsep bahwa likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Jika nilai likuiditas tinggi menunjukkan

<sup>15</sup> Cornelia Lyman, "Pengertian, cara menghitung dan rumus current ratio," *Pintu / ekonomi*, 23 Juni 2022, [https://pintu.co.id/blog/current-ratio-adalah?utm\\_sources=perplexity](https://pintu.co.id/blog/current-ratio-adalah?utm_sources=perplexity).

keuangan yang baik sehingga menarik investor yang pada gilirannya dapat meningkatkan harga saham perusahaan. Namun ada juga penelitian yang menunjukkan hasil jika likuiditas terlalu tinggi bisa mengindikasikan pengelolaan kas yang tidak efisien dan berpotensi menurunkan harga saham, sebaliknya, likuiditas yang rendah bisa menandakan kesulitan keuangan yang juga berdampak negatif pada harga saham.

Rasio solvabilitas merupakan rasio yang menunjukkan bagaimana perusahaan mampu mengelola hutang nya dalam rangka keuntungan dan juga mampu untuk melunasi kembali hutang nya. Perusahaan yang memiliki rasio solvabilitas tinggi cenderung memiliki hutang tinggi pula. Hal ini akan meningkatkan resiko yang mungkin akan dihadapi oleh perusahaan, terutama dalam pembayaran hutang dan bunga.<sup>16</sup> Salah satu ratio untuk mengukur Solvabilitas yaitu *Debt to equity ratio* yang selanjutnya akan disingkat dengan (DER), rasio ini akan memaparkan porsi relatif antara utang dan ekuitas yang kemudian digunakan dalam membiayai aset perusahaan.<sup>17</sup> *Debt to equity ratio* memperlihatkan seberapa besar modal perusahaan yang digunakan dalam melunasi seluruh hutangnya. Ukuran yang semakin kecil maka akan semakin bagus.<sup>18</sup>

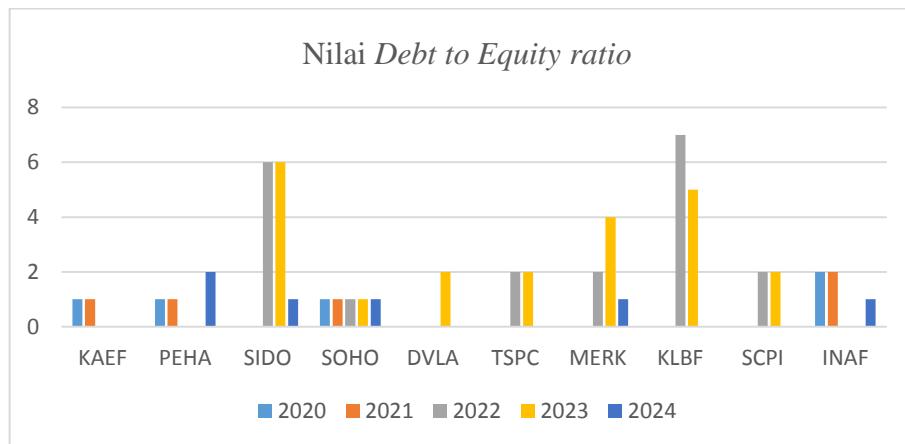
Gambar 4. *Debt to equity ratio*

---

<sup>16</sup> Nita Ruth Sitepu Sari, “Pengaruh rasio likiditas dan solvabilitas terhadap Kinerja keuangan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI” (Medan, Universitas Medan Area, 2022) hlm. 23.

<sup>17</sup> Yulia Effrisanti dan Rifa Nurmilah, “Analisis Rasio Likuiditas dan Solvabilitas sebelum dan di masa covid-19 pada perusahaan Farmasi,” *3rd CORCYS (Third conference on research abd community services STKIP PGRI Jombang*, 11 September 2021.

<sup>18</sup> Alfredo Hartono dan Yosevin Karnawati, “Pengaruh return on asset, Debt to equity ratio dan Current ratio Terhadap harga saham pada Industri Manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2019-2022,” *Asy-Syirkah : Islamic economi & financial journal* 3 (2024), <https://doi.org/10.56672/asyisyirkah.v3i3.246>.



Sumber: Bursa Efek Indonesia (Data Diolah)

Gambar. 4 menunjukkan bahwa nilai *Debt to equity* pada perusahaan Farmasi yang terindeks ISSI dari tahun 2020 sampai 2023. Nilai DER dibawah atau sama dengan 100% atau 1, maka kondisi perusahaan masuk dalam kategori sehat. Penyebabnya, jika perusahaan mengalami gagal bayar maka ekuitas perusahaan terbukti mampu membayar utang-utang tersebut. Jika nilai DER diatas 100% atau 1, maka kondisi perusahaan masuk dalam kategori warning. Jika nilai DER diatas 200% atau 2 maka, kondisi perusahaan sudah beresiko tinggi. Perusahaan yang memiliki rasio DER diatas 200% sangat rawan dengan berbagai resiko.<sup>19</sup>

Berdasarkan penelitian yang dilakukan Marta (2022) menyatakan bahwa *Current ratio* tidak berpengaruh terhadap harga saham.<sup>20</sup> Hasil pengujian bertolak belakang dengan hipotesis yang telah diajukan maka dari itu hipotesis ditolak. Sedangkan dalam penelitian lain yang dilakukan oleh Putri

<sup>19</sup> Retna Kumalasari, "Debt to Eruity ratio (DER): Definisi dan Rumus Menghitungnya," *Majoo*, 22 September 2022, <https://majoo.idsolusi/detail/debt-to-equity-ratio-rumus-der>.

<sup>20</sup> Marta Arumuninggar dan Titik Mildawati, "Pengaruh profitabilitas, leverage, dan likuiditas terhadap Harga saham pada perusahaan makanan dan minuman di BEI," *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, volume 11, no. (3 Maret 2022): hlm.16.

menyatakan bahwa *Current ratio* berpengaruh terhadap harga saham.<sup>21</sup> Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat hutang perusahaan akan menurunkan harga saham. Kemudian pada penelitian lain menunjukkan bahwa *Debt to equity ratio* berpengaruh terhadap harga saham.<sup>22</sup> Sedangkan pada penelitian lain menunjukkan bahwa *Debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap harga saham.<sup>23</sup> Sedangkan pada penelitian Tatia Putri (2022) menyatakan bahwa *Current ratio* dan *Debt to equity ratio* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham.<sup>24</sup>

Berdasarkan fenomena dan latar belakang masalah diatas penulis menemukan adanya *Research Gap* sehingga ingin kembali melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh likuiditas dan solvabilitas terhadap Harga saham perusahaan Farmasi yang terindeks ISSI”**

## **B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang masalah diatas peneliti mengidentifikasi masalah sebagai berikut :

1. Perusahaan Farmasi mengalami peningkatan pendapatan tetapi harga saham perusahaan Farmasi mengalami penurunan 5 tahun terakhir

---

<sup>21</sup> Putri dan Agustin, “Pengaruh solvabilitas, likuiditas, profitabilitas terhadap harga saham pada sektor farmasi yang terdaftar di BEI ”*Jurnal Ilmu dan riset Akuntansi*, volume 4, no. 3 hlm.17.”

<sup>22</sup> Annisa Mirsa Afifa dan Nur Laily, “Pengaruh Solvabilitas, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Harga saham Perbankan Perusahaan yang terdaftar di BEI,” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, volume 13 (2 Februari 2024): hlm.15.

<sup>23</sup> Andita Syaridha dan Heru Suprihadi, “Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap Harga saham,” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, volume 13 (4 April 2024): hlm.15.

<sup>24</sup> Tatia Putri, “Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas terhadap Harga saham pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia” (Universitas Hayam Wuruk Perbanas Surabaya, 2022).

2. Terjadi peningkatan nilai *Debt to equity ratio* pada 5 tahun terakhir pada perusahaan Farmasi
3. Terjadi penurunan *current ratio* 5 tahun terakhir pada perusahaan Farmasi
4. Adanya inkonsistensi hasil dari penelitian-penelitian sebelumnya.

### C. Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah diatas, maka Batasan masalah pada penelitian ini dilakukan pada perusahaan bidang Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengaruh Likuiditas yang diproaksikan dengan *Current ratio* sebagai ( $X_1$ ) dan Solvabilitas yang diproaksikan dengan *Debt to equity ratio* ( $X_2$ ) Terhadap harga saham dari tahun 2019 sampai 2023.

### D. Defenisi Operasional Variabel

**Tabel. 1 Definisi Operasional Variabel**

Variabel	Defenisi Vaeriabel	Pengukuran	Skala
Harga Saham	Harga saham adalah harga yang ditetapkan oleh suatu perusahaan atau emiten terhadap surat kepemilikan saham di perusahaan mereka. Harga saham adalah hal yang berpengaruh terhadap IHSG atau Indeks Harga Saham Gabungan.		
Likuiditas	Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban untuk membayar	$CR = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar}}$	Rasio

	utang-utang jangka Pendeknya yang harus segera dibayar dengan menggunakan harta lancer seperti utang usaha, utang deviden, utang pajak, dan lain-lain		
Solvabilitas	Rasio Solvabilitas atau Leverage ratio merupakan salah satu rasio yang digunakan dalam pengukuran kinerja keuangan perusahaan. Solvabilitas adalah rasio yang menunjukkan kapasitas perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek maupun jangka Panjang apabila perusahaan dilikuidasi	$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Ekuitas}}$	Rasio

#### E. Rumusan Masalah

1. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Harga saham Perusahaan bidang Farmasi?
2. Apakah Solvabilitas berpengaruh terhadap Harga saham Perusahaan bidang Farmasi?
3. Apakah Likuiditas dan Solvabilitas secara Bersama-sama berpengaruh terhadap Harga saham?

#### F. Tujuan Masalah

1. Untuk mengetahui apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Harga saham pada perusahaan Farmasi

2. Untuk mengetahui apakah Solvabilitas berpengaruh terhadap Harga saham Pada perusahaan Farmasi
3. Untuk mengetahui apakah Likuiditas dan Solvabilitas secara Bersama-sama berpengaruh terhadap Harga saham pada Perusahaan Farmasi

## **G. Manfaat Penelitian**

### 1. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan peneliti dan sebagai sumbangan ilmu terkhususnya mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

### 2. Bagi Perusahaan

Sebagai Informasi dari perusahaan mengenai pengaruh likuiditas dan solvabilitas Terhadap kinerja keuangan perusahaan.

### 3. Bagi Akademisi

Bawa hasil penelitian ini dapat dijadikan rujuan bagi upaya pengembangan ilmu ekonomi bagi mahasiswa yang melakukan penelitian terkait.

## **BAB II**

### **LANDASAN TEORI**

#### **A. Landasan Teori**

##### **1. Kerangka Teori**

###### **a. Saham**

###### **1) Pengertian Saham**

Saham adalah salah satu dari instrument dalam pasar modal yang menarik minat investor karena menawarkan return yang cukup menarik. Saham dapat diartikan sebagai tanda kepemilikan seseorang dalam sebuah perusahaan.<sup>1</sup> Saham mewakili kepemilikan perusahaan, nilainya dipengaruhi oleh permintaan, kinerja perusahaan, sentimen, kebijakan perusahaan, dan faktor eksternal.<sup>2</sup>

###### **2) Saham Syariah**

Saham Syariah merupakan efek berbentuk saham yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal. Defenisi saham dalam konteks saham syariah merujuk kepada defenisi saham pada umumnya yang di atur dalam undang-undang maupun peraturan OJK lainnya. Ada dua jenis saham syariah yang diakui di pasar modal Indonesia. Pertama, saham yang dinyatakan memenuhi kriteria seleksi

---

<sup>1</sup> Ni Putu Aryawati Dan Dkk, *Manajemen Keuangan*, 1 Ed. (Jakarta: Penerbit Tahta Media Group (Grup Penerbitan Cv Tahta Media Group), 2022).

<sup>2</sup> Novitasari Pulungan Dan Dkk, “Analisis Hubungan Faktor Makro Ekonomi Dengan Indeks Harga Saham Syariah Menggunakan Vector Error Correction Model (Vecm),” *Jurnal Bisnis* 7 (Desember 2024) hlm.391.

saham syariah kedua, saham yang dicatatkan sebagai saham syariah oleh emiten atau perusahaan publik syariah.<sup>3</sup>

Dalam Al-qur'an surah An-nisa : 29 dijelaskan

يَأَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مُّنْكَرٌ وَلَا  
تَقْتُلُوا أَنفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا

“Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu”<sup>4</sup>

Menurut ulama tafsir, Tafsir Al-Madinah Al-Munawwarah / Markaz Ta'dzhim al-Qur'an di bawah pengawasan Syaikh Prof. Dr. Imad Zuhair Hafidz, professor fakultas al-Qur'an Universitas Islam Madinah “Setelah Allah menjelaskan cara berlaku terhadap diri dengan menikah, kemudian Allah menjelaskan cara berlaku terhadap harta yang dapat digunakan untuk menjalankan pernikahan dan pembelian budak wanita; sehingga Dia melarang hamba-hamba-Nya yang beriman dari memakan harta orang lain dengan cara yang batil, yaitu mencari harta dengan cara yang dilarang oleh syariat seperti mencuri, menipu, mengutil, berjudi, dan berinteraksi dengan riba. Namun Allah menghalalkan harta yang didapat dari perdagangan dan pekerjaan dan muamalat yang dibolehkan syariat yang dilakukan dengan suka sama suka. Kemudian Allah melarang hamba-hamba-Nya yang beriman dari saling membunuh atau benuh diri, sebab Allah

<sup>3</sup> Dahlia Bonang dan Abdul Hadi Sukmana, *Manajemen Keuangan dan Investasi Syariah* (Sanabil, 2020).

<sup>4</sup> *Al-qur'an surah An-nisa ayat 29* ([qur'an.nu.id](http://qur'an.nu.id), t.t.).

mengasihi mereka. Salah satu dari rahmat-Nya adalah dengan melindungi darah dan harta mereka dan melarang untuk ditumpahkan, serta tidak membebani mereka dengan bunuh diri saat bertaubat sebagaimana cara bertaubat Bani Israil.”<sup>5</sup>

Penerbitan saham syariah yang dibenarkan adalah melalui jenis kegiatan usaha maupun bisnis yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah meliputi :

- a. Usaha yang mempunyai mempunyai kegiatan perjudian ataupun permainan yang serupa dengan judi, atapun perdagangan yang dilarang.
- b. Usaha atau lembaga keuangan konvensional termasuk perbankan dan asuransi konvensional.
- c. Usaha yang memproduksi, mendistribusikan, serta menjual makanan dan minuman yang haram.
- d. Usaha yang memproduksi, mendistribusikan dan menyediakan barang-barang maupun jasa yang merusak moral dan bersifat *mudharat* (sia-sia).<sup>6</sup>

### 3) Indeks Saham Syariah

Indeks saham syariah adalah ukuran statistik yang mencerminkan pergerakan harga sekumpulan saham syariah yang diseleksi berdasarkan kriteria tertentu. Adapun penyeleksian saham syariah

---

<sup>5</sup> Surat An-Nisa Aya (tafsir web, t.t.), <https://tafsirweb.com/1561-surat-an-nisa-ayat-29.html>.

<sup>6</sup> Muhammad Arif, *Struktur Modal dan Kinerja Perusahaan*, 1 ed. (Tangerang Selatan: Pustaka Pedia, 2020) hlm. 84.

dilakukan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dengan menerbitkan Daftar Efek Syariah (DES), artinya BEI tidak melakukan seleksi saham syariah, melainkan menggunakan DES sebagai acuan untuk pemilihannya. Salah satu tujuan dari indeks saham syariah adalah untuk memudahkan investor dalam mencari acuan dalam berinvestasi syariah di pasar modal. Pengembangan indeks saham syariah terus dilakukan oleh BEI melihat kepada kebutuhan dari pelaku industri pasar modal. Saat ini, terdapat 5 (lima) indeks saham syariah di pasar modal Indonesia.

a) Indeks Saham Syariah Indonesia

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) adalah sebuah indeks yang mengukur kinerja dari sekelompok saham yang dipilih berdasarkan prinsip-prinsip syariah atau hukum Islam. Indeks ini dikelola oleh bursa efek atau lembaga keuangan yang berbasis syariah, dan berisi saham-saham yang memenuhi syarat-syarat kehalalan menurut hukum Islam.<sup>7</sup>

b) *Jakarta Islamic Index*

*Jakarta Islamic Index* (JII) adalah indeks saham syariah yang pertama kali diluncurkan di pasar modal Indonesia pada tanggal 3 Juli 2000. Konstituen JII hanya terdiri dari 30 saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Sama seperti ISSI, *review* saham syariah yang menjadi konstituen JII dilakukan sebanyak dua kali

---

<sup>7</sup> Robby Karman, "Investasi saham menurut perspektif Hukum Islam," Lazismu, 2023.

dalam setahun, Mei dan November, mengikuti jadwal *review DES* oleh OJK. Adapun kriteria likuiditas yang digunakan dalam menyeleksi 30 saham syariah yang menjadi konstituen JII adalah Saham syariah yang masuk dalam konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) telah tercatat selama 6 bulan terakhir, dipilih 60 saham berdasarkan urutan rata-rata kapitalisasi pasar tertinggi selama 1 tahun terakhir, dari 60 saham tersebut, kemudian dipilih 30 saham berdasarkan rata-rata nilai transaksi harian di pasar regular tertinggi dan 30 saham yang tersisa merupakan saham terpilih.

c) *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)*

*Jakarta Islamic Index 70 (JII70 Index)* adalah indeks saham syariah yang diluncurkan BEI pada tanggal 17 Mei 2018. Konstituen JII70 hanya terdiri dari 70 saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Sama seperti ISSI, *review* saham syariah yang menjadi konstituen JII dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun, Mei dan November, mengikuti jadwal *review DES* oleh OJK. BEI menentukan dan melakukan seleksi saham syariah yang menjadi konstituen JII70.<sup>8</sup>

d) IDX-MES BUMN 17

Indeks yang mengukur kinerja harga dari 17 saham syariah yang merupakan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan

---

<sup>8</sup> Irene Radius Saretta, "Mengenal JII70, salah satu Indeks Saham Syariah pada bursa efek Indonesia," *CERMATI*, Agustus 2023.

afiliasinya yang memiliki likuiditas baik dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik. IDX-MES BUMN 17 merupakan kerja sama antara PT Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Perkumpulan Masyarakat Ekonomi Syariah (MES). BEI menentukan dan melakukan seleksi saham syariah yang menjadi konstituen IDX-MES BUMN 17. Adapun kriteria yang digunakan dalam menyeleksi 17 saham syariah yang menjadi konstituen IDX-MES BUMN 17 adalah Saham syariah yang masuk dalam konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Saham BUMN atau afiliasinya dan Dari saham semesta yang ada, dipilih 17 saham konstituen berdasarkan likuiditas dan fundamentalnya.

e) **IDX *Sharia Growth* (Idxshagrow)**

IDX *Sharia Growth* (IDXSHAGROW) adalah indeks yang mengukur kinerja harga dari 30 saham syariah yang memiliki tren pertumbuhan laba bersih dan pendapatan relatif terhadap harga dengan likuiditas transaksi serta kinerja keuangan yang baik. IDX Sharia Growth diluncurkan pada tanggal 31 Oktober 2022. Sama seperti ISSI, *review* saham syariah yang menjadi konstituen IDX Sharia Growth dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun, Mei dan November, mengikuti jadwal *review* DES oleh OJK. Adapun kriteria yang digunakan dalam menyeleksi 30 saham syariah yang menjadi konstituen IDX Sharia Growth adalah Saham syariah yang masuk dalam konstituen Indeks Jakarta Islamic Index (JII70),

Membukukan laba bersih dan tidak memiliki rasio *price-to-earnings* (PER) bernilai ekstrem dan 30 saham syariah dengan nilai skor tren pertumbuhan rasio *price-to-earnings ratio (PER)* dan tren pertumbuhan rasio *price-to-sales ratio (PSR)* tertinggi terpilih menjadi konstituen indeks.

#### 4) Harga Saham

Harga pasar saham merupakan nilai saham yang ada di pasaran. Harga per saham ini dapat berfluktuasi dan dipengaruhi oleh banyak faktor. Salah satu faktor yang berpengaruh terhadap harga saham yakni prospek perusahaan di masa yang akan datang. Harga saham disebut juga *market price*.<sup>9</sup>

Harga saham adalah harga yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar dan ditentukan oleh penawaran saham yang bersangkutan di pasar modal. Perubahan tersebut tergantung pada kekuatan permintaan dan penawaran, Apabila suatu saham mengalami kelebihan permintaan, maka harga saham akan cenderung naik. Sebaliknya, apabila kelebihan penawaran maka harga saham cenderung turun.<sup>10</sup> Semakin banyak investor yang ingin membeli atau menyimpan suatu saham, harganya semakin naik,

---

<sup>9</sup> Esty Apridasari dan dkk, *Kinerja keuangan dan harga saham perusahaan pada Berbagai sektor industri di masa pandemi Covid-19*, 1 ed. (PT. Literasi Nusantara Abadi Grup, 2023).

<sup>10</sup> Sri dewi Anggadini dan Sari Damayanti, “Indikasi Current ratio dalam peningkatan Harga saham,” *Nominal : Barometer riset akuntansi dan manajemen*, volume 10, no. 8 (2021) hlm 50.

sebaliknya jika semakin banyak investor yang ingin menjual saham harganya semakin bergerak turun.<sup>11</sup>

Harga saham mewakili nilai saham dimana ditentukan oleh kekayaan keseluruhan perusahaan pada saat saham tersebut diterbitkan. Jumlah laba atau keuntungan yang diperoleh pada umumnya akan semakin besar dan dinikmati oleh para pemegang saham apabila suatu perusahaan secara konsisten berkinerja baik, sehingga besar kemungkinan tingkat harga saham juga akan meningkat. Bahkan ketika perusahaan secara konsisten berkinerja baik, belum tentu harga pasar akan meningkatkan harga saham. Karena keadaan harga pasar yang tidak menguntungkan, saham perusahaan dengan kinerja di bawah standar telah menurun (turun), yang mengguncang kepercayaan investor.<sup>12</sup>

Jika kepercayaan investor naik, harga pasar saham perusahaan naik, dan faktor lain juga membaik, saham perusahaan tidak akan hilang dari keberadaannya. Bahaya penurunan nilai saham dirasakan oleh para pemegang saham. Solusi atas masalah ini ialah mempertahankan 14 saham yang telah dibeli investor serta menunggu lama sampai keadaan pasar membaik. Akibatnya, perusahaan mendapatkan keuntungan besar dari kepercayaan investor dan calon

---

<sup>11</sup> Lilik Linda Lestari dan Triyonowati, “Pengaruh Current ratio, Return on asset, dan Debt to equity ratio terhadap Harga saham perusahaan Farmasi di BEI,” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, volume 7, no. 5 (Okttober 2018): hlm 3.

<sup>12</sup> David Hasibuan dan dkk, “Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham,” *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi (Jebma)* 4, no. 2 (2024).

investor. Dorongan untuk berinvestasi di perusahaan untuk meningkatkan nilainya semakin mempercayainya.<sup>13</sup>

### 5) Faktor-faktor yang mempengaruhi Harga Saham

Beberapa Indikator Faktor yang mempengaruhi naik turunnya harga saham perusahaan secara umum dikategorikan menjadi 2 yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal yaitu faktor yang berasal dari dalam perusahaan berkaitan dengan kinerja perusahaan, sementara faktor eksternal berhubungan dengan kondisi ekonomi negara. faktor internal, seperti perubahan harga, ekspansi, struktur modal, kemampulabaan perusahaan pertumbuhan penjualan, kebijakan dividen dan lainnya. Dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan kita dapat memperhitungkan kinerja perusahaan yang diukur dengan rasio

keuangan. Dalam menganlisis laporan keuangan rasio yang sering digunakan yaitu rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, dan rasio pasar. Dalam penelitian ini menggunakan rasio likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio (CR)*.

Faktor eksternal yang mempengaruhi harga saham yaitu berhubungan dengan kebijakan perekonomian suatu negara seperti inflasi,suku bunga, kurs nilai tukar, dan kebijakan pemerintah. <sup>14</sup>

---

<sup>13</sup> Zainal Asyiqin, “Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas terhadap harga saham ( Studi Kasus Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020 )” (Semarang, Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang, 2023) hlm. 13.

<sup>14</sup> Iswandi Sukartaatmadja dan dkk, “Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Studi Kasus Pada Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020,” *JIMKES Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan* 11 (2023).

## b. Rasio Likuiditas

### 1) Pengertian Likuiditas

Likuiditas merupakan rasio yang digunakan dalam mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban untuk membayar utang-utang jangka Pendeknya dengan periode kurang dari satu tahun. Rasio ini menunjukkan besar kecilnya aktiva lancar yang digunakan untuk untuk membiayai hutang jangka pendek perusahaan atau dengan kata lain rasio ini menunjukkan seberapa cepat aktiva lancar yang dimiliki perusahaan dapat dikonversikan ke dalam kas untuk membiayai kewajiban jangka pendek perusahaan. Jika perusahaan mampu memenuhi kewajibannya berarti perusahaan tersebut likuid.<sup>15</sup>

Rasio likuiditas juga sering dikenal sebagai rasio modal kerja (ratio asset lancar) yaitu rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa likuid suatu perusahaan. Rasio modal kerja ini dapat dihitung dengan membandingkan antara total asset lancar dengan total kewajiban lancar. Pengukuran dan evaluasi terhadap rasio ini dapat dilakukan untuk beberapa periode sehingga dapat dilihat perkembangan kondisi tingkat likuiditas perusahaan dari waktu ke waktu.<sup>16</sup>

---

<sup>15</sup> Agung Anggoro Seto dan dkk, *Analisis Laporan Keuangan*, 1 ed. (Padang: PT. Global Eksekutif Teknologi, 2023) hlm. 4.

<sup>16</sup> Syaridha dan Suprihadi, “Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap Harga saham.”

## 2) Jenis-jenis Likuiditas

### a) Rasio lancar (*Current Ratio*)

Adalah rasio keuangan yang mengukur kemampuan suatu perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan asset lancar yang dimilikinya. *Current ratio* merupakan asset perusahaan yang dapat dijadikan uang dalam waktu singkat (Maksimal satu tahun). Atau pengertian lainnya adalah kas yang dicairkan untuk dana kebutuhan operasionalnya.<sup>17</sup>

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva lancar}}{\text{Utang lancar}}$$

### b) Rasio Cepat (*Quick Ratio*)

Rasio Cepat (*Quick Ratio*) Rasio cepat (*quick ratio*) atau rasio sangat lancar atau *acid test ratio* merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi atau membayar kewajiban atau utang lancar (utang jangka pendek) dengan aktiva lancar tanpa memperhitungkan nilai sediaan (*inventory*). Hal ini dilakukan karena sediaan dianggap memerlukan waktu relatif lebih lama untuk diuangkan, apabila perusahaan membutuhkan dana cepat untuk membayar kewajibannya dibandingkan dengan aktiva lancar lainnya.<sup>18</sup>

---

<sup>17</sup> Aning Fitriana, *Buku ajar Analisis Laporan Keuangan* (Kabupaten Banyumas: CV. Malik Rizki Amanah, t.t.) hlm. 46.

<sup>18</sup> Eliandini Satalaksana Dan Ely Kurniawati, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Hutang jangka pendek}}$$

c) *Cash Ratio*

Rasio kas merupakan alat yang digunakan untuk mengukur seberapa besar uang kas yang tersedia untuk membayar utang. Ketersediaan uang kas dapat ditunjukkan dari tersedianya dana kas atau yang setara dengan kas seperti rekening giro atau tabungan di bank (yang dapat ditarik setiap saat). Dapat dikatakan jika rasio ini menunjukkan kemampuan sesungguhnya bagi perusahaan untuk membayar utang-utang jangka pendeknya.

$$\text{Cash Ratio} = \frac{(\text{Kas+setara kas})}{\text{Kewajiban Lancar}}$$

3) Hubungan antara rasio Likuiditas dengan harga Saham

Likuiditas berpengaruh terhadap harga saham di dasarkan pada konsep bahwa likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Jika nilai likuiditas tinggi menunjukkan keuangan yang baik sehingga menarik investor yang pada gilirannya dapat meningkatkan harga saham perusahaan. Namun ada juga penelitian yang menunjukkan hasil jika likuiditas terlalu tinggi bisa mengindikasikan pengelolaan kas yang tidak efisien dan berpotensi menurunkan harga saham, sebaliknya, likuiditas yang rendah bisa menandakan kesulitan keuangan yang juga berdampak negative pada harga saham.

### c. Rasio Solvabilitas

#### 1) Pengertian Solvabilitas

Rasio Solvabilitas atau *Leverage ratio* merupakan salah satu rasio yang digunakan dalam pengukuran kinerja keuangan perusahaan. Solvabilitas adalah rasio yang menunjukkan kapasitas perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek maupun jangka Panjang apabila perusahaan dilikuidasi. Solvabilitas digunakan untuk mengukur sejauh mana sejauh mana perusahaan dibiayai dengan hutang, semakin tinggi maka semakin tinggi pula resiko riil terhadap likuiditas perusahaannya.<sup>19</sup>

Rasio Solvabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajiban perusahaan yang meliputi utang jangka pendek dan utang jangka panjang, baik perusahaan masih berjalan maupun dalam keadaan dilikuidasi (dibubarkan). Kondisi keuangan yang baik juga dalam jangka pendek tidak menjamin adanya kondisi keuangan yang baik juga dalam jangka panjang.<sup>20</sup>

Rasio ini menunjukkan besarnya biaya total aktiva yang pembiayaannya berasal dari total utang . Semakin tinggi rasio ini berarti semakin besar jumlah pinjaman yang digunakan untuk membiayai aktiva perusahaan, sebaliknya semakin rendah rasio ini berarti semakin kecil

---

<sup>19</sup> Suci Monalisa, "Pengaruh Solvabilitas, profitabilitas dan aktivitas terhadap Nilai perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI," *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, t.t.

<sup>20</sup> Alexander Thian, *Analisis laporan keuangan* (Penerbit Andi, 2022) hlm.101.

jumlah pinjaman yang digunakan untuk membiayai aktiva perusahaan.<sup>21</sup>

Perusahaan yang memiliki rasio solvabilitas tinggi cenderung memiliki hutang tinggi pula. Hal ini akan meningkatkan resiko yang mungkin akan dihadapi oleh perusahaan, terutama dalam pembayaran hutang dan bunga.<sup>22</sup>

## 2) Jenis-jenis Rasio Solvabilitas

### 1) *Debt to Assets Ratio*

Perbandingan antara jumlah kewajiban belum dibayar dan total aset perusahaan saat ini. Aset yang dihitung di sini termasuk aset tak lancar seperti mesin/bangunan dan aset lancar seperti kas/uang tunai/tabungan bank non-deposito.

$$\text{Debt to Assets ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Aset}}$$

### 2) *Debt to Equity Ratio*

Salah satu ratio untuk mengukur Solvabilitas yaitu *Debt to equity ratio*, rasio ini akan memaparkan porsi relative antara utang dan ekuitas yang kemudian digunakan dalam membiayai aset perusahaan.<sup>23</sup> *Debt to equity ratio* memperlihatkan seberapa besar

<sup>21</sup> Adrian Junaidar Handayanto dan dkk, “Kinerja keuangan perusahaan : tinjauan analisis rasio likuiditas dan profitabilitas,” *Jurnal Paradigma Ekonomika* 18 (Oktober 2023) hlm.108.

<sup>22</sup> Nita Ruth Sitepu Sari, “Pengaruh rasio likiditas dan solvabilitas terhadap Kinerja keuangan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI” (Medan, Universitas Medan Area, 2022) hlm. 23.

<sup>23</sup> Effrisanti dan Nurmilah, “Analisis Rasio Likuiditas dan Solvabilitas sebelum dan di masa covid-19 pada perusahaan Farmasi.”

modal perusahaan yang digunakan dalam melunas seluruh hutangnya.

Ukuran yang semakin kecil maka akan semakin bagus.<sup>24</sup>

$$\text{Debt to Equity ratio} \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

### 3) *Debt to Capital Ratio*

Jenis Solvabilitas ini merupakan perbandingan dari jumlah hutang dengan total kekayaan perusahaan saat ini, baik yang sudah di ubah menjadi aset atau valuasi saham.

$$\text{Debt to Capital ratio} \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total utang} + \text{Total Ekuitas}}$$

### 4) Hubungan antara Rasio Solvabilitas dengan harga Saham

Rasio solvabilitas sendiri merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan jangka panjangnya. Hubungan antara solvabilitas dan Harga saham merupakan inti dari Teori struktur modal. Teori ini membahas bagaimana proporsi pendanaan perusahaan antara Utang dan ekuitas mempengaruhi nilai perusahaan dan harga sahamnya. Meskipun sifat keduanya berbeda, utang dan ekuitas saling melengkapi sebagai sumber keuangan dalam perusahaan yang akan dapat mempengaruhi capaian tujuan perusahaan baik dari segi peningkatan nilai perusahaan ataupun peningkatan bagi nilai pemegang saham.

struktur modal dimana Struktur modal sendiri secara umum adalah perbandingan utang jangka panjang dan modal. Struktur Modal

---

<sup>24</sup> Hartono dan Karnawati, "Pengaruh return on asset, Debt to equity ratio dan Current ratio Terhadap harga saham pada Industri Manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2019-2022."

menjelaskan apakah perubahan struktur modal memiliki pengaruh maupun perubahan terhadap kinerja maupun nilai perusahaan. Struktur modal yang dapat maksimumkan nilai perusahaan ataupun harga saham merupakan struktur modal terbaik.<sup>25</sup>

## 2. Penelitian Terdahulu

**Tabel. 2 Penelitian Terdahulu**

NO	Nama Peneliti	Judul Peneliti	Hasil Penelitian
1	David HM Hasibuan dkk <sup>26</sup>	Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham	Riset ini memperlihatkan bahwa elastis <i>Current Ratio</i> (CR) tidak berdampak penting bagi harga saham. 2. Bersumber pada hasil pengetesan dengan cara parsial, riset ini memperlihatkan bahwa elastis <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) mempunyai akibat penting kepada harga saham.
2	Tatia Putri (Skripsi, 2022) <sup>27</sup>	Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap harga saham pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	Dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas secara simultan berpengaruh terhadap harga saham. Likuiditas secara parsial berpengaruh negative signifikan terhadap harga saham, hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi tingkat <i>Current ratio</i>

<sup>25</sup> Muhammad Arif, *Struktur Modal dan Kinerja Perusahaan*, 1 ed. (Tangerang Selatan: Pustaka Pedia, 2020) hlm 45.

<sup>26</sup> Hasibuan dan dkk, “Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham hlm. 7.”

<sup>27</sup> Putri, “Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas terhadap Harga saham pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.”

			maka semakin rendah harga saham. Solvabilitas secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, semakin tinggi tingkat <i>debt to equity ratio</i> maka semakin rendah harga saham.
3	Lilik linda Lestari (Skripsi, 2018) <sup>28</sup>	Pengaruh CR, ROE, dan DER terhadap harga saham perusahaan Farmasi di BEI	<i>Current ratio</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini dikarenakan rendahnya nilai <i>current ratio</i> bisa menurunkan harga saham perusahaan yang bersangkutan, karena para investor lebih memilih berinvestasi pada perusahaan yang memiliki nilai <i>current ratio</i> tinggi. <i>Debt to equity ratio</i> berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.
4	Alisa Rekno Putri dan Sasi Agustin (Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen: Vol. 13, Nomor 4, 2024) <sup>29</sup>	Pengaruh solvabilitas, likuiditas, profitabilitas terhadap harga saham pada sektor farmasi yang terdaftar di BEI	Hasil pengujian yang telah dilakukan memperlihatkan variabel solvabilitas yang di proaksikan <i>Debt to equity ratio</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang tergabung dalam sektor farmasi. Semakin tinggi tingkat hutang suatu perusahaan maka harga saham dalam sektor farmasi cenderung lebih

<sup>28</sup> Lilik lInda Lestari dan Triyonowati, “Pengaruh Current ratio, Return on asset, dan Debt to equity ratio terhadap Harga saham perusahaan Farmasi di BEI,” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 7 (Oktober 2 018).”

<sup>29</sup> Putri dan Agustin, “Pengaruh solvabilitas, likuiditas, profitabilitas terhadap harga saham pada sektor farmasi yang terdaftar di BEI.”

			<p>rendah. Variabel Likuiditas yang di proaksikan oleh <i>Current ratio</i> berpengaruh signifikan dan negatif terhadap harga saham perusahaan tergabung dalam sektor perusahaan farmasi. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi nilai current ratio maka semakin menurunkan harga saham pada perusahaan sektor farmasi.</p>
5	Marta Arumuninggar dan Titik Mildawati (Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi: Vol. 11 Nomor 3, maret 2022) <sup>30</sup>	Pengaruh profitabilitas, leverage, dan likuiditas Terhadap harga Saham pada Perusahaan makanan dan minuman di BEI	<p>Leverage (<i>Debt to equity ratio</i>) tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hasil pengujian bertolak belakang dengan hipotesis yang telah diajukan oleh karena itu hipotesis ditolak. Hal ini bisa terjadi karena naik dan turunnya <i>debt to equity ratio</i> (DER) tidak mempengaruhi harga saham serta para investor tidak melihat variabel leverage dalam menentukan keputusan untuk membeli saham. Pada Variabel Likuiditas (<i>current ratio</i>) tidak berpengaruh terhadap harga saham, hasil penelitian tidak sesuai dengan hipotesis yang diajukan oleh karena itu hipotesis ditolak. Hal ini terjadi karena kas perusahaan tidak</p>

---

<sup>30</sup> Arumuninggar dan Mildawati, "Pengaruh profitabilitas, leverage, dan likuiditas terhadap Harga saham pada perusahaan makanan dan minuman di BEI."

			digunakan dengan baik.
6	RR Belinda Evanjeline dan Suwitho (Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen: Vol. 10, Nomor 5, mei 2021) <sup>31</sup>	Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan Likuiditas terhadap Harga Saham perusahaan <i>Food and Beverages</i>	Solvabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI periode 2015-2019 dan Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI periode 2015-2019 . Hal ini mengindikasikan bahwa tinggi rendahnya likuiditas berpengaruh terhadap harga saham.
7	Annisa Mirsa Afifa dan Nur Laily (Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen : Vol. 13, Nomor 2, februari 2024) <sup>32</sup>	Pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap harga saham perbankan perusahaan yang terdaftar di BEI	Likuiditas yang di proaksikan <i>current ratio</i> berpengaruh negatif dan tidak sigifikan terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI. Artinya bahwa apabila likuiditas meningkat maka akan menurunkan harga saham. Sedangkan pada Solvabilitas yang di proaksikan oleh <i>Debt to equity</i> berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI. Artinya bahwa apabila Solvabilitas meningkat maka akan menurunkan harga saham.

<sup>31</sup> Evaljelina, “Pengaruh profitabilitas, solvabilitas dan likuiditas terhadap harga saham perusahaan food and beverages.”

<sup>32</sup> Afifa dan Laily, “Pengaruh Solvabilitas, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Harga saham Perbankan Perusahaan yang terdaftar di BEI.”

8	Zainal Asyiqin (Skripsi, 2021) <sup>33</sup>	Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas terhadap harga saham ( Studi Kasus Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020 )	Variabel likuiditas (X2) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. Variabel solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.
---	---	---	--

### 3. Kerangka Berpikir

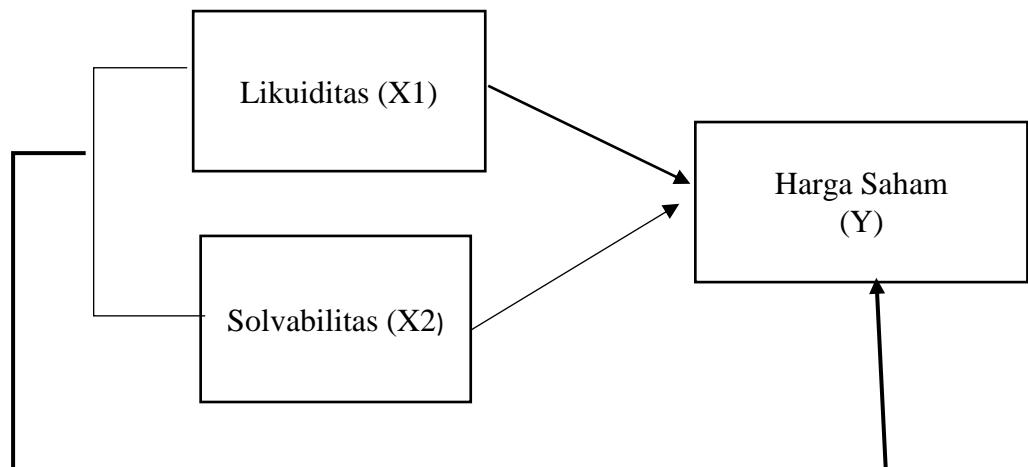
Kerangka berpikir atau kerangka pemikiran adalah dasar pemikiran dari penelitian yang disintesiskan dari fakta-fakta, observasi dan kajian kepustakaan<sup>34</sup>. Oleh karena itu, kerangka berpikir memuat teori, dalil atau konsep-konsep yang akan dijadikan dasar dalam penelitian. Variabel X (bebas / independen) dalam penelitian ini ada dua yaitu Likuiditas dan Solvabilitas, sedangkan variabel Y (terikat/dependen) dalam penelitian ini yaitu Harga Saham.

---

<sup>33</sup> Asyiqin, "Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas terhadap harga saham ( Studi Kasus Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020 )."

<sup>34</sup> Addini Zahra Syahputri, Fay Della Fallenia, dan Ramadani Syafitri, "Kerangka Berpikir Penelitian Kuantitatif," *Jurnal EMBA* Volume. 2, no. No. 1 (2023): hlm.161.

Gambar. 5 Kerangka Berpikir



Keterangan :

- : Berpengaruh secara parsial
- : Berpengaruh secara Simultan

Berdasarkan gambar di atas dapat diketahui bahwa secara Parsial Likuiditas (X1) Berpengaruh terhadap Harga saham (Y), kemudian secara parsial Solvabilitas (X2) berpengaruh terhadap harga saham (Y). Kemudian secara simultan Likuiditas (X1) dan Solvabilitas (X2) berpengaruh terhadap Harga saham (Y).

#### 4. Hipotesis Penelitian

Hipotesis atau hipotesa adalah jawaban sementara terhadap masalah yang bersifat praduga karena masih harus dibuktikan kebenarannya.<sup>35</sup>

Adapun hipotesis pada penelitian ini adalah :

---

<sup>35</sup> Budi Gautama Siregar dan Ali Hardana, *Metode Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, (Medan: Merdeka Kreasi, 2021), hlm.90.

$H_{a1}$  : Variabel Likuiditas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi yang terindeks ISSI

$H_{a2}$  : Variabel Solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi yang terindeks ISSI

$H_{a3}$  : Likuiditas dan Solvabilitas secara simultan berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi yang terindeks ISSI.

## **BAB III**

### **METODOLOGI PENELITIAN**

#### **A. Lokasi dan Waktu Penelitian**

Lokasi penelitian diungkapkan untuk menunjukkan ruang lingkup wilayah penelitian, lokasi penelitian menjadi setting alamiah dan konteks alami yang menjadi daftar latar belakang dan mempengaruhi peneliti bagi hasil penelitiannya, lokasi penelitian dalam penelitian kuantitatif benar-benar menunjukkan lokasi dimana dimana penelitian dilaksanakan. Penelitian ini mengambil lokasi wilayah Negara Indonesia. Waktu penelitian ini dimulai dari Mei sampai Juli 2025.

#### **B. Jenis Penelitian**

Jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah jenis data Kuantitatif. Data kuantitatif merupakan data yang diperoleh dari hasil pengukuran variabel kuantitatif melalui hasil penelitian maupun hasil olahan data Kuantitatif. Kuantitatif adalah Variabel yang nilainya dapat dinyatakan secara kuantitatif atau angka.<sup>1</sup> Data sekunder merupakan jenis data yang diperoleh dan digali dari melalui hasil pengolahan

#### **C. Populasi dan Sampel**

##### **a. Populasi**

Populasi adalah populasi adalah keseluruhan objek penelitian yang dapat terdiri dari makhluk hidup, benda, gejala, nilai, tes, atau peristiwa sebagai sumber data yang mewakili karakteristik tertentu dalam suatu penelitian. Populasi dalam penelitian dapat pula diartikan sebagai keseluruhan unit

---

<sup>1</sup> Restu dan dkk, *Metode Penelitian* (Deepublish, 2021) hlm. 4.

analisis yang ciri-cirinya akan diduga. Unit analisis adalah unit/satuan yang akan diteliti atau dianalisis.<sup>2</sup> Adapun populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan farmasi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2020 sampai 2024 yang berjumlah 10 perusahaan.

**Tabel. 3 Daftar perusahaan Farmasi yang terindeks ISSI**

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	DVLA	Darya-varia laboratoria Tbk
2	KLBF	Kalbe Farma
3	SCPI	Organon pharma Indonesia Tbk
4	TSPC	Tempo scan pacific Tbk
5	SOHO	Soho Global Health Tbk
6	MERK	Merck Tbk
7	PEHA	Phapros Tbk
8	SINDO	Industri Jamu dan Farmasi Sidomuncul Tbk
9	INAF	Indofarma Tbk
10	KAEF	Kimia Farma Tbk

Sumber: [www..issi.co.id](http://www..issi.co.id)

### b. Sampel

Sampel adalah bagian kecil yang terdapat dalam populasi yang dianggap mewakili populasi mengenai penelitian yang dilakukan.<sup>3</sup> Dalam penelitian ini teknik pengumpulan sampel menggunakan teknik *Purposive sampling* yaitu menggunakan kriteria tertentu dalam menentukan sampel

---

<sup>2</sup> Karimuddin Abdullah dan dkk, *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, Pertama (Aceh: Yayasan Penerbit Muhammad Zaini, 2022) hlm. 80.

<sup>3</sup> Adhi Kusumastuti dan dkk, *Metode Penelitian Kuantitatif* (Yogyakarta: Deepublish, 2020) hlm. 56.

nya. Adapun kriteria sampel yang digunakan dalam menentukan sampel dalam penelitian ini adalah :

- a. Konsisten terdaftar di ISSI
- b. Melaporkan Laporan keuangan lengkap dari 2020 sampai 2024

**Tabel. 4 Kriteria penarikan sampel**

Keterangan	Jumlah Perusahaan
Perusahaan yang konsisten terdaftar di ISSI	10
Perusahaan yang melaporkan keuangan dari 2020 sampai 2024	9
<b>Jumlah Sampel</b>	<b>9</b>
<b>Jumlah Data (9x5)</b>	<b>45</b>

Berdasarkan kriteria di atas jumlah sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 9 perusahaan Farmasi dengan total 45 Data.

**Tabel. 5 Daftar sampel perusahaan Farmasi yang terindeks ISSI**

Kode Saham	Nama Perusahaan
DVLA	Darya-varia laboratoria Tbk
KLBF	Kalbe Farma
SCPI	Organon pharma Indonesia Tbk
TSPC	Tempo scan pacific Tbk
SOHO	Soho Global Health Tbk
MERK	Merck Tbk
PEHA	Phapros Tbk
SINDO	Industri Jamu dan Farmasi Sidomuncul Tbk
INAF	Indofarma Tbk

Sumber data: diolah oleh peneliti

#### **D. Sumber Data**

Jenis data yang digunakan yaitu data sekunder. Sumber sekunder merupakan sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data, misalnya lewat orang lain atau lewat dokumen. Data sekunder diperoleh dari sumber lain yang telah ada. Peneliti bisa memanfaatkan berbagai sumber untuk mendapatkan data sekunder, seperti artikel jurnal, situs publikasi pemerintah, buku, catatan internal sebuah perusahaan/organisasi, serta sumber lainnya.<sup>4</sup> Adapun sumber data pada penelitian ini diambil dari situs Bursa Efek Indonesia, trading view dan dari Situs resmi perusahaan.

#### **E. Teknik Pengumpulan Data**

Dalam penelitian ini Teknik pengumpulan data sekunder. Pengumpulan data sekunder dilakukan dengan mengakses dan mengunduh data sekunder berupa laporan keuangan masing-masing perusahaan sampel yang dipublikasikan di BEI dan penerbitan harga saham yang diambil dari Trading view dan website perusahaan masing-masing. Metode pengumpulan data pada penelitian ini yaitu Metode dokumentasi. Metode Dokumentasi dalam penelitian ini diambil dari data tahunan keuangan perusahaan.

#### **F. Teknik Analisi Data**

Setelah data terkumpul dari hasil pengumpulan data, maka akan dilakukan analisis data. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis data kuantitatif. Peneliti menggunakan data selama

---

<sup>4</sup> Abigail Soesana dan dkk, *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, Pertama (Penerbit Yayasan Kita Menulis, 2023) hlm. 38.

periode 2020 – 2024 dikarenakan data tersebut merupakan data terbaru yang tersedia dan penelitian ini menggunakan alat analisis statistik E-views.

### **a. Analisis statistik deskriptif**

Analisis statistik deskriptif digunakan untuk mendeskripsikan variabel-variabel yang terdapat dalam penelitian. Statistik deskriptif umumnya digunakan oleh peneliti untuk memberikan informasi mengenai karakteristik variabel penelitian sekaligus mensupport variabel yang diteliti. Kegiatan yang berhubungan dengan statistik deskriptif seperti menghitung *mean* (rata-rata), *median*, *modus*, mencari deviasi standar dan melihat kemencengangan distribusi data dan sebagainya<sup>5</sup>.

### **b. Analisis regresi data panel**

Analisis regresi data panel adalah gabungan dari *time series* dan *cross section*<sup>6</sup>. Data yang dikumpulkan dalam satu waktu terhadap banyak unit amatan disebut data lintas individu, sementara itu data yang dikumpulkan dari waktu ke waktu . Bentuk umum regresi data panel yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + e$$

Keterangan :

$Y$  = Harga Saham

$a$  = Konstanta

---

<sup>5</sup> Molli Wahyuni, *Statistik Deskriptif untuk Penelitian Olah Data Manual dan SPSS Versi 25* (Yogyakarta: CV. Bintang Surya Madani, t.t.), hlm.2.

<sup>6</sup> Muhammad Jamil Hidayat, Alfian Futuhul Hadi, dan Dian Anggraeni, “Analisis Regresi Data Panel Terhadap Indeks Pembangunan Manusia (Ipdm) Jawa Timur Tahun 2006-2015,” *Majalah Ilmiah Matematika dan Statistika*, volume. 18, no. 2 (3 September 2018): hlm..71., <https://doi.org/10.19184/mims.v18i2.17250>.

$b$  = Koefisien regres masing-masing variabel independen

$X_1$  = Likuiditas

$X_2$  = Solvabilitas

$E$  = Standar Eror<sup>7</sup>

### 1) Model Regresi Data Panel

Dalam metode estimasi model regresi dengan menggunakan data panel dapat dilakukan melalui tiga pendekatan, antara lain:

#### a) Model gabungan (*Common Effect Model*)

Model Pendekatan *Common Effect Model* merupakan pendekatan model data panel yang paling sederhana karena hanya mengkombinasikan data *time series* dan *cross section*. Pada model ini tidak diperhatikan dimensi waktu maupun individu, sehingga diasumsikan bahwa data perusahaan sama dalam kurun waktu tertentu. Metode ini bisa menggunakan pendekatan *Ordinary Least Square* (OLS) atau teknik kuadrat terkecil untuk mengestimasi model data panel.<sup>8</sup>

#### b) Model pengaruh tetap (*fixed effect model*)

Model pendekatan *fixed effect model* mengasumsikan bahwa intersep dari setiap individu adalah berbeda sedangkan *slope* antar individu adalah tetap (sama). Teknik ini menggunakan variabel dummy untuk menangkap adanya perbedaan intersep

---

<sup>7</sup> Kusumastuhi dan dkk, *Metode Penelitian Kuantitatif* hlm. 80.

<sup>8</sup> Muhammad Irfan Rizki dkk., "Pemodelan Regresi Data Panel Pada Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Pengangguran Terbuka Di Jawa Barat," *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, dan Aplikasinya*, 2022, hlm 150.

antar individu. Model estimasi ini sering juga disebut dengan teknik *least squares dummy variable*.

**c) Model pengaruh acak (*random effect model*)**

*Random effect model* (REM) disebabkan variasi dalam nilai dan arah hubungan antar subjek diasumsikan random yang dispesifikasikan dalam bentuk residual. Model ini mengestimasi data panel yang variabel residualnya diduga memiliki hubungan antar waktu dan antar subjek. REM digunakan untuk mengatasi kelemahan FEM yang menggunakan variabel *dummy*. Metode analisis data panel dengan model *random effect* harus memenuhi persyaratan yaitu jumlah *cross section* harus lebih besar daripada jumlah variabel penelitian.<sup>9</sup>

**c. Uji pemilihan model regresi data panel**

Untuk menentukan dan juga memilih metode mana yang paling tepat dalam penggunaan data panel, terdapat beberapa pengujian yang bisa dilakukan, yaitu sebagai berikut:

a) Uji *chow*

Uji *Chow* adalah sebuah pengujian yang bertujuan untuk menentukan pilihan antara *Common Effect Model* (CEM) dan *Fixed Effect Model* (FEM) dalam konteks pemodelan data panel. Hipotesis yang digunakan dalam proses penentuan model regresi data panel adalah bahwa jika nilai *chi-square cross section* < 0,05, maka model

---

<sup>9</sup> Ardilla Prihadyatama, *Panduan Praktis Eviews: Konsep Dan Contoh Penerapan Dalam Penelitian Ekonomi*, Pertama (Penerbit Widina, 2023) hlm. 34.

Efek Tetap (*Fixed Effect Model*) akan menjadi pilihan yang tepat. Sebaliknya, jika nilai *chi-square cross section* > 0,05, maka model Efek Umum (*Common Effect Model*) akan dipilih, dan dalam kasus ini, uji Hausman tidak diperlukan.<sup>10</sup>

#### **b) Uji lagrange multiplier**

Uji lagrange multiplier adalah suatu metode pengujian yang digunakan untuk menentukan model yang lebih cocok antara *Common Effect Model* (CEM) dan *Random Effect Model* (REM) dalam analisis data panel. Pengujian *Lagrange Multiplier* dikembangkan oleh *Breusch-Pagan* dan berfokus pada nilai residual yang dihasilkan dari *Common Effect Model*.

Uji *Lagrange Multiplier* didasarkan pada distribusi *Chi-Square* dengan derajat kebebasan yang sama dengan jumlah variabel independen. Apabila nilai LM lebih besar daripada nilai *Chi-Square*, maka model yang sesuai adalah *Random Effect Model*. Sebaliknya, jika nilai LM lebih kecil daripada nilai *Chi-Square*, maka model yang sesuai adalah *Common Effect Model*.

#### **d. Uji Asumsi klasik**

Pengujian asumsi klasik digunakan untuk memastikan apakah model regresi data panel yang digunakan tidak terdapat masalah normalitas, multikolonieritas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Jika semua itu terpenuhi berarti bahwa model analisis telah layak digunakan. Pengujian

---

<sup>10</sup> Richarda N N Winantisan, Joy E Tulung, dan Lawren J Rumokoy, "The Effect Of Age And Gender Diversity On The Board Of Commissioners And Directors On Banking Financial Performance In Indonesia For The 2018-2022 Period" 12, no. 1 (2024): hlm. 7.

asumsi klasik dilakukan agar memperoleh hasil regresi yang bisa dipertanggungjawabkan.<sup>11</sup> Berikut macam-macam uji asumsi klasik :

### **1) Uji normalitas**

Menurut Gunawan di dalam jurnal Hendra Lesmana, uji normalitas data adalah uji yang digunakan untuk mengetahui dan mengukur apakah data yang didapatkan memiliki distribusi normal atau tidak, dan apakah data yang diperoleh berasal dari populasi yang berdistribusi normal. Model regresi yang berdistribusi normal atau mendekati normal adalah model regresi yang baik.<sup>12</sup> Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal.<sup>13</sup> Untuk menguji apakah data berdistribusi normal atau tidak dilakukan uji statistik Kolmogorov Smirnov *Test*. Residual berdistribusi normal jika memiliki nilai signifikansi  $> 0,05$ .

### **2) Uji Multikolinearitas**

Uji Multikolinearitas dimaksudkan untuk mengetahui ada tidaknya hubungan (korelasi) yang signifikan antar variabel bebas. Jika terdapat hubungan yang cukup tinggi (signifikan), berarti ada aspek yang sama diukur pada variabel bebas. Hal ini tidak layak digunakan untuk menentukan kontribusi secara bersama-sama variabel bebas terhadap

<sup>11</sup> Abdullah dan dkk, *Metodologi Penelitian Kuantitatif* hlm. 67.

<sup>12</sup> Hendra Lesmana, “Pengaruh Sistem Informasi Akuntansi dan Pengendalian Internal Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Di Kelurahan Pasarbatang”, *Jurnal Sistem Informasi Akuntansi (JASIKA)*, Volume.1, no.1 (2021): hlm.32.

<sup>13</sup> Lasabuda dan Mangantar, “Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2017-2020.” hlm. 28

variabel terikat. Multikolinearitas dapat dilihat dari dua sisi, yaitu, nilai *tolerance* dan lawannya.

- a) Nilai tolerance  $<0,10$ , maka terjadi multikolinearitas, dan jika nilai tolerance  $> 0,10$ , maka tidak terjadi multikolinearitas.
- b) Jika nilai variance inflance factor  $> 10$ , maka terjadi multikolinearitas dan jika nilai variance Inflance Factor  $> 10$ , maka terjadi multikolinearitas.<sup>14</sup>

### **3) Uji Heteroskedastisitas**

Uji heteroskedastisitas adalah untuk melihat apakah terdapat ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain.<sup>15</sup> Jika varians dari residual dari satu pengamatan ke pengamatan lain berbeda, disebut heterokedastisitas dan jika varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, disebut homoskedastisitas. <sup>16</sup> Model regresi yang baik adalah yang homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas.

### **4) Uji Autokorelasi**

Uji autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam model regresi linier ada korelasi antara kesalahan penganggu pada periode sebelumnya ( $t$ -

<sup>14</sup> Imam Machali, *Metode Penelitian Kuantitatif (Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan dan Analisis dalam Penelitian Kuantitatif)*, Ketiga (Yogyakarta: Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2021) hlm. 43.

<sup>15</sup> Nafiudin dkk., “Pentingnya Desain Ulang Pekerjaan Dan Deskripsi Pekerjaan Untuk Peningkatan Kinerja Pegawai Pada Masa Pandemi Covid 19,” *Sains Manajemen* volume 7, no. 2 (21 Desember 2021): hlm.160., <https://doi.org/10.30656/sm.v7i2.4139> hlm. 19.

<sup>16</sup> Riska Zulfikar dan Dkk, *Metode Penelitian kuantitatif teori, metode dan praktik*, Pertama (Penerbit Widina, 2024).

1).<sup>17</sup> Untuk mengkonfirmasi ada tidaknya autokorelasi pada model regresi ini, maka dilakukan uji runtun. Untuk mengujinya dapat menggunakan uji *Durbin-Watson* (DW). Dasar pengambilan keputusan metode pengujian Durbin Watson (uji DW) dengan ketentuan sebagai berikut:

- a) Jika nilai *durbin-watson* lebih kecil dari dL atau lebih besar dari (4dL) maka terdapat autokorelasi
- b) Jika nilai *durbin-watson* terletak antara dU dan (4-dU), maka tidak ada autokorelasi
- c) Jika nilai *durbin-watson* terletak antara dL dan dU atau diantara (4dU) dan (4-dL), maka tidak menghasilkan kesimpulan yang pasti.<sup>18</sup>

### **c. Uji Hipotesis**

Uji hipotesis adalah metode pengambilan keputusan yang didasarkan dari analisi data baik dari percobaan yang terkontrol, maupun yang observasi (tidak terkontrol).<sup>19</sup> Dalam penelitian ini uji hipotesis menggunakan uji t (uji parsial), uji f (uji simultan) dan uji koefisien determinasi.

#### **a) Uji Parsial (Uji t)**

---

<sup>17</sup> Wilda S Tondok, Josep B Kalangi, dan Wensy F I Rompas, “Pengaruh Angkatan Kerja Dan Pengeluaran Konsumsi Rumah Tangga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Kabupaten Tana Toraja Tahun 2011-202” Volume. 23, no. 5 (2023): hlm.53.

<sup>18</sup> Iskandar Ahmaddien dan Bambang Susanto, *Eviews 9 Analisis Regresi Data Panel*, Pertama (Gorontalo: Deas Publishing, 2020) hlm. 78.

<sup>19</sup> Lambok Vera Riama Pangaribuan, “Wakil Ketua Dewan Redaksi,” *Jurnal Riset Terapan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya* Vololume. 2, No. 2 (Juli 2018): hlm. 105.

Hasil uji t dapat dilihat pada tabel *coefficients* pada kolom sig (*significance*) jika nilai signifikansi < probabilitas 0,05 dan nilai t hitung > t tabel, maka dapat dikatakan bahwa terdapat pengaruh antara variabel bebas terhadap variabel terikat secara parsial atau hipotesis diterima. Namun, jika nilai signifikansi > probabilitas 0,05 dan t hitung < t tabel, maka dapat dikatakan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara masing-masing variabel bebas terhadap variabel terikat secara parsial atau hipotesis ditolak.<sup>20</sup>

### **b) Uji Simultan (Uji F)**

Uji simultan atau uji F dilakukan untuk mengetahui sebuah tafsiran parameter secara bersama-sama, yang artinya seberapa besar pengaruh dari variabel variabe independen terhadap variabel dependen secara bersama<sup>21</sup>.

### **c) Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )**

Analisa ini digunakan untuk mengetahui sejauh mana pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dengan melihat nilai Adjusted  $R^2$ . Koefisien determinan berkisar antara nol hingga 1 ( $0 \leq R^2 \leq 1$ ). Semakin besar nilai *adjusted R*<sup>2</sup> menunjukan semakin kuat pengaruh variabel independen dalam menjelaskan semua informasi variabel dependen. Dan sebaliknya jika semakin

<sup>20</sup> *Memahami Uji T dalam Regresi Linear* (Binus University School of Accounting, 2024), <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/12/memahami-uji-t-dalam-regresi-linear/>?

<sup>21</sup> Hotmaulina Sihotang, *Metode Penelitian Kuantitatif*, Pertama (Jakarta: Uki Press Pusat Penerbitan Dan Pencetakan Buku Perguruan Tinggi, 2023) Hlm. 128.

kecil nilai *adjusted R<sup>2</sup>* menunjukkan semakin kecil pengaruh variabel independen dalam menjelaskan informasi variabel dependen.<sup>22</sup>

---

<sup>22</sup> Hafni Syafrida Sahir, *Metodologi Penelitian*, Pertama (Yogyakarta: Penerbit Kbm Indonesia, 2021) hlm. 69.

## **BAB IV**

### **HASIL DAN PEMBAHASAN**

#### **A. Gambaran Umum Indeks Saham Syariah Indonesia**

##### **1. Sejarah Indeks Saham Syarikh**

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011 adalah indeks komposit saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah Indonesia. Konstituen ISSI adalah seluruh saham syariah yang tercatat di BEI dan masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK. Artinya, BEI tidak melakukan seleksi saham syariah yang masuk ke dalam ISSI.<sup>1</sup> Pendirian ISSI didukung dengan adanya Fatwa DSN-MUI yang berkaitan dengan industri Pasar Modal Syariah yaitu Fatwa No.05 tahun 2000 tentang Jual Beli Saham serta diperkuat lagi pada tahun 2003 dengan dikeluarkannya Fatwa No.40 tahun 2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.<sup>2</sup> Walaupun masih terbilang baru, karena baru didirikan pada Mei 2011 tetapi perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tiap periode cukup signifikan Konstituen ISSI diseleksi ulang sebanyak dua kali dalam setahun, setiap bulan Mei dan November, mengikuti jadwal

---

<sup>1</sup> iiz Izmuddin Dan Awaluddin, *Indeks Saham Syariah Di Pasar Modal (Analisis Investasi di Bursa Efek Indonesia)*, Pertama (Wade Group, 2022) hlm. 2.

<sup>2</sup> “Indeks Saham Syariah Indonesia,” Bursa Efek Indonesia, t.t., <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>.

*review DES.*<sup>3</sup> Oleh sebab itu, setiap periode seleksi, selalu ada saham syariah yang keluar atau masuk menjadi konstituen ISSI. Metode perhitungan ISSI mengikuti metode perhitungan indeks saham BEI lainnya, yaitu rata-rata tertimbang dari kapitalisasi pasar dengan menggunakan Desember 2007 sebagai tahun dasar perhitungan ISSI.

Pada tahun 2016 ini telah beberapa kali terjadi perubahan komposisi

konstituen ISSI dari awal tahun sampai dengan terakhir sesuai dengan pengumuman BEI No.: Peng-00640/BEI.OPP/07-2016 tanggal 7 Juli 2016 dan berlaku efektif mulai 8 Juli 2016. Indeks Saham Syariah Indonesia merupakan indeks terakhir yang dikembangkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) bekerja sama dengan Dana reksa *Investment Management*. Indeks ini merupakan indeks yang 50 mengakomodasi syariat investasi dalam Islam atau indeks yang berdasarkan syari'ah Islam. Dengan kata lain, dalam indeks ini dimasukkan saham-saham yang memenuhi kriteria investasi dalam syari'ah Islam. Perkembangan pasar modal syari'ah menunjukkan kemajuan seiring dengan meningkatnya indeks yang ditunjukan dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Peningkatan indeks pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) walaupun nilainya tidak sebesar pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) tetapi kenaikan secara prosentase indeks pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) lebih besar dari IHSG.

---

<sup>3</sup> Langit Biru, “Pahami Dulu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI),” PINA, Agustus 2024, <https://pina.id/artikel/detail/pahami-dulu-indeks-saham-syariah-indonesia-issi-ryvm7a7l80x>.

Kriteria Saham Syariah:

a. Kegiatan Usaha

Perusahaan tidak boleh bergerak di bidang usaha yang bertentangan dengan prinsip syariah, seperti perjudian, riba (bunga), perdagangan yang dilarang, dan produksi barang atau jasa haram.

b. Rasio Keuangan

Total utang berbasis bunga dibandingkan total aset tidak lebih dari 45%. Total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan total pendapatan usaha tidak lebih dari 10%.

c. Daftar Efek Syariah (DES)

Saham harus terdaftar dalam DES yang diterbitkan oleh OJK<sup>4</sup>

## **2. Sejarah Singkat Profil Perusahaan Sampel**

### **a. Phapros Tbk**

PT Phapros Tbk adalah perusahaan farmasi yang merupakan anak perusahaan PT Kimia Farma Tbk yang saat ini menguasai saham sebesar 56,7% dan sisanya dipegang oleh publik termasuk karyawan. Perusahaan didirikan pada 21 Juni 1954 oleh Oei Tiong Ham Concern dengan nama NV Pharmaceutical Processing Industries, dan hingga kini telah memproduksi lebih dari 250 jenis

---

<sup>4</sup> Athena, “Memahami Kriteria Saham Syariah Di Pasar Modal Indonesia” (Dki Jakarta: Binaartha Sekuritas, 2025).

obat, termasuk produk etikal, obat generik, obat bebas, dan obat agromed. Perusahaan memiliki lisensi eksport enam produknya ke Kamboja, Myanmar, dan Peru. Tak hanya obat-obatan, perusahaan juga memproduksi alat kesehatan non-elektronik.<sup>5</sup> Pabriknya berlokasi di Semarang, sementara kantor pusatnya beralamat di Menara Rajawali lt. 17, Mega Kuningan, Jakarta Selatan. Komitmen yang tinggi pada standar kualitas serta lingkungan dibuktikan dengan terus mengikuti perubahan standar mutu melalui implementasi dari Cara Pembuatan Obat yang Baik/CPOB terkini (*Good Manufacturing Practices*), Pembuatan Obat Tradisional yang Baik terkini (*Herbal Good Manufacturing Practices*), serta persyaratan penyaluran alat kesehatan dan Cara Pembuatan Alat Kesehatan yang Baik (CPAKB), Persyaratan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) serta system Manajemen Mutu yang terintegrasi yang meliputi standar ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001, ISO 17025, Manajemen Risiko dan Sertifikasi Jaminan Halal.<sup>6</sup>

### **b. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk**

PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) adalah perusahaan yang bergerak di bidang jamu dan farmasi herbal yang didirikan pada tahun 1975, meskipun akar usahanya dimulai sebagai toko jamu pada tahun 1940. Perusahaan ini dikenal dengan produk andalannya, Tolak Angin, dan memiliki lebih dari 300 produk

---

<sup>5</sup> “PT. Phapros Tbk [PEHA],” IDN Financials, t.t., <https://www.idnfinancials.com/id/peha/pt-phapros-tbk>.

<sup>6</sup> “Sejarah Phapros,” Phapros, t.t., <https://www.phapros.co.id/sejarah-phapros>.

lainnya, termasuk minuman kesehatan dan suplemen makanan.<sup>7</sup> Sido Muncul memiliki delapan pabrik dan satu gudang di Semarang. Di tahun 1935 Berbekal kemahiran Ibu Rakhmat (Go Djing Nio) dalam mengolah jamu dan rempah-rempah, pasangan ini memutuskan membuka usaha jamu di Yogyakarta. 1940 Tolak Angin dalam bentuk godokan mulai dipasarkan Sido Muncul membangun pabrik jamu modern dengan luas 30 hektar di Klepu, Kecamatan Bergas, Ungaran. Pembangunan pabrik ditandai dengan peletakan batu pertama oleh Sri Sultan Hamengkubuwono X pada 21 Agustus 1997. Sido Muncul meresmikan pabrik baru pada 11 November 2000. Peresmian dilakukan oleh Menteri Kesehatan dan Kesejahteraan Sosial Republik Indonesia Dr. dr. Achmad Sujudi MHA. Pada saat bersamaan, Sido Muncul menerima dua sertifikat yang setara dengan farmasi, yaitu Cara Pembuatan Obat Tradisional yang Baik (CPOTB) dan Cara Pembuatan Obat yang Baik (CPOB).<sup>8</sup>

### c. Soho Global Health Tbk

Soho Global Health adalah perusahaan penyedia kesehatan terkemuka dengan sejarah dan kompetensi lebih dari 70 tahun di bidang produk dan layanan perawatan kesehatan alami / herbal. Kini kami telah membangun perusahaan nasional terkemuka yang dibangun di atas merek yang kuat dan cara-cara inovatif dalam

<sup>7</sup> “PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk [SIDO] Sektor: Kesehatan, Industri: Farmasi,” IDN Financials, t.t., <https://www.idnfinancials.com/id/sido/pt-industri-jamu-dan-farmasi-sido-muncul-tbk>.

<sup>8</sup> “Sejarah sido muncul,” PT. Industri jamu dan farmasi sido muncul Tbk, t.t., <https://www.sidomuncul.co.id/id/history.html>.

berbisnis. SOHO Global Health menawarkan platform yang unik dan terbaik di kelasnya dalam hal branding, penjualan & pemasaran, manufaktur dan distribusi untuk mendukung pertumbuhan di masa depan di pasar Indonesia. Didukung oleh lebih dari 2500 karyawan, SGH mempertahankan cakupan 90% dari dokter yang ditargetkan, sementara distribusi mencapai lebih dari 41.000 outlet nasional.<sup>9</sup>

#### **d. Darya-varia Laboratoria Tbk**

PT Darya-Varia Laboratoria Tbk (“Darya-Varia” atau “Perseroan”) adalah perusahaan industri farmasi PMDN (Penanaman Modal Dalam Negeri) yang berdiri pada 1976. Pada November 1994, Darya-Varia mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan kode saham DVLA. Pada 1995, Darya-Varia mengakuisisi PT Pradja Pharin (Prafa) dan menjadi entitas induk yang terus mengembangkan sayapnya pada sektor kesehatan di Indonesia. Pada 2014, Perseroan melakukan merger dengan Prafa, yang menggabungkan diri ke dalam Darya-Varia. Saat ini, Darya-Varia mengoperasikan dua pabrik yang telah memenuhi standar internasional Cara Pembuatan Obat yang Baik (CPOB) dan standar Badan Pengawas Obat dan Makanan (BPOM).

Darya-Varia selalu memastikan mutu dan keamanan dari setiap produknya, sehingga semua produknya telah bersertifikat halal. Seluruh fasilitas pabrik yang dimiliki Darya-Varia telah menerapkan

---

<sup>9</sup> “Soho Global Heath,” Soho global health Tbk, t.t., <https://www.sohoglobalhealth.com/id/about/glances>.

sistem jaminan halal. Blue Sphere Singapore Pte Ltd (BSSPL) adalah pemilik 92,13% saham Darya-Varia. Selama lebih dari 48 tahun, Darya-Varia terus bergerak maju untuk memberikan fasilitas kesehatan yang bermutu tinggi. Melalui misi “membangun Indonesia yang lebih sehat setiap orang di setiap waktu”, Darya-Varia selalu berkomitmen untuk menyediakan beragam produk berkualitas dengan strategi yang tepat untuk kesehatan masyarakat Indonesia.<sup>10</sup>

#### e. Tempo Scan Pasific Tbk

Perusahaan ini memulai sejarahnya pada tanggal 3 November 1953 saat Fadil dan Harijo Hadisantoso mendirikan sebuah perusahaan perdagangan dan distribusi obat dengan nama NV Tempo Trading. Tiga tahun kemudian, NV Indonesia Pharmaceutical Industry (IPI) juga didirikan untuk memproduksi obat resep dan vitamin. Pada bulan Oktober 1961, nama dari NV Tempo Trading diubah menjadi PT Perusahaan Dagang Tempo. Pada bulan Mei 1970, Kartini Muljadi mendirikan perusahaan ini dengan nama PT Scanchemie untuk memproduksi obat bebas dan minuman energy, seperti Bodrex dan Hemaviton. Dua tahun kemudian, PT Barclay Products juga didirikan untuk memproduksi kosmetik. Pada tahun 1991, dilakukan restrukturisasi, sehingga perusahaan ini dijadikan induk dari Tempo Scan Group, dan namanya kemudian diubah menjadi seperti sekarang. Pada bulan Mei 1994, perusahaan ini resmi

---

<sup>10</sup> “Sekilas Darya Varia,” Darya Varia Laboratoria, t.t., <https://www.darya-varia.com/id/about/overview>.

melantai di Bursa Efek Jakarta. Pada tahun 1997, perusahaan ini mengakuisisi PT Supra Usadhatama yang memproduksi obat bebas seperti Oskadon dan Contrexin.<sup>11</sup>

#### **f. Merc Tbk**

Didirikan pada tahun 1970, PT Merck Tbk menjadi perusahaan publik pada tahun 1981, dan merupakan salah satu perusahaan pertama yang terdaftar di Bursa Saham Indonesia. Hingga kini, PT Merck Tbk berkembang bersama hampir 400 karyawan yang berkantor pusat di Pasar Rebo, Jakarta Timur. PT Merck Tbk menjadi pusat manufaktur bagi Grup Merck di kawasan Asia Tenggara karena satu satunya yang menjadi fasilitas pabrik di kawasan ini. Produk-produk PT Merck Tbk telah menjadi pemimpin di pasar obat resep.<sup>12</sup>

#### **g. Kalbe Farma Tbk**

PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) didirikan pada tahun 1966, berawal dari usaha apotek kecil-kecilan di sebuah bengkel. Dengan perkembangannya, perusahaan ini melakukan IPO pada bulan Juli 1991. Saat ini, perusahaan memiliki 4 divisi bisnis; farmasi (obat resep), produk kesehatan konsumen, nutrisi, serta distribusi dan logistik. Perusahaan ini juga terlibat dalam penelitian obat-obatan, sel induk, dan bioteknologi. Di pasar internasional, Perseroan telah

<sup>11</sup> “70 Tahun Tempo Scan, Usung Tema Building The Next Frontier,” cbcn Indonesia, 3 November 2023, <https://www.cnbcindonesia.com/news/20231103164330-51-486247/70-tahun-tempo-scan-usung tema-building-the-next-frontier>.

<sup>12</sup> “PT. Merck Tbk,” Merck Group, t.t., <https://www.merckgroup.com/id-id/company/who-we-are/pt-merck-tbk.html>.

hadir di negara-negara ASEAN, Nigeria, dan Afrika Selatan, dan menjadi perusahaan produk kesehatan nasional yang dapat bersaing di pasar ekspor. Sejak pendiriannya, Perseroan menyadari pentingnya inovasi untuk mendukung pertumbuhan usaha. Kalbe telah membangun kekuatan riset dan pengembangan dalam bidang formulasi obat generik dan mendukung peluncuran produk konsumen dan nutrisi yang inovatif. Melalui aliansi strategis dengan mitra-mitra internasional, Kalbe telah merintis beberapa inisiatif riset dan pengembangan yang banyak terlibat dalam kegiatan riset mutakhir di bidang sistem penghantaran obat, obat kanker, sel punca dan bioteknologi.<sup>13</sup>

#### **h. Organon Pharma Tbk**

PT Organon Pharma Indonesia Tbk) adalah perusahaan farmasi yang beroperasi di Indonesia, sebelumnya dikenal sebagai PT Schering-Plough Indonesia Tbk. Perusahaan ini bergerak dalam produksi dan penjualan berbagai produk farmasi, kosmetik, dan produk rumah tangga. Mereka juga mendistribusikan alat kesehatan dan menyediakan layanan konsultasi bisnis dan manajemen. Perusahaan ini didirikan pada tahun 1972 dan melakukan IPO pada tahun 1990 dengan kode saham SCPI.<sup>14</sup>

#### **i. Indofarma Tbk**

---

<sup>13</sup> “Tentang Kami,” [www.kalbe.co.id](http://www.kalbe.co.id), t.t., <https://www.kalbe.co.id/id/tentang-kami>.

<sup>14</sup> “PT. Organon Pharma Indonesia Tbk [SCPI] Sektor: Kesehatan, Industri: Farmasi,” IDN Financials, t.t., <https://www.idnfinancials.com/id/scpi/pt-organon-pharma-indonesia-tbk>.

PT Indonesia Farma Tbk atau biasa disingkat menjadi Indofarma, adalah anak usaha dari Bio Farma yang berbisnis di bidang farmasi dan alat kesehatan. Hingga tahun 2020, perusahaan ini memproduksi 222 jenis obat dan 106 jenis alat kesehatan. Jenis obat Indofarma cukup lengkap mulai dari obat bebas seperti paracetamol sampai dengan obat keras yang harus menggunakan resep dari dokter. Indofarma memiliki anak usaha bernama PT Indofarma Global Medika yang bergerak di bidang distribusi obat dan alat kesehatan. Didirikan pada tanggal 4 Januari 2000 dengan 99,99% sahamnya dipegang oleh Indofarma dan sisanya dipegang oleh Koperasi Pegawai Indofarma. Perusahaan yang telah berusia lebih dari 20 tahun ini memiliki 29 kantor cabang yang tersebar di seluruh Indonesia.<sup>15</sup>

## B. Gambaran Data Penelitian

### 1. Harga Saham

Pada penelitian ini menggunakan data harga saham pada perusahaan Farmasi yang terindeks ISSI dari tahun 2020 sampai 2024.

**Tabel. 6 Harga Saham Farmasi yang terindeks ISSI**

Kode Saham	2020	2021	2022	2023	2024
INAF	3,140	6,250	1,365	670	152
DVLA	2,420	2,750	2,370	1,665	1,635
SIDO	805	865	755	745	570
SOHO	1,630	630	542	500	665
PEHA	1,530	1,150	885	665	400
TSPC	1,400	1,150	1,150	1,755	2,630

---

<sup>15</sup> “Sejarah Indofarma,” Indofarma Tbk, t.t., <https://indofarma.id/sejarah/>.

MERK	3,280	3,698	4,750	3,600	3,720
KLBF	1,480	1,615	2,090	2,360	1,620
SCPI	3,320	4,320	3,780	2,320	2,150

Sumber: Trading view

Berdasarkan tabel. 6 Dapat dilihat bahwa Harga saham perusahaan Farmasi mengalami penurunan dari tahun 2020 sampai 2024. Dapat dilihat walaupun pada tahun 2021 PT. Indofarma Tbk sempat mengalami kenaikan namun ditahun 2022 sampai 2024 PT. Indofarma mengalami penurunan Harga saham. Pada tahun 2021 PT. Darya-varia Laboratoria Tbk sempat mengalami kenaikan namun ditahun berikutnya kembali mengalami penurunan. PT. Industri jamu dan Farmasu Sido Muncul Tbk juga sempat mengalami penaikan harga saham ditahun 2021 tetapi pada tahun 2022 sampai 2024 mengalami penurunan. PT. Soho Global Health Tbk dari tahun 2021 sampai tahun 2023 mengalami penurunan dan mengalami peningkatan tipis ditahun 2024 sedangkan PT. Phapros Tbk selalu mengalami penurunan harga saham pada 5 tahun terakhir.

PT. Tempo Scan Pacific menjadi satu-satunya perusahaan Farmasi yang konsisten mengalami peningkatan harga saham dari tahun 2020 sampai tahun 2024 disusul Merc Tbk yang hanya mengalami penurunan ditahun 2023 dan Kalbe Farma ditahun 2024 dan terakhir Organon Pharma Tbk. Pada PT.

## 2. Likuiditas

Dalam Penelitian ini Likuiditas diproaksikan dengan biaya lingkungan. Berikut penjelasannya :

**a. Current Ratio**

*Current ratio* di ukur dengan membandingkan Aktiva lancar dan Utang lancar. Untuk melihat nilai *Current ratio* pada perusahaan Harga saham dari tahun 2020 sampai 2024 dapat dilihat pada tabel berikut :

T

Kode a Saham	2020	2021	2022	2023	2024
PEHA	0.98013696	1.26209266	1.33608315	1.27590107	0.95198348
SIDO	3.664149	4.13108379	4.21120895	4.47373149	5.35731895
SOHO	1.8949111	2.01999518	2.03977453	1.89378175	1.87976317
DVLA	2.51460423	2.54816823	3.00195355	2.8572226	2.69072834
TSPC	2.73457766	3.29188862	26.5350199	2.69483952	3.08531412
MERK	2.60575999	2.71468117	3.32778088	5.74410602	6.51658185
KLBF	4.11662466	4.45779932	3.77117683	4.90807797	4.10623437
SCPI	1.48929425	3.73812864	3.08357827	2.10313346	2.33948326
INAF	1.35611615	1.35036903	0.79095302	0.16163906	0.08903008

**Nilai Current Ratio perusahaan Farmasi**

Sumber : Bursa Efek Indonesia (Data diolah)

Pada tabel. 7 dilihat bahwa Pada tahun 2020 nilai *Current ratio* PT.

Phapros Tbk berada dibawah satu meskipun sempat di angka satu akan tetapi pada tahun 2024 nilai *current ratio* PT. Phapros kembali dibawah satu. PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk selalu mengalami peningkatan nilai *current ratio* begitu juga dengan Soho Global Health Tbk dan di angka satu pada 2 tahun terakhir. Pada PT. Darya-varia Laboratoria Tbk dan Tempo Scan Pacific Tbk dominan di angka dua. PT. Merc Tbk mengalami peningkatan nilai

*Current ratio* setiap tahunnya. Di akhir tahun 2024 nilai *current ratio* Organon Pharma berada dibawah satu disusul PT. Indofarma Tbk di tiga tahun terakhir.

### 3. Solvabilitas

Dalam penelitian ini Solvabilitas di Proaksikan dengan *Debt to Equity ratio*. *Debt to equity ratio* sendiri adalah perbandingan antara total utang dengan total Ekuitas. Berikut nilai *Debt to equity ratio* pada perusahaan Farmasi dari tahun 2020 sampai 2024 :

**Tabel. 8 Nilai *Debt to equity ratio***

Kode Saham	2020	2021	2022	2023	2024
PEHA	1.585998058	1.481235779	1.34029975	1.292386296	2.6376445
SIDO	0.194892491	0.172213524	0.185468246	0.149076726	0.129530162
SOHO	0.894854816	0.821281253	0.843253397	1.016761523	0.993220061
DVLA	0.501733024	0.510651511	0.431397852	0.454091142	0.491771353
TSPC	0.427680887	0.402749125	0.500375912	0.53586492	0.386671376
MERK	0.51775226	0.50029411	0.370298935	0.204753646	0.185395856
KLBF	0.234635527	0.206939831	0.142278822	0.300117345	0.1967958
SCPI	0.920528645	0.246370335	0.381686384	0.69117869	0.583702495
INAF	2.981510922	2.957977758	16.76522161	1.9448821	1.540329327

Sumber : Bursa Efek Indonesia (Data Diolah)

Pada tabel. 8 dapat dilihat bahwa pada tahun 2020 terdapat perusahaan yang mengalami nilai *debt to equity ratio* lebih dari 1 adalah PT. Indofarma Tbk sampai pada tahun berikutnya. Pada tahun 2021 nilai *Debt to equity ratio* PT. Phapros Tbk dan Soho Global Health Tbk satu. Indutri Janu dan Farmasi Sido Muncul Tbk dan Kalbe Farma mengalami peningkatan nilai *Debt to equity ratio* yang signifikan sedangkan 3 perusahaan lainnya berada pada tahap

peringatan. Pada tahun 2023 PT. Merc Tbk menyusul penaikan signifikan nilai *Debt to equity ratio*.

## C. Analisis Data

### 1. Statistik Deskriptif

Uji ini bertujuan untuk mengetahui gambaran atau deskripsi suatu data yang dilakukan dengan menghitung nilai terendah (*minimum*), nilai tertinggi (*maksimum*), nilai rata-rata (*mean*) dan standar Deviasi. Hasil uji Statistik deskriptif sebagai berikut :

**Tabel. 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif**

	Harga saham	Likuiditas	Solvabilitas
Mean	1.932	3.291040	1.067625
Median	1.620	2.694840	0.500376
Maximum	6.250	26.53502	16.76522
Minimum	152	0.089030	0.129530
Std. Dev.	1.343612	3.826973	2.476684
Skewness	1.060928	5.109541	5.851760
Kurtosis	3.847390	31.69510	37.52942
Jarque-Bera	9.788139	1739.697	2492.350
Probability	0.007491	0.000000	0.000000
Sum	86942.00	148.0968	48.04312
Sum Sq. Dev.	79432864	644.4119	269.8944
Observations	45	45	45

Sumber : Pengolahan Data dengan Eviews 9

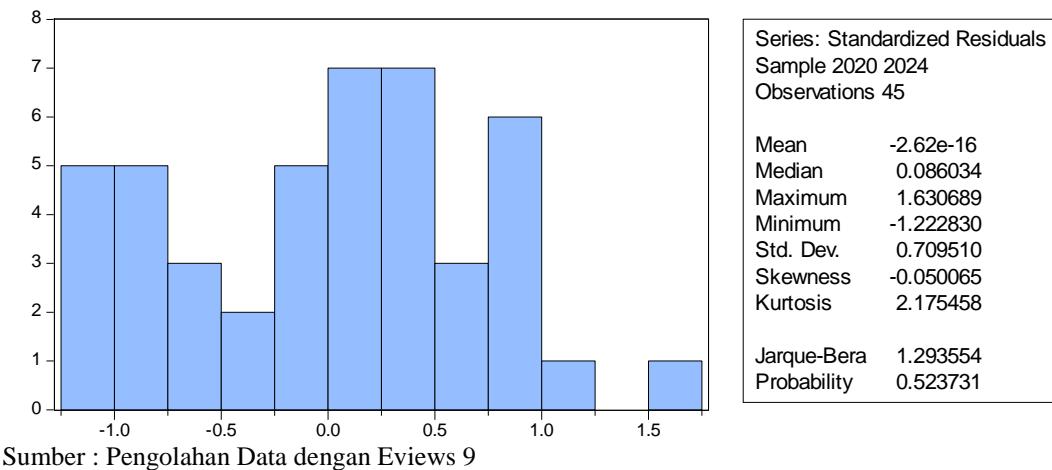
Berdasarkan tabel. 9 di atas diperoleh informasi mengenai Variabel penelitian yaitu Harga saham memiliki nilai rata-rata (*mean*) sebesar 1.932. Nilai maksimum sebesar Rp.6.250, terdapat pada perusahaan Indofarma Tbk di tahun 2021 dan nilai minimum sebesar Rp.152,

pada perusahaan Indofarma Tbk di tahun 2024 dengan total seluruh data penelitian 45 data.

Pada Variabel Likuiditas nilai rata-rata (*mean*) sebesar 3.291040, nilai maksimum sebesar 26.53502 terdapat pada perusahaan PT. Tempo scan pacific di tahun 2022 dan Nilai minimum 0.089030 pada PT. Indofarma Tbk di tahun 2024 dengan total seluruh data penelitian 45 data. Pada variabel Solvabilitas nilai rata-rata (*mean*) 1.067625 nilai maksimum sebesar 16.76522 terdapat pada PT. Indofarma Tbk di tahun 2022 dan nilai minimum sebesar 0.129530, pada perusahaan Industri Jamu dan Farmasi Sido muncul Tbk tahun 2024 dengan total seluruh data penelitian 45 data.

## **2. Uji Normalitas**

Uji Normalitas digunakan untuk mengkaji variabel terikat dan variabel bebas memiliki distribusi data normal atau tidak. Pada penelitian ini model analisis regresi yang digunakan adalah histogram dan uji jarque-Bera. Hasil Uji Normalitas dapat dilihat pada tabel berikut :

**Tabel. 10 Uji Normalitas**

Sumber : Pengolahan Data dengan Eviews 9

Berdasarkan tabel. 10 Dapat diketahui bahwa hasil Uji Normalitas,

nilai probability diperoleh sebesar  $0,523731 > 0,05$ . Maka dapat disimpulkan nilai residual berdistribusi normal.

### 3. Data panel

Data panel adalah gabungan antara waktu (*time series*) dan data silang (*cross section*) data runtut waktu biasanya meliputi objek atau individu. Regresi dengan data panel disebut regresi data panel, ada tiga model yang digunakan berikut pembagiannya :

#### a. *Common Effect Model*

*Common Effect Model* adalah pendekatan model data panel yang paling sederhana karena yang mengkombinasikan *time series* dan data *cross section*. Hasil uji ini Disajikan pada tabel :

**Tabel. 11 Uji Common Effect Model**

Cross-section fixed effects test equation:		
Dependent Variable: Y		
Method: Panel Least Squares		
Date: 07/03/25 Time: 19:24		
Sample: 2020 2024		

Periods included: 5				
Cross-sections included: 9				
Total panel (balanced) observations: 45				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2034.352	296.3674	6.864292	0
Likuiditas	-9.82827	54.68923	-0.17971	0.8582
Solvabilitas	-65.531	84.50582	-0.77546	0.4424
R-squared	0.014153	Mean dependent var		1932.044
Adjusted R-squared	-0.03279	S.D. dependent var		1343.612
S.E. of regression	1365.464	Akaike info criterion		17.34072
Sum squared resid	78308642	Schwarz criterion		17.46116
Log likelihood	-387.166	Hannan-Quinn criter.		17.38562
F-statistic	0.301482	Durbin-Watson stat		0.568935
Prob(F-statistic)	0.741308			

Sumber : Data diolah dengan Eviews

### b. *Fixed Effect Model*

Model ini mengasumsikan bahwa perbedaan antar individu dapat diakomodasikan dari perbedaan intersepnya, namun koefisien slope nya tetap sama. Untuk mengestimasi data panel model *fixed Effect Model* menggunakan teknik menangkap perbedaan intersep perusahaan, namun demikian slope nya sama antar perusahaan. Agar dapat mengestimasi *fixed effect model* maka digunakanlah teknik variabel dummy. Model Estimasi ini sering kali disebut dengan teknik *Least Squares Dummy Variabel* atau yang disingkat dengan istilah LSCV. Hasil uji *fixed effect model* disajikan pada tabel berikut :

**Tabel. 12 Hasil Uji Fixed Effect Model**

Sample: 2020 2024		
Periods included: 5		
Cross-sections included: 9		
Total panel (balanced) observations: 45		

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2068.018	220.9851	9.35817 6	0
Likuiditas	-9.16471	45.02362	-0.20355	0.8399
Solvabilitas	-99.1095	71.75173	-1.38128	0.1762
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.595961	Mean dependent var		1932.04 4
Adjusted R-squared	0.477126	S.D. dependent var		1343.61 2
S.E. of regression	971.566	Akaike info criterion		16.8042 8
Sum squared resid	32093974	Schwarz criterion		17.2459 1
Log likelihood	-367.096	Hannan-Quinn criter.		16.9689 2
F-statistic	5.01503	Durbin-Watson stat		1.29596 4
Prob(F-statistic)	0.00018			

Sumber :Pengolahan data dengan Eviews 9

### c. Random Effect Model

Model ini mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar individu. Keuntungan menggunakan model ini yaitu dapat menghilangkan heterokedastisitas. Hasil uji random effect model disajikan pada tabel berikut:

**Tabel. 13 Hasil Uji Random Effect Model**

Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 07/03/25 Time: 19:34				
Sample: 2020 2024				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 9				
Total panel (balanced) observations: 45				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2034.352	296.3674	6.864292	0
Likuiditas	-9.82827	54.68923	-0.17971	0.8582
Solvabilitas	-65.531	84.50582	-0.77546	0.4424

R-squared	0.014153	Mean dependent var	1932.044
Adjusted R-squared	-0.03279	S.D. dependent var	1343.612
S.E. of regression	1365.464	Akaike info criterion	17.34072
Sum squared resid	78308642	Schwarz criterion	17.46116
Log likelihood	-387.166	Hannan-Quinn criter.	17.38562
F-statistic	0.301482	Durbin-Watson stat	0.568935
Prob(F-statistic)	0.741308		

Sumber :Pengolahan data dengan Eviews 9

#### 4. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel

Data panel adalah Gabungan antara data runtut waktu (*time series*) dan data silang (*cross section*). Dalam menguji model regresi mana yang akan digunakan, maka dapat diuji dengan menggunakan uji chow, uji chow digunakan untuk menguji model mana yang akan digunakan yaitu antara model *common effect* atau *fixed effect*. Jika hasilnya adalah common effect maka pemilihan model tidak dilanjutkan lagi. Akan tetapi jika model fixed effect model yang terpilih maka pemilihan dilanjutkan ke uji hausman. Hasil uji model data panel dalam penelitian sebagai berikut :

##### a. Uji Chow

Uji ini digunakan untuk memilih model regresi terbaik yang digunakan dalam penelitian ini yaitu antara fixed effect model dengan common effect model. Hasil dari pengujian chow sebagai berikut:

**Tabel. 14 Hasil Uji Chow**

Redundant Fixed Effects Tests		
Equation: Untitled		
Test cross-section fixed effects		

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	6.119913	(8,34)	0.0001
Cross-section Chi-square	40.13954	8	<b>0.0000</b>

Sumber : Data diolah dengan Eviews 9

Berdasarkan hasil uji chow pada tabel. 11 Menunjukkan bahwa nilai *probability* sebesar  $0,0000 > 0,05$ , sehingga model yang terpilih adalah *fixed effect model*.

### b. Uji Hausman

Uji ini dilakukan karena hasil uji chow yaitu *fixed effect model*.

Sehingga perlu dilakukan uji hausman untuk membandingkan apakah *fixed effect* atau model *random effect* yang terbaik.

Berikut hasil uji Hausman.

**Tabel. 15 Uji Hausman**

Correlated Random Effects - Hausman Test				
Equation: Untitled				
Test cross-section random effects				
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.	
Cross-section random	0.147874	2	<b>0.9287</b>	
Cross-section random effects test comparisons:				
Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
Likuiditas	-9.16471	-9.80455	90.78317	0.9465
Solvabilitas	-99.1095	-93.2803	281.6798	0.7283
Cross-section random effects test equation:				
Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 07/03/25 Time: 19:28				
Sample: 2020 2024				

Periods included: 5				
Cross-sections included: 9				
Total panel (balanced) observations: 45				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2068.018	220.9851	9.358176	0.000
Likuiditas	-9.16471	45.02362	-0.20355	0.8399
Solvabilitas	-99.1095	71.75173	-1.38128	0.1762
	Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.595961	Mean dependent var		1932.044
Adjusted R-squared	0.477126	S.D. dependent var		1343.612
S.E. of regression	971.566	Akaike info criterion		16.80428
Sum squared resid	32093974	Schwarz criterion		17.24591
Log likelihood	-367.096	Hannan-Quinn criter.		16.96892
F-statistic	5.01503	Durbin-Watson stat		1.295964
Prob(F-statistic)	0.00018			

Sumber: Data diolah dengan Eviews 9

Berdasarkan tabel. 15 Dapat dilihat bahwa nilai *probability* sebesar  $0.8219 > 0.05$ , maka yang terpilih adalah *random effect model*. Berdasarkan hasil uji chow dan uji hausman maka perlu dilanjutkan dengan Uji LM untuk memilih model terbaik dalam penelitian ini.

### c. Uji Lagrange Multiplier

Uji Lagrange Multiplier dilakukan untuk menentukan apakah model *random effect* lebih tepat digunakan dibandingkan dengan model *common effect* dalam analisis data panel. Uji LM akan membantu peneliti memilih model yang paling cocok untuk menjelaskan data panel yang digunakan dalam penelitian.

**Tabel. 16 Uji Lagrange Multiplier**

Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 07/03/25 Time: 19:34				
Sample: 2020 2024				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 9				
Total panel (balanced) observations: 45				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2034.352	296.3674	6.864292	0
Likuiditas	-9.82827	54.68923	-0.17971	0.8582
Solvabilitas	-65.531	84.50582	-0.77546	0.4424
R-squared	0.014153	Mean dependent var		1932.044
Adjusted R-squared	-0.03279	S.D. dependent var		1343.612
S.E. of regression	1365.464	Akaike info criterion		17.34072
Sum squared resid	78308642	Schwarz criterion		17.46116
Log likelihood	-387.166	Hannan-Quinn criter.		17.38562
F-statistic	0.301482	Durbin-Watson stat		<b>0.568935</b>
Prob(F-statistic)	0.741308			

Sumber : Data diolah menggunakan Eviews 9

Berdasarkan tabel. 16 maka dapat disimpulkan jika nilai *breusch-pagan* <0,05 maka model yang terpilih yaitu *random effect model*.

## 5. Hasil Uji Asumsi Klasik

### a. Hasil Uji Multikoleniaritas

Uji Ini dilakukan untuk mengetahui apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi tinggi atau sempurna antar variabel independen penelitian. Adapun hasil dari pengujian multikoleniaritas dapat dilihat sebagai berikut:

**Tabel. 17 Hasil Uji Multikoleniaritas**

	Likuiditas	Solvabilitas
--	------------	--------------

Lk	1.000000	-0.180634
Sv	-0.180634	1.000000

Sumber :Data diolah dengan Eviews 9

Berdasarkan tabel. 17 hasil uji multikoleniaritas pada tabel.

Menunjukkan bahwa nilai antar variabel lebih kecil dari nilai *axiliary regression* yaitu  $-0.180634 < 0.80$ . Sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi multikoleniartitas.

### b. Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas bertujuan untuk memeriksa apakah ada perbedaan varrians dari residual (error) dalam metode regresi pada setiap observasi.

**Tabel. 18 Hasil Heteroskedastisitas**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1190.228	172.1174	6.91521	0.0000
Likuiditas	-25.5825	31.76114	-0.805465	<b>0.4251</b>
Solvabilitas	-36.2949	49.07733	-0.739545	<b>0.4637</b>
R-squared	0.023564	Mean dependent var		1067.286
Adjusted R-squared	-0.02293	S.D. dependent var		784.063
S.E. of regression	793.0025	Akaike info criterion		16.25387
Sum squared resid	26411823	Schwarz criterion		16.37431
Log likelihood	-362.712	Hannan-Quinn criter.		16.29877
F-statistic	0.506787	Durbin-Watson stat		1.316166
Prob(F-statistic)	0.606065			

Sumber : Data diolah dengan Eviews 9

Pada tabel. 18 dapat dilihat jika tidak terjadi heteroskedastisitas karena nilai probability lebih besar dari 0,05 dengan kata lain penelitian ini terbebas dari uji heteroskedastisitas.

### c. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi merupakan uji atas asumsi dalam regresi dimana variabel terikat tidak memiliki korelasi dengan dirinya sendiri. Maksudnya adalah bahwa nilai dari variabel terikat tidak memiliki hubungannya dengan variabel itu sendiri, baik nilai periode sebelumnya maupun nilai periode sesudahnya.

**Tabel. 19 Hasil uji Autokorelasi**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-155.5056	163.416	-0.951594	0.3482
D(liquiditas)	-7.121463	29.20338	-0.243857	0.8089
D(solvabilitas)	-157.4771	44.55231	-3.534656	0.0012
R-squared	0.275544		Mean dependent var	-151.75
Adjusted R-squared	0.231638		S.D. dependent var	1118.088
S.E. of regression	980.0742		Akaike info criterion	16.69279
Sum squared resid	31698000		Schwarz criterion	16.82475
Log likelihood	-297.4702		Hannan-Quinn criter.	16.73885
F-statistic	6.275718		Durbin-Watson stat	<b>1.934759</b>
Prob(F-statistic)	0.0049			

Sumber : Data diolah dengan Eviews 9

Berdasarkan tabel. 19 Dapat dilihat bahwa DW sebesar 2,380061. Nilai DU dan DL dapat diperoleh dari tabel statistic

Durbin Watson (DW) dengan  $n = 45$  dan nilai  $DL = 1,4298$  dan  $DU = 1,6148$  dimana nilai DW lebih besar dari nilai DU dan lebih kecil dari nilai  $4-DU$  yaitu  $1,6148 < 1,934759 < 2,5702$ . Sehingga dapat disimpulkan jika tidak terdapat autokorelasi.

## 6. Uji Hipotesis

Uji Hipotesis adalah metode pengambilan keputusan yang didasarkan dari analisis data, baik dari percobaan yang terkontrol maupun yang observasi (tidak terkontrol). Dalam penelitian ini uji hipotesis menggunakan uji t (uji parsial), dan uji F (uji simultan).

### a. Uji Parsial (t)

Hasil uji parsial (t) dapat dilihat pada tabel berikut ini:

**Tabel. 20 Hasil uji Parsial (t)**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2068.018	220.9851	9.358176	0.000
Likuiditas	-9.16471	45.02362	-0.20355	0.8399
Solvabilitas	-99.1095	71.75173	-1.38128	0.1762

Sumber : Data diolah dengan eviews 9

Berdasarkan tabel. 20 Pengambilan uji t pada variabel Likuiditas nilai probabilitas sebesar  $0.8399 > 0.05$  maka  $H_{a1}$  ditolak dan  $H_{01}$  diterima, artinya likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI dari

tahun 2020 sampai 2024. Untuk variabel Solvabilitas memiliki nilai probabilitas sebesar  $0.1762 > 0.05$  maka  $H_{a2}$  ditolak dan  $H_{02}$  diterima, artinya solvabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI dari tahun 2020 sampai 2024.

### **b. Uji Simultan (F)**

Berikut hasil uji simultan dapat dilihat pada tabel sebagai berikut:

**Tabel. 21 Uji Simultan (F)**

R-squared	0.595961	Mean dependent var	1932.044
Adjusted R-squared	0.477126	S.D. dependent var	1343.612
S.E. of regression	971.566	Akaike info criterion	16.80428
Sum squared resid	32093974	Schwarz criterion	17.24591
Log likelihood	-367.096	Hannan-Quinn criter.	16.96892
F-statistic	5.01503	Durbin-Watson stat	1.295964
Prob(F-statistic)	<b>0.00018</b>		

Sumber : Data diolah dengan eviews 9

Berdasarkan tabel. 21 dapat dilihat jika bahwa nilai probability (F-statistic) yaitu  $0.00018 < 0.05$ , sehingga  $H_{a3}$  diterima dan  $H_{a0}$  ditolak. Artinya likuiditas dan Solvabilitas secara simultan berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI periode 2020 sampai 2024.

### **c. Koefisien Determinasi ( $R^2$ )**

Uji koefisien determinasi ( $R^2$ ) digunakan untuk mengukur seberapa jauh pengaruh kemampuan variabel independen. Berikut uji koefisien determinasi.

**Tabel. 22 Hasil Uji Koefisien determinasi ( $R^2$ )**

R-squared	0.595961	Mean dependent var	1932.044
Adjusted R-squared	0.477126	S.D. dependent var	1343.612
S.E. of regression	971.566	Akaike info criterion	16.80428
Sum squared resid	32093974	Schwarz criterion	17.24591
Log likelihood	-367.096	Hannan-Quinn criter.	16.96892
F-statistic	5.01503	Durbin-Watson stat	1.295964
Prob(F-statistic)	0.00018		

Sumber : Data diolah dengan eviews 9

Berdasarkan tabel. 22 menunjukkan bahwa nilai *Adjusted R-Square* Yaitu sebesar 0.477126 atau 47,7126%. Nilai koefisien determinasi tersebut menunjukkan bahwa variabel independen yang terdiri dari likuiditas dan solvabilitas mampu menjelaskan variabel profitabilitas sebesar 47,7126%, sedangkan sisanya 52,2874% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak masuk dalam penelitian ini.

## 7. Analisis Regresi linear berganda

Analisis ini digunakan untuk mengetahui pengaruh atau hubungan linear antara variabel independen dengan satu variabel dependen. Regresi data panel adalah gabungan dari data time series dan cross section yaitu sejumlah data di observasi dengan sejumlah kategori

yang dikumpulkan dalam suatu jangka waktu tertentu. Model persamaan data panel dalam penelitian ini adalah :

**Tabel. 23 Analisis regresi data panel**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2068.018	220.9851	9.358176	0.000
Likuiditas	-9.16471	45.02362	-0.20355	0.8399
Solvabilitas	-99.1095	71.75173	-1.38128	0.1762

Sumber : Data diolah dengan eviews 9

Berdasarkan tabel. 23 dapat dilihat nilai konstanta sebesar 20.68018 Likuiditas sebesar -9.164710, dan Solvabilitas sebesar -99.10950. Sehingga dapat diperoleh model regresi secara umum sebagai berikut:Harga saham = 20.68018 - 9.164710CR, -99.10950DER + e<sub>it</sub>

Dari persamaan diatas dapat dijelaskan hasil sebagai berikut:

- Nilai konstanta sebesar 20.68018 artinya tanpa adanya variabel likuiditas daan solvabilitas maka variabel Harga saham akan mengalami penurunan sebesar 20.68%
- Nilai koefisien regresi variabel likuiditas sebesar - 9.164710%, jika nilai variabel lain konstan dan variabel likuiditas mengalami

peningkatan 1% maka variabel harga saham akan mengalami penurunan sebesar 9%. Koefisien likuiditas bernilai negatif berarti terdapat hubungan negatif antara likuiditas dengan harga saham, yaitu semakin rendah nilai likuiditas maka nilai harga saham akan menurun.

- c. Nilai koefisien regresi variabel solvabilitas lingkungan sebesar - 99.10950, jika nilai variabel lain konstan dan variabel solvabilitas mengalami peningkatan 1% maka variabel harga saham akan mengalami penurunan 99,1%. Artinya terdapat hubungan negative antara solvabilitas dengan variabel harga saham.

#### **D. Pembahasan Hasil Penelitian**

Berdasarkan hasil pada uji hipotesis, maka diperoleh hasil penelitian sesuai dengan tujuan penelitian yang akan diinterpretasikan sebagai berikut:

##### **1. Pengaruh likuiditas terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI periode 2020-2024.**

Menurut Kasmir dalam jurnal Fadilah likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan jangka pendek yang telah jatuh tempo.<sup>16</sup> Peneliti menyimpulkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI periode 2020-2024. Hal ini tidak sesuai dengan teori yang mengatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap harga saham yang diukur dengan current ratio.

---

<sup>16</sup> Annisa Fadilah dan dkk, "Tinjauan teoritis likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan," *Jurnal Akuntansi* 9 (Agustus 2021) hlm 1.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham.<sup>17</sup>

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa meskipun nilai likuiditas perusahaan lebih kecil dari satu yang menandakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan jangka pendeknya kurang baik karena total aset lancar yang dimiliki perusahaan lebih kecil jika dibandingkan dengan total aset lancar sehingga total aset lancar perusahaan tidak akan mampu melunasi utang lancar. Namun tidak berpengaruh terhadap harga saham.

## **2. Pengaruh solvabilitas terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI.**

Solvabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang dan pendek.<sup>18</sup> Hasil penelitian ini menunjukkan jika bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI. Hal ini sesuai dengan penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham.<sup>19</sup> Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa meskipun nilai dari solvabilitas lebih besar dari dua yang menandakan bahwa perusahaan dalam posisi warning dan sudah beresiko tinggi dimana perusahaan tidak sanggup memenuhi kewajiban

---

<sup>17</sup> Arumuninggar dan Mildawati, “Pengaruh profitabilitas, leverage, dan likuiditas terhadap Harga saham pada perusahaan makanan dan minuman di BEI.hlm 7”

<sup>18</sup> Sutalaksana dan Kurniawati, “Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. hlm. 9”

<sup>19</sup> Syaridha dan Suprihadi, “Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap Harga saham. hlm. 15”

jangka pendek dan panjangnya, memperlihatkan seberapa besar ekuitas mampu membayar utang-utangnya.

### **3. Pengaruh likuiditas dan solvabilitas secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI periode 2020-2024.**

Harga saham adalah nilai pasar suatu saham yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan serta dipengaruhi oleh berbagai faktor internal dan eksternal.<sup>20</sup> Hasil hipotesis menunjukkan bahwa likuiditas dan solvabilitas secara simultan berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI periode 2020-2024. Penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya dengan hasil penelitian bahwa likuiditas dan solvabilitas secara simultan berpengaruh terhadap harga saham.

Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan panjangnya mempengaruhi harga saham dan menjadi perhatian bagi para calon investor yang ingin berinvestasi dalam sebuah perusahaan.

## **E. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini dilakukan dengan langkah-langkah yang disusun sedemikian rupa agar memperoleh hasil yang maksimal. Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan antara lain:

---

<sup>20</sup> Asyiqin, "Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas terhadap harga saham ( Studi Kasus Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020 ). hlm. 68"

1. Dari hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat variabel lain yang dapat mempengaruhi harga saham.
2. Populasi dalam penelitian ini hanya pada perusahaan sektor farmasi yang terindeks ISSI. Sampel Yang diambil yaitu dari laporan keuangan, website perusahaan, stockbit dan trading view dari tahun 2020 sampai 2024.
3. Variabel independen yang terdiri dari likuiditas dan solvabilitas hanya mampu menjelaskan harga saham sebesar 47%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh faktor lain yaitu *earning per share, profitabilitas*, dan ukuran perusahaan.
4. Keterbatasan mengambil data dan tahun dalam penelitian yang berbentuk data sekunder.

## **BAB V** **PENUTUP**

### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini dilaksanakan untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan solvabilitas terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia). Berdasarkan hasil analisis, peneliti dapat menyimpulkan sebagai berikut :

1. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan farmasi yang terindeks Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2020 sampai 2024
2. Solvabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan farmasi yang terindeks Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2020 sampai 2024
3. Likuiditas dan solvabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terindeks Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2020-2024.

### **B. Implikasi Penelitian**

Model teoritis yang di uji pada penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi untuk pemahaman mengenai pengaruh likuiditas dan solvabilitas terhadap harga saham perusahaan farmasi yang terindeks ISSI. Adapun implikasi yang dapat diberikan peneliti yaitu:

1. Meskipun variabel likuiditas dan solvabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham secara parsial, perusahaan diharapkan untuk tetap mengoptimalkan kinerja nya dalam memenuhi hutang jangka pendek dan

panjangnya. Hal ini dapat menjaga kepercayaan investor dalam berinvestasi terhadap perusahaan.

2. Karena likuiditas dan solvabilitas berpengaruh secara bersama-sama terhadap harga saham, maka perusahaan perlu mempublikasikan laporan keuangan secara tepat waktu juga pengoptimalan kinerja financial perusahaan untuk mendapatkan kepercayaan dari investor dan calon investor.

### C. Saran

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan, peneliti memberikan beberapa saran yaitu:

1. Dari hasil penelitian menunjukkan nilai solvabilitas yang terlalu tinggi di sebagian perusahaan , maka disarankan perusahaan lebih meningkatkan kembali manajemen keuangan dalam perusahaan.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat melakukan pengujian kembali dengan menambahkan beberapa variabel independen lain dan diharapkan melakukan pengujian kembali dengan tahun terbaru.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan rentang waktu yang lebih lama dan mempertimbangkan variabel lainnya.

## **DAFTAR PUSTAKA**

- “70 Tahun Tempo Scan, Usung Tema Building The Next Frontier,” 2023.  
<Https://Www.Cnbcindonesia.Com/News/20231103164330-51-486247/70-Tahun-Tempo-Scan-Usung-Tema-Building-The-Next-Frontier>.
- Abdullah, Karimuddin, Dan Dkk. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Pertama. Aceh: Yayasan Penerbit Muhammad Zaini, 2022.
- Afifa, Annisa Mirsa, Dan Nur Laily. “Pengaruh Solvabilitas, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perbankan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 13 (2 Februari 2024): 15.
- Ahmaddien, Iskandar, Dan Bambang Susanto. *Eviews 9 Analisis Regresi Data Panel*. Pertama. Gorontalo: Deas Publishing, 2020.
- Anggadini, Sri Dewi, Dan Sari Damayanti. “Indikasi Current Ratio Dalam Peningkatan Harga Saham.” *Nominal : Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen* 10 (2021).
- Apridasari, Esty, Dan Dkk. *Kinerja Keuangan Dan Harga Saham Perusahaan Pada Berbagai Sektor Industri Di Masa Pandemi Covid-19*. 1 Ed. Kota Malang: Pt. Literasi Nusantara Abadi Grup, 2023.
- Arif, Muhammad. *Struktur Modal Dan Kinerja Perusahaan*. 1 Ed. Tanggerang Selatan: Pustaka Pedia, 2020.
- Arumuninggar, Marta, Dan Titik Mildawati. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bei.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 11 (3 Maret 2022): 16.
- Aryawati, Ni Putu, Dan Dkk. *Manajemen Keuangan*. 1 Ed. Jakarta: Penerbit Tahta Media Group (Grup Penerbitan Cv Tahta Media Group), 2022.
- Asia, South Market. “South East Asia Biopharmaceutical Market Report By Indication (Autoimmune Diseases, Oncology, Metabolic Disorders, And Others), Class (Recombinant Proteins, Monoclonal Antibodies, Purified

- Proteins), And Country 2025-2023.” Imarc: Transforming Ideas Into Impact, T.T.
- Asyiqin, Zainal. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham ( Studi Kasus Perusahaan Sub-Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2020 ).” Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang, 2023.
- Athena. “Memahami Kriteria Saham Syariah Di Pasar Modal Indonesia.” Dki Jakarta: Binaartha Sekuritas, 2025.
- Bio Space. “Pharmaceutical Market Size To Hit Around Usd 2,832.66 Bn By 2023,” 28 Maret 2024. [Https://Www.Biospace.Com/Pharmaceutical-Market-Size-To-Hit-Around-Usd-2-832-66-Bn-By-2033?Utm\\_Source=Perplexity](Https://Www.Biospace.Com/Pharmaceutical-Market-Size-To-Hit-Around-Usd-2-832-66-Bn-By-2033?Utm_Source=Perplexity).
- Biru, Langit. “Pahami Dulu Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi).” Pina, 2024.
- Bonang, Dahlia, Dan Abdul Hadi Sukmana. *Manajemen Keuangan Dan Investasi Syariah*. Mataram: Sanabil, 2020.
- Chaubey, Saurabh. “Factors Influencing Pharmaceutical Industri.” *Pharmashots Incisive In 3 Shots* (Blog), Mei 2023.
- Cholisna, Siti Li. “Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2018).” *Prosiding 2d Economics Conference In Utilizing Of Modern Technology* 2 (2019): 359.
- Dikri, Padhilah, Dan Dkk. “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Farmasi Sebelum Dan Sesudah Masa Pandemi Covid-19.” *Akuntansiku* 1, No. 4 (Oktober 2022). <Https://Doi.Org/10.54957/Akuntansiku.V1i4.284>.
- Effrisanti, Yulia, Dan Rifa Nurmilah. “Analisis Rasio Likuiditas Dan Solvabilitas Sebelum Dan Di Masa Covid-19 Pada Perusahaa Farmasi.” *3rd Corcys (Third Conference On Research Abd Community Services Stkip Pgri Jombang*, 11 September 2021.

- Evaljelina, Rr Belinda. "Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Perusahaan Food And Beverages." *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 2020, 1.
- Fadilah, Annisa, Dan Dkk. "Tinjauan Teoritis Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akuntansi* 9 (Agustus 2021).
- Fitriana, Aning. *Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan*. Kabupaten Banyumas: Cv. Malik Rizki Amanah, T.T.
- Gabungan Perusahaan Farmasi Indonesia. "Industri Farmasi Optimis Andil Ke Ekonomi Meningkat Di 2023," 2023.  
[Https://Www.Gpfarmasi.Id/Detailpost/Industri-Farmasi-Optimistis-Andil-Ke-Ekonomi-Meningkat-Di-2023?Utm\\_Source=Perplexity](Https://Www.Gpfarmasi.Id/Detailpost/Industri-Farmasi-Optimistis-Andil-Ke-Ekonomi-Meningkat-Di-2023?Utm_Source=Perplexity).
- Handayanto, Adrian Junaidar, Dan Dkk. "Kinerja Keuangan Perusahaan : Tinjauan Analisis Rasio Likuiditas Dan Profitabilitas." *Jurnal Paradigma Ekonomika* 18 (Oktober 2023).
- Hartono, Alfredo, Dan Yosevin Karnawati. "Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Industri Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Periode 2019-2022." *Asy-Syirkah : Islamic Economi & Financial Journal* 3 (2024).  
<Https://Doi.Org/10.56672/Asysyirkah.V3i3.246>.
- Hasibuan, David, Dan Dkk. "Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham." *Urnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (Jebma)* 4, No. 2 (Juli 2024).
- Hidayat, Muhammad Jamil, Alfian Futuhul Hadi, Dan Dian Anggraeni. "Analisis Regresi Data Panel Terhadap Indeks Pembangunan Manusia (Ipm) Jawa Timur Tahun 2006-2015." *Majalah Ilmiah Matematika Dan Statistika* 18, No. 2 (3 September 2018): H. 71.  
<Https://Doi.Org/10.19184/Mims.V18i2.17250>.
- Iman, Choirul. "Pengaruh Ikuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Perspektif: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen Univerdsitas Bina Sarana Informatika* 9 (2 September 2021).
- "Indeks Saham Syariah Indonesia." Bursa Efek Indonesia, T.T.

- Izmuddin, Iiz, Dan Awaluddin. *Indeks Saham Syariah Di Pasar Modal (Analisis Investasi Di Bursa Efek Indonesia)*. Pertama. Wade Group, 2022.
- Karman, Robby. "Investasi Saham Menurut Perspektif Hukum Islam." *Lazismu*, 2023.
- Kumalasari, Retna. "Debt To Eruity Ratio (Der): Definisi Dan Rumus Menghitungnya." *Majoo* (Blog), 22 September 2022. [Https://Majoo.Idsolusi/Detail/Debt-To-Equity-Ratio-Rumus-Der?Utm\\_Source=Perplexity](Https://Majoo.Idsolusi/Detail/Debt-To-Equity-Ratio-Rumus-Der?Utm_Source=Perplexity).
- Kusumastuhi, Adhi, Dan Dkk. *Metode Peneletian Kuantitatif*. Yogyakarta: Deepublish, 2020.
- Lasabuda, Gusthamy Pratama, Dan Maryam Mangantar. "Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2017-2020." *Jurnal Emba : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi* Vol. 10, No. No. 2 (21 April 2022): H. 340. <Https://Doi.Org/10.35794/Emba.V10i2.40256>.
- Lesmana, Hendra. "Pengaruh Sistem Informasi Akuntansi Dan Pengendalian Internal Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Di Kelurahan Pasarbatang" Vol.1, No. No. 1 (2021): H. 32.
- Lestari, Lilik Linda, Dan Triyonowati. "Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Di Bei." *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 7 (Oktober 2018): 3.
- Lyman, Cornelia. "Pengertian, Cara Menghitung Dan Rumus Current Ratio." *Pintu Blog / Ekonomi* (Blog), 23 Juni 2022. [Https://Pintu.Co.Id/Blog/Current-Ratio-Adalah?Utm\\_Sources=Perplexity](Https://Pintu.Co.Id/Blog/Current-Ratio-Adalah?Utm_Sources=Perplexity).
- Machali, Imam. *Metode Penelitian Kuantitatif (Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan Dan Analisis Dalam Penelitian Kuantitatif)*. Ketiga. Yogyakarta: Akultas Ilmu Tarbiyah Dan Keguruan Universitas Islam Negeri (Uin) Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2021.
- "Memahami Uji T Dalam Regresi Linear." Binus University School Of Accounting, 2024.

<Https://Accounting.Binus.Ac.Id/2021/08/12/Memahami-Uji-T-Dalam-Regresi-Linear/?>

Monalisa, Suci. “Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, T.T.

Nafiudin, Andari, Denny Kurnia, Dan Andini Tia Safitri. “Pentingnya Desain Ulang Pekerjaan Dan Deskripsi Pekerjaan Untuk Peningkatan Kinerja Pegawai Pada Masa Pandemi Covid 19.” *Sains Manajemen* 7, No. 2 (21 Desember 2021): H. 160. <Https://Doi.Org/10.30656/Sm.V7i2.4139>.

Pangaribuan, Lambok Vera Riama. “Wakil Ketua Dewan Redaksi.” *Jurnal Riset Terapan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya* Vol. 2, No. No. 2 (Juli 2018): H. 105.

Pharma, Bio. “Biopharma Trends 2025: 25 Key Insights Shaping Asia Pacific's Future.” Biopharma Apac, Desember 2024. [Https://Biopharmaapac.Com/Analysis/60/5694/Biopharma-Trends-2025-25-Key-Insights-Shaping-Asia-Pacific's-Future-Html?Utm\\_Source](Https://Biopharmaapac.Com/Analysis/60/5694/Biopharma-Trends-2025-25-Key-Insights-Shaping-Asia-Pacific's-Future-Html?Utm_Source).

Prihadyatama, Ardilla. *Panduan Praktis Eviews: Konsep Dan Contoh Penerapan Dalam Penelitian Ekonomi*. Pertama. Penerbit Widina, 2023.

“Pt. Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk [Sido] Sektor: Kesehatan, Industri: Farmasi,” T.T. <Https://Www.Idnfinancials.Com/Id/Sido/Pt-Industri-Jamu-Dan-Farmasi-Sido-Muncul-Tbk>.

“Pt. Merck Tbk.” Merck Group, T.T. <Https://Www.Merckgroup.Com/Id/Company/Who-We-Are/Pt-Merck-Tbk.Html>.

“Pt. Organon Pharma Indonesia Tbk [Scpi] Sektor: Kesehatan, Industri: Farmasi.” Idn Financials, T.T. <Https://Www.Idnfinancials.Com/Id/Scpi/Pt-Organon-Pharma-Indonesia-Tbk>.

“Pt. Phapros Tbk [Peha].” Idn Financials, T.T. <Https://Www.Idnfinancials.Com/Id/Peha/Pt-Phapros-Tbk>.

Putri, Alisa Rekno, Dan Seno Agustin. “Pengaruh Solvabilitas, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bei.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 13 (4 April 2024).

- Putri, Tatia. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." Universitas Hayam Wuruk Perbanas Surabaya, 2022.
- Restu, Dan Dkk. *Metode Penelitian*. 1. Deepublish, 2021.
- Rizki, Muhammad Irfan, Farhat Gumelar, Jessica Jesslyn Cerelia, Teguh Ammar, Dan Adhiyatma Nugraha. "Pemodelan Regresi Data Panel Pada Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Pengangguran Terbuka Di Jawa Barat." *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, Dan Aplikasinya*, 2022, H. 150.
- Rohmah, Miftahul. "Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Rasio Profitabilitas Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Ekobis Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 1 (1 September 2020).
- Sadya, Sarmita. "Penjualan Obat Bebas Terbatas Indonesia Tetap Tinggi Pada 2022." *Dataindonesia.Id* (Blog), 2023. Dari <Https://Dataindonesia.Id/Kesehatan/Detail/Penjualan-Obat-Bebas-Terbatas-Indonesia-Tetap-Tinggi-Pada-2022>.
- Sahir, Hafni Syafrida. *Metodologi Penelitian*. Pertama. Yogyakarta: Penerbit Kbm Indonesia, 2021.
- Saretta, Irene Radius. "Mengenal Jii70, Salah Satu Indeks Saham Syariah Pada Bursa Efek Indonesia." *Cermati*, Agustus 2023.
- "Sejarah Indofarma." Indofarma Tbk, T.T. <Https://Indofarma.Id/Sejarah/>.
- "Sejarah Phapros." Phapros, T.T. <Https://Www.Phapros.Co.Id/Sejarah-Phapros>.
- "Sejarah Sido Muncul." Pt. Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk, T.T. <Https://Www.Sidomuncul.Co.Id/Id/History.Html>.
- "Sekilas Darya Varia," T.T. <Https://Www.Darya-Varia.Com/Id/About/Overview>.
- Seto, Agung Anggoro, Dan Dkk. *Analisis Laporan Keuangan*. 1 Ed. Padang: Pt. Global Eksekutif Teknologi, 2023.
- Sihotang, Hotmaulina. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pertama. Jakarta: Uki Press Pusat Penerbitan Dan Pencetakan Buku Perguruan Tinggi, 2023.

- Sitepu Sari, Nita Ruth. "Pengaruh Rasio Likiditas Dan Solvabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei." Universitas Medan Area, 2022.
- Soesana, Abigail, Dan Dkk. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Pertama. Penerbit Yayasan Kita Menulis, 2023.
- "Soho Global Heath," T.T.  
<Https://Www.Sohoglobalhealth.Com/Id/About/Glances>.
- Sukartaatmadja, Iswandi, Dan Dkk. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Studi Kasus Pada Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020." *Jimkes Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan* 11 (2023).
- Susanto, Achmad Syaiful. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Di Bei." *Universitas Negeri Surabaya* 1 (November 2018): 1.
- Sutalaksana, Eliandini, Dan Ely Kurniawati. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019." *Zona Keuangan: Program Studi Akuntansi (SI) Universitas Batam* 11 (Deember 2021).
- Syahputri, Addini Zahra, Fay Della Fallenia, Dan Ramadani Syafitri. "Kerangka Berfikir Penelitian Kuantitatif." *Jurnal Emba* Vol. 2, No. No. 1 (2023): H. 161.
- Syaridha, Andita, Dan Heru Suprihadi. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham." *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 13 (4 April 2024): 15.
- "Tentang Kami." <Http://Www.Kalbe.Co.Id>, T.T. <Https://Www.Kalbe.Co.Id/Id/Tentang-Kami>.
- Thian, Alexander. *Analisis Laporan Keuangan*. Penerbit Andi, 2022.
- Tondok, Wilda S, Josep B Kalangi, Dan Wensy F I Rompas. "Pengaruh Angkatan Kerja Dan Pengeluaran Konsumsi Rumah Tangga Terhadap Pertumbuhan

Ekonomi Di Kabupaten Tana Toraja Tahun 2011-202” 23, No. 5 (2023): H. 53.

Wahyuni, Molli. *Statistik Deskriptif Untuk Penelitian Olah Data Manual Dan Spss Versi 25*. Yogyakarta: Cv. Bintang Surya Madani, T.T.

Winantisan, Richarda N N, Joy E Tulung, Dan Lawren J Rumokoy. “The Effect Of Age And Gender Diversity On The Board Of Commissioners And Directors On Banking Financial Performance In Indonesia For The 2018-2022 Period” 12, No. 1 (2024): H. 7.

Zulfikar, Riska, Dan Dkk. *Metode Penelitian Kuantitatif Teori, Metode Dan Praktik*. Pertama. Bandung: Penerbit Widina, 2024.

## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

### **I. IDENTITAS PRIBADI**

- |                         |   |  |
|-------------------------|---|--|
| 1. Nama                 | : | Nazriah Rambe  |
| 2. NIM                  | : | 2140600021   |
| 3. Jenis Kelamin        | : | Perempuan  |
| 4. Tempat/tanggal lahir | : | Parmonangan, 20 November 2002                                      |
| 5. Anak Ke              | : | 2  |
| 6. Kewarganegaraan      | : | Indonesia  |
| 7. Status               | : | Mahasiswa  |
| 8. Agama                | : | Islam  |
| 9. Alamat Lengkap       | : | Desa Parmonangan Kec. Pakkat Kab. Humbang<br>Hasundutan            |
| 10. Telp. HP            | : | 087863955113   |
| 11. E-mail              | : | <a href="mailto:nazriahrambe@gmail.com">nazriahrambe@gmail.com</a> |

### **II. IDENTITAS ORANGTUA**

- |              |   |                    |
|--------------|---|--------------------|
| 1. Ayah      |   |                    |
| a. Nama      | : | Safaat Rambe, S.Pd |
| b. Pekerjaan | : | ASN                |
| c. Alamat    | : | Desa Parmonangan   |
| d. Telp/HP   | : | 0822-7337-4033     |
| 2. Ibu       |   |                    |
| a. Nama      | : | Tinur Marbun       |
| b. Pekerjaan | : | Petani             |
| c. Alamat    | : | Desa Parmonangan   |
| d. Telp. HP  | : | 0821-6610-2858     |

### **III. PENDIDIKAN**

1. MIN 1 Humbang Hasundutan 2010 Tamat tahun 2015
2. MTsN 1 Humbang Hasundutan 2015 Tamat tahun 2018
3. MAN 1 Humbang Hasundutan 2018 Tamat tahun 2021
4. Program S.1 Akuntansi Syariah UIN SYAHADA Padangsidimpuan tahun 2021-2025.



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
SYEKH ALI HASAN AHMAD ADDARY PADANGSIDIMPUAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Jalan T. Rizal Nurdin Km 4,5 Silitang Kota Padang Sidempuan 22733  
Telepon (0634) 22080 Faximili (0634) 24022  
Website: uinsyahada.ac.id

Nomor : 957 /Un.28/G.1/G.4c/PP.00.9/04/2025

15 April 2025

Sifat : Biasa

Lampiran : -

Hal : Penunjukan Pembimbing Skripsi

Yth. Bapak/Ibu:

- |                       |                 |
|-----------------------|-----------------|
| 1. Sry Lestari, M.E.I | : Pembimbing I  |
| 2. Muhammad Arif, M.A | : Pembimbing II |

Dengan hormat, bersama ini disampaikan kepada Bapak/Ibu bahwa, berdasarkan hasil sidang tim pengkajian kelayakan judul skripsi, telah ditetapkan judul skripsi mahasiswa tersebut di bawah ini :

Nama : Nazriah Rambe  
NIM : 2140600021  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Judul Skripsi : **Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Yang Terindeks ISSI.**

Untuk itu, diharapkan kepada Bapak/Ibu bersedia sebagai pembimbing mahasiswa tersebut dalam penyelesaian skripsi dan sekaligus penyempurnaan judul bila diperlukan.

Demikian disampaikan, atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

an. Dekan,  
Wakil Dekan Bidang Akademik  
dan Kelembagaan

Dr. Abdul Nasser Hasibuan, M.Si  
NIP. 197905252006041004

Tembusan :  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

<b>Likuiditas (Current Ratio)</b>				
<b>Kode saham</b>	<b>Tahun</b>	<b>Aset lancar</b>	<b>Utang Lancar</b>	<b>Hasil</b>
DVLA	2020	1,400,241,072.0	556,843,521	2.51460423
	2021	1,526,611,913	599,101,699	2.54816823
	2022	1,447,973,511	482,343,743	3.00195355
	2023	1,440,981,381	504,329,407	2.8572226
	2024	1,521,886,256	565,603,830	2.69072834
KLBF	2020	13,075,331,880,715	3,176,226,387,670	4.11662466
	2021	15,712,209,507,638	3,524,656,089,431	4.45779932
	2022	16,710,229,570,163	4,431,038,459,634	3.77117683
	2023	15,917,724,100,860	3,243,168,544,921	4.90807797
	2024	17,187,668,427,724	4,185,749,488,069	4.10623437
SCPI	2020	1,102,991,001	740,613,214	1.48929425
	2021	763,885,702	204,349,763	3.73812864
	2022	1,060,069,252	343,778,935	3.08357827
	2023	1,146,623,357	545,197,619	2.10313346
	2024	1,331,102,728	568,972,966	2.33948326
TSPC	2020	5,491,096,184,235	2,008,023,494,282	2.73457766
	2021	6,238,985,603,905	1,895,260,237,723	3.29188862
	2022	7,684,414,116,558	289,595,190,000	26.5350199
	2023	7,591,846,728,494	2,817,179,527,424	2.69483952
	2024	8,789,500,465,740	2,848,818,665,478	3.08531412
SOHO	2020	3,405,989	1,797,440	1.8949111
	2021	3,341,171	1,654,049	2.01999518
	2022	3,873,438	1,898,954	2.03977453
	2023	4,140,019	2,186,112	1.89378175
	2024	4,749,357	2,526,572	1.87976317
MERK	2020	678,404,760	260,348,137	2.60575999
	2021	768,122,706	282,951,352	2.71468117
	2022	795,587,313	239,074,429	3.32778088
	2023	718,193,526	125,031,384	5.74410602
	2024	709,599,779	108,891,409	6.51658185
PEHA	2020	984,115,415	1,004,059,085	0.98013696
	2021	949,124,717	752,024,589	1.26209266
	2022	948,943,881	710,243,131	1.33608315
	2023	929,532,691	728,530,381	1.27590107
	2024	631,111,980	662,944,253	0.95198348
SINDO	2020	2,052,081	560,043	3.664149
	2021	2,244,707	543,370	4.13108379
	2022	2,194,242	521,048	4.21120895

	2023	2,066,770	461,979	4.47373149
	2024	2,203,551	411,316	5.35731895
INAF	2020	1,134,732,820,080	836,751,938,322	1.35611615
	2021	1,411,390,099,989	1,045,188,438,355	1.35036903
	2022	810,988,701,644	1,025,331,067,523	0.79095302
	2023	198,991,900,314	1,231,087,955,072	0.16163906
	2024	134,191,242,468	1,507,257,320,998	0.08903008

**Likuiditas (Current Ratio)**

<b>Kode saham</b>	<b>Tahun</b>	<b>Aset lancar</b>	<b>Utang Lancar</b>	<b>Hasil</b>
DVLA	2020	1,400,241,072.0	556,843,521	2.51460423
	2021	1,526,611,913	599,101,699	2.54816823
	2022	1,447,973,511	482,343,743	3.00195355
	2023	1,440,981,381	504,329,407	2.8572226
	2024	1,521,886,256	565,603,830	2.69072834
KLBF	2020	13,075,331,880,715	3,176,226,387,670	4.11662466
	2021	15,712,209,507,638	3,524,656,089,431	4.45779932
	2022	16,710,229,570,163	4,431,038,459,634	3.77117683
	2023	15,917,724,100,860	3,243,168,544,921	4.90807797
	2024	17,187,668,427,724	4,185,749,488,069	4.10623437
SCPI	2020	1,102,991,001	740,613,214	1.48929425
	2021	763,885,702	204,349,763	3.73812864
	2022	1,060,069,252	343,778,935	3.08357827
	2023	1,146,623,357	545,197,619	2.10313346
	2024	1,331,102,728	568,972,966	2.33948326
TSPC	2020	5,491,096,184,235	2,008,023,494,282	2.73457766
	2021	6,238,985,603,905	1,895,260,237,723	3.29188862
	2022	7,684,414,116,558	289,595,190,000	26.5350199
	2023	7,591,846,728,494	2,817,179,527,424	2.69483952
	2024	8,789,500,465,740	2,848,818,665,478	3.08531412
SOHO	2020	3,405,989	1,797,440	1.8949111
	2021	3,341,171	1,654,049	2.01999518
	2022	3,873,438	1,898,954	2.03977453
	2023	4,140,019	2,186,112	1.89378175
	2024	4,749,357	2,526,572	1.87976317
MERK	2020	678,404,760	260,348,137	2.60575999
	2021	768,122,706	282,951,352	2.71468117
	2022	795,587,313	239,074,429	3.32778088
	2023	718,193,526	125,031,384	5.74410602
	2024	709,599,779	108,891,409	6.51658185
PEHA	2020	984,115,415	1,004,059,085	0.98013696

	2021	949,124,717	752,024,589	1.26209266
	2022	948,943,881	710,243,131	1.33608315
	2023	929,532,691	728,530,381	1.27590107
	2024	631,111,980	662,944,253	0.95198348
SINDO	2020	2,052,081	560,043	3.664149
	2021	2,244,707	543,370	4.13108379
	2022	2,194,242	521,048	4.21120895
	2023	2,066,770	461,979	4.47373149
	2024	2,203,551	411,316	5.35731895
INAF	2020	1,134,732,820,080	836,751,938,322	1.35611615
	2021	1,411,390,099,989	1,045,188,438,355	1.35036903
	2022	810,988,701,644	1,025,331,067,523	0.79095302
	2023	198,991,900,314	1,231,087,955,072	0.16163906
	2024	134,191,242,468	1,507,257,320,998	0.08903008

## Lampiran 1. Nilai Likuiditas

### Lampiran 2 Nilai Solvabilitas

Solvabilitas				
Kode Saham	Tahun	Total utang	Ekuitas	Hasil
DVLA	2020	660,424,729	1,316,287,143	0.501733024
	2021	705,106,719	1,380,798,261	0.510651511
	2022	605,518,904	1,403,620,581	0.431397852
	2023	637,739,720	1,404,431,095	0.454091142
	2024	712,565,630	1,448,977,508	0.491771353
KLBF	2020	4,288,218,173,294	18,276,082,144,086	0.234635527
	2021	4,400,757,363,148	21,265,878,793,123	0.206939831
	2022	3,143,981,823,285	22,097,328,202,389	0.142278822
	2023	3,937,546,,172,108	13,120,022,010,215	0.300117345
	2024	4,839,294,087,709	24,590,433,810,486	0.1967958
SCPI	2020	766,072,367	832,209,156	0.920528645
	2021	239,608,077	972,552,466	0.246370335
	2022	376,089,869	985,337,400	0.381686384
	2023	580,899,474	840,447,604	0.69117869
	2024	602,967,144	1,033,004,226	0.583702495
TSPC	2020	2,727,421,825,611	6,377,235,707,755	0.427680887
	2021	2,769,022,665,619	6,875,303,997,165	0.402749125
	2022	3,778,216,975,770	7,550,757,105,430	0.500375912
	2023	3,250,094,041,108	6,065,136,792,306	0.53586492
	2024	3,538,362,695,157	9,150,826,562,797	0.386671376
SOHO	2020	1,974,141	2,206,102	0.894854816
	2021	1,813,628	2,208,291	0.821281253
	2022	2,047,044	2,427,555	0.843253397
	2023	2,347,802	2,309,098	1.016761523
	2024	2,696,807	2,715,216	0.993220061
MERK	2020	317,218,021	612,683,025	0.51775226
	2021	342,223,078	684,043,788	0.50029411
	2022	280,405,591	757,241,149	0.370298935
	2023	161,935,317	790,878,795	0.204753646
	2024	149,665,172	807,273,556	0.185395856
PEHA	2020	1,175,080,321	740,909,054	1.585998058
	2021	1,097,562,036	740,977,265	1.481235779
	2022	1,034,464,891	771,816,074	1.34029975
	2023	995,560,359	770,327,233	1.292386296
	2024	1,036,917,007	393,122,351	2.6376445

SINDO	2020	627,776	3,221,140	0.194892491
	2021	597,785	3,471,185	0.172213524
	2022	575,967	3,105,475	0.185468246
	2023	504,765	3,385,941	0.149076726
	2024	451,781	3,487,844	0.129530162
INAF	2020	1,283,008,182,330	430,321,476,519	2.981510922
	2021	1,503,569,406,656	2,011,879,396,142	0.747345696
	2022	1,447,651,934,795	86,348,511,713	16.76522161
	2023	1,563,981,235,924	804,152,208,266	1.9448821
	2024	1,762,201,148,810	1,144,041,808,773	1.540329327

### Lampiran 3. Daftar nama perusahaan yang diteliti

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	DVLA	PT. Darya-varia laboratoria Tbk
2	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk
3	SCPI	PT. Organon Pharma Indonesia Tbk
4	TSPC	PT. Tempo Scan Pasific Tbk
5	SOHO	PT. Soho Global Health Tbk
6	MERK	PT. Merc Tbk
7	PEHA	PT. Phapros Tbk
8	SINDO	PT. Industri Jamu dan Farmaasi Sido Muncul Tbk
9	INAF	PT. Indofarma Tbk