

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan

Muh Asrullah Faisal, Andi Nirwana Nur, Firda Faradyba Hamzah e mail :

Asrulfaisal25@gmail.com, andinirwananur@umi.ac.id, firdafaradyhamzah@umi.ac.com

Mahasiswa Ekonomi dan Bisnis S-1 Manajemen, Dosen Pembimbing Program Studi S-1
Ekonomi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muslim Indonesia

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability, liquidity, and leverage on the financial performance of PT Kimia Farma Tbk for the 2019–2023 period. The research is motivated by the significant decline in financial performance during 2022–2023, marked by substantial losses and fraud cases that affected public trust. The independent variables are profitability measured by Return on Assets (ROA), liquidity measured by Current Ratio (CR), and leverage measured by Debt to Asset Ratio (DAR). The dependent variable, financial performance, is measured using Earnings Per Share (EPS). This research applies a descriptive quantitative method using secondary data from annual financial statements obtained from the Indonesia Stock Exchange. Data analysis was conducted using multiple linear regression and partial tests to examine the effect of each variable individually. The results indicate that ROA has a significant positive effect on EPS, whereas CR and DAR have no significant effect on EPS. These findings suggest that the company's ability to generate profit from its assets is the main driver of financial performance improvement, while liquidity levels and debt-based funding structures have not shown a substantial impact. The results are expected to provide valuable insights for management, investors, and stakeholders in making strategic decisions to enhance the company's financial performance.

Keywords: Profitability, Liquidity, Leverage, Financial Performance, PT Kimia Farma Tbk.

A. PENDAHULUAN

Industri obat-obatan atau farmasi memegang peranan penting dalam menopang kebutuhan kesehatan masyarakat. Di Indonesia, PT. Kimia Farma Tbk merupakan entitas industri farmasi yang mengalami perkembangan signifikan dan melintasi zaman. PT. Kimia Farma Tbk dulunya merupakan usaha industri farmasi yang dijalankan oleh pemerintah Hindia-Belanda (1817). Pada era kemerdekaan dilakukan peleburan sejumlah perusahaan farmasi menjadi Perusahaan Negara Farmasi (PNF) Bhineka Kimia Farma (1958) yang kemudian berubah menjadi PT Kimia Farma (Persero) Tbk. (2001). Hingga saat ini, PT. Kimia Farma terus mengalami perubahan dan penyesuaian untuk bersaing di tingkat global serta berkontribusi pada tingkat nasional diantaranya melalui pembentukan Kimia Farma Dewaaa

sebagai entitas di Arab Saudi (2018) dan aksi akuisisi PT Phapros Tbk pada tahun 2019 kemudian menginisiasi terbentuknya Holding BUMN Farmasi (2020).

Kinerja keuangan merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan calon investor dan calon kreditor. Menurut Hery (2016) kinerja keuangan adalah sebuah usaha formal yang dilakukan perusahaan untuk melakukan evaluasi terhadap efektivitas dan efisiensi kerja dalam menghasilkan keuntungan dan posisi kas tertentu. Fungsi dari analisis kinerja keuangan adalah untuk mengevaluasi kesehatan keuangan dengan melihat likuiditas, solvabilitas, profitabilitas dan efisiensi operasional untuk menentukan kesehatan keuangan perusahaan. Berdasarkan fungsi tersebut, penelitian ini mencoba untuk menganalisis kinerja keuangan PT Kimia Farma Tbk tahun 2023 menggunakan tiga indikator yaitu profitabilitas, likuiditas dan leverage.

Profitabilitas adalah hasil akhir bersih dari berbagai kebijakan dan keputusan dimana rasio ini digunakan sebagai alat pengukur atas kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan dari setiap penjualan yang dihasilkan. Wijayanti (2020) menemukan bahwa pada tahun 2014-2019 kinerja keuangan berdasarkan pada rasio profitabilitas PT Kimia Farma Tbk cenderung menurun. Kondisi tersebut dikarenakan adanya perubahan harga pada produk yang dihasilkan. Hal tersebut menandakan bahwa perubahan harga tentu akan mempengaruhi laba perusahaan yang berdampak pada *Returun on Asset* dan *Return on Equity*.

Variabel berikutnya yang digunakan dalam mengukur kinerja keuangan adalah rasio likuiditas. Likuiditas merupakan alat ukur yang digunakan untuk melihat seberapa besar kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban lancarnya. Analisis rasio Likuiditas menjadi penting untuk digunakan sebab mengandung informasi berkaitan dengan kemampuan perusahaan untuk bertahan dengan kewajiban yang dimilikinya. Asniwati melihat pengaruh rasio likuiditas dan rasio lainnya terhadap kinerja keuangan pada PT Midi Utama Indonesia Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan dengan nilai signifikansi sebesar $0,004 < 0,05$.

Hasil penelitian di atas memperlihatkan bagaimana masing-masing indikator penilaian kinerja keuangan memiliki kaitannya masing-masing. Ketiga variabel tersebut banyak digunakan dalam beberapa penelitian tidak hanya pada kinerja keuangan tapi juga nilai perusahaan dan *financial distress*. Kurnianti, dkk (2022) meneliti kinerja keuangan PT Kimia Farma Tbk dengan PT Indofarma Tbk sebelum pandemi dan pada saat pandemi covid-19. Hasilnya bahwa terdapat perbedaan signifikan kinerja keuangan sebelum dan setelah pandemi covid-19. Rasio likuiditas dan solvabilitas terlihat baik sebelum pandemi covid-19 namun pada rasio aktivitas dan profitabilitas terlihat baik pada saat pandemi covid-19.

B. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif jenis penelitian deskriptif. Penelitian kuantitatif adalah penelitian yang menggunakan statistik dalam memperoleh dan mengolah data (Azwar, 2017). Penelitian ini juga menggunakan deskriptif research yang berkaitan untuk

menarik kesimpulan tentang hubungan sebab akibat antar variabel melalui pengujian hipotesis. Penelitian deskriptif kuantitatif adalah jenis penelitian yang bertujuan untuk mendeskripsikan atau menggambarkan suatu fenomena, keadaan, atau karakteristik populasi tertentu dengan menggunakan data yang diukur secara kuantitatif (angka).

Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif berupa rasio-rasio keuangan yang ada dalam laporan keuangan.

Sumber data yang digunakan yaitu berasal dari laporan keuangan PT Kimia Farma Tbk dalam kurun 5 tahun terakhir 2019-2023 yang menandakan bahwa tipe data yang digunakan adalah *time series* yaitu data yang menggambarkan sesuatu dari waktu ke waktu atau dari periode secara historis yang diunduh dari www.idx.co.id.

C. Hasil dan Pembahasan

1. Profitabilitas/ ROA (X1)

Profitabilitas adalah kapasitas suatu perusahaan untuk menghasilkan uang dari operasinya diukur dengan *return on Asset*. Sedangkan likuiditas berfungsi sebagai tolok ukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi utangnya yang jatuh tempo, baik kepada pihak eksternal maupun pemangku kepentingan internal diukur dengan *current ratio* dan Leverage adalah metrik yang menunjukkan seberapa besar aset suatu perusahaan dibiayai oleh hutang diukur dengan *debt to asset ratio*. Berikut tabel yang memperlihatkan nilai profitabilitas dengan perhitungan ROA PT Kimia Farma (dalam jutaan rupiah).

Tabel 1. Nilai Profitabilitas (ROA)

Tahun	Profitabilitas		
	Laba Bersih	Total asset	Hasil (%)
2019	15.890.439	18.352.877.	86%
2020	20.425.756	17.562.816.	116%
2021	289.888.789	17.760.195.	1.630%
2022	(109.782.957)	19.797.322	-554%
2023	(1.821.483.)	17.585.298	-10%

Sumber : Annual Report PT Kimia Farma Tbk 2019-2023

2. Likuiditas/ Current Ratio (X2)

Likuiditas berfungsi sebagai tolak ukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi utangnya yang jatuh tempo (Kasmir,2018). rasio likuiditas menunjukkan kemampuan membayar kewajiban keuangan jangka pendek tepat waktu. Penelitian ini mengukur likuiditas menggunakan rasio lancar (*current ratio*) untuk melihat Kemampuan suatu perusahaan untuk membayar utang jangka pendek yang akan jatuh tempo dengan penggunaan seluruh aset lancarnya diukur dengan rasio lancar. Berikut hasil tabulasi rasio lancar PT Kimia Farma Tbk berdasarakan aktiva lancar dan hutang lancar tahun 2019-2023.

Tabel 2. Nilai Likuiditas (CR)

Tahun	Likuiditas		
	Aktiva lancar	Hutang lancar	Hasil
2019	7.344.787	7.392.140	0.99
2020	6.093.103	6.786.942	0.90
2021	6.303.473	5.980.181	1.05
2022	8.179.802	8.691.264	0.94
2023	5.886.663	9.409.735	0.62

Sumber : Annual Report PT Kimia Farma Tbk 2019-2023

3. Leverage / *Debt to Asset Ratio* (X3)

Leverage adalah metrik untuk membandingkan kondisi keuangan bisnis yang menggunakan utang untuk mendanai proyek modalnya. Suatu perusahaan mungkin menggunakan leverage dari bisnis lain sebagai sumber pendanaan untuk mempertahankan aset atau aktivitasnya (Ngadiman & Puspitasari, 2017). Penelitian ini mengukur leverage dengan *Debt to Asset Ratio*. *Debt to Asset Ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang artinya besar jumlah utang yang digunakan perusahaan untuk membiayai kegiatan usahanya jika dibandingkan dengan menggunakan modal sendiri. Berikut tabel dan gambar perhitungan *Debt to Asset Ratio* PT Kimia Farma Tbk dari tahun 2019-2023.

Tabel 3. Nilai Leverage (DAR)

Tahun	Leverage		
	Total liabilitas	Total asset	Hasil
2019	10.939.950	18.352.877.	0.59
2020	10.457.145	17.562.816.	0,59

2021	10.528.322	17.760.195.	0,59
2022	11.794.567	19.797.322	0,59
2023	11.192.592	17.585.298	0,63

Sumber : Annual Report PT Kimia Farma Tbk 2019-2023

4. Kinerja Keuangan (Y)

Penilaian kinerja keuangan PT Kimia Farma Tbk pada penelitian ini menggunakan analisis profitabilitas (ROA) dan likuiditas (CR) dan leverage (DAR) . Berikut pemaparan data penelitian

Tabel 4. Penilaian Kinerja Keuangan PT Kimia Farma Tbk Tahun 2019-2023

Kinerja keuangan	Tahun (%)					Rata-rata rasio perusahaan	Standar	Ket
	2019	2020	2021	2022	2023			
Profitabilitas								
ROA	86.58%	116.30%	1632.24%	554.53%	10.36%	254.05%	5%	Efisien
Likuiditas								
CR	99.36%	89.78%	105.41%	94.12%	62.56%	90.24%	200%	Kurang likuid
Leverage								
DAR	59.61%	59.54%	59.28%	59.58%	63.65%	60.33%	30%	Leverage tinggi

Sumber: Annual Report PT Kimia Farma

Berdasarkan tabel 6, dapat dilihat nilai rata-rata rasio perusahaan PT Kimia Farma dari tahun 2019 hingga 2023 menunjukkan tingkat efisiensi pada sisi *Return on Asset*, kurang likuid pada sisi *Current ratio* dan leverage tinggi pada sisi *debt to asset ratio*.

Tabel 5. Nilai *Earning Per Share* (EPS)

Tahun	ROA	CR	DAR	EPS
2019	86.58%	99.36%	59.61%	-2290000
2020	116.30%	89.78%	59.54%	3180000
2021	1632.24%	105.41%	59.28%	54420000

2022	-554.53%	94.12%	59.58%	-30620000
2023	-10.36%	62.56%	63.65%	-26710000

Sumber : Annual report PT Kimia Farma

5. Hasil Analisis Statistik

Coefficients^a

Tabel 6. Hasil uji parsial

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	616968302.297	362231635.390		1.703	.338
ROA	39655.171	4025.207	.955	9.879	.046
CR	-576503.787	619504.308	-.280	-.931	.523
DAR	-9538024.919	5113650.963	-.521	-1.865	.313

a. Dependent Variable: EPS

a. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kinerja Keuangan

Pada hubungan ROA dan EPS diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,046 dimana nilai tersebut <0.05 sehingga disimpulkan bahwa variabel ROA berpengaruh signifikan terhadap EPS. Adapun arah hubungan yang terjadi yaitu arah positif dimana dapat diperhatikan pada kolom B = 3.9655, 171 sehingga peningkatan ROA dapat meningkatkan EPS perusahaan. Dengan demikian hipotesis satu bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan diterima.

b. Pengaruh Likuiditas terhadap Kinerja Keuangan

Pada hubungan CR dan EPS diketahui nilai signifikansi sebesar 0,523. Mengacu pada nilai signifikansi sehingga dinyatakan CR tidak berpengaruh signifikan terhadap EPS (Sig>0,05). Arah hubungan CR dan EPS yaitu negative ditunjukkan pada kolom B = -576503,787. Dengan demikian hipotesis dua bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan ditolak.

c. Pengaruh Leverage terhadap Kinerja Keuangan

Pada hubungan DAR dan EPS diperoleh signifikansi senilai 0,313. Berdasarkan nilai signifikansi tersebut, dimana lebih besar dari 0,05, sehingga dinyatakan bahwa DAR tidak berpengaruh signifikan terhadap EPS. Adapun arah hubungan DAR dan EPS yaitu negatif dapat diperhatikan pada kolom B = -9538024,92. Dengan demikian hipotesis tiga yang menyatakan leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan ditolak.

D. Pembahasan

1. Hubungan Profitabilitas dan Kinerja Keuangan

Hasil uji statistik antara ROA (X1) terhadap EPS (Y) menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,046, dimana nilai tersebut dibawah dari <0.05 yang artinya profitabilitas yang diukur dengan *return on asset* berpengaruh signifikan terhadap *earning per share*. Hasil lain juga menunjukkan peningkatan arah positif terhadap keduanya dengan nilai 3.9655,171 yang artinya adalah jika ROA mengalami peningkatan maka EPS juga meningkat.

Laba adalah ukuran kemanjuran dan efisiensi suatu perusahaan. Tujuan pengelolaan keuangan adalah untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham atau pemilik usaha. Dengan kata lain, tujuan pengelolaan keuangan adalah untuk mengoptimalkan nilai. Hidayah (2022) mendefinisikan rasio profitabilitas sebagai rasio yang digunakan untuk menilai profitabilitas suatu usaha dalam jangka waktu tertentu. Profitabilitas digunakan untuk melacak pendapatan pengembangan perusahaan. Profitabilitas suatu perusahaan ditentukan oleh kemampuannya menghasilkan laba dalam kaitannya dengan modal sendiri, penjualan, dan total aset.

2. Hubungan Likuiditas dan Kinerja Keuangan

Kasmir (2018) menyatakan rasio likuiditas berfungsi sebagai tolok ukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi utangnya yang jatuh tempo, baik kepada pihak eksternal maupun pemangku kepentingan internal. Tarihoran (2023) menyatakan bahwa likuiditas merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam menggunakan aset yang ada untuk melunasi hutang jangka pendek pada saat jatuh tempo. Likuiditas tidak hanya mengacu pada kesehatan keuangan perusahaan secara keseluruhan tetapi juga pada kapasitasnya untuk mengubah aset lancar tertentu menjadi uang tunai.

Penelitian ini menggunakan rasio lancar untuk melihat nilai likuiditas perusahaan. Rasio Lancar (*Current Ratio*) merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk membayar utang jangka pendek yang akan jatuh tempo dengan penggunaan seluruh aset lancarnya diukur dengan rasio lancar. Likuiditas yang baik (diukur dengan rasio lancar) menunjukkan bahwa perusahaan dapat mengelola arus kas dengan baik. Jika perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya, ini dapat mengurangi risiko keuangan dan memungkinkan manajemen untuk fokus pada strategi pertumbuhan, yang dapat meningkatkan laba bersih dan, pada gilirannya, EPS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *current ratio* PT Kimia Farma mendapatkan nilai signifikansi 0,523 sehingga disimpulkan bahwa CR tidak berpengaruh signifikan terhadap EPS. Arah hubungan keduanya pun

memperlihatkan arah negative. Hal ini terlihat bahwa PT Kimia farma memiliki hutang lancar yang tinggi dibandingkan dengan aktiva lancarnya.

Jika rasio lancar rendah, perusahaan mungkin menghadapi kesulitan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, yang dapat menciptakan ketidakpastian bagi investor. Ketidakpastian ini bisa berdampak negatif pada persepsi pasar terhadap profitabilitas perusahaan dan EPS. Perusahaan yang memiliki likuiditas yang baik mungkin lebih cenderung untuk membayar dividen kepada pemegang saham. Pembayaran dividen yang konsisten dapat meningkatkan kepercayaan investor dan mendukung harga saham, yang berhubungan langsung dengan EPS.

3. Hubungan Leverage dan Kinerja Keuangan

Leverage Mengacu pada penggunaan utang untuk membiayai aset dengan harapan menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi. Leverage dapat meningkatkan potensi pengembalian, tetapi juga meningkatkan risiko keuangan. Penggunaan utang dapat meningkatkan laba bersih jika investasi yang dibiayai dengan utang menghasilkan imbal hasil yang lebih tinggi daripada biaya utang. Jika perusahaan berhasil dalam investasi tersebut, laba bersih akan meningkat, yang berpotensi meningkatkan EPS.

Debt to Total Asset Ratio dan EPS memiliki hubungan yang kompleks. Leverage dapat meningkatkan EPS jika perusahaan menggunakan utang secara efektif untuk menghasilkan laba yang lebih tinggi. Namun, penggunaan utang yang berlebihan dapat menambah risiko keuangan, yang bisa mengurangi EPS jika perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban utangnya.

Hasil penelitian menunjukkan hubungan *debt to total asset ratio* dan *earning pershare* tidak berpengaruh signifikan dengan nilai 0,313 lebih besar dari 0,05 demikian juga arah hubungan DAR dan EPS yaitu negative. Jika kita merujuk pada tabel 8 yang memperlihatkan angka total liabilitas dan total asset, terlihat bahwa liabilitas perusahaan dari tahun 2019 hingga 2023 mengalami fluktuasi namun angka tersebut masih dibawah angka total asset.

Hasil penelitian ini senada dengan penelitian Anandamaya (2021) yang menemukan variabel leverage yang diukur dengan DER berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan. Penelitian ini berbeda dengan penelitian Astutik (2020) bahwa leverage berpengaruh terhadap kinerja keuangan demikian juga penelitian Sari (2020) menemukan bahwa leverage berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Simpulan dan Saran

A. Simpulan

Berikut ini Kesimpulan penelitian berdasarkan tujuan dan hasil penelitian

1. Berdasarkan hasil uji statistik profitabilitas dengan menggunakan return on asset pengaruhnya terhadap kinerja keuangan dengan menggunakan indikator laba persaham ditemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap laba persaham. Baik

ROA maupun EPS mengacu pada laba bersih perusahaan. Jika ROA meningkat itu menunjukkan bahwa perusahaan lebih efisien dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba yang pada gilirannya dapat meningkatkan laba bersih.

2. Berdasarkan hasil uji statistik dan perhitungan likuiditas dengan menggunakan Current Ratio pengaruhnya terhadap kinerja keuangan ditemukan hasil bahwa current ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap EPS. Perusahaan yang memiliki likuiditas yang baik mungkin lebih cenderung untuk membayar dividen kepada pemegang saham
3. Berdasarkan hasil uji statistik dan perhitungan leverage dengan menggunakan Debt to Total Asset Ratio ditemukan bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan demikian juga arah hubungan DAR dan EPS yaitu negatif. Leverage dapat meningkatkan EPS jika perusahaan menggunakan utang secara efektif untuk menghasilkan laba yang lebih tinggi.

B. Saran

Adapun saran penelitian sebagai berikut :

1. Saran terhadap perusahaan bahwa sebagai Badan Usaha Milik Negara yang bergerak dalam industri obat-obatan, PT Kimia Farma hendaknya mampu bersaing dipasar sehingga mampu mencapai laba maksimum untuk keuntungan negara.
2. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan peneliti lebih mengeksplor lagi variabel apa saja yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan apalagi dimasa sekarang penggunaan *Artificial Intelligence* dianggap mampu membantu investor dalam pengambilan keputusan investasi.

Daftar Pustaka

- Agustin Ayu Y. 2022. Analisis Rasio Profitabilitas untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Kimia Farma Tbk pada tahun 2019-2021. *Jurna ilmu manajemen dan Bisnis*. Vol 13(1): 91-98.
- Ahmad, Kamaruddin. 2015. Akuntansi Manajemen Dasar-dasar Konsep Biaya dan Pengambilan Keputusan. PT. Rajagrafindo Persada: Jakarta.
- Aisyah, S., DP, R. W., & Ermawati, E. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan. *Counting: Journal of Accounting*. Vol 2(2), 147-154.
- Ali, F., & Wardoyo, D. T. 2021. Pengaruh Self Efficacy Terhadap Kinerja Karyawan Dengan Kepuasan Kerja Sebagai Variabel Intervening (Studi PT. Ultrajaya Milk Industry, Tbk Surabaya Bagian Marketing). *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol 9, 367-379.
- Anggara I F fan Erry A. 2023. Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Kinerja Keuangan PT Semen Indonesia (Persero) Tbk. Vol 7(1): 366-371.
- Annisa, L. & Hirawati, H. 2022. Analisis Financial Performance PT Kimia Farma Tbk dan PT. Kalbe Farma Tbk. *Jurnal Edukasi*. Vol 10(1) : 69-80.
- Apriliany dan Effendi. 2019. Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Return On Asset (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016). *Ikraith Ekonomika*. Vol 2 (2).

- Apriliyanti, Vivi., Herawaty, Vinola. 2019. Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penuaian, dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*. Vol 6(2): 201-224
- Ariawan. 2023. Profitability, Liquidity and Financial Performance: Implications for Company Value in Indonesia's Mining Industry. *International Journal Of Business, Law and Education*. Vol 4(2): 1108-1120.
- Asniwati. 2020. Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas terhadap Kinerja Keuangan pada PT Midi Utama Indonesia Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Economics*. Vol 8(1): 246-258.
- Astria, Tia. 2011. Analisis Pengaruh Audit Tenure Struktur Corporate Governance, dan Ukuran KAP Terhadap Integritas Laporan Keuangan. Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro. Semarang.
- Azzahra, A.S dan Nasib. 2019. Firm Size dan Leverage Ratio terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Sifo Mikroskil, STMIK Mikroskil*. Vol 9(1). 13-21.
- Barus, M.A. & dkk. 2017. Penggunaan Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol 44(1): 154-163.
- Belkaoui, Ahmed Riahi. 2006. *Teori Akuntansi, Buku 1, Edisi kelima*. Salemba Empat, Jakarta.
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2018. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Jakarta.Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiono. 2012. Analisis Laporan Keuangan (Konsep dan Aplikasi), . Yogyakarta: YPK.
- Christy, Y., & Stephanus, D. 2018. Pendeteksian Kecurangan Laporan Keuangan dengan Beneish M-Score pada Perusahaan Perbankan Terbuka. *Jurnal Akuntansi Bisnis*. Vol 16(2): 148-159.
- Christiawan, Y. J., dan J. Tarigan. 2016 Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol 9 (1). 352-367.
- CNN Indonesia. 2024. Kimia Farma Temukan Dugaan Masalah di Laporan Keuangan Anak Usaha. Diakses dari URL : <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20240603094601-92-1105015/kimia-farma-temukan-dugaan-masalah-di-laporan-keuangan-anak-usaha> pada Rabu/24 Juli 2024 : 10.43 WITA.
- Danang, Sunyoto. 2013. *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan IAI. 2017. Standar Akuntansi Keuangan (SAK) No. 14: Persediaan. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Digdowiseiso, K., Subiyanto, B., & Lubis, R. F. 2022. *Analisis Determinan Kualitas Pelaporan Keuangan Perusahaan Non Jasa Keuangan di Bursa Efek Indonesia*.
- Fajrin, P. H., & Laily, N. 2016. Analisis Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*. Vol 5(6): 01–17.
- Febrianto,Naufal (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan. *Skripsi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Jakarta*

- Friska G dan Eko P. 2023. The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, Sales Growth on Financial Distress In Consumer and Non-Consumer Cyclical Companies Listed on The IDX during the 2019-2021. *UTSAHA; Journal of Entrepreneurship*. Vol 2(3): 92-106.
- Friestianti. 2017. Pengaruh Investment Opportunity Set dan Corporate Governance Terhadap Kualitas Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI tahun 2011-2015). *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*. Vol 3(2), 124–138.
- Hadi N dan Johny b. 2023. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Sekretary dan Manajemen*. Vol 7(2): 160-169.
- Hartono, Jogyanto. 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesebelas*. Yogyakarta: BPFE
- Haryanto, H., Oktariato, E., Junita, Andryanto, Rudiyanto. 2021. Kebijakan yang Dilakukan oleh PT. Kimia Farma, Tbk (KAEF) dalam Meningkatkan Produktivitas dan Pendapatannya. *JUPIN*. Vol 1(2) : 181-186.
- Hery. 2016. *Akuntansi Dasar*. Jakarta: PT. Grasindo.
- Hery. 2016. *Mengenal dan Memahami dasar dasar laporan keuangan*. Jakarta: PT Grasindo.
- Hidayah, N.E.F, Halimah S.N & Rahmawati 2019 Resiko Bisnis Kepemilikan Institusional, Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Perusahaan Saham Ritel. *Prosiding SENDI* 571-578
- Himawan, A. F. 2019. Analisis Pengaruh Good Corporate Governance , Profitabilitas. 290. 22(3), 289–311.
- Ichsan, Randhy. 2013. “Teori Keagenan (Agency Theory)”
h..n.p,<https://bungrandhy.wordpress.com/2013/01/12/teorikeagenanagency-theory/>.
Diakses tanggal 11 April 2024
- Irham Fahmi, Analisis Laporan Keuangan, (Bandung, Alfabeta, 2013), hal. 137
- James C. Van Horne, John M. Wachowicz, Jr. 2013. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan. Edisi 13 Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jensen, M., C., dan W. Meckling, 1976. “Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure”, *Journal of Finance Economic* 3:305- 360,
- Jumingan. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Bumi Aksara
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. Cetakan ke-6, Jakarta: Rajawali Pers
- Khaerul Umam, S. M. 2013. *Manajemen Perbankan Syariah*. Bandung: Pustaka Setia.
- Kurniasari, R. 2014. Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Mengadopsi IFRS (International Financial Reporting Standard) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2011. Darussalam: *Fakultas Ekonomi Universitas Syiah Kuala Darussalam, Skripsi*.
- Kurniati, dkk. 2022. Analisis Kinerja Keuangan PT Kimia Farma Tbk dengan PT Indofarma Tbk Sebelum Pandemi dan Pada saat Pandemi Covid-19. *MEDIKONIS: Jurnal Media Komunikasi dan Bisnis*. Vol 13(1): 20-29.
- Lestari, P D. 2021. Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 10(3): 1-15.
- Munawir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Munawir, S. 2012. *Analisis Informasi Keuangan*, Liberty, Yogyakarta.

- Nainggolan, I.P.M. and Pratiwi, M.W. 2017. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan. *MEDIA EKONOMI DAN MANAJEMEN*. Vol 32: 80–96.
- Ni, K. A. Sudiani., & Ni, Putu A. D.2016. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol 5: 4545- 4547.
- Ngadiman, N., & Puspitasari, C. 2017. Pengaruh Leverage, Kepemilikan Institusional, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2010-2012. *Jurnal Akuntansi*. Vol18(3), 408–421.
- Prasetyo, E., Chairunnas, A., & Argaheni, N. 2021. Studi Komparatif Kecurangan di Negara Barat dengan Negara Timur. *Jurnal PROAKSI*. Vol 8(2) : 322-328.
- Azzahra, A.S dan Nasib. 2019. Firm Size dan Leverage Ratio terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Sifo Mikroskil, STMIK Mikroskil*. Vol 9(1). 13-21.
- Barus, M.A. & dkk. 2017. Penggunaan Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol 44(1): 154-163.
- Belkaoui, Ahmed Riahi. 2006. *Teori Akuntansi, Buku 1, Edisi kelima*. Salemba Empat, Jakarta.
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2018. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Jakarta.Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiono. 2012. Analisis Laporan Keuangan (Konsep dan Aplikasi), . Yogyakarta: YPK.
- Christy, Y., & Stephanus, D. 2018. Pendeteksian Kecurangan Laporan Keuangan dengan Beneish M-Score pada Perusahaan Perbankan Terbuka. *Jurnal Akuntansi Bisnis*. Vol 16(2): 148-159.
- Christiawan, Y. J., dan J. Tarigan. 2016 Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol 9 (1). 352-367.
- CNN Indonesia. 2024. Kimia Farma Temukan Dugaan Masalah di Laporan Keuangan Anak Usaha. Diakses dari URL : <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20240603094601-92-1105015/kimia-farma-temukan-dugaan-masalah-di-laporan-keuangan-anak-usaha> pada Rabu/24 Juli 2024 : 10.43 WITA.
- Danang, Sunyoto. 2013. *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan IAI. 2017. Standar Akuntansi Keuangan (SAK) No. 14: Persediaan. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Digdowiseiso, K., Subiyanto, B., & Lubis, R. F. 2022. *Analisis Determinan Kualitas Pelaporan Keuangan Perusahaan Non Jasa Keuangan di Bursa Efek Indonesia*.

- Fajrin, P. H., & Laily, N. 2016. Analisis Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*. Vol 5(6): 01–17.
- Pradista, A. S., & Kusumawati, E. 2022. Analisis Pengaruh Pengungkapan CSR, Perubahan Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*. Vol 11(1): 761–776.
- Pujiati. 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013). *Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta*.
- Putri, M. C., & Dermawan, E. S. 2020. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan. Vol 2(1), 469–477.
- Putri Fanny, Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Biaya Operasional Terhadap Pajak Penghasilan Badan (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022)
- Ramadona, A. 2016. “Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Konservatisme Akuntansi”. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi*, Vol. 3, No. 1.
- Sakti, Mutiara. (2018). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016
- Saragih, F. (2017). Analisis Rasio Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Pt. Pelabuhan Indonesia I (Persero) Medan. *Kumpulan Jurnal Dosen Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara*, 0(6).
- Sartono, Agus. (2011). *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*. BPFE. Yogyakarta.
- Supriyono, R. A. (2018). *Akuntansi Keperilakuan*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Sonya Majid. P. 2016. Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI 2011-2014). *Jurnal Ilmu manajemen*. Vol. 21, No. 2. Universitas Negeri Surabaya.
- Stephani P N dan Lucky N. 2023. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Consumer Non Cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*. Vol 3(3): 194-205.