

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
SOLVABILITAS, DAN AKTIVITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* DAN FARMASI DI ISSI
SEBELUM, SAAT, DAN PADA MASA PEMULIHAN AKIBAT PANDEMI
COVID-19 TAHUN 2014-2022**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN SUNAN KALIJAGA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI**

DISUSUN OLEH:

EDI GUNAWAN

19108030117

DOSEN PEMBIMBING:

IZRA BERAKON, M.SC.

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA**

2024

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
SOLVABILITAS, DAN AKTIVITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* DAN FARMASI DI ISSI
SEBELUM, SAAT, DAN PADA MASA PEMULIHAN AKIBAT PANDEMI
COVID-19 TAHUN 2014-2022**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN SUNAN KALIJAGA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI**

DISUSUN OLEH:

EDI GUNAWAN

19108030117

DOSEN PEMBIMBING:

IZRA BERAKON, M.SC.

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA**

2024

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-572/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2024

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN AKTIVITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* DAN FARMASI DI ISSI SEBELUM, SAAT, DAN PADA MASA PEMULIHAN AKIBAT PANDEMI COVID-19 TAHUN 2014-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : EDI GUNAWAN
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030117
Telah diujikan pada : Selasa, 26 Maret 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 66203b736057c



Penguji I

Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 660e990ab5511



Penguji II

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 660e55ef32038



Yogyakarta, 26 Maret 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 6625e4fa13fa4

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Edi Gunawan

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di – Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. WB.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara:

Nama : Edi Gunawan

Nim : 19108030117

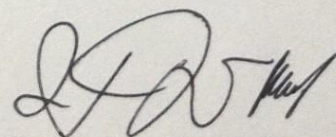
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor *Healthcare* Dan Farmasi Di ISSI Sebelum, Saat, Dan Pada Masa Pemulihan Akibat Pandemi Covid-19 Tahun 2014-2022.

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Sarjana Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Februari 2024
Pembimbing



Izra Berakon, M.Sc.
NIP. 19900927 201801 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Edi Gunawan

Nim : 19108030117

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor *Healthcare* Dan Farmasi Di ISSI Sebelum, Saat, Dan Pada Masa Pemulihan Akibat Pandemi Covid-19 Tahun 2014-2022.**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusunan.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 23 Februari 2024

Penyusun



Edi Gunawan

NIM. 19108030117

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Edi Gunawan

Nim : 19108030117

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor *Healthcare* Dan Farmasi Di ISSI Sebelum, Saat, Dan Pada Masa Pemulihan Akibat Pandemi Covid-19 Tahun 2014-2022.)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Yogyakarta, 23 Februari 2024

Penyusun



Edi Gunawan

NIM. 19108030117

HALAMAN MOTTO

“ JIKA AKU MENYERAH SEKARANG, AKU AKAN MENYESAL”

(Monkey D Luffy)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penulisan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

<i>Huruf Arab</i>	Nama	<i>Huruf Latin</i>	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Š	S (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Hâ'	Ḥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dâl	D	De

ذ	Žâl	Ž	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sîn	S	Es
ش	Syîn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ş	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Z	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aîn	'	Koma terbalik ke atas

غ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mīm	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamza h	'	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

مُعَدَّة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbūṭâh di akhir kata

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal atau berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	Ditulis	A
-----	Kasrah	Ditulis	I
-----	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
زَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لِئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, Puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor *Healthcare* Dan Farmasi Di ISSI Sebelum, Saat, Dan Pada Masa Pemulihan Akibat Pandemi Covid-19 Tahun 2014-2022”. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadirat junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW, keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya Skripsi ini dapat direalisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan terimakasih banyak kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Izra Berakon, M.Sc., selaku dosen pembimbing Skripsi yang telah banyak bimbingan, Ilmu, motivasi, dan saran dalam membantu proses penyelesaian Skripsi.
5. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku dosen pembimbing akademik yang telah banyak memberikan bimbingan, Ilmu, motivasi, dan saran sejak awal perkuliahan.
6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah

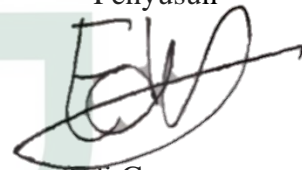
ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman kepada penulis selama masa perkuliahan.

7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan dukungan baik secara materi maupun non materi, dan doa untuk penulis.

Penulis menyadari bahwa penulisan Skripsi ini masih banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 23 Februari 2024

Penyusun



Edi Gunawan

NIM. 19108030117

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	iv
HALAMAN MOTTO	v
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	vi
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Pembahasan	10
BAB II	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Sinyal	13
2. Saham Syariah	15
3. Kinerja Keuangan.....	18
4. Rasio Profitabilitas	19
5. Rasio Likuiditas.....	20
6. Rasio Solvabilitas	21
7. Rasio Aktivitas	22
8. Usia Perusahaan	23
9. Ukuran Perusahaan.....	24
B. Penelitian Terdahulu	25

C. Hipotesis Penelitian.....	34
D. Kerangka Pemikiran.....	42
BAB III.....	43
A. Jenis Penelitian.....	43
B. Populasi dan Sampel	43
C. Sumber dan Metode Pengumpulan Data.....	45
D. Definisi Operasional Variabel.....	45
1. Variabel Dependen	45
2. Variabel Independen.....	46
3. Variabel Kontrol.....	48
E. Teknik Analisis Data.....	48
1. Analisis deskriptif.....	49
2. Analisis Regresi Data Panel	49
3. Uji Estimasi Model.....	50
4. Uji Signifikansi.....	51
5. Uji Asumsi Klasik	53
6. Uji Hipotesis.....	55
BAB IV	57
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	57
B. Analisis Statistik Deskriptif	57
C. Uji Pemilihan Estimasi Model Regresi Data panel.....	65
D. Analisis Estimasi Regresi Data Panel	80
E. Uji Asumsi Klasik.....	84
F. Analisis Regresi Data Panel	100
G. Uji Hipotesis	115
H. Pembahasan Hasil Penelitian	135
BAB V.....	143
A. Kesimpulan	143
B. Saran.....	145
Daftar Pustaka.....	147
LAMPIRAN.....	153
CURRICULUM VITAE	192

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3. 1 Kriteria Sample	44
Tabel 3. 2 Sample Perusahaan Sektor Healthcare dan Farmasi.....	44
Tabel 4. 1 Analisis Deskriptif Sebelum covid-19 masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019	58
Tabel 4. 2 Analisis Deskriptif Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020.....	60
Tabel 4. 3 Analisis Deskriptif Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022 Tanpa Variabel Kontrol	63
Tabel 4. 4 Uji Chow Sebelum Covid-19 Masuk Di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019.....	66
Tabel 4. 5 Uji Chow Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020.....	67
Tabel 4. 6 Uji Chow Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022.....	69
Tabel 4. 7 Uji Hausman Sebelum Covid-19 Masuk Di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019.....	70
Tabel 4. 8 Uji Hausman Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019.....	72
Tabel 4. 9 Uji Hausman Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022 Tanpa Variabel Kontrol	74
Tabel 4. 10 Uji Lagrange Multiplier Sebelum Covid-19 Masuk Di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019	75
Tabel 4. 11 . Uji Lagrange Multiplier Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019	77
Tabel 4. 12 Uji Lagrange Multiplier Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022	79
Tabel 4. 13 Random Effect Model Sebelum Covid-19 Masuk Di Indonesia	81
Tabel 4. 14 Random Effect Model Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020	82
Tabel 4. 15 Random Effect Model Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022	83
Tabel 4. 16 Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum Covid-19 masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019.....	91
Tabel 4. 17 Uji Heteroskedastisitas Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020	92
Tabel 4. 18 Uji Heteroskedastisitas Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022	94
Tabel 4. 19 Uji Multikolinearitas Sebelum Covid-19 Masuk Di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019	96

Tabel 4. 20 Uji Multikolinearitas Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020 Tanpa Variabel Kontrol	97
Tabel 4. 21 Uji Multikolinearitas Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022 Tanpa Variabel Kontrol	99
Tabel 4. 22 Analisis Regresi Data Panel Sebelum Covid-19 masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019	100
Tabel 4. 23 Analisis Regresi Data Panel Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020	105
Tabel 4. 24 Analisis Regresi Data Panel Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022	109
Tabel 4. 25 Uji F Sebelum covid-19 masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019.....	115
Tabel 4. 26 Uji F Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020.....	117
Tabel 4. 27 Uji F Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022.....	118
Tabel 4. 28 Uji t Sebelum covid-19 masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019.....	120
Tabel 4. 29 Uji t Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020.....	123
Tabel 4. 30 Uji t Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022.....	127
Tabel 4. 31 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum Covid-19 Masuk Di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019	130
Tabel 4. 32 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020.....	132
Tabel 4. 33 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022.....	133

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Sumber Annual Report, Data Diolah	2
Gambar 1. 2 Sumber IDX, Data Diolah	4
Gambar 1. 3 Sumber Data Indonesia	5
Gambar 4. 1 Uji Normalitas Sebelum Covid-19 masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019 Tanpa Variabel Kontrol.....	85
Gambar 4. 2 Uji Normalitas Sebelum covid-19 masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2019 Dan Usia(age) Sebagai Variabel Kontrol	85
Gambar 4. 3 Uji Normalitas Sebelum covid-19 masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-201 Dan Ukuran(Size) Sebagai Tambahan Variabel Kontrol	86
Gambar 4. 4 Uji Normalitas Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020 Tanpa Variabel Kontrol.....	87
Gambar 4. 5 Uji Normalitas Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020 Dan Usia(age) Sebagai Variabel Kontrol	87
Gambar 4. 6 Uji Normalitas Saat Covid-19 Masuk di Indonesia Dengan Tahun Penelitian 2014-2020 Dan Ukuran(Size) Sebagai Tambahan Variabel Kontrol	88
Gambar 4. 7 Uji Normalitas Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022 Tanpa Variabel Kontrol	89
Gambar 4. 8 Uji Normalitas Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022 Dan Usia(age) Sebagai Variabel Kontrol	89
Gambar 4. 9 Uji Normalitas Saat Pemulihan Akibat Covid-19 Dengan Tahun Penelitian 2014-2022 Dan Ukuran(Size) Sebagai Tambahan Variabel Kontrol	90

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan aktivitas terhadap kinerja keuangan sektor *healthcare* dan farmasi di ISSI sebelum, saat, dan pada masa pemulihan akibat covid-19 di Indonesia dengan tahun penelitian 2014-2022. Serta menggunakan usia dan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Hasil yang ditemukan oleh penelitian ini adalah rasio profitabilitas, likuiditas, aktivitas, usia, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh pada kinerja keuangan, sementara rasio aktivitas berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan *healthcare* dan farmasi di ISSI.

Kata kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Usia Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kinerja Keuangan



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability, liquidity, solvency, and activity ratios on the financial performance of the healthcare and pharmaceutical sectors in ISSI before, during, and during the recovery period due to covid-19 in Indonesia with the research year 2014-2022. As well as using company age and size as control variables. The results found by this study are that profitability, liquidity, activity, age, and company size have no effect on financial performance, while the activity ratio has a significant effect on the financial performance of healthcare and pharmaceuticals in ISSI.

Keywords: Profitability, Liquidity, Solvency, Activity, Company Age, Company Size, Financial Performance



BAB I

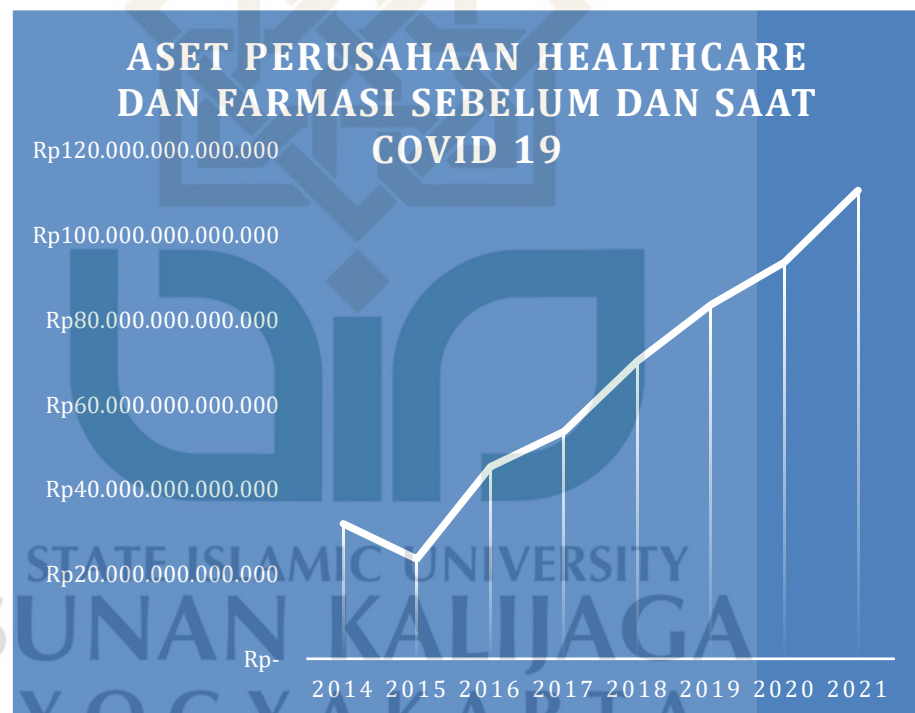
Pendahuluan

A. Latar Belakang

Virus corona menjadi salah satu virus mematikan di dunia. Virus ini juga menjadi alasan perubahan perilaku manusia yang signifikan. Manusia menjadi salah satu makhluk paling berdampak dengan virus Covid-19. Virus Corona sendiri merupakan virus yang menyebabkan gangguan pernafasan dari mulai sedang hingga akut (Kemenkes, 2020). Virus yang ditemukan pertama kali di Wuhan China, merupakan jenis dari *coronavirus* yang menyebabkan penyakit SARS. Covid-19 masuk di Indonesia pada bulan Maret 2022. Akibat dari masuknya virus ini, banyak korban dari berbagai golongan mulai dari petugas medis, masyarakat umum, aparatur sipil negara, hingga pejabat pemerintahan.

Covid-19 di Indonesia mengalami peningkatan yang semula hanya ada beberapa kasus di daerah tertentu, dengan cepat menyebar ke seluruh daerah di Indonesia, mulai dari perkotaan hingga ke desa-desa. Pada awal penyebarannya hanya beberapa orang saja yang terpapar virus covid-19, kemudian virus covid-19 menyebar ke sebagian besar masyarakat di Indonesia. Pada tahun 2020 sudah tercatat sebesar 743.198 kasus aktif di Indonesia. Ditahun berikutnya terjadi penambahan kasus aktif yaitu sebesar 4,3 juta jiwa (Kominfo, 2020).

Dilihat penyebaran covid -19 di Indonesia, kebutuhan masyarakat akan alat-alat medis, maupun obat-obatan meningkat. Perusahaan sektor *healthcare* dan farmasi tentu tidak akan melewatkan kesempatan ini. Sehingga perusahaan memikirkan untuk meningkatkan jumlah produksinya, tentu dengan meningkatkan aktiva mereka guna mengejar keuntungan di masa pandemi covid-19. Penambahan aktiva ini berupa alat -alat produksi atau bangunan tentu akan memengaruhi jumlah aset perusahaan, hal ini dapat dilihat pada grafik berikut:

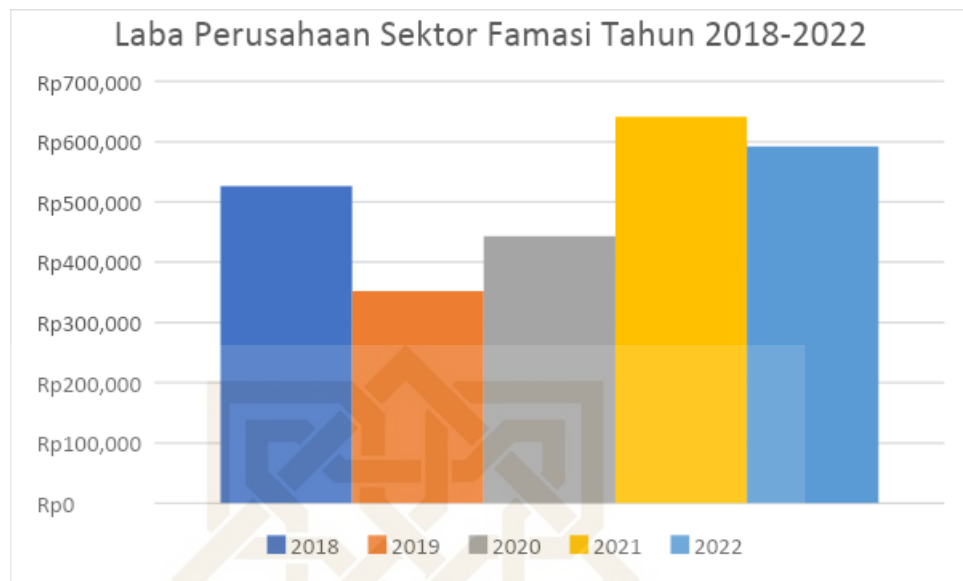


Gambar 1. 1 Sumber Annual Report, Data Diolah

Pada tahun 2014 terlihat bahwa aset perusahaan *healthcare* dan farmasi sebesar 31,920 triliun rupiah. Sementara terjadi penurunan aset di tahun selanjutnya, yaitu tahun 2015 sebesar 23,560 triliun rupiah. Pada tahun 2016 terjadi peningkatan aset pada perusahaan sektor *healthcare* dan farmasi yaitu 45,380 triliun rupiah. Aset yang dimiliki oleh perusahaan

sektor *healthcare* dan farmasi terus meningkat pada tahun-tahun berikutnya hal ini dilihat dari gambar 1.1, tahun 2017 dan tahun 2018 terjadi peningkatan aset sebesar 53,660 triliun rupiah dan 70,320 triliun rupiah. Tahun 2019 aset juga meningkat sebesar 83,560 triliun rupiah. Pada tahun 2020 saat covid-19 masuk di Indonesia berdampak pada peningkatan aset yaitu naik sebesar 10,100 triliun rupiah menjadi 93,660 triliun rupiah, hal ini juga terjadi pada tahun 2021 yang mengalami peningkatan aset senilai 110,590 triliun rupiah. Pengelolaan aset yang baik tentu akan memberikan harapan apabila semakin besar aset maka akan memperbesar hasil yang diperoleh perusahaan (Priscilla et al., 2021).

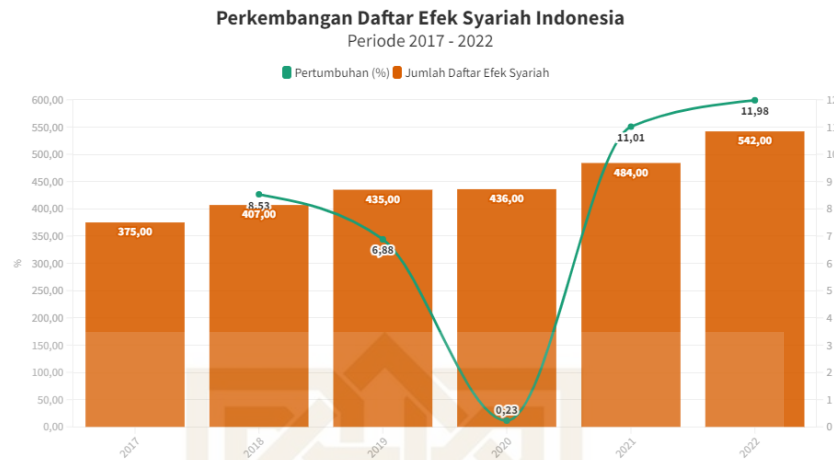
Peningkatan aset ini juga bagian yang penting dalam pengaruhnya terhadap laba perusahaan (Arif & Maretha, 2022). Karena peningkatan aset ini menyebabkan produksi obat, vaksin dan peralatan kesehatan meningkat, sehingga kebutuhan obat, vaksin dan peralatan kesehatan menjadi barang prioritas. Perusahaan *healthcare* dan farmasi tentu akan mendapatkan keuntungan yang meningkat akibat penjualannya. Berikut ini adalah peningkatan laba perusahaan sektor *healthcare* dan farmasi yang ditunjukkan oleh grafik sebagai berikut:



Gambar 1. 2 Sumber IDX, Data Diolah

Dapat dilihat dari tabel tersebut bahwa laba dari sektor farmasi 526.053 juta di tahun 2018 kemudian mengalami penurunan yang cukup signifikan di tahun 2019 dengan laba 352.333 juta, saat covid-19 sudah masuk di Indonesia perusahaan farmasi mengalami kenaikan laba menjadi 443.374 juta, seiring dengan dibutuhkannya obat-obatan dan multivitamin perusahaan *healthcare* dan farmasi terus mendapatkan keuntungan sebesar 641.118 juta di tahun 2021, akan tetapi di tahun 2022 saat pemulihan akibat covid-19, terjadi penurunan laba di sektor farmasi sehingga laba yang didapatkan pada tahun ini adalah 591.171 juta. Dengan meningkatnya laba perusahaan akan mengubah beberapa rasio keuangan yang berkaitan dengan aset, seperti rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas dan aktivitas.

Covid-19 juga berdampak pada pertumbuhan saham syariah di Indonesia. Hal ini dapat dilihat pada gambar berikut:



Gambar 1. 3 Sumber Data Indonesia

Menurut Data Indonesia (2023) perkembangan efek syariah di Indonesia pada tahun 2017-2018 terjadi pertumbuhan sebesar 8,53% dari 375,00 menuju 407,00 efek syariah, pada tahun selanjutnya yaitu pada tahun 2019 terjadi penurunan persentase pertumbuhan sebesar 6,88% dengan jumlah efek sebesar 435,00, saat covid -19 masuk ke Indonesia di tahun 2020 efek saham syariah sedikit dalam peningkatannya sebesar 0,23% dengan jumlah efek syariah sebesar 436,00. Akan tetapi pada tahun 2021 mengalami peningkatan yang cukup drastis yaitu sebesar 11,01% dengan jumlah efek syariah sejumlah 484,00, masih melanjutkan hasil positif pada saat pemulihan akibat covid-19 di tahun 2022 juga mengalami peningkatan 11,98% dengan jumlah efek syariah sebesar 542,00.

Perubahan dari beberapa faktor diatas tentu akan menyebabkan perubahan pada kinerja keuangan. Kinerja keuangan merupakan bagian penting bagi suatu perusahaan karena kinerja keuangan merupakan cerminan dari tingkat kesehatan suatu perusahaan (Ramang, 2019). Menurut

Faisal (2018) pengukuran kinerja keuangan dapat dilihat dari rasio keuangan seperti: rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas. Hasil dari penelitian dari Ritonga (2023) dan Asniwati (2020) menyebutkan rasio keuangan dengan variabel profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Penelitian dari Aurumefan (2022) mendapatkan hasil yang berbeda dari penelitian sebelumnya, pada rasio likuiditas dan solvabilitas terdapat pengaruh negatif pada kinerja keuangan dan rasio profitabilitas tidak terdapat pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sementara menurut Ibrahim (2021) dari hasil penelitiannya menyebutkan bahwa rasio keuangan dengan profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Selain dari inkonsistensi penelitian terdahulu, terdapat beberapa penelitian yang meneliti tentang kinerja keuangan sebelum dan saat covid-19. Penelitian dari Junaidi (2022) dan Gunawan (2021) menggunakan metodologi penelitian dengan membandingkan fase sebelum dan saat covid-19. Sehingga untuk mendapatkan hasil yang lebih *robust* dari penelitian sebelumnya, maka peneliti tertarik dengan menggunakan tiga fase dalam penelitian ini seperti: sebelum covid-19 masuk di Indonesia dengan tahun penelitian 2014-2019, saat covid-19 masuk di Indonesia dengan tahun penelitian 2014-2020, dan pada masa pemulihan akibat pandemi covid-19 di Indonesia dengan tahun penelitian 2014-2022.

Sehingga dengan peningkatan beberapa faktor dari perusahaan *healthcare* dan farmasi seperti aset dan laba yang mengubah rasio keuangan dan berakibat pada perubahan kinerja keuangan. Selain itu terjadinya inkonsistensi dari hasil penelitian sebelumnya, serta hanya adanya dua fase pada metodologi penelitian sebelumnya, maka peneliti tertarik dalam penelitian yang berjudul.

“ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN AKTIVITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* DAN FARMASI DI ISSI SEBELUM, SAAT, DAN PADA MASA PEMULIHAN AKIBAT PANDEMI COVID-19 TAHUN 2014-2022”.

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang yang sudah dipaparkan diatas maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Apakah *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022?
2. Apakah *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022?

3. Apakah *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh positif signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022?
4. Apakah *Total Asset TurnOver ratio* (TATO) berpengaruh positif signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022?
5. Apakah usia perusahaan sebagai variabel kontrol berpengaruh positif signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022?
6. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022?

C. Tujuan Penelitian

Dengan rumusan masalah yang dijelaskan dapat ditentukan tujuan penelitian sebagai berikut:

1. Menganalisis tentang signifikansi pengaruh *Return On Assets* (ROA) terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022

2. Menganalisis tentang signifikansi pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022
3. Menganalisis tentang signifikansi pengaruh *Debt to Asset Ratio* (DAR) terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022
4. Menjabarkan tentang signifikansi pengaruh *Total Asset TurnOver ratio* (TATO) terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022
5. Menganalisis tentang signifikansi pengaruh usia perusahaan sebagai variabel kontrol terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022
6. Menganalisis tentang signifikansi pengaruh ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol tambahan terhadap *Earning Per Share* (EPS) sebelum, saat, dan pada masa pemulihan kesehatan keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2022

D. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini diharapkan dapat berguna untuk beberapa pihak seperti:

1. Bagi akademisi manfaat penelitian ini adalah untuk mengembangkan penelitian selanjutnya serta sebagai referensi penelitian.
2. Bagi investor manfaat penelitian ini merupakan bagian untuk memperoleh perbandingan kinerja keuangan dari sektor *healthcare* dan farmasi.
3. Bagi praktisi di perusahaan manfaat yang didapatkan adalah sebagai tolak ukur terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor *healthcare* dan farmasi.
4. Bagi pembaca diharapkan bermanfaat untuk menambah pengetahuan tentang kinerja perusahaan yang dilihat dari profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, aktivitas dari sektor *healthcare* dan farmasi di ISSI.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam penelitian ini menggunakan sistem pembahasan berupa lima bab yang saling terkait. Setiap bab memberikan gambaran berupa penjelasan gambar serta logika pemikiran dari peneliti. Berikut adalah pokok pembahasan setiap bab pada penelitian ini:

Bab I Pendahuluan, bab ini memberikan gambaran latar belakang tentang fenomena dan permasalahan awal berupa peningkatan aset serta laba perusahaan *healthcare* dan farmasi, serta terjadinya perbedaan hasil dan metodologi penelitian terdahulu yang mendasari penelitian ini, yang kemudian disusun menjadi rumusan masalah. Rumusan masalah akan dijawab dalam tujuan penelitian dan kegunaan atau manfaat dari penelitian yang dilakukan. Selanjutnya pembahasan sistematis yang menggambarkan

tahapan-tahapan yang menguraikan arah penelitian akan dibahas dalam sistematika pembahasan.

Bab II Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis, pada bab ini penulis akan mendeskripsikan teori-teori yang relevan dengan penelitian dan menyertakan hasil penelitian serupa yang sebelumnya dapat dijadikan acuan dalam penelitian ini. Penyajian teori bertujuan untuk mengembangkan hipotesis dan kerangka penelitian. Teori yang disajikan adalah teori sinyal. Selain itu, bab ini juga mencakup tinjauan pustaka, pengembangan hipotesis, dan kerangka pemikiran.

Bab III Metode Penelitian, bab ini akan menjelaskan ruang lingkup penelitian, metode penelitian yang akan digunakan berupa pendekatan metode kuantitatif, jenis dan teknik pengumpulan data, populasi dan sampel yang di ambil dari ISSI dengan perusahaan sektor *healthcare* dan farmasi pada tahun penelitian 2014-2022 , definisi operasional variabel berupa variabel yang akan digunakan pada penelitian ini seperti : ROA, CR, DAR, TATO, Usia Perusahaan dan Ukuran Perusahaan. Kemudian teknik analisis data dengan menggunakan teknik analisis data yang berupa teknik analisis deskriptif, dan analisis regresi linier untuk mengetahui hubungan variabel.

Bab IV Analisis dan Pembahasan, dalam bab ini akan disajikan jawaban dari pertanyaan yang dimuat dalam rumusan masalah yang merupakan hasil penelitian dari pengolahan data serta interpretasi dan analisis hasil penelitian yaitu statistik deskriptif dan pengujian hipotesis pada variabel ROA,CR,DAR,TATO, terhadap kinerja perusahaan yang

diproksikan kedalam EPS, dengan usia dan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol.

Bab V Penutup, bab ini akan menjelaskan kesimpulan yang diambil dari jawaban rumusan masalah dan pembahasan dari hasil analisis secara empiris dalam penelitian ini serta terdapat saran/rekomendasi yang disampaikan oleh penulis kepada pihak yang berkepentingan dalam penelitian ini.

BAB V

Penutup

A. Kesimpulan

Dari hasil pengolahan regresi data panel pada bab IV. Ditemukan bahwa model yang paling sesuai dengan penelitian ini adalah *Random Effect Model* (REM) di setiap periodenya. Maka kesimpulan dari penelitian ini adalah :

Variabel Independen	Variabel Dependen	Hasil
Rasio Profitabilitas (ROA)	Kinerja Keuangan Perusahaan (EPS)	Tidak berpengaruh
Rasio Likuiditas (CR)	Kinerja Keuangan Perusahaan (EPS)	Tidak berpengaruh
Rasio Solvabilitas (DAR)	Kinerja Keuangan Perusahaan (EPS)	Tidak berpengaruh
Rasio Aktivitas (TATO)	Kinerja Keuangan Perusahaan (EPS)	Berpengaruh Signifikan dan Positif
Usia perusahaan (variabel kontrol)	Kinerja Keuangan Perusahaan (EPS)	Tidak berpengaruh
Ukuran perusahaan (variabel kontrol)	Kinerja Keuangan Perusahaan (EPS)	Tidak berpengaruh

Rasio profitabilitas yang diproksikan kepada ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan baik sebelum covid-19 masuk di Indonesia, saat covid-19 masuk di Indonesia maupun saat pemulihan akibat covid-19 di Indonesia, Dari tiga periode tersebut, tidak ada perbedaan pengaruh.

Rasio likuiditas yang diproksikan ke dalam CR sebelum covid-19 masuk di Indonesia tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Pada saat covid-19 masuk dan masa pemulihan akibat covid-19 di Indonesia CR tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan, sehingga hasil dari tiga tahap CR tidak terjadi perubahan.

Rasio solvabilitas diproksikan pada DAR, sebelum covid-19 DAR tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor *healthcare* dan farmasi. Saat covid-19 masuk di Indonesia DAR tidak memengaruhi kinerja keuangan. Sejalan dengan itu DAR saat pemulihan akibat covid-19 mendapatkan hasil yang sama dengan saat covid-19 masuk di Indonesia. Sehingga tidak terjadi perubahan pengaruh DAR sebelum, saat, dan pada masa pemulihan akibat pandemi covid-19 di Indonesia

Rasio aktivitas yang diproksikan ke dalam TATO mendapatkan hasil pengaruh baik dan signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum covid-19 masuk di Indonesia. Hal yang serupa terjadi saat covid-19 masuk pertama di Indonesia TATO berpengaruh positif serta signifikan terhadap kinerja keuangan, hal yang serupa juga ditunjukkan pada saat pemulihan covid-19

di Indonesia yaitu TATO berpengaruh positif dan juga signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. sehingga TATO berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum,saat, dan pada masa pemulihan akibat covid-19 di Indonesia.

Usia perusahaan sebagai variabel kontrol tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan sebelum covid-19 masuk di Indonesia masuk di Indonesia. Saat covid-19 pertama masuk dan pemulihan akibat covid-19 di Indonesia usia perusahaan tidak memengaruhi kinerja keuangan perusahaan secara signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa usia perusahaan tidak mengalami perbedaan pengaruh sebelum,saat, pada masa pemulihan akibat pandemi covid-19 di Indonesia.

Ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol tidak berpengaruh tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan sebelum dan saat covid-19 masuk di Indonesia. Saat pemulihan akibat covid-19 ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan. Sehingga tidak terdapat pengaruh ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol terhadap kinerja perusahaan sebelum, saat, dan pada masa pemulihan akibat pandemi covid-19 di Indonesia.

B. Saran

Peneliti memiliki kesadaran dalam penelitian ini masih terdapat kekurangan antara lain : populasi yang terbatas dengan 9 perusahaan sektor *healthcare* dan farmasi di ISSI tahun 2014-2022, variabel yang terbatas hanya dari ROA,CR,DAR,TATO, dengan variabel kontrol hanya usia dan

ukuran perusahaan. Kemudian setelah hasil penelitian ini, terdapat saran yang disampaikan ke beberapa pihak

1. Peneliti berikutnya, agar menambah variabel dan proksi yang belum digunakan dalam penelitian ini, serta menambah dari sektor yang lebih banyak lagi, supaya tercapai kesempurnaan penelitian berikutnya.
2. Pihak perusahaan, agar mengetahui dan menelaah variabel yang telah diteliti sehingga dapat menjadikan perusahaan baik serta dapat mengambil keputusan dengan tepat.
3. Pihak investor agar dapat menelaah penggunaan rasio keuangan terhadap kinerja keuangan sektor farmasi dan *healthcare* terutama pada rasio solvabilitas dan aktivitas.



Daftar Pustaka

- Akuba, H. (2012). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Rasio Likuiditas Pada Pt. Telekom Indonesia Tbk. *SiMAK*, 17(1), 18–31.
- Agustin, A. L., Darminto, & Handayani, S. R. (2013). Analisis Rasio Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di ISSI Periode 2009-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 2(1), 12–20.
- Apt, S., & SWI, P. (2020). Analisis Rasio Solvabilitas Dan Profitabilitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pt Sri Rejeki Isman Tbk. *Jurnal Ilmiah Feasible (JIF)*, 2(2), 192. <https://doi.org/10.32493/fb.v2i2.2020.192-203.6434>
- Azhar Cholil, A. (2021). Analisis Rasio Likuiditas Dan Profitabilitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pt Berlina Tbk Tahun 2014-2019. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 2(3), 401–413. <https://doi.org/10.31933/jemsi.v2i3.420>
- Bambang, J. (2012). *Ekonometrika deret waktu : teori dan aplikasi*. Bogor: IPB Press
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Destiani, T., & Hendriyani, R. M. (2021). Analisis Rasio Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(1), 33–51. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i1.488>
- Dr. Darmawan, M. A. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UNY Press.
- Dwinta, Mulyanti; Aristi, D. (2020). Peran Net Profit Margin Dalam Menilai Kinerja Keuangan. *Jurnal Financia*, 1(1), 1–9.
- Echo Perdana Kusumah. (2016). *Olah Data Skripsi Dengan SPSS 22*, Bangka

Belitung: Lab Kom Manajemen Fe Ubb.

- Ely, S. (2021). *Manajemen Keuangan Dasar*. Malang: Universitas Malang.
- Esthirahayu, D. P., Handayani, S. R., Hidayat, R. R., Administrasi, F. I., Brawijaya, U., Leverage, R.(2012). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Dan Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun. *Jurnal Administrasu Bisnis*, 8(1), 1–9.
- Faisal, A., Samben, R., & Pattisahusiwa, S. (2018). Analisis kinerja keuangan. *Kinerja*, 14(1), 6. <https://doi.org/10.29264/jkin.v14i1.2444>
- Hafiz, M. S., & Wahyuni, S. F. (2018). Analisis Rasio Likuiditas , Leverage , Aktivitas , Dan Profitabilitas Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Perkebunan. *Efektif Jurnal Manajemen*, 1(2), 1–17.
- Harahap, L. R., Anggraini, R., Ellys, E., & Effendy, R. Y. (2021). Analisis Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Perusahaan Pt Eastparc Hotel, Tbk (Masa Awal Pandemi Covid-19). *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 57. <https://doi.org/10.31000/competitive.v5i1.4050>.
- Jamal, R. A. S., & Novianti, W. (2017). *Assets (Roa) Dan Return On Equity (Roe) Pada Pt.BCA Bandung Periode 2012 - 2017 . Efficiency is the key for companies to face intense competition . The way to do efficiency is to pay attention to maintenance activities . Maintenance activities require costs to be implemented . Mainte.*
- Janir, D. N. A. (2012) *Statistik Deskriptif & Regresi Linier Berganda Dengan Spss Semarang University Press: Semarang.*
- Joni Tesmanto, & Naftalia Meilani Angeline. (2022). Pengaruh Rasio Solvabilitas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Di PT BCA Tbk. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(1), 24–31. <https://doi.org/10.55606/Jurimea.V2i1.110>.

- Kominfo. (2020). *Sebanyak 611.097 Pasien Sembuh Covid-19 di Tahun 2020*. Kominfo https://www.kominfo.go.id/content/detail/31815/sebanyak-611097-pasien-sembuh-covid-19-di-tahun-2020/0/virus_corona#:~:text=JAKARTA - Menutup tahun 2020%2C jumlah,orang per 31 Desember 2020.
- Lase, L. P. D., Telaumbanua, A., & Harefa, A. R. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi, Manajemen, Dan Ekonomi (JAMANE)*, 1(2), 254–260.
- Lidya Agustin, Siti Rosyafah, & Tri Lestari. (2021). Pengaruh Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur (Studi Pada Subsektor Pulp dan Paper Yang Terdaftar di ISSI Periode 2017-2020). *Akuntansi '45*, 2(1), 16–27. <https://doi.org/10.30640/akuntansi45.v2i1.102>
- local data. (2021). *Penjualan obat perusahaan farmasi, 2019-Q1 2021*. Beritagar. <https://lokadata.beritagar.id/chart/preview/penjualan-obat-perusahaan-farmasi-2019-q1-2021-1624599265>
- Luckieta, M., Amran, A., & Alamsyah, D. P. (2021). Pengaruh DAR dan Ukuran Perusahaan Terhadap ROA Perusahaan yang Terdaftar Di LQ45 Pada ISSI. *Jurnal Perspektif*, 19(1), 17–23. <https://doi.org/10.31294/jp.v19i1.9235>
- Marlius, D. S. R. D. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Pada PT Bank Perkreditan Rakyat (BPR) Batang Kapas Pesisir Selatan.. <https://doi.org/10.31227/osf.io/sz5db>
- Mawarsih, S., Ramadhani, F., Irawati, L., & Fadillah, N. (2020). Total Assets Turnover, Debt To Assets Ratio, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return on Assets Pada Perusahaan Sub Sektor Asuransi. *Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 4, 34–45. <https://doi.org/10.24252/al-mashrafiyah.v4i1.12373>
- Muslih, M., & Aqmalia, W. R. (2020). Kinerja Keuangan: Intellectual Capital Performance dan Investment Opportunity Set. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(1), 61. <https://doi.org/10.23887/jia.v5i1.24293>

- Muslim, M., & Yani, Y. I. (2019). Analisis Rasio Aktivitas Dan Rasio Solvabilitas Untuk Mengukur Kinerja Keuangan (Studi kasus pada PT. Gudang Garam, Tbk. Thn. 2013-2017). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 2(2), 98. <https://doi.org/10.32493/skt.v2i2.2493>
- Nisa, I., & Priyanto, A. A. (2021). Analisis Rasio Likuiditas Rasio Solvabilitas Dan Rasio Profitabilitas Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pt Bank Rakyat Indonesia Tbk Periode 2011-2020. *JURNAL SeMaRaK*, 4(3), 55. <https://doi.org/10.32493/smk.v4i3.13419>
- Nurlia, & Juwari. (2016). Pengaruh Return On Asset , Return On Equity , Earning Per Share Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Terdaftar Di Bursa. *Jurnal GeoEkonomi* , 73–90.
- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). *Buku Ajar Dasar-dasar Statistik Penelitian*. Yogyakarta :Sibuku Media.
- Promkes Kemenkes. (2020). *Informasi Tentang Virus Corona (COVID-19)*. Promkes Kemenkes. promkes.kemkes.go.id
- Puspitarini, S. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Size Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 78. <https://doi.org/10.22441/jimb.v5i1.5627>
- Putra, M. W., Darwis, D., & Priandika, A. T. (2021). Pengukuran Kinerja Keuangan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan Sebagai Dasar Penilaian Kinerja Keuangan (Studi Kasus: CV Sumber Makmur Abadi Lampung Tengah). *Jurnal Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi*, 1(1), 48–59. <https://doi.org/10.33365/jimasias.v1i1.889>
- R. H. Rumerung, S.W, A. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi & Bisnis*, 17(2), 80–91. <https://doi.org/10.32722/eb.v17i2.1404>
- Rahmah, M., & Komariah, E. (2016). Analisis Laporan Keuangan dalam Menilai Kinerja Keuangan Industri Semen yang Terdaftar di ISSI (Studi Kasus PT

- Indocement Tunggal Prakarsa TBK). *Jurnal Online Insan Akuntan*, 1(1),234490.
- Rakhmawati, N. A., Lestari, T., & Rosyafah, S. (2017). Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Guna Mengukur Kinerja Keuangan PT. Vepo Indah Pratama Gresik Ayu. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 3(3), 94–107.
- Ratnaningsih, & Tuti Alawiyah. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Rasio Profitabilitas Dan Rasio Aktivitas Pada PT Bata Tbk. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, Volume 3 N(2), 14–27.
- Rochman, R., & Pawenary, P. (2020). Analisis Laporan Keuangan Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pt Harum Energy Periode 2014 - 2019. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi* ,2(2),171–184.
<https://doi.org/10.31933/jemsi.v2i2.382>
- Sahir, S. H. (2022). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta:KBM Indonesia.
- Shofwatun, H., Kosasih, K., & Megawati, L. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Pada Pt Pos Indonesia (Persero). *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 13(1), 59–74.
<https://doi.org/10.22225/kr.13.1.2021.59-74>
- SPENCE, M. (1973). *JOB MARKET SIGNALING* **The essay is based on the author's doctoral dissertation ("Market Signalling: The Informational Structure of Job Markets and Related Phenomena," Ph.D. thesis, Harvard University, 1972), forthcoming as a book entitled *Market Signaling*. In *Uncertainty in Economics* (Vol. 87). ACADEMIC PRESS, INC.
<https://doi.org/10.1016/b978-0-12-214850-7.50025-5>.
- Suci, P. K., & Pristiana, U. (2019). Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, Kinerja Keuangan . *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 4(1), 66–79.
- Sugiyono, P. D. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (23rd ed.). Alfabeta.

- Sundana, I. M. (2011). *Teori & Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan* (N. I. Sallama (ed.); 2nd ed.). Erlangga.
- Tampubolon, L. D. (2016). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan: Likuiditas, Aktivitas dan Leverage terhadap Penilaian Kinerja Keuangan Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2012). *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 12(1), 1. <https://doi.org/10.35384/jkp.v12i1.11>
- Trianto, A., Studi, P., Politeknik, A., & Palembang, D. (2017). *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Alat Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Pt. Bukit Asam (Persero) Tbk Tanjung Enim*. 8(03).
- Wahyuni, S. F., & Hafiz, M. S. (2018). Pengaruh CR, DER dan ROA terhadap DPR pada Perusahaan Manufaktur di ISSI. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 1(2), 25–42. <https://doi.org/10.36778/jesya.v1i2.18>
- Wisadha, I. G. S. (2015). *Pengaruh Manajemen Modal Kerja Pada*. 3, 593–612.
- Wulandari, T., & Darwis, H. (2020). Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Rentabilitas Dalam Laporan Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 8(1), 34–50. <https://doi.org/10.37932/ja.v8i1.65>