

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris : Perusahaan Farmasi Bersertifikasi
Halal yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh :

SAIDA DWI HUSNA

NIM 4117303

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2024

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris : Perusahaan
Farmasi Bersertifikasi Halal yang Terdaftar di BEI
Tahun 2019-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh :

SAIDA DWI HUSNA

NIM 4117303

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2024**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Saida Dwi Husna

NIM : 4117303

Judul Skripsi : PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris : Perusahaan Farmasi Bersertifikasi Halal yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023)

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini benar-benar hasil karya tulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 5 Mei 2024

Yang menyatakan,



10000
METERAI
TEMPEL
CD40AALX193381528
Saida Dwi Husna

NOTA PEMBIMBING

Muhammad Aris Safi'i, M.E.I

Perum Pisma Garden Recidence, Tirta
Pekalongan Barat

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Saida Dwi Husna

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah
di

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi saudara/i:

Nama : Saida Dwi Husna

NIM : 4117303

Program Studi : Ekonomi Syariah

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris : Perusahaan Farmasi Bersertifikasi Halal yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023)

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Pekalongan, 15 Mei 2024

Pembimbing,

Muhammad Aris Safi'i, M.E.I
NIP. 19851012 201503 1 004



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI**

**K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)

K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i :

Nama : **Saida Dwi Husna**
NIM : **4117303**
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris : Perusahaan Farmasi Bersertifikasi Halal yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023)**
Pembimbing : **Muhammad. Aris Safi'i, M.E.I**

Telah diujikan pada hari Selasa tanggal 11 Juni 2024 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II


Dr. Tamamudin, S.E., M.M.
NIP. 1979190302006041018


Wilda Yulia Rusyida, M.Sc.
NIP. 199110262019032014



Pekalongan, 27 Juni 2024
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 1950220 199903 2 001

MOTO

“Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri” (QS. Ar Ra’d : 11)



PERSEMBAHAN

Alhamdulillah puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari keterlibatan dukungan, doa serta bantuan baik moril maupun material berbagai pihak, oleh karenanya penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang turut membantu penyelesaian skripsi ini.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Bapak, Ibu dan Mama tercinta terimakasih atas dukungan, kasih sayang, doa dan pengorbanan baik moril dan material. serta kakak dan kedua adikku terimakasih atas doa dan dukungannya, semoga sehat selalu kalian.
2. Bapak Muhammad Aris Syafi'I, M.E.I. selaku dosen pembimbing dan ketua program studi Ekonomi Syariah. Terimakasih, waktu, ilmu, pengarahan dan motivasi yang diberikan selama penulisan dan penyusunan skripsi ini.
3. Pak Ari, Bu Vina dan Tim GJWD (Mas Alif, Febi, Ayu, Bu Ul dan Mas Tomo) yang telah banyak memberikan motivasi dan Supportnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Teman sambat saya Nisa dan Atya terimakasih telah menampung dan memberikan saran atas semua sambatan dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Mas Bayu yang saya sayangi.
6. Alamamater saya Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

ABSTRAK

SAIDA DWI HUSNA. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris : Perusahaan Farmasi Bersertifikasi Halal yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023)

Persaingan bisnis dalam era globalisasi di pasar modal semakin meningkat pesat. Perusahaan dituntut untuk memanfaatkan kemampuan yang ada semaksimal mungkin agar tetap unggul dalam persaingan. Salah satu upaya yang dilakukan perusahaan adalah masuk ke pasar modal, sehingga menjadi lebih mudah untuk mendapatkan suntikan dana. Hal ini berdampak pada semakin banyak investor yang tertarik untuk menanamkan modal pada perusahaan yang berada di pasar modal.. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk memahami sejauh mana pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel profitabilitas, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Periode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu selama tahun 2019-2023. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* yang didapatkan 9 sampel perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah model regresi data panel. Analisis model tersebut menggunakan program Eviews 12.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ROA secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, variabel struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan variabel ukuran perusahaan (*Size*) bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Pengaruh, ROA, DER, Size, PBV*

ABSTRACT

SAIDA DWI HUSNA. The Influence of Profitability, Capital Structure and Company Size on Company Value (Empirical Study: Pharmaceutical Companies Listed on the IDX for the 2019-2023 Period)

Business competition in the era of globalization in the capital market is increasing rapidly. Companies are required to utilize existing capabilities as fully as possible in order to remain ahead of the competition. One of the efforts made by the company is to enter the capital market, so that it becomes easier to get an injection of funds. This has an impact on the increasing number of investors who are interested in investing capital in companies on the capital market. Therefore, this research was conducted to understand the extent of the influence of profitability, capital structure and company size on company value.

This research aims to examine the influence of profitability variables, capital structure and company size on company value. The period used in this research is 2019-2023. The sample selection used a purposive sampling technique which obtained 9 company samples. The analytical method used is a panel data regression model. The model analysis uses the Eviews 12 program.

The results of the research show that the ROA variable partially has a positive and significant effect on company value, the capital structure variable has a negative and significant effect on company value and the company size variable (Size) shows that company size has a negative and insignificant effect on company value.

Keywords: Influence, ROA, DER, Size, PBV

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris : Perusahaan Farmasi Bersertifikasi Halal yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023)”. Sholawat serta salam tetap tercurahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW yang syafaatnya dinanti-nantikan diakhirat kelak. Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi tugas akhir guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

Penulis menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini telah mendapat banyak bantuan dari berbagai pihak baik berupa dukungan, bimbingan, motivasi, maupun materil. Maka pada kesempatan ini penulis sampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, SH., MH. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Syariah dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I. selaku ketua Program Studi Ekonomi Syariah UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, dan juga Dosen pembimbing skripsi.
4. Ibu Happy Sista Devy, M.M. selaku sekretaris program studi Ekonomi Syariah UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Rinda Asyituti, M.M selaku Wali dosen studi.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat.

Akhir kata, saya berharap semoga Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Peneliti menyadari masih

banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, akan tetapi semoga dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu

Pekalongan, 5 Mei 2024

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN	iv
MOTO.....	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penulisan	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Landasan Teori	10
B. Telaah Pustaka	20
C. Kerangka Berfikir	30
D. Hipotesis	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
A. Jenis Penelitian	33
B. Pendekatan Penelitian.....	33

C. Setting Penelitian	33
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Analisis Data	34
E. Variabel Penelitian	35
F. Teknik Analisis Data	37
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PENELITIAN	44
A. Statistik Deskriptif	44
B. Analisis data	46
C. Pembahasan	58
 BAB V PENUTUP	62
A. Simpulan	62
B. Keterbatasan Penelitian	62
C. Saran	62
 DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	I

PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

1. Konsonan

Fonem-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 lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus. Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ذ	Zal	Z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain		Koma terbalik diatas
غ	Ghain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lan	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal tunggal	Vokal rangkap	Vokal panjang
أ = a		ā = ā
إ = i	إي = ai	ī = ī
أ = u	أو = au	ū = ū

3. Ta marbutah

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh:

مرأة جميلة

ditulis *mar'atun jamilah*

Ta marbutah mati dilambangkan dengan /h/

Contoh:

فاطمة

ditulis *Fatimah*

4. Syaddad (tasydid, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddad tersebut.

Contoh:

ربنا

ditulis

rabbānā

البر

ditulis

al-birr

5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh:

الشمس

ditulis

asy-syamsu

الرجل

ditulis

ar-rajulu

السيدة

ditulis

as-sayyidah

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qomariyah” ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang. Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
البدیع	ditulis	<i>al-badī'</i>
الجلال	ditulis	<i>al-jalāl</i>

6. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof (/').

Contoh:

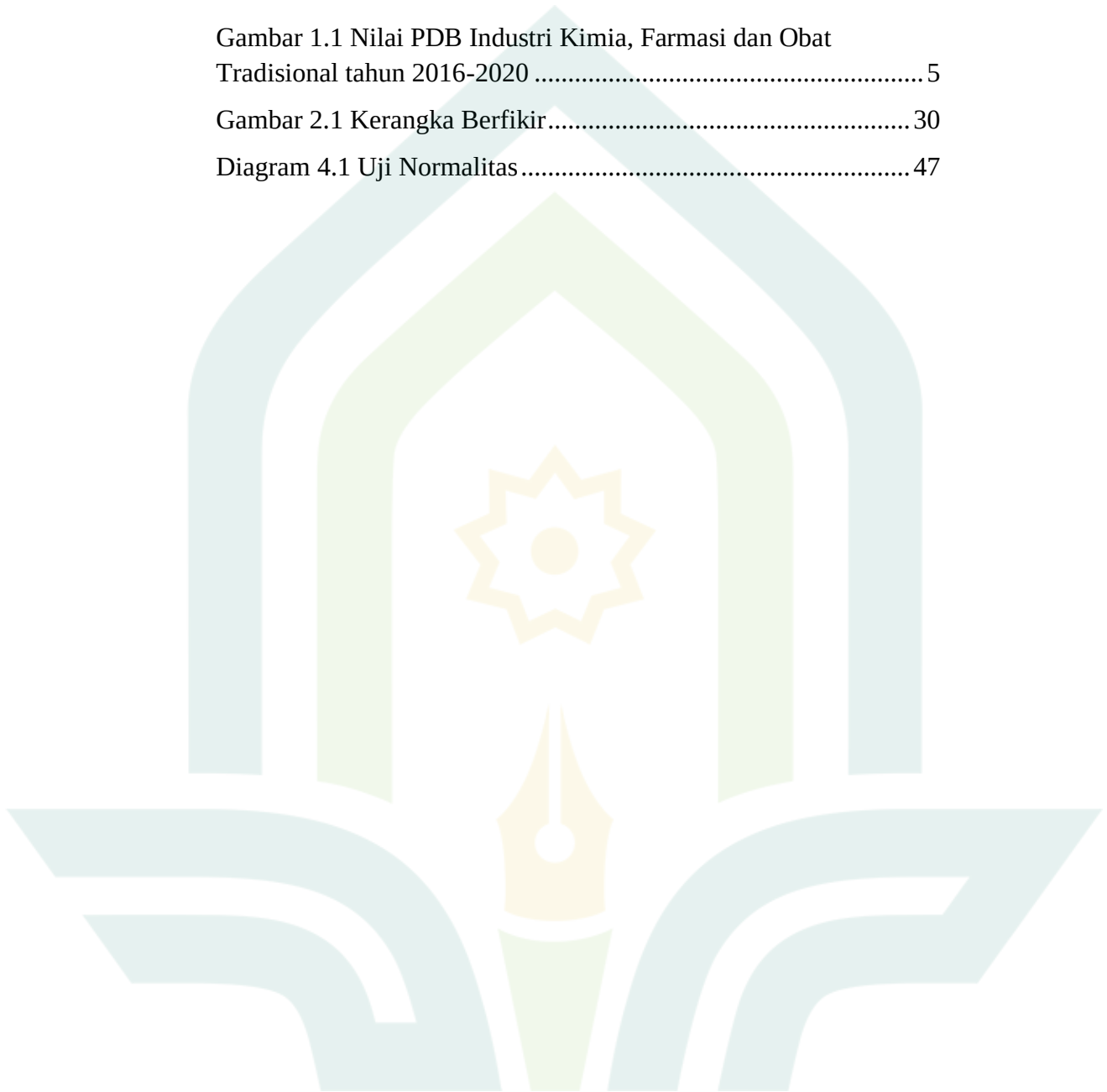
امرت	ditulis	<i>amirtu</i>
شيء	ditulis	<i>syai'un</i>

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Penutupan Saham Perusahaan Manufaktur Sekor Famasi Periode 2016-2020.....	6
Tabel 2.1 Peneliti Terdahulu	21
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	34
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	36
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	44
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	49
Tabel 4.4 Uji autokoralasi	49

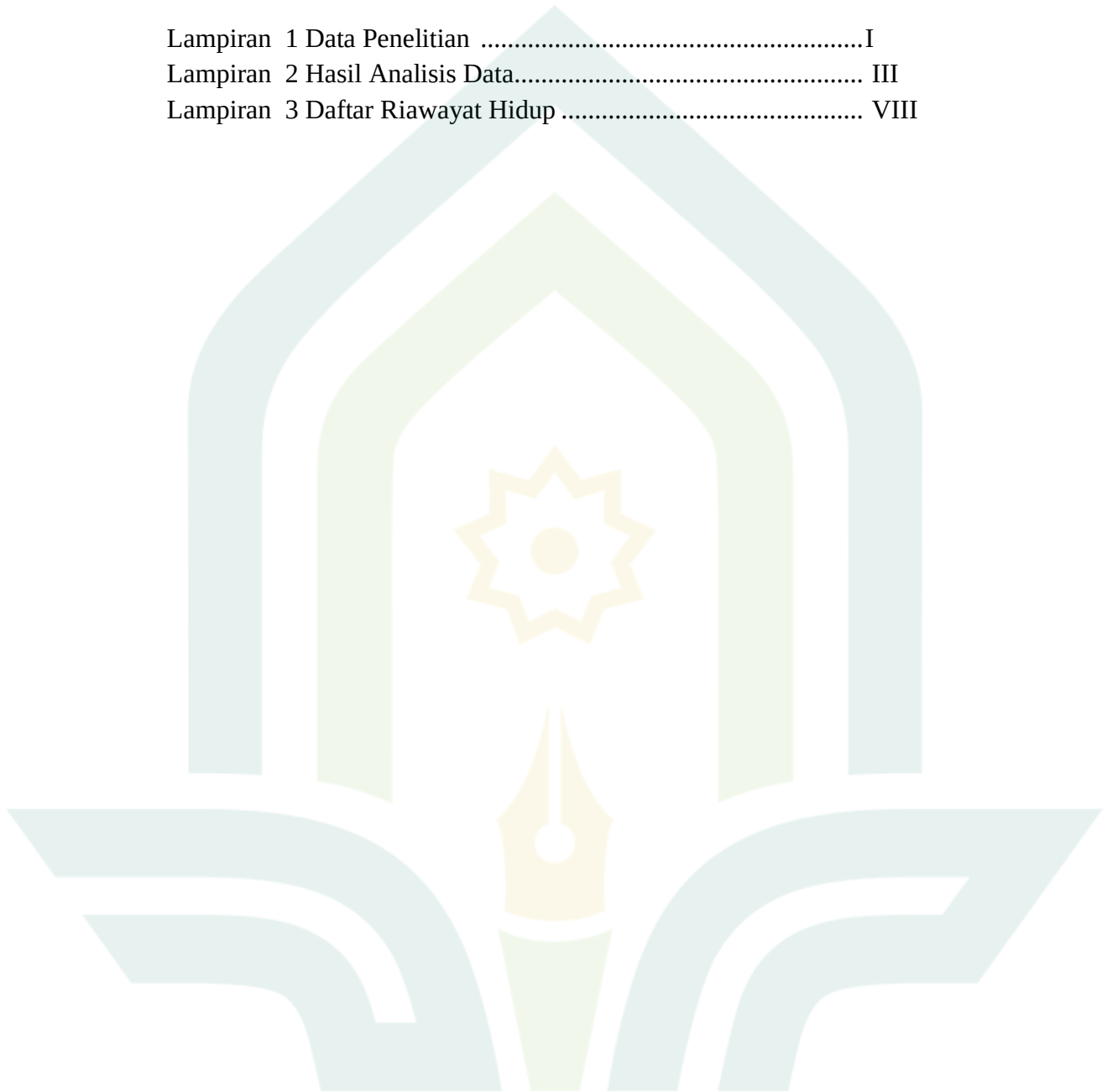
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai PDB Industri Kimia, Farmasi dan Obat Tradisional tahun 2016-2020	5
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	30
Diagram 4.1 Uji Normalitas.....	47



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian	I
Lampiran 2 Hasil Analisis Data.....	III
Lampiran 3 Daftar Riwayat Hidup	VIII



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Persaingan bisnis dalam era globalisasi di pasar modal semakin meningkat pesat. Perusahaan dituntut untuk memanfaatkan kemampuan yang ada semaksimal mungkin agar tetap unggul dalam persaingan. Salah satu upaya yang dilakukan perusahaan adalah masuk ke pasar modal, sehingga menjadi lebih mudah untuk mendapatkan suntikan dana. Hal ini berdampak pada semakin banyak investor yang tertarik untuk menanamkan modal pada perusahaan yang berada di pasar modal. Pasar modal secara umum adalah tempat atau sarana bertemunya antara permintaan dan penawaran (Samsul, 2006).

Salah satu tujuan suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan atau kekayaan bagi pemegang saham. Memaksimalkan nilai perusahaan menjadi tujuan penting bagi suatu perusahaan sebab memaksimalkan nilai perusahaan berarti memaksimalkan nilai sekarang dari semua keuntungan yang akan diterima oleh pemegang saham di masa yang akan datang. Nilai perusahaan dapat terlihat dari stabilnya harga saham yang dimiliki perusahaan. Nilai perusahaan adalah suatu kinerja perusahaan yang menggambarkan harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang mencerminkan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan (harmono, 2014). Nilai perusahaan sama dengan nilai saham (yaitu jumlah lembar saham dikalikan dengan nilai pasar perlembar) ditambah dengan nilai pasar utangnya. Bila besarnya nilai utang dipegang konstan, maka setiap peningkatan nilai saham dengan sendirinya akan meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan identik dengan peningkatan harga saham. Memaksimumkan nilai perusahaan dalam manajemen perusahaan dapat melakukan tiga kebijakan, yaitu kebijakan pendanaan, investasi dan dividen. Kebijakan pendanaan adalah kebijakan manajemen keuangan untuk mendapatkan dana (*baik dari pasar uang maupun pasar modal*). Setelah mendapatkan dana, manajemen keuangan akan menginvestasikan dana yang diperoleh

ke dalam perusahaan. Keputusan pendanaan didefinisikan sebagai keputusan yang menyangkut komposisi pendanaan yang dipilih oleh perusahaan. Peningkatan hutang diartikan oleh pihak luar tentang kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban dimasa yang akan datang atau adanya risiko bisnis yang rendah (Murtini, 2008).

Profitabilitas yang diukur dengan *Return on Asset* (ROA) yang merupakan kemampuan menghasilkan laba dari total asset. Selain itu, rasio *Return on Equity* (ROE), rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih untuk pengembalian ekuitas pemegang saham. Investor akan membeli saham karena tertarik dengan *Return on Equity* (ROE) atau bagian dari total profitabilitas ke pemegang saham. Selain ROE ada indikator lain yakni *Net Profit Margin* (NPM) yang menunjukkan berapa besar kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari penjualan yang dilakukan perusahaan. (Harahap, 2008).

Ada beberapa penelitian terdahulu yang menyimpulkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan seperti dalam penelitian Widya Kusuma Wardani (2021) menyatakan bahwa ROE dan NPM berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Bursa Efek Indonesia* (BEI) periode 2015-2019. Profitabilitas yang tinggi akan memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan dalam kondisi yang menguntungkan sehingga nilai perusahaan akan meningkat.

Menurut Hermuningsih (2012) menyatakan ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan dalam menentukan seberapa besar kebijakan keputusan pendanaan dalam memenuhi ukuran atau besarnya aset perusahaan. Ukuran perusahaan digunakan untuk mengukur suatu perusahaan apakah perusahaan tersebut termasuk perusahaan yang besar, sedang atau kecil berdasarkan aset perusahaannya.

Penelitian yang dilakukan Widya Kusuma (2019) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang besar belum bisa menjamin nilai perusahaannya tinggi, karena perusahaan yang besar

memiliki tanggungjawab finansial dan pembuat kematangan rencana keuangan yang harus dibuat dengan memperhatikan aspek mikro dan makro ekonomi, termasuk persoalan sumber dana yang akan digunakan oleh perusahaan.

Nilai perusahaan dapat ditingkatkan melalui kebijakan utang. Besarnya utang yang digunakan oleh perusahaan adalah suatu kebijakan yang berhubungan dengan struktur modal. Kebijakan utang merupakan penentuan berapa besarnya utang akan digunakan perusahaan dalam mendanai aktivitya yang ditunjukkan oleh rasioantara total utang dengan total aktiva. Kebijakan utang termasuk kebijakan pendanaan perusahaan yang bersumber dari eksternal. Dana eksternal perusahaan berasal dari setoran modal, baik dari pemegang saham biasa atau pemegang saham preferen maupun pinjaman dari pihak ketiga. Sebagian perusahaan menganggap bahwa penggunaan utang dirasa lebih aman dari pada menerbitkan saham baru (Brigham & Gapenski, 1996).

Teori struktur modal menjelaskan tentang pengaruh perubahan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Teori ini menerangkan bahwa kebijakan pendanaan perusahaan dalam menentukan rasio antara utang dan ekuitas ialah bertujuan untuk memaksimumkan nilai perusahaan (Husnan, 2004). Penetapan sumber dana untuk membiayai operasi bisnis perusahaan dapat memunculkan biaya, biaya masing-masing sumber dana tidaklah sama. Demikian juga persyaratan yang ditentukan para pemilik dana tersebut.

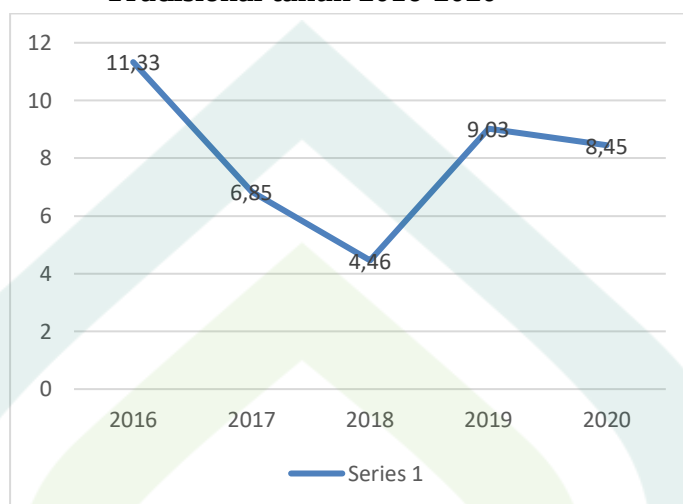
Struktur modal pada tiap perusahaan ditetapkan dengan memperhitungkan berbagai aspek atas dasar kemungkinan akses dana, keberanian perusahaan menanggung resiko, rencana strategis pemilik, serta analisis biaya dan manfaat yang diperoleh dari tiap sumber dana. Perusahaan yang bersifat terbuka (*gopublic*), memiliki akses terhadap sumber pendanaan yang lebih luas dengan pertimbangan sahamnya dapat dijual kepada masyarakat luas. Dalam usaha meningkatkan nilai perusahaan, diperlukan penentuan struktur modal yang tepat, hal ini penting mengingat adanya benturan kepentingan khususnya antara emiten dan investor yang nantinya akan menurunkan nilai perusahaan. Emiten tentu saja berharap dapat

memperoleh dana segar dalam jumlah besar di satu sisi, dan disisi lain pemilik atau pendiri perusahaan berkepentingan atas kendali perusahaan (Sugiarto, 2009).

Perkembangan suatu ekonomi salah satunya dapat dilihat dari bertambahnya jumlah perusahaan khususnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Semua perusahaan diharapkan mampu berkontribusi baik bagi perekonomian Indonesia. Namun, hanya terdapat beberapa sub sektor yang hanya mampu berkontribusi kecil terhadap perekonomian negara.

Pandemi Covid-19 merupakan bentuk peristiwa yang berdampak besar secara global menyeluruh di seluruh Negara pada tahun 2020 hingga 2 tahun terakhir. Peristiwa ini tentunya memberikan dampak bagi seluruh sektor industri karena keterbatasan ruang gerak masyarakat atas pemberlakuan peraturan pemerintah. Sektor industri yang sangat berpengaruh akibat adanya Covid-19 yakni industri farmasi, karena obat-obatan atau farmasi merupakan kebutuhan utama dengan tingkat urgensi kebutuhan yang tinggi, sehingga kebutuhan terhadap produk mengalami peningkatan. Permintaan obat-obatan mengalami peningkatan, sehingga industri farmasi mengalami peningkatan dalam pemenuhan kebutuhan pasar. Dibalik persoalan karena adanya wabah Covid-19 sebenarnya menciptakan peluang untuk mendorong produksi farmasi dalam negeri. Terdapat peluang dari adanya pandemic Covid-19 yang terjadi mulai awal tahun 2020 menjadikan kebutuhan akan vitamin, suplemen dan obat herbal untuk meningkatkan daya tahan tubuh secara umum mengalami peningkatan, sehingga industri farmasi yang bermain di sektor tersebut memperoleh pertumbuhan yang cukup besar. Berikut ini merupakan data mengenai Nilai PDB (Produk Domestik Bruto) pertumbuhan industri kimia, farmasi dan obat tradisional yang ditunjukkan pada gambar 1 dibawah:

Gambar 1.1 Nilai PDB Industri Kimia, Farmasi dan Obat Tradisional tahun 2016-2020



Sumber : PDB, Analisis Pertumbuha Farmasi. 2023

Berdasarkan gambar 1 diatas dapat dijelaskan bahwa terjadi penurunan dan peningkatan pada tahun 2016 hingga 2020. Pada tahun 2016 pertumbuhan mencapai 11,33 persen, lalu mengalami penurunan pada tahun 2017 mencapai 6,85 persen relatif rendah hingga titik terendah ditahun 2018 mencapai 4,46 persen. Pada tahun 2019 industri farmasi mulai mengalami peningkatan pertumbuhan sebesar 9,03 persen, namun pada tahun 2020 saat adanya pandemi Covid-19 pertumbuhan industri farmasi mengalami penurunan sebesar 8,45 persen. Penurunan pada tahun 2020 yang terjadi oleh industri farmasi di Indonesia disebabkan karena ketergantungan import yang menyebabkan penurunan produksi industri farmasi. Keadaan ini disebabkan oleh nilai impor yang naik sedangkan secara volume turun, menunjukkan bahwa terjadi kenaikan harga produk-produk farmasi yang diduga karena terjadi kelangkaan barang selama pandemi Covid-19 seiring meningkatnya permintaan terhadap obat-obatan dan suplemen kesehatan. Pasokan bahan baku obat yang bertumpu pada impor mengalami hambatan yang cukup berarti

karena adanya pembatasan kegiatan hingga berdampak kepada pertumbuhan produksi industri ini.

Status halal suatu produk obat dan eksipien sebagai bahan zat yang digunakan dalam farmasi untuk mencampur obat supaya memperoleh bentuk yang lebih mudah digunakan adalah hal yang mutlak yang harus dipenuhi. Produk halal tersebut harus bebas dari kandungan babi dan alkohol baik dari bahan dasarnya maupun proses pembuatannya menurut Undang-Undang Nomor 33 tahun 2014 tentang jaminan produk halal pasal 1 ayat (1), mengatkan bahwa produk halal yang dijamin oleh Undang-Undang ini adalah barang dan/atau jasa yang terkait dengan makanan, minuman, obat, kosmetik, produk kimiawi, produk biologi, produk rekayasa genetik, serta barang guna yang dipakai, digunakan atau dimanfaatkan oleh masyarakat. Lebih lanjut pada ayat (2) disebutkan bahwa produk halal adalah produk yang telah dinyatakan halal sesuai dengan syariat Islam.

Harga saham menjadi faktor yang sangat penting dan harus diperhatikan oleh investor dalam melakukan investasi karena harga saham menunjukkan prestasi emiten yang menjanjikan untuk para investor. Bagi perusahaan yang menjual sahamnya ke masyarakat (*go public*), indikator nilai perusahaan adalah harga saham yang diperjualbelikan di Bursa Efek. Pendapat ini didasarkan atas pemikiran bahwa peningkatan harga saham identik dengan peningkatan nilai perusahaan (Fuad dkk, 2006).

Tabel 1.1 Harga Penutupan Saham Perusahaan Manufaktur Sekor Famasi Periode 2016-2020

Nama Perusahaan	Harga Penutupan Saham				
	2016	2017	2018	2019	2020
Darya Varia Laboratoria Tbk (DVLA)	1.755	1.960	1.940	2.250	2.420
Kalbe Farma Tbk (KLBF)	1.515	1.690	1.520	1.620	1.480
Merck Tbk (MERK)	9.200	8.500	4.300	2.850	3.280

Nama Perusahaan	Harga Penutupan Saham				
	2016	2017	2018	2019	2020
Mitra Keluarga Karya Sejahtera Tbk (MIKA)	2.570	1.810	1.575	2670	2.730
Prodia Widyahusada Tbk (PRDA)	5.800	3.700	2.280	3.620	3.250
Pyridam Farma Tbk (PYFA)	200	183	189	198	975
Organon Pharma Indonesia Tbk (SCPI)	29.000	29.000	29.000	29.000	29.000
Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO)	520	545	849	1.275	805
Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC)	1.970	1.800	1.390	1.395	1.400

Sumber : www.idx.co.id, 2023

Berdasarkan table 1 harga penutupan saham perusahaan sektor Farmasi terdapat 8 perusahaan selama periode 2016-2020 berfluktuatif. Fluktuatif yaitu keadaan yang tidak menetap atau berubah-ubah. an satu perusahaan yaitu Organon Pharma Indonesia Tbk (SCPI) yang harga penutupan sahamnya konsisten selama periode 2016-2020. Dengan mengetahui rasio-rasio yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, maka hal ini dapat menjadi pertimbangan dasar keputusan bagi investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka penulis tertarik untuk mengajukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023)**

B. Rumusan Masalah

Berlandaskan penjelasan dari latar belakang, dapat disimpulkan bahwa rumusan masalah penelitian ini ialah :

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023)?
2. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023)?
3. Apakah ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023)?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang diuraikan, maka tujuan masalah ini adalah:

1. Menguji pengaruh variabel Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.
2. Menguji pengaruh variabel Struktur Modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.
3. Menguji pengaruh variabel ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

D. Manfaat Penelitian

1. Untuk dapat dimanfaatkan sebagai pustaka atau literatur bagi peneliti yang berhubungan dengan nilai perusahaan..
2. Sebagai referensi bagi suatu pihak atau badan yang berkepentingan baik itu berupa informasi data yang berhubungan dengan nilai perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan

E. Sistematika Penulisan

BAB I : PENDAHULUAN

Bab pertama memaparkan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II : KERANGKA TEORI

Bab dua memuat teori yang mengarah pada fokus permasalahan yang akan diteliti, penelitian terdahulu sebagai data pendukung tentang masalah yang akan diteliti, kerangka berfikir, dan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab tiga memaparkan jenis penelitian, sumber data penelitian, variabel penelitian, populasi, sampel, pengambilan sampel, serta teknik pengolahan dan analisis data yang nantinya diaplikasikan.

BAB IV : HASIL DAN ANALISIS

Bab empat memaparkan data serta hasil analisis yang dikerjakan dalam riset ini.

BAB V : PENUTUP

Bagian kelima menyampaikan kesimpulan penelitian dan saran untuk penelitian dimasa mendatang.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dalam penelitian ini maka, kesimpulan dari penelitian ini membuktikan bahwa :

1. Profitabilitas (ROA) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berarti bahwa semakin tinggi profitabilitas maka semakin meningkat nilai perusahaan.
2. Struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berarti bahwa semakin tinggi struktur modal maka semakin rendah nilai perusahaan.
3. Ukuran Perusahaan (Size) membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang terlalu besar dianggap akan menyebabkan kurangnya efisiensi pengawasan kegiatan operasional dan strategi oleh jaringan manajemen, sehingga dapat mengurangi nilai perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya bahwa penelitian ini hanya mengambil data perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasikan untuk jenis perusahaan lain, penelitian ini hanya mendapatkan 9 data laporan keuangan perusahaan selama periode 5 tahun dikarenakan terdapat kriteria yang ditentukan peneliti.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan dalam penelitian maka saran yang diberikan pada penelitian selanjutnya yaitu diharapkan dapat memperluas cakupan penelitian, sehingga tidak terbatas pada perusahaan farmasi tetapi juga mencakup perusahaan sektor lain dan juga dapat menambah periode penelitian dan variabel

penelitian sehingga menghasilkan penelitian yang baik dan *up to date*.

Saran bagi perusahaan diaharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaan yang baik dalam menghasilkan keuntungan untuk meningkatkan nilai perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. (2007). *Akuntansi Sektor Publik Akuntansi keuangan daerah Edisi Revisi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Agung, A.A.G. (2014). *Buku Ajar Metodologi Penelitian*. Malang: Aditya Media Publishing.
- Akmalia, A., Dio, K., & Hesty, N. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*, Vol. 8 no. 2, p. 200–221. <https://journal.umy.ac.id/index.php/mb/article/view/3947>
Diakses 4 Januari 2024
- Analisa, Yangs. (2011). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2008). *Skripsi Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro*.
- Anggraini, Sherliyana, Kamaliah & Novita Indrawati (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Vol. 32 No 1* [https://doi.org/10.25299/kiat.2021.vol32\(1\).7409](https://doi.org/10.25299/kiat.2021.vol32(1).7409) Diakses 1 Mei 2024
- Arasy, Anastasya, and Dr Dian Surya Sampurna. (2020). “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perusahaan”. *Jurnal Sekolah Tinggi Ekonomi Indonesia*
- Ayub Muslih, Muhammad Nuryatno Amin. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti* : Vol. 2 No. 2 Oktober

2022. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14353>. Diakses 15 September 2023

Basuki, T., & Prawoto. (2016). *Analisis Regresi dalam penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada

Brigham and Houston. (2006). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan Edisi. Kesepuluh*. Jakarta : Salemba Empat.

Damayanti, Esti dan Jasmine Putri Dewi (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan Dan Minuman Tahun 2013-2017. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis* <https://ojs.ekonomi-unkris.ac.id/index.php/JABK/article/view/329> Diakses 20 Mei 2024

Dewi Sartika, Umi, Sa'adah Siddik, and Choiriyah Choiriyah. (2019). 'Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Nilai Perusahaan'. *Jurnal Ilmu Manajemen* 8 (2): 75. <https://doi.org/10.32502/jimn.v8i2.1821>.

Dimas Bayu, Nisrina Afifawati, Yacobo Sijabat. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Transportasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Terpadu* (Jimetera)– Vol. 2 No. 2 (2022) pp. 125-134. jurnal.utu.ac.id/jimetera. Diakses 15 September 2023

Dyah Ayu Kusumaningrum, Amalia Nuril Hidayati, Muhammad Alhada Fuadillah Habib. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Earning Per Share (EPS) dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Jurnal of management* Vol 5, No 2 (2022).

<https://journal.stieamkop.ac.id/index.php/yume/article/view/152>
8 diakses 15 September 2023

Fuad, M., dkk. (2006). *Pengantar Bisnis*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama

Ghozali, Imam dan Ratmono, Dwi. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.

Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan Berbasis balanced scored*. Jakarta: PT Bumi Aksara

Hartono, Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kelima*. Yogyakarta: BPFE.

Indrarini, Silvia. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance Dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindex.

Lestari, Diyan. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional dan Terkonsentrasi Terhadap Nilai Perusahaan. Vol. 9 No. 1 (2022): Kalbisocio, *Jurnal Bisnis dan Komunikasi*.
<https://doi.org/10.53008/kalbisocio.v9i1.206> . Diakses 15 September 2023

Mattin, Fadly Abdussyalam. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan dengan Metode Camel terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi* vol : 6 (1): 5.

Mudjijah, Slamet, Zulvia Khalid, Diah Ayu Sekar Astuti (2019) Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol 8, No 1 .
<https://journal.budiluhur.ac.id/index.php/akeu/article/view/839>
Diakses 2 Mei 2024

- Rahmah,Dhea Maulidya (2020) Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Skripsi*. Universitas Internasional Semen Indonesia. <https://repository.uisi.ac.id/616/> . Diakses 2 Februari 2024
- Riyanto, Bambang. (2008). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Penerbit GPFE.
- Samsul. Mohamad. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sawir, (2009). *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sucuahi, William and Jay Mark Cambarihan. (2016). Influence of Profitability to the firm value of Diversified Companies in the Philippines, *Accounting and Finance Research*, Vol. 5 No.2, 149-153. <https://www.sciedu.ca/journal/index.php/afr/article/view/9564> . Diakses 2 Februari 2024
- Sutrisno. (2001). *Manajemen Keuangan (Teori, Konsep, dan Aplikasi) Edisi Pertama*. Yogyakarta : Ekonisia:
- Wulandari, T., Pratiwi, N.L., Ruhana, N.,& Pakpahan, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan: Komparasi Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 3(2), 425-435. <https://doi.org/10.35313/jaief.v3i2.3851>. Diakses 15 September 2023
- Yudianto, Febri and , Mabruroh, S.E, MM (2022) Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap

Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020). *Skripsi thesis*, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

