PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat

Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Diajukan Oleh :

NOVIYANTI

NPM. 1801120074

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TRIDINANTI

PALEMBANG

2022

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama	:	**NOVIYANTI**
Nomor Pokok Mahasiswa	:	**1801120074**
Jurusan/Prog. Studi	:	**Ekonomi / Akuntansi**
Jenjang Pendidikan	:	**Strata 1 (S1)**
Mata Kuliah Pokok	:	**Akuntansi Keuangan**
Judul Skripsi	:	**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Pembimbing Skripsi :

Tanggal, 06 September 2022 **Pembimbing I :** .....
Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si,Ak.CA.,CSRS
NIDN : 0205026401

Tanggal, 18 Agustus 2022 **Pembimbing II :** .....
Sasiska Rani, S.E., M.Si
NIDN : 02220391002

12 / PS / DFE / 22

Mengetahui,

Dekan

Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si,Ak.CA.,CSRS
NIDN : 0205026401

Ketua Program Studi

Meti Zuliyana, S.E., M.Si,Ak.CA., CSRS
NIDN : 0205056701

UNIVERSITAS TRIDINANTI

FAKULTAS EKONOMI

PALEMBANG

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama	:	NOVIYANTI
Nomor Pokok Mahasiswa	:	1801120074
Jurusan/Prog. Studi	:	Ekonomi / Akuntansi
Jenjang Pendidikan	:	Strata 1 (S1)
Mata Kuliah Pokok	:	Akuntansi Keuangan
Judul Skripsi	:	PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Penguji Skripsi :

Tanggal, 15 September 2022 Ketua Penguji : .....

Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si,Ak.CA.,CSRS

NIDN : 0205026401

Tanggal, 15 September 2022 Penguji I : .....

Sasiska Rani, S.E., M.Si

NIDN : 02220391002

Tanggal, 15 September 2022 Penguji II : .....

Rizal Effendi, S.E., M.Si

NIDN : 0204046501

12 /PS/DFE/ 22 Mengesahkan,

Dekan	Ketua Program Studi
Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si,Ak.CA.,CSRS	Meti Zuliyana, S.E., M.Si,Ak.CA., CSRS
NIDN : 0205026401	NIDN : 0205056701

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

Tetap semangat dan pantang menyerah adalah sebuah keajaiban yang tiada tara dalam mencapai kesuksesan, hendaklah Ia yang selalu menjunjung tinggi dalam pendidikan akan membawa benih nikmat dimasa yang akan datang. (Noviyanti : 2022)

Kupersembahkan kepada :

- **Tuhan Yang Maha Esa**
- **Kedua orangtuaku**
- **Sahabatku**
- **Almamaterku**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama	: Noviyanti
NPM	: 1801120074
Jurusan	: Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis sendiri dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi dengan peraturan yang ada.

Palembang, 3 Oktober 2022

Noviyanti

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, berkat rahmat dan karunia-Nya telah memberikan kesehatan dan juga kekuatan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". Penulisan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk menempuh ujian akhir dalam menyelesaikan Pendidikan Strata 1 (S1) di Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah berusaha sebaik dan semaksimal mungkin, dan penulis menyadari masih banyak kekurangan, baik dalam penyajian, penganalisaan, maupun dalam penggunaan bahasa. Namun, dengan adanya bantuan, bimbingan, serta arahan dan dorongan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan sesuai dengan jadwal yang telah ditetapkan dan direncanakan. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan banyak terimakasih kepada :

1. Ibu Dr. Ir. Hj. Manisah, MP selaku Rektor Universitas Tridinanti Palembang.
2. Ibu Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si,Ak.CA.,CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.
3. Ibu Meti Zuliyana, SE.M.Si.Ak.CA.,CSRS selaku Ketua Jurusan/Program Studi Akuntansi Universitas Tridinanti Palembang yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis selama menyelesaikan penulisan skripsi ini.
4. Ibu Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si,Ak.CA.,CSRS selaku pembimbing I yang telah banyak memberikan masukan, bimbingan, serta pengarahan dan saran kepada penulis selama menyelesaikan penulisan skripsi ini.
5. Ibu Sasiska Rani, S.E., M.Si selaku pembimbing II yang telah banyak memberikan masukan, bimbingan, serta pegarahan dan saran kepada peneliti selama menyelesaikan penulisan skripsi ini.

6. Seluruh Bapak/Ibu Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang yang telah memberikan bekal ilmu selama masa studi.
7. Kedua orang tuaku Mama Sri Mulyani dan Alm. Papa Effy Abdulhak yang telah membesarkan dan mendidikku menjadi pribadi yang penuh dengan rasa syukur, memberikan semangat, kasih sayang, perhatian serta doa sehingga dapat menyelesaikan pendidikan hingga jenjang sarjana.
8. Pacarku Riki Arianto, S.M., yang telah memberikan semangat, kasih sayang, selalu menemani serta doa sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
9. Sahabatku keluarga berencana : Elia Romauli Sitanggang, Tomy Senjaya, Dita Nurlaila, Dwi Roni Santuri dan Muhammad Akbar yang telah memberikan semangat sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
10. Rekan kantorku David, S.H., M.Kn., Rita, S.E., Rima Agustia S.Pd., Dicky S.H., yang telah memberikan semangat serta memberikan izin bagi penulis untuk melanjutkan studi sambil bekerja sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
11. Semua pihak yang telah membantu memberikan saran dan semangat ataupun nasehat sehingga terselesaikannya skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata penulis menyampaikan banyak terima kasih, semoga semua pihak yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini selalu mendapatkan kebahagiaan dan kesehatan, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya, terutama penulis dan rekan-rekan mahasiswa yang akan menyusun skripsi.

Palembang, 3 Oktober 2022

Novi

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL i

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ii

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI iii

MOTTO DAN PERSEMBAHAN iv

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT v

KATA PENGANTAR vi

DAFTAR ISI viii

DAFTAR TABEL xiii

DAFTAR GAMBAR xiv

ABSTRAK xv

ABSTRACT xvi

RIWAYAT HIDUP xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang 1

1.2. Rumusan Masalah 8

1.3. Tujuan Penelitian 9

1.4. Manfaat Penelitian 10

1.4.1 Manfaat Teoritis 10

1.4.2 Manfaat Praktis 11

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Kajian Teoritis 12

2.1.1 Teori Signal 12

2.1.2 Teori Keagenan 14

2.1.3 Ukuran Perusahaan 16

2.1.4 Kebijakan Dividen 17

2.1.5 Struktur Modal 18

2.1.6 Nilai Perusahaan 19

2.2 Penelitian Relevan 20

2.3 Kerangka Berpikir 22

2.4 Hipotesis 23

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Tempat Dan Waktu Penelitian 25

3.1.1 Tempat Penelitian 25

3.1.2 Waktu Penelitian 25

3.2 Sumber Dan Teknik Pengumpulan Data 25

3.2.1 Sumber Data 25

3.2.2 Teknik Pengumpulan Data 26

3.3 Populasi, Sampel Dan Sampling 27

3.3.1 Populasi 27

3.3.2 Sampel 27

3.3.3 Sampling 30

3.4 Rancangan Penelitian 30

3.5 Variabel Dan Definisi Operasional 31

3.5.1 Variabel Penelitian 31

3.5.2 Definisi Operasional Variabel 32

3.6 Instrumen Penelitian 33

3.7 Teknik Analisis Data 34

3.7.1 Statistik Deskriptif 34

3.7.2 Uji Persyaratan Analisis 35

3.7.2.1 Uji Normalitas 35

3.7.2.2 Uji Asumsi Klasik 35

3.7.2.2.1 Uji Multikolinieritas 36

3.7.2.2.2 Uji Heteroskedastisitas 36

3.7.2.2.3 Uji Autokorelasi 37

3.7.3 Asumsi Regresi Linear Berganda 38

3.7.4 Pengujian Hipotesis 38

3.7.4.1 Uji Statistik F 39

3.7.4.2 Uji Statistik t 39

3.7.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2) 40

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian 41

4.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia 41

4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia 42

4.1.2.1 Visi Bursa Efek Indonesia 42

4.1.2.2 Misi Bursa Efek Indonesia 42

4.1.3 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia 43

4.1.4 Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 53

4.1.5 Analisis Stastistik Deskriptif 53

4.1.6 Hasil Uji Normalitas 55

4.1.6.1 Hasil Uji Normalitas Sebelum *Outlier* 55

4.1.6.2 Hasil Uji Normalitas Setelah *Outlier* 56

4.1.7 Pengujian Asumsi Klasik 57

4.1.7.1 Hasil Uji Multikolinearitas 58

4.1.7.2 Hasil Uji Heterokedastisitas 59

4.1.7.3 Hasil Uji Autokorelasi 60

4.1.8 Analisis Regresi Linear Berganda 61

4.1.9 Pengujian Hipotesis 62

4.1.9.1 Uji F 63

4.1.9.2 Uji t 64

4.1.10 Koefisien Determinasi Nilai R^2 66

4.2 Pembahasan 67

4.2.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan 67

4.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan 69

4.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan 71

4.2.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan 72

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan 73

5.2 Saran 74

DAFTAR PUSTAKA 75

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021 3

Tabel 1.2 Total Penjualan Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021 (Dalam Rp) 4

Tabel 2.1 Penelitian Yang Relevan 21

Tabel 3.1 Jumlah Sampel Penelitian 28

Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian 29

Tabel 3.3 Variabel Dan Definisi Operasional 32

Tabel 4.1 Analisis Stastistik Deskriptif *Descriptive Statistics* 54

Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* 56

Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* 57

Tabel 4.4 Hasil Uji Pengujian Multikolinearitas Coefficients[a] 58

Tabel 4.5 Hasil Pengujian Heterokedastisitas dengan Uji Glejser Coefficients[a] . 59

Tabel 4.6 Hasil Pengujian Autokorelasi *Runs Test* 60

Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Coefficients[a] 61

Tabel 4.8 Hasil Uji F 63

Tabel 4.9 Hasil Uji t 64

Tabel 4.10 Hasil Pengujian Determinasi Nilai R^2 Model Summary[b] 67

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir 23

Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia 43

ABSTRAK

NOVIYANTI. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI). (Dibawah bimbingan Ibu Dr. Msy. Mikial, SE.M.Si.,Ak.CA.,CSRS dan Ibu Sasiska Rani, SE.,M.Si).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah 24 perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Pemilihan sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 10 perusahaan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan. Data-data yang diperoleh dari hasil penelitian selanjutnya dianalisis dengan model regresi data linear berganda menggunakan bantuan program *software* SPSS.

Hasil penelitian ini menemukan bahwa secara simultan, ukuran perusahaan, kebijakan dividen (DPR) dan struktur modal (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Secara parsial, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Secara parsial, kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Secara parsial, struktur modal (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci : Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

NOVIYANTI. The Effect of Size, Dividend Policy and Capital Structure on Firm Value in Pharmaceutical Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). (Under the guidance of Mrs. Dr. Msy. Mikial, SE.M.Si.,Ak.CA.,CSRS and Mrs. Sasiska Rani, SE.,M.Si).

This study aims to analyze the effect of size, dividend policy and capital structure on firm value. The population of this study are 24 companies in the pharmaceutical sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 period. Sample selection using purposive sampling technique, in order to obtain a sample of 10 companies. Data used in this research are secondary data from financial reports and annual reports. The data obtained from the results of the study were then analyzed using a multiple linear regression model using the SPSS software program.

The results of this study found that simultaneously, firm size, dividend policy (DPR) and capital structure (DER) has a effect firm value (Tobin's Q) of the pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Partially, firm size (DPR) has a effect firm value (Tobin's Q) of the pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Partially, dividend policy (DPR) has a no effect firm value (Tobin's Q) of the pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Partially, capital structure (DER) has a effect firm value (Tobin's Q) of the pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords : Size, Dividend Policy, Capital Structure and Firm Value.

RIWAYAT HIDUP

Noviyanti, dilahirkan di Palembang pada tanggal 06 November 1999 dari Alm. Ayah Effy Abdulhak dan Ibu Sri Mulyani Mashuri. Ia anak tunggal.

Sekolah Dasar diselesaikan pada tahun 2011 di Sekolah Dasar Negeri 157 Palembang. Sekolah Menengah Pertama diselesaikan tahun 2014 di Sekolah Menengah Pertama BPPKP Palembang dan selanjutnya menyelesaikan Sekolah Menengah Kejuruan pada tahun 2017 di Sekolah Menengah Kejuruan Negeri 1 Palembang. Pada tahun 2018 ia memasuki Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Tridinanti Palembang.

Pada tahun 2017 ia mulai bekerja di Holland Bakery sebagai Kasir. Pada tahun 2018 sampai saat ini ia mulai bekerja di Kantor Notaris David, S.H., M.Kn. sebagai sekretaris.

Palembang, 3 Oktober 2022

Novi

Noviyanti

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada tahun 2019 Indonesia memasuki masa pandemi COVID-19 yang menghimbau masyarakat untuk melakukan kegiatan dari rumah seperti belajar dan bekerja secara *virtual* serta menerapkan protokol kesehatan. Namun sampai saat ini masih banyak masyarakat yang tidak mematuhi peraturan pemerintah untuk menerapkan protokol kesehatan sehingga banyak yang terkena dampak COVID-19. Hal ini mengakibatkan timbulnya permintaan yang tinggi akan layanan kesehatan berupa obat-obatan.

Dalam hal ini perusahaan farmasi menjadi salah satu industri yang sangat diperlukan bagi masyarakat, hal ini dikarenakan industri farmasi merupakan industri yang bergerak di bidang pengolahan bahan baku menjadi barang setengah jadi atau barang jadi terutama barang-barang kesehatan. Industri farmasi dapat dikatakan sebagai industri yang tidak akan pernah redup. Pada zaman sekarang kebutuhan akan farmasi sudah seperti kebutuhan pokok, sehingga membuat pasar dalam bidang farmasi ini seperti sudah terbentuk dengan sendirinya.

Saat ini revolusi dunia telah memasuki tahap 4.0. Dimana industri farmasi dan alat kesehatan telah ditetapkan menjadi sektor yang strategis dalam penerapan industri 4.0, hal ini ditandai dengan adanya permintaan terhadap vitamin, suplemen dan obat-obatan untuk menambah kekebalan tubuh dalam melakukan

kegiatan sehari-hari serta mencegah dampak COVID-19.

Perusahaan dapat dikatakan memberikan pengembalian yang menguntungkan bagi pemilik perusahaan dan terus berkembang apabila perusahaan mendapatkan *profit* yang maksimal. Mempertahankan keberlangsungan perusahaan adalah suatu hal yang penting dilakukan untuk mempertahankan perusahaan, terutama menyangkut kesejahteraan para pemiliknya. Tujuan utama perusahaan yang sudah *go public* yaitu menghasilkan *profit* guna meningkatkan kemakmuran pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan serta dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Menurut investor pandangan perusahaan yang bernilai dapat dilihat dari semakin baik nilai suatu perusahaan (Gultom, 2013:44). Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer yang dipercayakan kepadanya dalam mengelola sumber daya perusahaan dan dihubungkan dengan harga saham (Indrarini, 2019:50).

Nilai perusahaan merupakan hasil dari keputusan keuangan mengenai keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Salah satu cara untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham yaitu dengan meningkatkan nilai perusahaan. Kemakmuran para pemegang saham dilihat dari nilai perusahaan yang tinggi, sehingga para pemegang saham berkeinginan menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut.

Dalam penelitian ini nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi di ukur dengan menggunakan *Tobin's* Q. *Tobin's* Q merupakan nilai pasar saham biasa dan kewajiban dari suatu perusahaan dengan membandingkan nilai pasar

suatu perusahaan yang terdaftar di pasar keuangan dengan investasi bersih perusahaan. Apabila harga saham naik maka nilai perusahaan juga akan meningkat.

Sebagai gambaran awal berikut akan disajikan jumlah harga saham pada perusahaan sub sektor farmasi pada periode 2019-2021 :

Tabel 1.1
Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi
Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2019-2021

No	Kode Perusahaan	Harga Saham		
		2019	2020	2021
1.	DVLA	2250	2420	2750
2.	INAF	870	4030	2230
3.	IRRA	650	1600	1975
4.	KAEF	1250	4250	2430
5.	MERK	2850	3280	3690
6.	MIKA	2670	2730	2260
7.	PEHA	1075	1695	1105
8.	PRDA	3620	3250	9200
9.	PYFA	198	975	1015
10.	SAME	250	215,22	370
11.	SIDO	632,67	798,9	865
12.	SILO	868,75	687,5	1071,88
13.	SRAJ	268	204	310
14.	TSPC	1395	1400	1500

Sumber : www.idx.co.id (data olahan 2022)

Berdasarkan tabel 1.1 dapat dilihat bahwa Harga Saham pada PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk., PT. Merck Tbk. dan PT. Tempo Scan Pacific Tbk. dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2021 bernilai positif dan mampu mempertahankan stabilitas harga saham, dimana harga saham tetap mengalami kenaikan yang stabil dan menandakan bahwa saham memiliki permintaan tinggi

maka nilai perusahaan juga meningkat. Sedangkan, pada PT. Prodia Widyahusada Tbk. tahun 2021 memiliki harga saham paling tinggi yaitu 9200 dapat diartikan bahwa harga saham yang dimiliki suatu perusahaan banyak yang melakukan permintaan sehingga harga saham dalam suatu perusaahan juga meningkat. Berbeda dengan PT. Pyridam Farma Tbk tahun 2019 dimana harga saham mengalami penurunan drastis yaitu 198 dapat diartikan bahwa harga saham memiliki penawaran yang tinggi sehingga membuat harga saham menurun dalam suatu perusahaan.

Setelah melihat pergerakan harga saham, berikut gambaran mengenai total penjualan pada perusahaan sub sektor farmasi pada periode 2019-2021 :

Tabel 1.2
Total Penjualan Perusahaan Sub Sektor Farmasi
Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2019-2021 (Dalam Rp)

No	Kode Perusahaan	Harga Saham		
		2019	2020	2021
1.	DVLA	51.337.676.973,-	183.170.680.323,-	302.181.508.781,-
2.	INAF	1.359.175.249.655,-	1.715.587.654.399,-	2.901.986.532.879,-
3.	IRRA	281.751.896.998,-	563.887.706.317,-	1.319.727.926.930,-
4.	KAEF	9.400.535.476.000,-	10.006.173.023.000,-	12.857.626.593.000,-
5.	MERK	744.634.530.000,-	655.847.125.000,-	1.064.394.815.000,-
6.	MIKA	3.205.020.519.049,-	3.419.342.747.346,-	4.352.868.253.731,-
7.	PEHA	1.105.420.197.000,-	980.556.653.000,-	1.051.444.342.000,-
8.	PRDA	1.744.271.000.000,-	1.873.375.000.000,-	2.652.257.000.000,-
9.	PYFA	247.114.772.587,-	277.398.061.739,-	630.530.235.961,-
10.	SAME	529.319.793.872,-	507.616.889.306,-	1.271.584.061.675,-
11.	SIDO	3.067.434.000.000,-	3.335.411.000.000,-	4.020.980.000.000,-
12.	SILO	7.017.919.000.000,-	7.110.124.000.000,-	9.381.891.000.000-
13.	SRAJ	1.002.002.453.771,-	1.283.798.609.174,-	1.924.453.140.978,-
14.	TSPC	10.993.842.057.747,-,	10.968.402.090.246,-	11.234.443.003.639,-

Sumber : www.idx.co.id (data olahan 2022)

Berdasarkan tabel 1.2 dapat dilihat bahwa total penjualan pada PT. Kimia Farma Tbk. dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2021 bernilai positif, hal tersebut dikarenakan total penjualan pada perusahaan memiliki kenaikan yang signifikan, dapat diartikan bahwa total penjualan pada perusahaan tersebut mengalami banyaknya pelanggan yang membutuhkan barang dan jasa yang dijual.yang mengakibatkan nilai perusahaan juga meningkat. Sedangkan, pada PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk. tahun 2019 memiliki total penjualan paling rendah yaitu Rp.51.337.676.973,- dapat diartikan bahwa pada tahun 2019 barang dan jasa yang dijual oleh perusahaan tersebut kurang diminati oleh masyarakat yang membuat penjualan pada tahun tersebut menurun.

Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan meliputi ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal. Ukuran perusahaan merupakan skala besar ataupun kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat melalui besarnya aktiva, penjualan maupun total ekuitas perusahaan. Semakin besar total penjualan suatu perusahaan semakin tinggi nilai perusahaan, dapat disimpulkan bahwa perusahaan tersebut sudah mencapai tahap kedewasaanya dapat dilihat dari banyaknya hasil penjualan suatu perusahaan yang mengakibatkan aset perusahaan semakin meningkat.

Semakin besar ukuran perusahaan mencerminkan skala aset perusahaan yang baik, dimana semakin mudah untuk mendapatkan sumber dana internal atau eksternal yang mempengaruhi nilai perusahaan. Banyak perusahaan maju telah meningkatkan perkembangan dan pertumbuhan ekonomi perusahaan sehingga diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Beberapa penelitian telah dilakukan mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, tetapi masih menunjukkan hasil yang bervariatif, diantaranya yaitu hasil penelitian oleh (Novelia, 2020:396) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian oleh (Pasaribu dan Tobing 2017:32) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kebijakan dividen karena pada dasarnya kebijakan dividen merupakan dasar penentuan keuntungan yang diperoleh pemegang saham. Dalam pembagian dividen, perusahaan mempertimbangkan proporsi pembagiaan antara pembayaran kepada para pemegang saham dan sebagian digunakan untuk reinvestasi dalam perusahaan. Suatu perusahaan mengharapkan pertumbuhan yang maksimal demi mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan dan memberikan kesejahteraan kepada para pemegang saham, sedangkan para investor mengharapkan kesejahteraan tersebut dengan adanya pengembalian dalam bentuk dividen maupun *capital gain*, yang berguna untuk memenuhi harapan para pemegang saham terhadap dividen.

Manajer keuangan harus mampu menentukan kebijakan yang menyeimbangkan dividen pada saat ini dengan tingkat pertumbuhan dividen di masa depan sehingga nilai perusahaan akan meningkat. Kebijakan dividen dalam penelitian ini dihitung dengan menggunakan *Dividen Payout Ratio* (DPR). *Dividen Payout Ratio* (DPR) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur

persentase dari perbandingan dividen per lembar saham dengan laba per lembar saham. Pemberian dividen yang memadai menjadi salah satu pertimbangan investor dalam membeli dan menahan saham yang dimilikinya (Tjiptono, 2017:159).

Beberapa penelitian telah dilakukan mengenai pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, tetapi masih menunjukkan hasil yang bervariatif, diantaranya yaitu hasil penelitian oleh (Pasaribu dan Tobing 2017:42) yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian oleh (Hidayat, 2020:14) yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal merupakan pembelanjaan permanen dimana menunjukan perimbangan antara hutang jangka panjang dengan modal kepemilikan. Struktur modal berperan penting bagi perusahaan dikarenakan menyangkut kebijakan penggunaan sumber dana yang paling menguntungkan. Sumber dana dapat diperoleh melalui sumber dana internal dan sumber dana eksternal. Baik dan buruknya struktur modal memiliki efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan. Dalam menjalankan kegiatan operasional atau melakukan investasi perusahaan perlu didukung dengan adanya struktur modal yang optimal agar dapat mempertahankan kemampuan perusahaan dalam menghadapi lingkungan yang kompetitif.

Struktur modal dalam penelitian ini dihitung dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio (*DER*). Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur persentase liabilitas pada struktur modal perusahaan. Rasio ini berguna untuk mengukur risiko bisnis perusahaan yang semakin meningkat dengan pertambahan jumlah liabilitas (Sukamulja, 2017:50).

Beberapa penelitian telah dilakukan mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, tetapi masih menunjukkan hasil yang bervariatif, diantaranya yaitu hasil penelitian oleh (Suparno, 2021:59) yang menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian oleh (Pasaribu dan Tobing, 2017:42) yang menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penulis melakukan penelitian yang berjudul "**Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)**".

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah yang dapat disusun yaitu :

1. Apakah ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?

2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?
3. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?
4. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disusun, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
2. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

3. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
4. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memiliki kegunaan dalam dua aspek, yaitu :

1. Manfaat Teoritis
   a. Bagi Almamater

      Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris yang berkaitan dengan teori sinyal dan teori keagenan dengan memberikan gambaran dan pemahaman yang lebih mendalam mengenai pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di BEI.

   b. Bagi Peneliti Selanjutnya

      Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dalam mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dan dapat dijadikan sebagai masukan dalam meningkatkan kinerja perusahaan yang lebih baik.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi investor menginvestasikan sebagian dananya di suatu perusahaan.

c. Bagi Para Praktisi

Sebagai bahan masukan serta pengetahuan dalam pengambilan keputusan mengenai ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dalam menerapkan pengetahuan terhadap masalah yang dihadapi secara nyata.

DAFTAR PUSTAKA

Anita, Aprilia, Arief Yulianto, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang, and Info Artikel. 2016. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan" 5 (1): 17–23.

Arifin, Agus Zainul. 2018. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: ZAHIR PUBLISHING.

Cookson, Maria Dimova, and Peter M.R. Stirk. 2019. "Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018." *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan* 1 (2): 396–406.

Fahmi, I. 2011. *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Yogyakarta: Universitas Diponegoro.

Gultom, Robinhot dkk. 2013. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 44–46.

Hidayat, M Wahyu. 2020. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 14.

I Gede Merta Sudiartha, Ni Kadek Rai Prastuti. 2016. "PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR" 5 (3): 1572–98.

Indrarini, S. 2019. *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.

Indrarini, Silvia. 2019. *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Coorporate & Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.

Ismail. 2017. *Akuntansi Bank Teori Dan Praktik Dalam Rupiah*. Jakarta: Kencana.

Michael, C Jensen. 1976. *A Theory of the Firm*. London, England: Harvard University Press.

Muliana, Muliana, and Sri Wahyuni Astuti Ahmad. 2021. "Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *POINT: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen* 3 (2): 97–110. https://doi.org/10.46918/point.v3i2.1171.

Musthafa. 2017. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: ANDI.

Novelia, Helsa. 2020. “Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018” 1 (2): 396–406.

Nur, Triasesiarta. 2018. “Pengaruh Growth Opportunity , Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Pada Periode 2014-2017” 5 (Salvatore 2005): 393–411.

Pasaribu, Dompak, and Doli Natama Lumban Tobing. 2017. “Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist* 1 (1): 32–44.

Putu Ayu Widiastari, and Gerianta Wirawan Yasa. 2018. “Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan” 23: 957–81.

Riyanto, Bambang. 2017. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.

Schroeder, Clark & Cathey. 2020. *Teori Akuntansi Keuangan*. 12th ed. Jakarta: Salemba Empat.

Setiawan, Muhammad Rhamadan, Neneng Susanti, and Nugi Mohammad Nugraha. 2021. “Pengaruh Struktur Modal , Perputaran Modal Kerja , Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan” xx: 208–18.

Sri Hartati, Ismail Nurdin. 2019. *Metodologi Penelitian Sosial*. Surabaya: MEDIA SAHABAT CENDEKIA.

Sudana, I Made. 2019. *Manajemen Keuangan*. Surabaya: Airlangga University Press.

Suganda. 2018. *Teori Dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Malang: Seribu Bintang.

Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Penerbit Alfabeta.

Sujarweni, V. Wiratna. 2015. *Metodelogi Penelitian*. Yogyakarta: Penerbit Pustaka Baru Press.

Sukamulja, Sukmawati. 2017. *Pengantar Pemodelan Keuangan Dan Analisis Pasar Modal*. Yogyakarta: Andi Offset.

Suparno, Risma Nopianti. 2021. “STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.” *Jurnal Akuntansi* 8 (1): 51–61.

Supriyono, R.A. 2021. *Akuntansi Keperilakuan*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.

Tjiptono, Darmadji. 2017. *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.

Umbung, Marselina H., Wehelmina M. Ndoen, and Paulina Yuritha Amtiran.

2021. “Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Akuntansi* 10 (2): 211–25. https://doi.org/10.37932/ja.v10i2.387.

Universitas Tridinanti. 2021. *Pedoman Penulisan Skripsi Dan Laporan Akhir*. EdisiKedua. Palembang: Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti.