

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA**



POLITEKNIK NEGERI BALI

**NAMA : SAGUNG DINNY DEVA
NIM : 1815644144**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2022**

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA

Sagung Dinny Deva
1815644144

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial,
Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Pandemi Covid-19 telah memicu perubahan nilai perusahaan pada sektor kesehatan khususnya sub sektor farmasi di Indonesia. Perubahan nilai perusahaan ini membuat kenaikan *return* saham di sub sektor farmasi naik secara signifikan. Sekaligus meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Kenaikan saham sering dikaitkan dengan keberhasilan perusahaan. Semakin tinggi harga saham perusahaan, maka nilai perusahaan tersebut menjadi tinggi pula. Nilai perusahaan erat kaitannya dengan struktur modal dan ukuran perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2021. Variabel struktur modal yang digunakan pada penelitian ini adalah utang jangka panjang terhadap ekuitas, *Debt to Equity Ratio (DER)* and *Debt to Asset Ratio (DAR)*. Sampel dalam penelitian ini adalah 10 perusahaan sub sektor farmasi di BEI selama periode 2018-2021, dengan 40 periode pengamatan yakni 10 sampel dikali dengan empat tahun yang dijelaskan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Nilai perusahaan menggunakan *Price to Book Value (PBV)* yang selanjutnya sebagai proksi dari nilai perusahaan. Nilai aset digunakan sebagai proksi ukuran perusahaan yaitu sebagai variabel kontrol. Pengujian pada penelitian ini menggunakan uji regresi linier berganda dengan SPSS.

Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan (*size*) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sub sektor farmasi di BEI selama periode 2018-2021.

Kata kunci: Struktur Modal, Utang Jangka Panjang Terhadap Ekuitas, *Debt to Equity Ratio (DER)* and *Debt to Asset Ratio (DAR)*, Nilai Perusahaan, *Price to Book Value (PBV)*

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE IN PHARMACEUTICAL SUB SECTOR COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

**Sagung Dinny Deva
1815644144**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial,
Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

The Covid-19 pandemic has triggered changes in the value of companies in the health sector, especially the pharmaceutical sub-sector in Indonesia. This change in the value of the company made returns in the pharmaceutical sub-sector increase significantly. At the same time increase the value of the company. The increase in stock is often associated with the success of the company. The higher the company's stock price, the higher the value of the company. Firm value is closely related to capital structure and firm size.

This study aims to analyze the effect of capital structure on firm value in the pharmaceutical sub-sector on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2018-2021 period. The capital structure variables used in this study are long-term debt to equity, Debt to Equity Ratio (DER) and Debt to Asset Ratio (DAR). The sample in this study was 10 pharmaceutical sub-sector companies on the IDX during the 2018-2021 period, with 40 observation periods, namely 10 samples multiplied by four years which were explained using the purposive sampling method. Firm value using Price to Book Value (PBV) which then acts as a proxy for firm value. Asset value is used as a proxy for company size, namely as a control variable. Tests in this study using multiple linear regression test with SPSS.

The results of this study indicate that the capital structure has a significant effect on firm value. The size of the company has no significant effect on the value of the company in the pharmaceutical sub-sector on the IDX during the 2018-2021 period.

Keywords: *Capital Structure, Long-Term Debt to Equity, Debt to Equity Ratio (DER) and Debt to Asset Ratio (DAR), Company Value, Price to Book Value (PBV)*

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Dibuat sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Terapan Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Manajerial
Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**

NAMA : SAGUNG DINNY DEVA

NIM : 1815644144

**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2022**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Sagung Dinny Deva

NIM : 1815644144

Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing : I Wayan Karmana, S.E., M.M.

I Gusti Agung Oka Sudiadnyani, S.E., M.Si., Ak

Tanggal Uji : 11 Agustus 2022

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 11 Agustus 2022



Sagung Dinny Deva

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : SAGUNG DINNY DEVA
NIM : 1815644144

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:

DOSEN PEMBIMBING I

DOSEN PEMBIMBING II



I Wayan Karmana, S.E., M.M.
NIP. 197610071996021001



I.G.A. Oka Sudiadnyani, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197611082002122001



I Made Sudana, S.E., M.Si
NIP. 196112281990021001

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal 11 Bulan Agustus Tahun 2022

PANITIA PENGUJI

KETUA:



1. **I Wayan Karmana, S.E., M.M.**
NIP. 197610071996021001

ANGGOTA:

2. **Dr. Dra. Ni Nyoman Aryaningsih, MM**
NIP. 196809131993032002



3. **Luh Mei Wahyuni, S.E., M.M.A.**
NIP. 196405011990032001

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan kehadapan Ida Sang Hyang Widhi Wasa/Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat-Nya, skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia” dapat diselesaikan tepat pada waktunya.

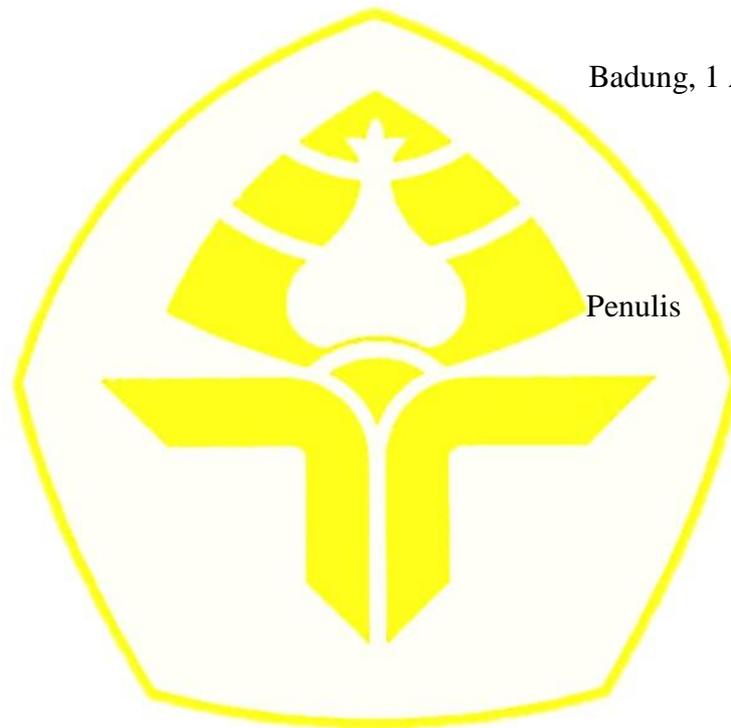
Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Jurusan Akuntansi di Politeknik Negeri Bali. Disadari bahwa, berhasilnya studi dan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu, ucapan terima kasih disampaikan kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, S.E., M.eCom selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan dukungan berupa fasilitas selama menjalani perkuliahan di Politeknik Negeri Bali.
2. Bapak I Made Sudana, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dalam penyusunan tugas ini serta selaku pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan selama penyusunan skripsi.
3. Bapak Cening Ardina, SE., M.Agb, selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan (D4) Akuntansi Manajerial, yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali.
4. Bapak I Wayan Karmana, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini.
5. Ibu I.G.A. Oka Sudiadnyani, S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan saran, semangat, serta bimbingan kepada penulis selama menyusun skripsi ini.
6. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral; dan

7. Teman-teman yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Sehingga sangat diperlukan masukan untuk pengembangan selanjutnya. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat memberikan referensi pemikiran untuk perkembangan pengetahuan bagi pihak yang berkepentingan.

Badung, 1 Agustus 2022



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Abstrak	ii
<i>Abstract</i>	iii
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan.....	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah	v
Halaman Persetujuan	vi
Halaman Penetapan Kelulusan.....	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Batasan Masalah	6
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Kajian Teori	8
B. Kajian Penelitian yang Relevan	17
C. Kerangka Pikir Penelitian	22
D. Hipotesis Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Jenis Penelitian.....	27
B. Tempat dan Waktu Penelitian	27
C. Populasi dan Sampel Penelitian	28
D. Variabel Penelitian dan Definisi	30
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	32
F. Teknik Analisis Data.....	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	36
A. Deskripsi Hasil Penelitian.....	36
B. Hasil Uji Hipotesis	41
C. Pembahasan.....	46
D. Keterbatasan Penelitian.....	51
BAB V PENUTUP.....	53
A. Simpulan	53
B. Implikasi	54
C. Saran	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
LAMPIRAN-LAMPIRAN	59

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Indeks Sektor di Bursa Efek Indonesia	2
Tabel 3.1 Kriteria Penarikan Sampel Penelitian	29
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	30
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Struktur Modal (LTD/Ekuitas) Periode 2018-2021	36
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Struktur Modal (LTD/Ekuitas) Periode 2018-2021.....	37
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Struktur Modal (DER) Periode 2018-2021	37
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Struktur Modal (DER) Periode 2018-2021	38
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Struktur Modal (DAR) Periode 2018-2021.....	38
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Struktur Modal (DAR) Periode 2018-2021.....	39
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV) Periode 2018-2021.....	40
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV) Periode 2018-2021.....	41
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokolerasi	44
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	44



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

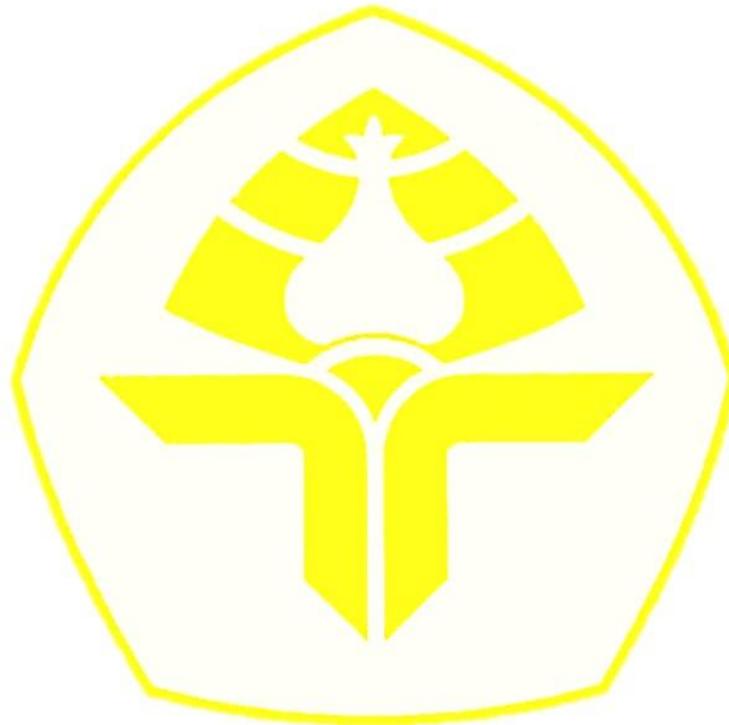
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	23
Gambar 2.2 Hipotesis Penelitian.....	26
Gambar 3.1 Rincian Waktu Penelitian.....	28
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	42
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	42
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Hasil Perhitungan Struktur Modal (Utang Jangka Panjang /Ekuitas).
- Lampiran 2: Hasil Perhitungan Struktur Modal (DER) Periode 2018-2021.
- Lampiran 3: Hasil Perhitungan Struktur Modal (DAR) Periode 2018-2021.
- Lampiran 4: Hasil Logaritma Perhitungan Aset (Ukuran Perusahaan) Periode 2018-2021.
- Lampiran 5: Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV) Periode 2018-2021.



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pandemi Covid-19 telah mengakibatkan perubahan nilai perusahaan di sektor kesehatan, dimana farmasi menjadi industri primadona yang sangat menjanjikan dikarenakan meningkatnya permintaan akan obat-obatan dan kepedulian akan kesehatan di masyarakat yang sangat tinggi. Perubahan ini membuat nilai pasar perusahaan di sektor kesehatan meningkat signifikan, hal ini tercermin dari *return* saham perusahaan sektor kesehatan. Rata-rata *return* perusahaan sektor kesehatan yang telah *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI), dapat diketahui melalui perubahan indeks kesehatan, indeks tersebut mengukur kinerja harga keseluruhan saham di Papan Utama dan Papan Pengembangan yang ada dalam Sektor Kesehatan di BEI. Pada Tabel 1.1. menunjukkan kenaikan yang signifikan pada sektor kesehatan, yaitu dengan *return* saham tertinggi dibandingkan sektor yang lain. Berikut Tabel 1.1 Kinerja Indeks Sektor di BEI periode tahun 2020.

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

Tabel 1.1
Kinerja Indeks Sektor di Bursa Efek Indonesia

No	Sektor	Indeks	Return
1	Energi	IDXENERGY	-5,0%
2	Bahan Baku	IDXBASIC	4,0%
3	Perindustrian	IDXINDUST	4,6%
4	Barang Konsumen Primier	IDXNONCYC	-11,9%
5	Barang Konsumen Non Primer	IDXCYCUC	-16,1%
6	Kesehatan	IDXHEALTH	17,8%
7	Keuangan	IDXFINANCE	-2,3%
8	Properti dan Real Estat	IDXPROPERT	-24,3%
9	Teknologi	IDXTECHNO	-12,8%
10	Infrastruktur	IDXINFRA	-10,5%
11	Transportasi dan Logistik	IDXTRANS	-17,1%

Sumber: idx.co.id, Januari 2021

Mengacu pada Tabel 1.1, kenaikan *return* sektor kesehatan sebesar 17,8%, sekaligus menunjukkan nilai perusahaan (pasar) sektor kesehatan secara umum mengalami pertumbuhan paling baik dibanding sektor lainnya di BEI. Kenaikan sektor kesehatan ini ditopang dari kinerja mayoritas saham sub sektor farmasi. Tercermin dari *return* saham sub sektor farmasi yang meningkat hingga 11% yang didukung dengan meningkatnya harga saham KLBF (PT. Kalbe Farma Tbk) dan SIDO (PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk). Peningkatan ini cukup signifikan yang dapat dilihat dari *return* saham sub sektor farmasi sebelum fenomena pandemi Covid 19 yang hanya mencapai -10%. Kenaikan ini juga dapat terlihat sepanjang tahun 2020 saham sub sektor farmasi sukses naik signifikan, bahkan kian meningkat hingga *triple digit* penguatan saham farmasi ini dipimpin oleh INAF (PT. Indofarma Tbk) yang sukses meningkat sampai

dengan 363,22%, kemudian disusul oleh KAEF (PT. Kimia Farma Tbk) yang naik 240%. (<https://market.bisnis.com>, 2020).

Tujuan pokok dari perusahaan yakni meningkatkan nilai perusahaan semaksimal mungkin sebab melalui memaksimumkan nilai perusahaan sama dengan memaksimalkan kemakmuran pihak pemilik saham (Irawan dan Kusuma, 2019). Nilai perusahaan ialah keadaan tertentu yang perusahaan raih selaku representasi atas keyakinan masyarakat kepada perusahaan seusai menjalani sebuah tahapan aktivitas dalam kurun beberapa tahun, yakni sedari didirikannya perusahaan hingga sekarang ini. (Hery, 2017). Itu berarti nilai perusahaan dapat menggambarkan persepsi investor terkait taraf kesuksesan perusahaan yang banyak dihubungkan dengan kenaikan harga saham, bilamana kenaikan harga saham tinggi, maka nilai perusahaan terkait turut meningkat.

Nilai perusahaan dapat diartikan sebagai nilai pasar (*valuation*) yakni pandangan pasar yang bermula dari investor, kreditur serta *stakeholder* terkait keadaan suatu perusahaan. Pengukuran atas nilai perusahaan dapat dilakukan menggunakan rasio *Price Book Value (PBV)*, rasio PBV ialah rasio antara harga saham dengan nilai buku. Perusahaan yang beroperasi optimal secara umum memiliki rasio PBV melebihi satu, dimana mengindikasikan bila nilai pasar saham melampaui nilai buku (Irawan dan Kusuma, 2019).

Beragam faktor yang berpeluang memberikan dampak pada nilai perusahaan contohnya yakni struktur modal serta ukuran perusahaan.

Struktur modal ialah faktor terpenting bagi pertumbuhan serta daya tahan perusahaan, dimana struktur modal menjadi bagian atau struktur atas liabilitas perusahaan (Kristianti, 2018). Struktur modal juga menjadi kunci dalam memperbaiki kinerja serta produktivitas perusahaan (Nadillah et al., 2017; Christiana, 2019). Teori struktur modal menjelaskan apakah struktur modal bisa mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Teori ini memaparkan bila kebijakan pendanaan perusahaan terkait penentuan pengombinasian utang dan ekuitas yang ditujukan guna memaksimalkan nilai perusahaan (Kristianti, 2018).

Beberapa penelitian terkait pengaruh struktur modal atas kinerja perusahaan, menurut teori M&M (*Modigliani & Miller Theory*) memaparkan bila tidak terdapat struktur modal yang optimal dalam bisnis. Jadi, menurut teori M&M dan teori struktur modal yang optimal, kita dapat melihat bagaimana pilihan komponen modal dan penggunaan modal akan berdampak pada bisnis kinerja dan kinerja keuangan perusahaan. *Trade-off theory* menjabarkan bila titik optimal memiliki posisi di atas struktur modal sehingga tiap peningkatan utang dapat turut menambah nilai perusahaan. Pun juga, saat titik optimal memiliki posisi di bawah struktur modal maka tiap penambahan utang akan membuat nilai perusahaan menurun (Myers dan Majluf, 1984).

Hasil penelitian sebelumnya memberikan temuan yang berbeda satu sama lain terkait variabel struktur modal misalnya dalam penelitian Tunggal dan Ngatno, (2018), Dhin dan Pham, (2020), Novitasari dan Krisnando,

(2021) menemukan bila ukuran perusahaan dan struktur modal berpengaruh positif serta signifikan pada nilai perusahaan. Hasil yang berbeda ditemukan Wulan (2018), Nini et al. (2020), Diep (2020) dan Meilani dan Ariyanto, (2021) membuktikan bila struktur modal tidak berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan.

Mengacu pada sejumlah hasil yang berbeda ini, maka akan sangat menarik untuk diteliti struktur modal, nilai perusahaan, ukuran perusahaan serta pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan dalam sub sektor farmasi di BEI. Studi ini mengaplikasikan sejumlah kriteria yakni pada variabel struktur modal digunakan *Debt Equity Ratio* (DER) atau rasio utang pada modal rasio ini digunakan pada studi ini dikarenakan sejumlah penelitian sebelumnya yakni penelitian Dhin dan Pham (2020) dan Novitasari dan Krisnando (2021) menggunakan rasio yang serupa, dan rasio utang pada aset yaitu *Debt To Asset Ratio* (DAR) digunakan pada studi ini sebagai penambahan variabel dan sebagai pembaharuan penelitian. Variabel ukuran perusahaan dinilai melalui proksi total aset perusahaan atau dengan mengalokitaskan total aset perusahaan. Total aset perusahaan ditentukan sebagai ukuran perusahaan sebab kian besar aset yang perusahaan miliki maka dapat mencerminkan keadaan perusahaan. Untuk variabel nilai perusahaan menggunakan PBV, yakni harga saham atas nilai buku per saham.

Penggunaan perusahaan sub sektor farmasi, sebab meninjau kinerja (*return*) atas pergerakan harga saham di BEI di sektor kesehatan

mencerminkan nilai yang tertinggi dibandingkan sektor lainnya, dimana kenaikan itu lebih banyak ditopang oleh farmasi, pun juga sebab adanya pandemi Covid 19 yang memicu permintaan pengadaan suplemen, vitamin, serta obat peningkat daya tahan tubuh yang cukup besar. Mengacu pada latar belakang masalah dan adanya temuan perbedaan dalam hasil penelitian terdahulu, penulis tertarik menjalankan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**

B. Rumusan Masalah

Mengacu pada pemaparan latar belakang di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

1. Bagaimanakah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi di BEI pada tahun 2018-2021?
2. Bagaimanakah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi di BEI pada tahun 2018-2021?

C. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini yakni studi ini sebatas mengkaji struktur modal yang diprosikan melalui DER serta DAR, ukuran perusahaan, nilai perusahaan serta pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. Penelitian ini juga hanya dibatasi dan ditujukan bagi perusahaan sub sektor farmasi yang tercantum dalam BEI

selama periode tahun 2018-2021.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan:

Sebagaimana rumusan masalah tersebut, maka tujuan penelitian ini yaitu:

- a. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dalam perusahaan sub sektor farmasi di BEI tahun 2018-2021.
- b. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dalam perusahaan sub sektor farmasi di BEI tahun 2018-2021.

2. Manfaat:

Adapun manfaat yang terkandung dalam penelitian ini yaitu:

1) Bagi Perusahaan

Penelitian ini harapannya mampu memberikan manfaat, tambahan masukan-masukan, dan referensi terhadap perusahaan sub sektor farmasi terkait struktur modal, ukuran perusahaan, nilai perusahaan dan pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan atas nilai perusahaan.

2) Bagi Investor

Penelitian ini harapannya mampu memberikan manfaat bagi calon investor yang hendak memulai berinvestasi sebagai bahan pertimbangan khususnya bagi investor yang hendak berinvestasi dalam perusahaan sub sektor farmasi.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Penelitian ini ditujukan guna menilai pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. Setelah diadakan pengolahan data serta pengujian hipotesis, didapatkan simpulan sebagai berikut.

1. Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi di BEI selama periode 2018-2021. Perusahaan sub sektor farmasi kurang menerapkan teori *packing order*, kondisi tersebut dapat dilihat dari adanya penggunaan utang yang relatif tinggi pada sub sektor farmasi di BEI selama periode 2018-2021, yaitu rata-rata 52% dari komposisi struktur modal. Dengan komposisi utang relatif tinggi (utang melebihi ekuitas) perusahaan sub sektor farmasi seharusnya mampu menerapkan teori *trade off*, yaitu utang sebagai *leverage* (pengungkit laba) dan bila perusahaan *profitable* maka akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan khususnya perusahaan sub sektor farmasi di BEI selama periode 2018-2021.

B. Implikasi

Penelitian ini mengimplikasikan bahwa struktur modal secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan, sementara ukuran perusahaan tidak memberikan pengaruh signifikan pada nilai perusahaan bagi perusahaan sub sektor farmasi di BEI tahun 2018-2021. Oleh karena itu, untuk meningkatkan nilai perusahaan terutama bagi perusahaan sub sektor farmasi maka perlu diperhatikan struktur modal perusahaan tersebut, bukan pada ukuran perusahaan.

C. Saran

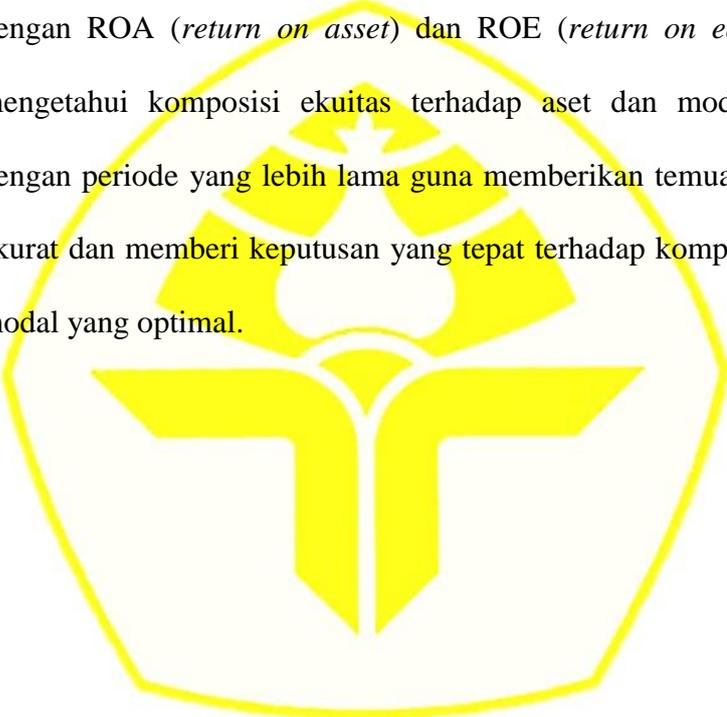
Berdasarkan simpulan di atas, maka dapat disampaikan saran sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Untuk meningkatkan nilai perusahaan khususnya bagi perusahaan sub sektor farmasi maka perlu memperhatikan struktur modal terutama yang berasal dari utang. Sebaiknya perusahaan sub sektor farmasi di BEI mampu menerapkan teori *packing order*, yaitu prinsip kehati-hatian dalam penggunaan utang agar komposisi dari struktur modal menjadi optimal. Apabila perusahaan sub sektor farmasi di BEI tetap menggunakan komposisi utang yang melebihi ekuitas, perusahaan sebaiknya menerapkan teori *trade off*, yaitu utang sebagai *leverage* (pengungkit laba) dan bila perusahaan *profitable* maka akan meningkatkan nilai perusahaan nantinya.

2. Bagi Peneliti Berikutnya

Untuk memperkuat hasil dalam studi ini, peneliti berikutnya bisa menyertakan variabel struktur modal lain yaitu *Equity Long-Term Assets Ratio* (LAR) dan *Equity to Capital* (EC) seperti pada penelitian Dhin dan Pham (2020), serta menambahkan variabel kinerja perusahaan dengan ROA (*return on asset*) dan ROE (*return on equity*), untuk mengetahui komposisi ekuitas terhadap aset dan modalnya. Serta dengan periode yang lebih lama guna memberikan temuan yang lebih akurat dan memberi keputusan yang tepat terhadap komposisi struktur modal yang optimal.



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

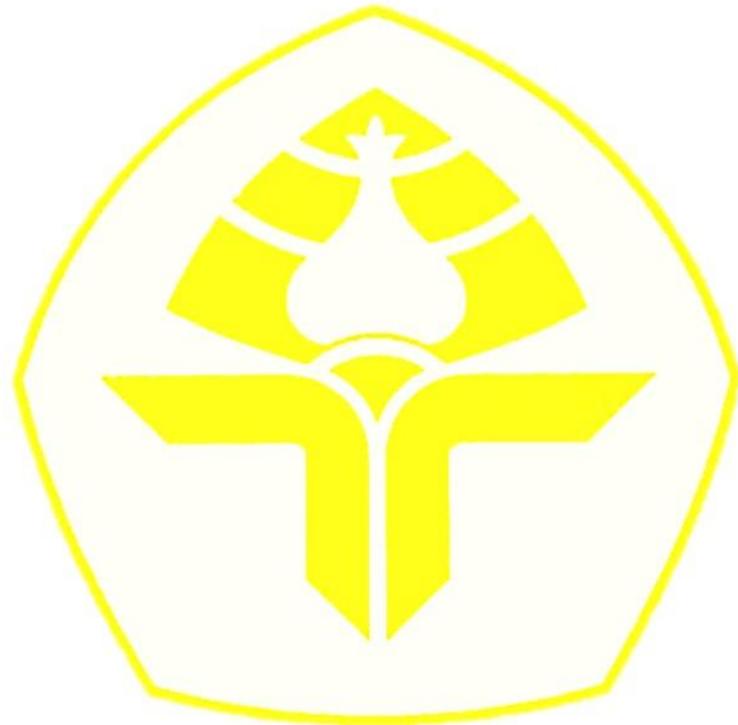
DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, Halim. 2015. *Auditing (Dasar-dasar Audit Laporan Keuangan)*. Jilid 1. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN.
- Ainiyah, G.C dan Sinta, Ina. 2019. Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minumana yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017. *Jurnal Medikonis STIE TAMANSIWA Banjarnegara Vol 19 Tahun 2019*.
- Banz, Rolf B. 1981. The Relationship Between Return and Value of Common Stock. *Journal of Financial Economic* 9:3-18.
- Bestariningrum, Nenggar. 2015. Analizing The Effect of Capital Structure and Firm of the Size Value (CaseStudy: Company that Listed in LQ45 Indeks Period 2010-2014). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*. Volume 15 No. 04 Tahun 2015.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston. 2014. *Essentials of Financial Management 3rd Edition*. Singapore: Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Christiana, Felicia. 2019. Pengaruh Struktur Modal dan Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja keuangan Sebagai Variable Intervening. Undergraduate thesis, Widya Mandala Catholic University Surabaya.
- Dang, C., (Frank) Li, Z., & Yang, C. 2017. Measuring Firm Size in Empirical. *Corporate Finance. Journal of Banking and Finance*, 86, 159–176.
- Diep, Pham Thi Hong. 2020. The Impact of Capital Structure on Financial Performance of Firms: Evidence from Hanoi Stock Exchange. *American Based Research Journal*. Vol-9-Issue-3 March-2020 ISSN (2304-7151).
- Dinh, The Hung and Pham. 2020. *The Effect of Capital Structure on Financial Performance of Vietnamese Listing Pharmaceutical Enterprises*. / *Journal of Asian Finance, Economics and Business* Vol 7 No 9 (2020) 329–340.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta: Grasindo.
- Hidayat, Muwafick. 2018. Faktor yang Mempengaruhi Price to Book Value. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 20, No. 2, Desember 2018, Hlm. 101-106.
- Irawan, Dedi dan Kusuma, Nurhadi, 2019. Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*. Volume 17 (1) Juni 2019, Hal. 66-81.

- Kraus, Alan dan Litzenberger. 1973. A State-Preference of Optimal Financial Leverage. *The Journal of Finance*, Vol. 28, No. 4 (Sep., 1973), pp. 911-922 (12 pages).
- Kristiani, Dita. 2020. Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada tahun 2015-2018. Undergraduate thesis, Universitas Internasional Semen Indonesia.
- Meilani., L.A dan Ariyanto. 2021. Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Modal Intelektual dan Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 31 No. 10 Denpasar, Oktober 2021 Hal. 2503-251.
- Meythi, Riki. M & Debbianita. 2012. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. Program Pendidikan Profesi Akuntansi Universitas Kristen Maranatha, Bandung.
- Myers, S., dan N. Majluf. (1984). Corporate Financing an Investment Decision When Firms Have Information Investors Do no Have. *Journal of Finance*. Economics 13: 187-221.
- Nadillah, Dinda yulmi., dkk. 2017. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi Kinerja Keuangan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variable Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*. Vol 4, No. 1.
- Nini, Patricia., dkk. 2020. The Effect of Capital Structure on Company Financial Performance. *Jurnal Economia*, Vol. 16, No. 2, October 2020, 173-18.
- Novitasari, Reza dan Krsinando. 2021, Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020". *Jurnal Akuntansi dan Manajemen (JAM)*, Volume 18 Number 02 (Oktober 2021).
- Tunggal, Audrey C dan Ngatno. 2018. "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran dan Umur Perusahaan sebagai Variabel Moderator (Studi Kasus Tahun 2014- 2016) pada Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI". *Diponegoro Journal of Social of Politic*.
- Vijh, Anand and Yang. 2013. "Are small firms less vulnerable to overpriced stock offers". *Journal of Financial Economics*, Vol. 110.
- Website Bursa Efek Indonesia, <https://www.idx.co.id/>
- WebsiteYahoofinance, <https://finance.yahoo.com/>

Website Bisnis.com, <https://market.bisnis.com/>.

Wulan, Santya. 2018. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. STIE Perbanas Surabaya



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI