

PENGARUH KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020)

Isnadul Hamdi¹, Yuhelmi²

Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

E-mail: isndlhmd2608@gmail.com, yuhelmi@bunghatta.ac.id

PENDAHULUAN

Meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah prestasi yang sesuai dengan keinginan para pemiliknya karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka kesejahteraan para pemilik juga akan meningkat dan ini adalah tugas dari manager sebagai agen yang telah diberi kepercayaan oleh para pemilik perusahaan untuk menjalankan perusahaan. Tujuan utama perusahaan yang telah *go public* adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan [1]. Apabila semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan, dimana pemilik perusahaan menginginkan nilai perusahaan yang tinggi juga [2] penurunan rata-rata PBV perusahaan farmasi bukanlah suatu hal yang bagus bagi perusahaan, yang mana berdasarkan teori sinyal (*signaling theory*) hal ini akan memberikan sinyal negatif kepada pihak luar termasuk pada investor [3]. Tentu keadaan ini tidak boleh dibiarkan saja oleh perusahaan karena jika nilai perusahaan turun maka akan menggambarkan bahwa kinerja dalam perusahaan kurang baik, otomatis jika kinerja perusahaan kurang baik akan membuat pihak luar tidak mau untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

METODE PENELITIAN

Pada penelitian ini objek yang digunakan adalah perusahaan sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Terdapat 11 perusahaan dan teknik pengambilan sampel yang dilakukan adalah sampling jenuh, yaitu menggunakan seluruh populasi untuk sampel.

Statistik deskriptif merupakan gambaran atau mendeskripsikan suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, varian, *maksimum*, *minimum* [4].

Penelitian ini menggunakan aplikasi SmartPLS untuk olah data dengan tahapan uji sebagai berikut:

1. Uji fit model
2. Uji *R-Square*
3. Uji hipotesis

HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan pengujian yang dilakukan pengaruh langsung antar variabel dalam penelitian ini dapat dilihat dari hasil pengolahan data *path coefficient* yang ada pada tabel 1 . dibawah ini

Tabel 1. Hasil Analisis Path Coefficient

	<i>Original Sample</i>	<i>T-Statistics</i>	<i>P-Values</i>
DER -> PBV	0,441	3,146	0,002
SIZE -> PBV	0,037	0,336	0,737
ROE -> PBV	-0,687	4,412	0,000

Sumber : hasil pengolahan data dengan *SmartPLS*

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat variabel struktur modal nilai *P-Values* nya sebesar $0,002 < 0,05$ dengan original sampel 0,441 ini berarti struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Variabel ukuran perusahaan mempunyai nilai *P-Values* $0,737 > 0,05$ ini berarti ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel profitabilitas nilai *P-Values* nya $0,000 < 0,05$ dengan original sampel -0,687 ini berarti profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan [5] yang menemukan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan

penelitian ini sejalan juga [6] yang megemukakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, serta hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh [7] yang menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan kesimpulan dari penelitian ini adalah struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap harga saham sedangkan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini memiliki keterbatasan dimana jumlah variabel yang digunakan hanya 3 variabel bebas, untuk itu pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti keputusan investasi dan kepemilikan manajerial.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] Salvatore, Dominick, 2005. *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Edisi 5. Vol. 1. Jakarta: Salemba Empat
- [2] Pantow, Mawar Sharon R., Murni Sri, dan Trang Irvan. 2015. "Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks LQ 45". *Jurnal EMBA* Vol.3 No.1 Maret 2015, Hal.961- 971.
- [3] Brigham , eugene f. And housten, joel f . 2011. *Dasar dasar manajemen keuangan*. Edisi 10.jakarta: salemba empat.
- [4] Ghozali, I., & Latan, H. 2015. *Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. BP Undip : Semarang.
- [5] Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137-146.
- [6] Hidayati, Eva Eko. (2010). Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE, dan Size

Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur Yang Listingdi BEI Periode 2005-2007.*Skripsi*. Universitas Diponegoro. Semarang.

- [7] Setiadewi, K. A. Y., & Purbawangsa, I. B. A. (2015). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan (*Disertasi, Universitas Udayana*).