



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN FARMASI DI INDONESIA**

SKRIPSI
Melasari Septiani
1702025192

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN FARMASI DI INDONESIA**

SKRIPSI
Melasari Septiani
1702025192

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau Sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata kemudian hari penulis skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 15 Juli 2022

Yang membuat pernyataan,



Melasari Septiani

NIM.1702025192

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI DI INDONESIA**

NAMA : **MELASARI SEPTIANI**

NIM : **1702025192**

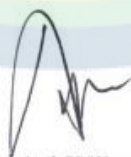
TAHUN AKADEMIK : **2021/2022**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN FARMASI DI INDONESIA**

Yang Disusun Oleh
Melasari Septiani
1702025192

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 28 Juli 2022

Tim Penguji
Ketua, merangkap anggota :

(Dr., Asep Sutarman, MM)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Edi Setiawan, SE., MM)

Anggota :

(Yusdi Daulay, SE., MM)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Ari Widodo Nugroho S.E., M.M)

(Dr. Zulpahmi, S.E, M.Si)

**SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	Melasari Septiani
NIM	1702025192
Program Studi	MANAJEMEN
Perguruan Tinggi	Universitas Muhammadiyah DR Hamka

Dengan ini menyetujui untuk memberikan ijin kepada pihak **Universitas Muhammadiyah DR HAMKA**, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI DI INDONESIA”**, beserta perangkat yang diperlukan (apabila ada).

Dengan **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Muhammadiyah DR HAMKA** berhak menyimpan, mengalih-media atau formatkan mengelolanya dalam pangkalan data, mendistribusikannya dan menampilkan atau mempublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta karya ilmiah tersebut.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Universitas Muhammadiyah DR HAMKA, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini. Demikian Pernyataan ini saya buat dengan sederhananya.

Jakarta, 26 Oktober 2022



Melasari Septiani

ABSTRAK

Melasari Septiani (1702025192)

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI DI INDONESIA

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Kata Kunci : Ukuran perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi di Indonesia tahun 2016-2020.

Penelitian ini menggunakan metode eksplanasi dengan variabel yang diteliti ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen sebagai variabel independen dan nilai perusahaan sebagai dependen. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor farmasi di Indonesia tahun 2016-2020 dan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Total sampel penelitian yang sesuai dengan kriteria peneliti selama periode 2016-2020 adalah 30 sampel. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis.

Hasil yang terdapat dalam penelitian ini adalah variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar 0,001 dan nilai t_{hitung} sebesar 3,584. Variabel profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar 0,004 dan nilai t_{hitung} sebesar 3,164. Sedangkan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini terbukti dengan nilai signifikansi sebesar 0,122 dan nilai t_{hitung} sebesar 1,601. Variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini terbukti dengan nilai signifikansi sebesar 0,652 dan nilai t hitung sebesar -0,456. Secara simultan ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen berpengaruh

terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar 0,001 dan nilai f_{hitung} sebesar 6,708. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini sebesar 0,440 menunjukkan bahwa variabel independen ukuran perusahaan (SIZE), *leverage* (DER), profitabilitas (ROE), dan kebijakan dividen (DPR) mampu menjelaskan 44% variabel variabel dependen nilai perusahaan (PBV), sedangkan sisanya 56% dipengaruhi atau dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel independen lainnya dan menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak sehingga memungkinkan hasilnya lebih baik dari penelitian ini dan memperoleh hasil yang lebih maksimal.

ABSTRACT

Melasari Septiani (1702025192)

THE EFFECT OF COMPANY SIZE, LEVERAGE, PROFITABILITY, AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE IN PHARMACEUTICAL COMPANIES IN INDONESIA

Thesis. Undergraduate Program in Management Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keywords: Firm size, Leverage, Profitability, Dividend Policy, The value of the company

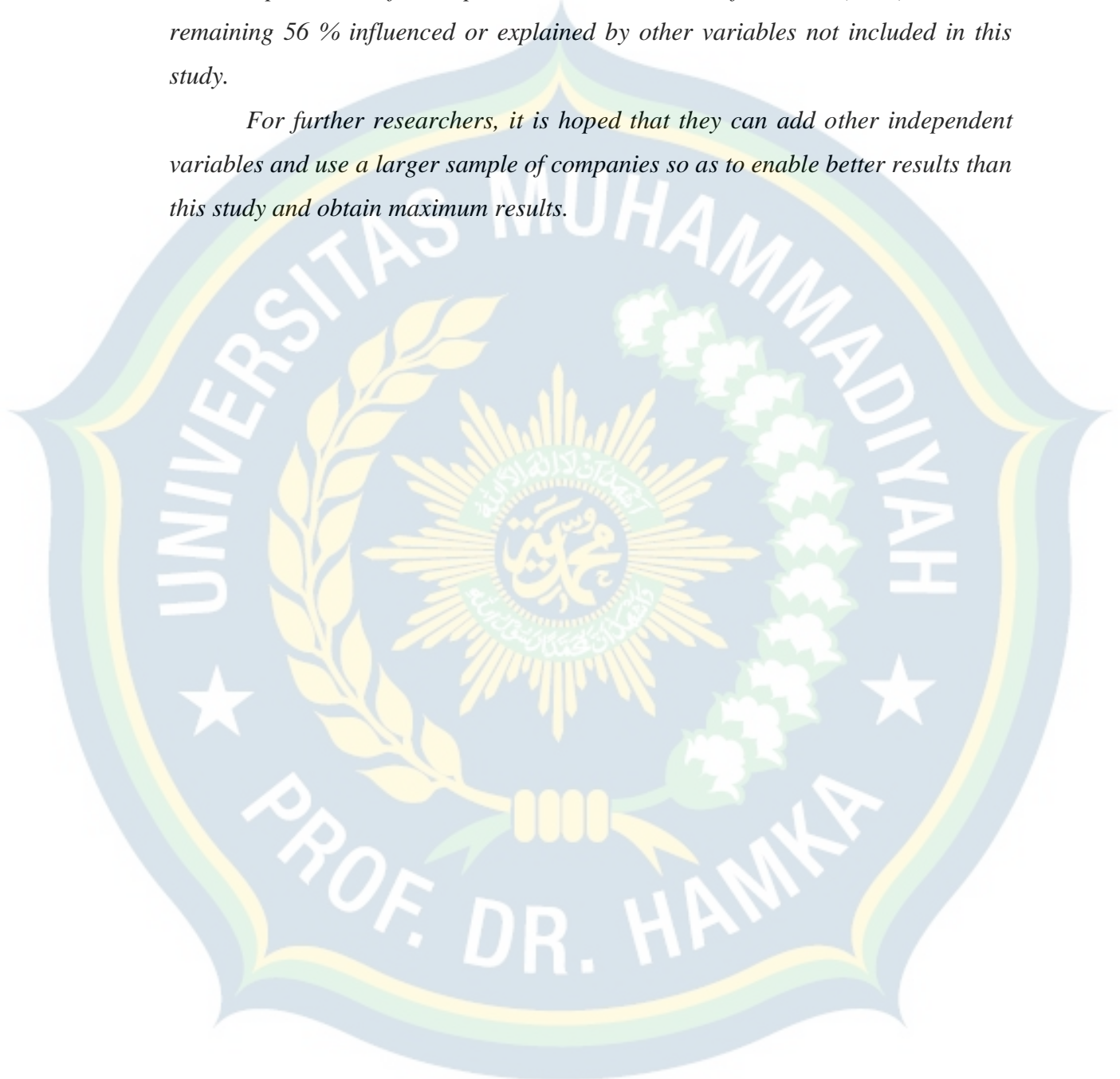
This study aims to determine the effect of firm size, leverage, profitability, and dividend policy on firm value in pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2020.

This study uses the explanatory method with the variables studied are firm size, leverage, profitability, and dividend policy as independent variables and firm value as the dependent. The population in this study were pharmaceutical sub-sector companies in Indonesia in 2016-2020 and the sampling technique used was purposive sampling. The total research sample according to the researcher's criteria during the 2016-2020 period is 30 samples. The data processing and analysis techniques used were descriptive analysis, classical assumption test, and hypothesis testing.

The results contained in this study is the variable firm size has an effect on firm value. This can be proven by a significance value of 0.001 and a tcount of 3.584. Profitability variable has an effect on firm value. This can be proven by a significance value of 0.004 and a tcount of 3.164. While leverage has no effect on firm value. This is proven by a significance value of 0.122 and a tcount of 1.601. The dividend policy variable has no effect on firm value. This is evidenced by a significance value of 0.652 and a t-count value of -0.456. Simultaneously, firm size, leverage, profitability, and dividend policy affect firm value. This can be proven by a significance value of 0.001 and a fcount of 6.708. The coefficient of

determination in this study of 0.440 indicates that the independent variables firm size (SIZE), leverage (DER), profitability (ROE), and dividend policy (DPR) are able to explain 44% of the dependent variable variable firm value (PBV), while the remaining 56 % influenced or explained by other variables not included in this study.

For further researchers, it is hoped that they can add other independent variables and use a larger sample of companies so as to enable better results than this study and obtain maximum results.



KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada kehadiran Allah SWT berkat rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah di tentukan. Shalawat serta salam terlimpah curah kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW yang mana telah membawa umatnya dari zaman kegelapan hingga terang-benderang saat ini. Dan tak lupa penulis ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua yang selalu memberi dukungan baik moril maupun materil, dan tak lupa pula kepada teman-teman yang ikut serta membantu dalam Skripsi ini, sehingga Penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI DI INDONESIA”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan. Dalam penyusunan laporan hasil kegiatan magang ini penulis banyak mendapatkan do’a dukungan dan bimbingan berbagai pihak, tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaannya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum selaku rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Dr. Zulpahmi., SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
3. Bapak Sumardi., SE., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
4. Bapak M. Nurrasyidin., SE., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Edi Setiawan., SE., MM selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).

6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen
7. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberi bimbingan kepada penulis selama menyusun laporan skripsi ini.
8. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberi bimbingan kepada penulis selama menyusun laporan skripsi ini.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA) yang telah mendidik, membina dan membimbing selama proses perkuliahan.
10. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua yang telah memberikan doa dan dukungannya kepada penulis.
11. Penulis juga ingin mengucapkan banyak terima kasih teman-teman yang telah memberikan support dan bantuan kepada penulis.

Penulis sangat menyadari masih banyak kekurangan dalam Menyusun Skripsi ini, dan mengharapkan kritik serta saran yang membangun demi kesempurnaan Skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga Skripsi ini dapat memberi manfaat bagi para pembaca. Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, 26 Oktober 2022



Melasari Septiani

NIM : 1702025192

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	5
1.2.1 Identifikasi Masalah	5
1.2.2 Pembatasan Masalah	6
1.2.3 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Telaah Pustaka.....	20
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	20
2.2.2 Ukuran Perusahaan.....	25
2.2.3 Leverage	26
2.2.4 Profitabilitas.....	32
2.2.5 Kebijakan Dividen.....	36
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	39
2.4 Rumusan Hipotesis.....	42
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	43
3.1 Metode Penelitian	43

3.3 Populasi dan Sampel	47
3.3.1 <i>Populasi Penelitian.....</i>	47
3.3.2 <i>Sampel Penelitian.....</i>	48
3.4 Teknik Pengumpulan data	50
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian.....</i>	50
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	50
3.5 Teknik Pengolahan Dan Analisis Data	51
3.5.1 <i>Analisis Manajemen Keuangan.....</i>	51
3.5.2 <i>Analisis Regresi Linier Berganda.....</i>	51
3.5.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	52
3.5.4 <i>Pengujian Hipotesis.....</i>	55
3.5.5 <i>Koefisien Determinasi</i>	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	58
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	58
4.1.1 <i>Lokasi Penelitian.....</i>	58
4.1.2 <i>Profil Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	59
4.1.3 <i>Profil Singkat Perusahaan Sampel.....</i>	59
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	62
4.2.1 <i>Hasil Pengolahan Data</i>	62
4.2.2 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	69
4.2.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	71
4.2.4 <i>Uji Hipotesis</i>	75
4.2.5 <i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</i>	78
4.2.6 <i>Pembahasan Hasil Penelitian</i>	79
4.2.7 <i>Interpretasi Hasil Penelitian</i>	82
BAB V PENUTUP	88
5.1 Kesimpulan.....	88
5.2 Saran	89
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Referensi Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 2 Operasional Variabel Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i> , Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen.....	43
Tabel 3 Data Perusahaan Farmasi di Indonesia	46
Tabel 4 Kriteria Pengambilan Keputusan Autokorelasi	51
Tabel 5 Nilai Perusahaan	59
Tabel 6 Ukuran Perusahaan	60
Tabel 7 <i>Leverage</i>	62
Tabel 8 Profitabilitas	63
Tabel 9 Kebijakan Dividen	65
Tabel 10 Statistik Deskriptif	67
Tabel 11 Uji Normalitas	68
Tabel 12 Uji Multikolenearitas	69
Tabel 13 Uji Heterokedastisitas	70
Tabel 14 Uji Autokorelasi.....	71
Tabel 15 Uji Parsial (T)	72
Tabel 16 Uji Simultan (F)	75
Tabel 17 Uji Koefisien Determinasi	76
Tabel 18 Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis.....	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Perkembangan Harga Saham	2
Gambar 2 Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Penelitian.....	95
Lampiran 2 Laporan Keuangan.....	2
Lampiran 3 Hasil Data SPSS 25	7
Lampiran 4 Surat Tugas	10
Lampiran 5 Catatan Konsultasi Pembimbing	11
Lampiran 6 Daftar Riwayat Hidup.....	13

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Semakin berkembangnya zaman, maka lingkungan bisnis pun semakin kompetitif, dimana perusahaan-perusahaan akan saling bersaing untuk mencari dana dari para investor untuk mengembangkan usahanya. Sebab banyaknya pesaing tersebut, maka perusahaan dituntut untuk tetap meningkatkan nilai perusahaannya agar investor tetap percaya menanamkan modal pada perusahaan. Nilai perusahaan sangat penting sebab mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan.

Oleh karena itu, penambahan total asset perusahaan ke dalam kewajiban perusahaan dapat mewakili keadaan perusahaan. Bagusnya nilai perusahaan akan dinilai positif oleh calon investor, dan ketika nilai perusahaan meningkat maka nilai pemegang saham juga meningkat. Hal ini menunjukkan bahwa pemegang saham memiliki tingkat penegembalian investasi yang tinggi. (Fery, 2020)

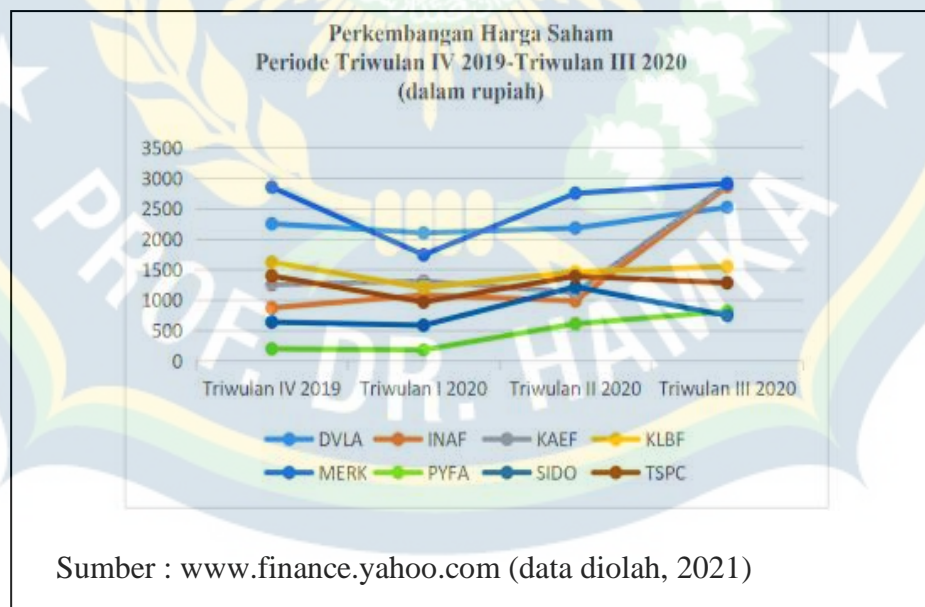
Menciptakan nilai perusahaan yang tinggi merupakan salah satu tujuan perusahaan melakukan *go public* di pasar modal melalui optimalisasi harga saham. Perusahaan dengan nilai perusahaan tinggi menggambarkan kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan dianggap mampu menggambarkan kesejahteraan para pemegang saham melalui jumlah sahamnya (Franita, 2018).

Fenomena yang terjadi akhir-akhir ini yaitu terjadinya pandemi covid-19 di Indonesia yang mengakibatkan tidak hanya berdampak pada kesehatan masyarakat, namun juga menjatuhkan sektor bisnis. Banyak sektor yang mengalami kerugian

akibat pandemi ini, namun ada sector yang dinilai layak di masa pandemi covid-19 yaitu sektor farmasi. Sektor kimia, farmasi, dan alat kesehatan diharapkan mampu memenuhi kebutuhan pokok di masa pemulihan pandemi covid-19, namun sektor farmasi kurang mendapat perhatian dari investor. Tidak seperti emiten lain yang sangat fluktuatif, saham farmasi cenderung kurang berubah-ubah.

Menteri Keuangan Sri Mulyani mengatakan ada banyak sektor industri yang sebenarnya merugi, namun ada industri yang bisa diuntungkan dari pandemi covid-19 yaitu industri farmasi (Antara News, 2020).

Namun kenyataannya, harga saham seluruh perusahaan farmasi di Indonesia pernah mengalami pasang surut selama masa pandemi covid-19. Di bawah ini adalah grafik yang menunjukkan *trend* harga saham perusahaan farmasi di Indonesia.



**Gambar 1
Perkembangan Harga Saham**

Investasi asing di industri farmasi masih dominan, berdasarkan data yang dirilis Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM). Rata-rata antara 2015 dan 2020, total investasi industri farmasi adalah Rp 48,09 triliun. Investasi RIPIN selama setengah dekade di industri farmasi menunjukkan penurunan yang cukup tajam. Setelah lahir kembali di tahun 2016, baik Penanaman Modal Asing (PMA) dan Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) telah menurun secara signifikan selama empat tahun berturut-turut.

Setelah penurunan investasi selama empat tahun berturut-turut, baik Penanaman Modal Asing (PMA) dan Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) meningkat relatif signifikan pada tahun 2020, masing-masing naik 42% dan 138%. Peningkatan investasi tersebut diduga kuat sebagai dampak dari pandemi covid-19 terutama untuk memenuhi kebutuhan obat-obatan dan alat kesehatan terkait pandemi covid-19 (BKPM, 2021).

Kenaikan dan penurunan harga saham dan melemahnya investasi pada sektor farmasi dapat disebabkan buruknya nilai perusahaan di mata para investor. Maka dalam meningkatkan nilai perusahaan ada beberapa faktor yang mempengaruhi, beberapa diantaranya ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen (Hery, 2017).

Faktor pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu ukuran perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin mudah menerima pendanaan dari pihak dalam maupun pihak luar. Ukuran perusahaan mempengaruhi nilainya, dan perusahaan besar cenderung menarik investor dan mempengaruhi nilai masa depan mereka. Hal tersebut didukung penelitian Fahrial et al (2020) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah *leverage*. *Leverage* merupakan salah satu tolak ukur ketika investor mempertimbangkan suatu perusahaan. Perusahaan yang memiliki *leverage* tinggi maka investor akan berpikir dua kali untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut walaupun perusahaan memiliki aset yang tinggi pula. Tinggi dan rendahnya tingkat hutang memiliki pengaruh terhadap penilaian pasar. Hal tersebut didukung oleh penelitian Destya (2020) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor ketiga yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Meningkatnya rasio profitabilitas mencerminkan taraf pengembalian investasi yang tinggi juga bagi pemegang saham, sebagai akibatnya akan menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya, oleh karena itu semakin tinggi profitabilitas yang dihasilkan akan diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Hal tersebut didukung oleh penelitian Nyoman dan Ketut (2017) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor keempat yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah cara perusahaan membayar dividennya. Keputusan keuangan perusahaan yang membagikan dividen kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau menginvestasikannya kembali dalam perusahaan sebagai laba ditahan merupakan kebijakan dividen dalam keputusan keuangan perusahaan tentang laba bersih setelah pajak. Padahal, perusahaan yang mencari laba merupakan sumber dana yang sangat besar dan penting bagi pertumbuhan perusahaan. Hal tersebut didukung oleh penelitian Destya (2020) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian tentang pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan masih memiliki hasil yang bertentangan. Berbagai macam penelitian telah dilakukan untuk melihat pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Michael (2017) menyatakan profitabilitas, *leverage*, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Putu (2016) menyatakan variabel ukuran perusahaan dan profitabilitas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan *leverage* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas dan hasil penelitian terdahulu yang tidak relevan maka peneliti tertarik untuk mengetahui lebih lanjut tentang **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi di Indonesia”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka permasalahan penelitian yang akan diteliti adalah: “Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi di Indonesia”

Berdasarkan masalah penelitian tersebut maka dapat diidentifikasi masalahnya sebagai berikut:

1. Terjadinya kenaikan dan penurunan harga saham pada perusahaan farmasi di Indonesia.
2. Melemahnya investasi pada perusahaan farmasi di Indonesia.

3. Kurangnya mendapat perhatian dari investor pada perusahaan farmasi di Indonesia.
4. Terjadinya kenaikan dan penurunan nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di Indonesia.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Dalam penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pengamatan dari tahun 2016 sampai dengan 2020. Selain itu penelitian ini terbatas untuk menguji apakah ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan sebelumnya, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di Indonesia?
2. Apakah terdapat pengaruh *leverage* secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di Indonesia?
3. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di Indonesia?
4. Apakah terdapat pengaruh kebijakan dividen secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di Indonesia?

5. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan farmasi di Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan farmasi di Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan farmasi di Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan farmasi di Indonesia.
5. Untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan farmasi di Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian merupakan suatu kesempatan yang sangat berharga untuk mengimplementasikan teori-teori yang diperoleh peneliti selama kuliah di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka dan juga memberikan manfaat untuk berbagai pihak antara lain:

1. Bagi Akademik

1) Bagi Peneliti

Sebagai sarana untuk memperluas wawasan khususnya mengenai pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

2) Bagi Peneliti Selanjutnya

Sebagai bahan referensi bagi pihak-pihak yang akan melaksanakan penelitian lebih lanjut mengenai topik yang sama.

2. Bagi Praktis

1) Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat menjadi informasi bagi perusahaan mengenai ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen yang bisa digunakan sebagai referensi dalam mengambil keputusan yang sesuai di masa yang akan datang.

2) Bagi Investor dan Calon Investor

Bagi investor dan calon investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan untuk pertimbangan dan mengevaluasi kinerja perusahaan guna memperoleh tingkat pengembalian dalam investasi yang dilakukan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agung. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Otomotif yang terdaftar di BEI Periode 2015-2019. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Volume 10, Nomor 7,.
- Andreea Barbu, G. M. (2019). Value Co-Creation between Manufacturing Companies and Customers. The Role of Information Technology Competency . *ScienceDirect*, 1069-1076.
- Aniela, e. a. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *e-Proceeding of Management*, Vol.4, No.1 , 542.
- Bursa Efek Indonesia*. (2021, Agustus 2). Retrieved from IDX, Indonesia Stock Exchange: <http://idx.co.id>
- Chongyu Dang, Z. (. (2017). Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance. *journal of Banking and Finance*.
- Christian, M. (Vol. 3, No. 1). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Petra Business and Management Review*, 2017.
- Corporation, I. (2021). IBM SPSS Statistic for Windows (Version 25.0). *IBM Corporation, New York*.
- Dinamika Industri Farmasi: Setengah Dekade Pasca Rencana Induk Pengembangan Industri Nasional. (2021). *Buletin APBN* , Vol. VI, Edisi 7.
- Fakhrana Oktaviarni, Y. M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 9, No.1, hal 1-16.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23. *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Hernomo, M. C. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Petra Business and Management Review*, Vol. 3, No. 1,.
- Hesti Setyorini Pamungkas, A. P. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JAAI*, 156-165.
- I Gusti A, e. a. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai

- Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *e-journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, Vol: 7 No: 1.
- I Gusti Bagus Angga Pratama, I. G. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 2.
- I Gusti Ngurah Gede Rudangga, G. M. (2016: 4394 - 4422). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.7,.
- I Gusti, M. E. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015. *e-journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, vol : 7.
- I Ketut Suardana, I. D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, Vol. 2 No. 2.
- I Nyoman Agus Suwardika, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 3.
- Laura Alfaro, G. A. (2019). Corporate debt, Firm Size, and Financial Fragilty in Emerging Market. *Journal of Internasional Economics* , 1-19.
- Mursidah Nurfadillah, V. A. (mei 2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Leverage, Kepemilikan Manajerial, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi STIEP*, Vol.5, No.1.
- Neisya Dieta Vaeza, D. W. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013 . *e-Proceeding of Management*, Vol.2, No.3 , 3310.
- Ni Komang Budi Astuti, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 5.
- Ni Luh Surpa Dewantari, W. C. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Prospek*, Vol. 1 No. 2.

Putu Mikhy Novari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas, Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.9.

Sinta Sholehah Pratama Putri, E. M. (2021). Firm size, laverage, profitabilitas, likuiditas, kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan. *AKUNTABEL*, 41-50.

Valerij Dermol, N. T. (2018). Communication, company mission, organizational values, and company performance. *ScienceDirect*, 542-551.

Velicia, e. a. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Keuangan (JABK), STIE-IBE*, Vol 7, No. 1 .

Wiguna. (2020). *Sri Mulyani: Ada sektor yang meraup untung saat wabah Corona*. Jakarta: Antara News. Retrieved from Antara News.

Yahoo Finance. (2021, Agustus 3). Retrieved from Yahoo! Finance: <https://finance.yahoo.com>