



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI DI
INDONESIA**

SKRIPSI

Ikshan Efendi

1502025121

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI DI
INDONESIA**

SKRIPSI

Ikshan Efendi

1502025121

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR 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 di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 28 Agustus 2019
Yang Menyatakan,



(Ikshan Efendi)

NIM 1502025121

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI DI INDONESIA

NAMA : IKSHAN EFENDI

NIM : 1502025121

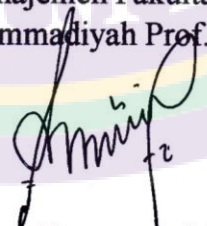
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2019

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

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al-Azizah, S.E, I., M.Sc., CFP.	

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


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI DI INDONESIA**

Yang disusun oleh :
Ikshan Efendi
1502025121

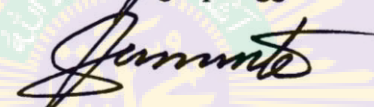
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal :28 Agustus 2019

Tim penguji :

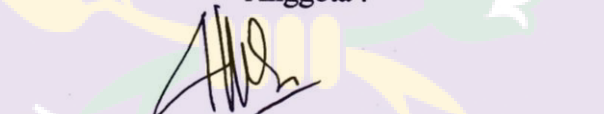
Ketua, merangkap anggota :


(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :


(Dr. Bambang Dwi Hartono, M.Si.)

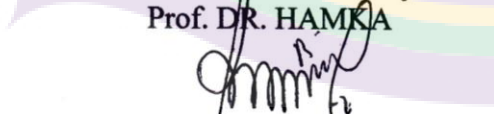
Anggota :


(Ummu Salma Al-Azizah, S.E, I., M.Sc., CFP.)

Mengetahui,

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

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


(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)


(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Ikshan Efendi
NIM : 1502025121
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI DI INDONESIA” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : Agustus 2019
Yang Menyatakan,



(Ikshan Efendi)

RINGKASAN

Ikshan Efendi (1502025121)

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI DI INDONESIA

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta

Kata Kunci : Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Di Indonesia. Variabel independen yang diteliti adalah Struktur Modal dan Keputusan Investasi dan variabel dependen adalah Nilai Perusahaan. Sampel dalam penelitian 6 perusahaan manufaktur sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 yang dipilih dengan cara *purposive sampling* Teknik pengumpulan data menggunakan pengolahan dan analisis data meliputi analisis manajemen keuangan, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan uji analisis koefisien determinasi dengan alat bantu aplikasi Eviews 10.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Struktur Modal secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Dan secara simultan Struktur Modal dan Keputusan Investasi berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Besarnya Koefisien determinasi *adjusted R Square* adalah sebesar 0,79. Hal ini berarti variabel independen yaitu Struktur Modal dan Keputusan Investasi mampu menjelaskan variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan sebesar 79% sedangkan 21% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan atau dijelaskan dalam penelitian ini.

ABSTRACT

Ikshan Efendi (1502025121

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND INVESTMENTS
DECISIONS ON FIRM VALUE IN PHARMACEUTICAL SUB SECTOR
MANUFACTURING COMPANIES IN INDONESIA**

Essay. Progam Management. Economic and Business Faculty of University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keyword: Capital Structure, Investment decisions, and Firm Value

This study aims to examine The Effect Of Capital Structure and Investments Decisions On Firm Value In Pharmaceutical Sub Sector Manufacturing Companies In Indonesia. The independent variables studied were Capital Structure and Investment Decisions and the dependent variable was Firm Value. Samples in the study of 6 Pharmaceutical sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2013-2017 period were selected by purposive sampling Data collection techniques using data processing and analysis include financial management analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis test and Test the coefficient of determination with the Eviews 10 application tool.

The results of this study indicate that the Capital Structure partially has a significant effect on Firm Value, the Investment Decision partially has a significant effect on Firm Value. And simultaneously Capital Structure and Investment Decisions have a significant effect on Firm Value. The coefficient of determination adjusted R square is equal to 0,79. It means independent variable Capital Structure and Investment Decisions can be explain 79 % dependen variable Firm Value, while the remaining 21 % is explain by other variable which not describe on this study.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini serta salam dan shalawat kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang cangguh ini. Pada kesempatan ini saya penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

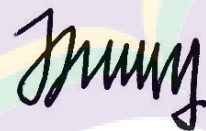
1. Orang tua yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis. Terimakasih atas segala cinta dan kasih sayang yang sungguh luar biasa untuk putramu ini, kesabaran yang tiada batasnya untuk selalu membimbing, memberikan arahan, memotivasi dan mencukupi segala kebutuhan saya.
2. Muhammad Habibi yang dengan ikhlas meminjamkan laptop miliknya.
3. Annuria Yustya Rahma yang selalu mengingatkan dan mendukung untuk selalu berusaha dan bekerja keras.
4. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum. Selaku rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA,
5. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan jajaranya.
6. Bapak Faizal Ridwa Zamzany, S.E., M.M selaku ketua program studi manajemen

7. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing I skripsi yang telah memberikan arahan dan masukan serta membimbing penulis dalam penyusunan skripsi hingga selesai.
8. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E, I., M.Sc., CFP selaku dosen pembimbing II skripsi yang telah memberikan arahan dan masukan serta membimbing penulis dalam penyusunan skripsi hingga selesai.
9. Sukron, Soleh, Subhi, Joni, Jaja, Ribut, Riyan Fikri, Sandy, Misbah Tino dan Piki terimakasih banyak telah membantu penulis dalam segala hal.
10. Naufal, Isti, Irna, Irly, Cici, Ayu, Jihan, Made, Ziya, Dyan, Fuji, Papau, Eka, Regita, Resty, Tyas dan teman-teman satu angkatan yang telah memberikan saran, dalam proses pengerjaan skripsi.
11. Semua pihak-pihak terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak sadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wasalamu'alaikum Wr. Wb

Jakarta, 17 Agustus 2019



Ikshan Efendi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI.....	v
ABSTAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFRAT LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1,1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	5
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2 Pembatasan Masalah	5
1.2.3 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINAJUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori.....	20
2.2.1 Struktur Modal	20
2.2.1.1 Pengertian Struktur Modal	20
2.2.1.2 Teori Struktur Modal	20
2.2.1.3 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	22

2.2.1.4 Mengukur Struktur Modal	24
2.2.2 Keputusan Investasi	25
2.2.2.1 Pengertian Keputusan Investasi.....	25
2.2.2.2 Pengertian Investasi.....	26
2.2.2.3 Bentuk-bentuk Investasi	26
2.2.2.4 Tujuan Investasi	27
2.2.2.5 Proses Investasi.....	27
2.2.2.6 Mengukur Keputusan Investasi	28
2.2.3 Nilai Perusahaan	29
2.2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	29
2.2.3.2 Jenis-jenis Nilai Perusahaan	30
2.2.3.2 Mengukur Nilai Perusahaan	31
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	33
2.4 Rumusan Hipotesis	35
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian.....	36
3.2 Operasional Variabel.....	36
3.3 Populasi dan Sampel	49
3.4 Teknik Pengumpulan Data	40
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	40
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	40
3.5 Teknik Pengolaha dan Analisis Data	40
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	41
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda	41
3.5.3 Uji Asumsi Klasik.....	42
3.5.4 Pengujian Hipotesis	44
3.5.4.1 Uji Parsial (Uji Statistik t)	44
3.5.4.2 Uji Simultan (Uji Statistik F)	44
3.5.5 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	45

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

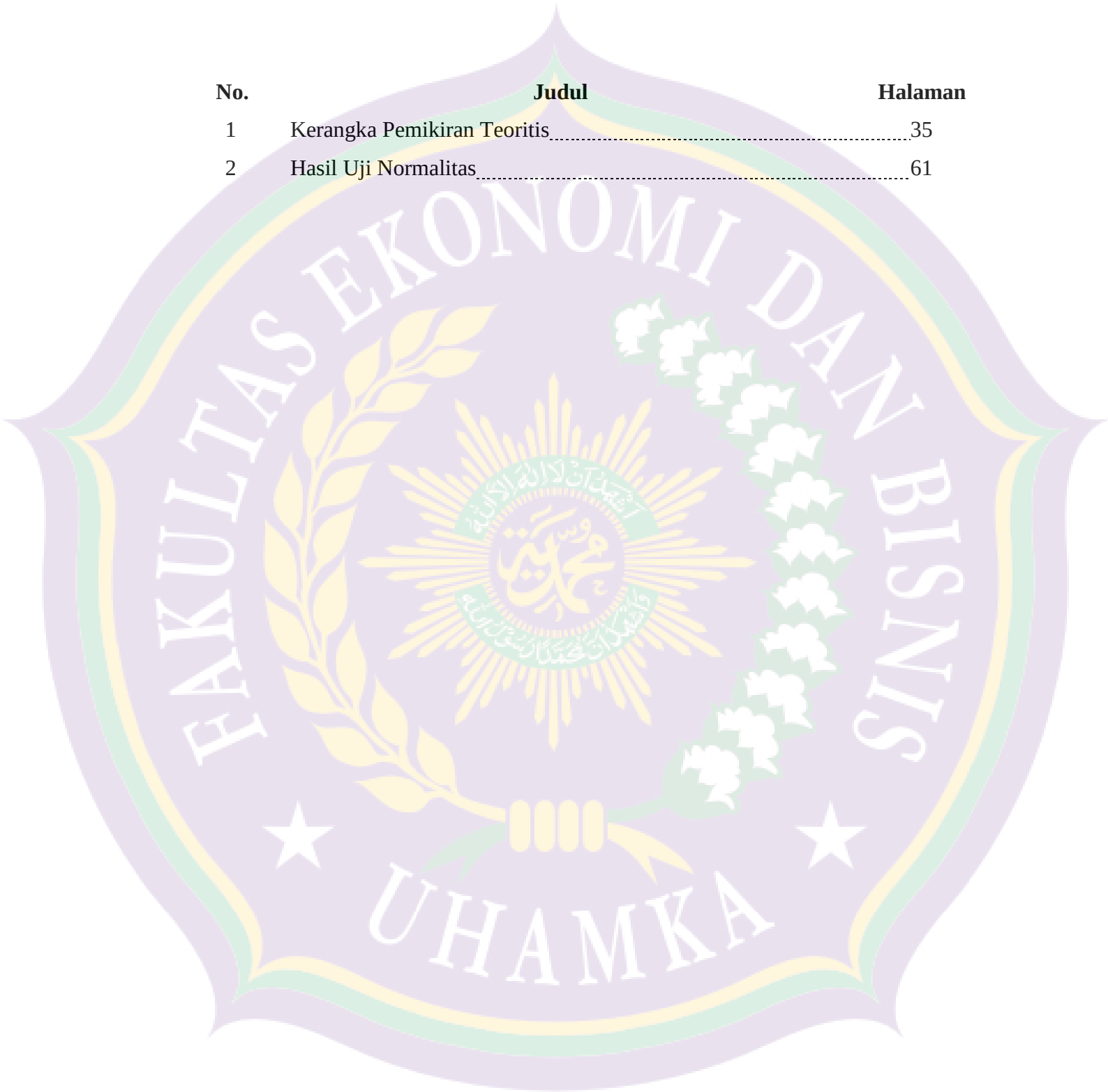
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	47
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur	47
4.1.2 Profil Singkat Perusahaan	48
4.1.2.1 Darya Varia Laboratoria Tbk.....	48
4.1.2.2 Kalbe Farma Tbk	49
4.1.2.3 Merck Indonesia Tbk.....	50
4.1.2.4 Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk	51
4.1.2.5 Tempo Scan Pasifik Tbk.....	52
4.1.2.6 Pyidram Farma Tbk	53
4.2 Hasil Pengolahan Data	54
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	54
4.2.1.1 Debt to Equity Ratio (DER)	54
4.2.1.2 Price Earning Ratio (PER)	56
4.2.1.3 Price to Book Value (PBV)	57
4.2.2 Analisa Regresi Linear Berganda.....	59
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	60
4.2.4 Uji Hipotesis	64
4.2.4.1 Uji Simultan (Uji F)	64
4.2.4.2 Uji Parsial (Uji t).....	65
4.2.5 Analisa Koefisien Determinasi (R-Square).....	67
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	
4.3.1 Hipotesis 1.....	68
4.3.2 Hipotesis 2.....	69
4.3.3 Hipotesis 3	69
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	71
5.2 Saran-Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	73
DAFTAR LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

No.	Judul	Halaman
1	Ringkasan Peforma Perusahaan Tercatat IDX.....	3
2	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	14
3	Operasional Tabel Penelitian.....	37
4	Daftar Sampel Penelitian.....	39
5	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Farmasi.....	54
6	<i>Price Earning Ratio</i> (PER) Perusahaan Farmasi.....	56
7	<i>Price Book Value</i> (PBV) Perusahaan Farmasi.....	57
8	Hasil Regresi Linier Berganda.....	59
9	Hasil Uji Multikolinieritas.....	62
10	Hasil Uji Heterosketastisitas.....	63
11	Hasil Uji Autokorelasi (<i>BG Test</i>).....	64
12	Hasil Uji F.....	65
13	Hasil Uji t.....	66
14	Hasil Koefisien Determinasi.....	67

DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Halaman
1	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	35
2	Hasil Uji Normalitas.....	61



DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Halaman
1	Daftar Riwayat Hidup	1/12
2	Hasil Data Perusahaan Sampel.....	2/12
3	Hasil Output Eviews.....	3/12
4	Tabel t.....	7/12
5	Tabel F	8/12
6	Surat Tugas Dosen Pembimbing	9/12
7	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing 1	10/12
8	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing 2	11/12
9	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	12/12

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan dunia industri di Indonesia saat ini berjalan dengan begitu pesat, hal ini ditunjukkan dengan semakin bertambahnya jumlah perusahaan sehingga membuat persaingan yang semakin ketat (Manoppo dan Arie, 2016). Perusahaan-perusahaan yang bergerak baik di bidang jasa, manufaktur, maupun dagang saling bersaing untuk dapat bertahan dan menjadi yang terbaik sehingga hal ini mendorong masing-masing perusahaan untuk melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan (Gustiandika dan Hadiprajitno, 2014).

Salah satu perusahaan yang mengalami persaingan yang ketat adalah perusahaan-perusahaan di industri farmasi (Industry.co.id, 2018). Pertumbuhan Industri ini tahun di 2019 diproyeksikan mampu tembus hingga 9% seiring dengan segmen pasar yang masih potensial, hal ini juga ditopang dengan bertambahnya jumlah penduduk terutama adanya bonus demografi dan peningkatan daya beli masyarakat (SindoNews.com 2019). Hal tersebut membuat industri ini menjadi pilihan investasi yang menguntungkan bagi para investor. Industri ini juga merupakan penggerak perekonomian yang menjadi andalan dan diprioritaskan dalam pengembangannya (Bisnis.com, 2018). Industri ini menunjukkan kinerja yang positif, pada tahun lalu industri memiliki kontribusi mencapai Rp 50 Triliyun terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) tanah air (WartaEkonomi.co.id, 2019).

Tingginya minat investor dan besarnya dukungan dari pemerintah membuat persaingan dalam industri farmasi semakin ketat sehingga membuat perusahaan-perusahaan industri farmasi meningkatkan kinerjanya agar tujuan perusahaan dapat tercapai. Salah satu tujuan utama dari setiap perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya (Nurfina dan Widyarti, 2016). Nilai perusahaan adalah hal yang sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham (Mandalika, 2016). Jika harga saham suatu perusahaan memiliki kecenderungan yang meningkat dalam jangka panjang, hal tersebut bisa dijadikan indikator bahwa kinerja perusahaan dalam keadaan baik. Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan (Ayem dan Nugroho, 2016).

Menurut Frederik dkk (2015) nilai perusahaan sangat penting karena merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan. Salah satu pendekatan dalam menentukan nilai perusahaan adalah *price book value*.

Menurut Frederik dkk (2015) *price book value* merupakan rasio menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Besar kecilnya pasar menghargai nilai buku perusahaan dapat dilihat dari rasio ini. Pasar akan percaya pada peluang pertumbuhan perusahaan di masa

mendatang jika nilai *price book value* tinggi, sehingga perusahaan mampu menciptakan penilaian bagi pemegang saham (Nopiyanti dan Darmayanti, 2016).

Berikut ini disajikan *price book value* perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 sampai 2018, sebagai berikut:

Tabel 1
Daftar Nilai PBV Perusahaan Farmasi
Periode 2013-2017

No	Kode Perusahaan	Piece Book Value (%)			
		Tahun			
		2014	2015	2016	2017
1	DVLA	1.99	1.49	1.81	1.95
2	INAF	1.67	0.88	25.80	35.74
3	KAEF	4.72	2.35	6.72	5.82
4	KLBF	8.78	5.65	5.69	5.702
5	MERK	0.324	0.82	7.07	6.18
6	PYFA	0.95	1.02	1.73	1.93
7	SIDO	3.48	3.17	2.82	2.82
8	TSPC	3.15	1.81	1.91	1.59

Sumber: Ringkasan Peforma Perusahaan Tercatat IDX, 2018

Berdasarkan tabel yang disajikan diatas dapat dilihat bahwa nilai perusahaan yang diprosikan *price book value* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 sampai 2017 mengalami fluktuasif (naik turun). Hal tersebut bisa saja dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti struktur modal perusahaan dan keputusan investasi perusahaan

Trade-Off Theory mengatakan bahwa keuntungan pajak akibat penggunaan hutang akan meminimalkan biaya modal dan meningkatkan nilai perusahaan. Namun penggunaan yang berlebihan akan dapat meningkatkan *cost of financial distress* yang justru menurunkan nilai perusahaan. Dengan demikian harus

dipikirkan struktur optimal yang menyeimbangkan hutang dan modal sendiri. Alasan lain untuk mempertegas struktur modal optimal adalah bahwa penggunaan hutang juga akan memperbesar resiko perusahaan dan tingkat pengembalian yang diharapkan, resiko yang semakin tinggi tersebut dapat menurunkan harga saham (Fachrudin, 2018).

Dalam keputusan investasi, perusahaan dihadapkan pada keputusan tentang berapa dana yang harus diinvestasikan pada aktiva lancar dan aktiva tetap serta pos-pos yang terkait dengan aktiva lain-lain perusahaan (Yuliasrikha, 2016). Menurut *signaling theory* pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan (Ayem dan Nugroho, 2016). Teori ini menunjukkan bahwa pengeluaran investasi yang dilakukan oleh perusahaan memberikan sinyal, khususnya pada investor maupun kreditur bahwa perusahaan tersebut akan tumbuh dimasa mendatang (Fajaria, 2015).

Penelitian sebelumnya masih terdapat perbedaan antara hasil peneliti satu dengan yang lainnya. Penelitian yang dilakukan oleh Hamidy dkk (2015), Nurfina dan Widiyarti (2016) dan Monoppo dan Arie (2016) menunjukan hasil bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil yang berbeda ditemukan oleh Arindita dan Sampurno (2015), Mandalika (2016) bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Nopiyaniti dan Darmayanti (2016) Maulana dkk (2016) dan Ayem dan Nugroho (2016) menunjukan bahwa keputusan

investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil yang berbeda ditemukan oleh Frederik dkk (2015) dan Yuliariskha (2016) bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari penelitian terdahulu terdapat perbedaan hasil (*research gap*) sehingga penulis tertarik untuk meneliti kembali variabel yang sebelumnya pernah diteliti dengan periode yang berbeda dengan sektor perusahaan yang dibatasi yaitu perusahaan manufaktur sub sektor farmasi. Berdasarkan uraian diatas maka judul penelitian ini adalah “Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan”

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Permasalahan penelitian yang telah disampaikan diatas dapat diidentifikasi permasalahannya sebagai berikut:

1. Struktur modal berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan
2. Keputusan investasi berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan
3. Struktur modal dan keputusan investasi berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan

1.2.2 Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah dilakukan untuk memfokuskan penelitian pada pokok permasalahan, mencegah terlalu luasnya pembahasan dan mencegah terjadinya salah interpretasi atas kesimpulan yang dihasilkan. Adapun pembatasan masalah yang dilakukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity ratio* (DER), keputusan investasi diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER)
2. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai Perusahaan diukur dengan *Price Book Value* (PBV)
3. Ruang lingkup perusahaan hanya pada perusahaan manufaktur sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013 hingga 2017

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian tersebut, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah struktur modal secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017?
2. Apakah keputusan investasi secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017?
3. Apakah struktur modal dan keputusan investasi berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor Farmasi

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017

2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh keputusan investasi secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal dan keputusan investasi secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi dunia akademik

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran serta dapat menjadi referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan.

2. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini berguna bagi penelitian sebagai wahana untuk mengembangkan dan mengaplikasikan ilmu yang telah diperoleh selama kuliah khususnya mengenai nilai perusahaan.

3. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini dapat digunakan terutama oleh pihak perusahaan sebagai bahan masukan dan pertimbangan dalam mengambil keputusan mengenai struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). *Impact of capital structure on firm value: evidence from Indian Hospitality Industry*. Theoretical Economics Letters, 7(04), 982.
- Arindita, G., & Sampurno, R. D. (2015). *Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Size terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Wholesale dan Retail yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2012)* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis)
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010-2014*. Jurnal Akuntansi, 4(1), 31-40.
- Bambang Riyanto. (2013). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. BPFE-Yogyakarta. Yogyakarta.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Housto. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ke 11. Penerbit Salemba Empat :Jakarta.
- Chasanah, A. N. (2018). *Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017*. Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis, 3(1).
- Cuong, N. T. (2014). *Threshold effect of capital structure on firm value: Evidence from seafood processing enterprises in the South Central region of Vietnam*. International Journal of Finance & Banking Studies, 3(3), 14.
- Fachrudin, K. A. (2018). *Determinan Preferensi Struktur Modal Usaha Mikro dan Kecil*. EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan), 17(3), 318-336.
- Fahmi, Irham. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fajaria, A. Z. (2015). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan* (Doctoral dissertation, STIE Perbanas Surabaya).

- Frederik, P. G., Nangoy, S. C., & Untu, V. N. (2015). *Analisis Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Price Earning Ratio terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Retail Trade yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, 3(1).
- Ghozali, Imam dan Ratmono, Dwi. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan EvIEWS 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Gustiandika, T., & Hadiprajitno, P. B. (2014). *Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating*. Diponegoro Journal of Accounting, 3(2), 1141-1152.
- Hamidy, R. R., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2015). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana.
- Hanafi, Mahduh dan Abdul Halim, (2012) *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN
- Harjito, Agus dan Martono. (2012). *Manajemen Keuangan*. Edisi ke-2. Yogyakarta: Ekonisia
- Leli Amnah Rakhimsyah dan Barbara Gunawan. (2013). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Investasi. Vol. 7. No. 1. Hal. 31-45.
- Mandalika, A. (2016). *Pengaruh Struktur Aktiva, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Sektor Otomotif)*. Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi, 16(1).
- Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif*

- yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(2).
- Mardiyanto, Handono. (2011). *Inti Sari Manajemen Keuangan: Teori, Soal, dan Jawaban*. Jakarta: Grasindo.
- Maulana, M. R., Hermanto., & Nugraha, I. N (2016). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015*. *Distribusi-Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis*, 4(2), 29-50.
- Monica, L., Muchdie, M., & Achmadi, U. (2017). *Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*. *Agregat: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 1(2), 221-230.
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 41-56.
- Nopiyanti, I. D. A., & Darmayanti, N. P. A. (2016). *Pengaruh PER, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(12), 7868-7898.
- Nurfina, H. E., & Widyarti, E. T. (2016). *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010–2014)* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Rahman, A., & Agusti, R. (2016). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Ilmu Ekonomi*, 2(2), 1-15.
- Pamungkas, G. D., Amboningtyas, D., & Gagah, E. (2019). *The Effect of Leverage and Capital Structure On Company Value With Profitability As Mediation Variables (Empirical Study of Mining Companies Registered*

on Indonesia Stock Exchange Period 2013-2017). Journal of Management, 5(5)

Sjahrial, Dermawan dan Djahotman Purba. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga

Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sutrisno., (2014). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*, Ekonisia, Yogyakarta.

www.bisnis.com

www.idx.co.id

www.industry.co.id

www.sindonew.com

www.wartaekonomi.co.id

Yulius. J. Christiawan dan J. Tarigan. (2014). *Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja, dan Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol. 1. Mei 2014. Hal: 1-8

Yuliariskha, F. (2016). *Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Serta Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2008-2010)*. Journal of Business Studies, 1(1).