

PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Wahono Diphayana¹, Kurniawan²
Program Studi Akuntansi Universitas Matana
wahono.diphayana@matanauniversity.ac.id
Kurniawan@matanauniversity.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan yang bergerak di bidang farmasi yang terdaftar di BEI periode 2018 – 2020. Di mana peneliti melakukan pengolahan data menggunakan aplikasi SPSS Versi 24. Di dapatkan hasil pengolahan data dimana struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan ukuran perusahaan dan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Struktur Modal, Ukuran Perusaha, Keputan Investasi, Nilai Perusahaan*

ABSTRACT

This research was conducted with the aim of finding out whether there is an effect of capital structure, company size and investment decisions on the value of companies engaged in the pharmaceutical sector listed on the IDX for the period 2018 – 2020. Where researchers processed data using the SPSS Version 24 application. The processing results were obtained data where capital structure has an effect on firm value while company size and investment decisions have no effect on firm value.

Keyboard: *Capital Structure, Company Size, Investment Decision, Company Value*

A. PENDAHULUAN

Perusahaan memiliki tujuan agar operasional bisnisnya dapat berjalan dengan baik dan dapat berjalan dalam jangka waktu yang panjang serta memperoleh keuntungan semaksimal mungkin dari operasional bisnis yang

sedang dijalankan. Perusahaan go public atau juga disebut Initial Public Offering (IPO) merupakan perusahaan yang telah terbuka dan menyebar sahamnya kepada publik dengan maksud untuk memperoleh tambahan atau pendanaan sebagai ekuitas tambahan bagi perusahaan. Tujuan dari

sebuah perusahaan go public diantaranya untuk memaksimalkan laba, meningkatkan kesejahteraan pemilik dan para stockholder, dan yang bersifat jangka panjang adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan. Bisnis yang baik biasanya diisyaratkan dengan pertumbuhan profit yang baik pula. Dari pada itu, perusahaan harus berusaha dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaannya demi mencapai tujuan perusahaan untuk mendapatkan profit dan meningkatkan nilai perusahaan.

Kementerian perperusahaan didalam buku analisa perusahaan farmasi versi II (2021) mengemukakan apabila wabah COVID-19 ini sesungguhnya sanggup menciptakan probabilitas guna mengawali penciptaan farmasi dalam negeri yang lebih. akan tetapi dampak ketergantungan pada materi utama mendatangkan yang dekat 60% berawal dari china, sehingga pagebluk Covid 19 malah meletakkan penciptaan perusahaan farmasi Indonesia sampai 60% di bulan Mei 2020. ada pula dampak positif pagebluk Covid-19 untuk perusahaan farmasi yaitu terdapatnya relaksasi peraturan yang amat menolong perusahaan farmasi. epidemi

COVID-19 yang pada dahulu tahun 2020 mewujudkan keinginan obat-obatan serupa nutrisi, komplemen serta obat herbal guna menaikkan energi resistan badan dengan cara normal meninggi, akibatnya industri farmasi yang berkecukupan di area itu jelasnya menghadapi perkembangan yang rada besar, diisyarati dengan PDB perusahaan Kimia, Farmasi serta Obat konvensional yang berkembang setidaknya atas di antara 15 (5 belas) ialah golongan perusahaan penggarapan Nonmigas pada 2020, ialah mendekati 9,39% (yoy), perkembangan ini serta meninggi dibanding tahun 2019 ialah sebesar 8,48% (yoy). pemberian perusahaan Kimia, Farmasi serta Obat Tradisional serta meninggi pada 2020 sebesar 10,75%. PDB perusahaan penggarapan Nonmigas ketimbang sumbangan sebesar 9,56% di tahun 2019. Pada sepanjang tahun 2020, permohonan golongan farmasi serta perkakas kesehatan menghadapi kenaikan relevan selaku dasar dari rakyat serta negara guna memprediksi serta menanggulangi hawar COVID-19. kenaikan perdagangan paling tinggi ialah pada produk perorangan protective sebesar 50,3% dari sebelumnya cukup sebesar 0,1%.

sebaliknya kenaikan permohonan terbanyak produk kesehatan ialah guna masker sebesar 12,6%, hand sanitizer 3,1% serta hand soap 2,1%.

Pada tahun 2020, perkembangan golongan pada pabrik Kimia, Farmasi serta Obat konvensional menyentuh 9,39% (yoy), yang tidak saja melambung dari perkembangan 8,48% (yoy) pada tahun 2019, namun pula yakni perkembangan golongan perusahaan paling tinggi di antara golongan pada perusahaan yang lain. Oleh lantaran itu pabrik Farmasi, yang melingkupi di dalam pabrik Kimia, Farmasi, serta Obat konvensional, ketika ini disangka yakni untukan yang berarti bagi keberlangsungan area perusahaan pengerjaan di Indonesia, serta mengakibatkan perusahaan farmasi dimasukkan ke dalam perusahaan diplomatis yang jadi tujuan pengembangan perusahaan dengan cara totalitas.

Teori Sinyal, Brigham serta Houston (2014) mengatakan jika filosofi tanda-tanda ialah sebuah kegiatan yang diperoleh oleh manajemen industri guna memberikan petunjuk pada penyandang dana perihal macam apa manajemen memperhitungkan harapan industri itu. atas dasar pernyataan

itu bisa disimpulkan jika filosofi tanda-tanda mengatakan jika industri memiliki dukungan guna memberikan data kabar finansial pada pihak eksternal. mahaguru Franco Modigliani serta Merton Miller (kemudian diujarkan milimeter) berasumsi jika tiap orang cakap penyandang dana atau organisator ada data yang cocok perihal harapan sebuah industri. perihal ini diujarkan dengan data selaras (symetric information).

Tujuan dari penelitian ini adalah merupakan guna mengerti impak tekstur Modal diukur memakai debt to assets ratio (DAR), dimensi perusahaan diukur memakai sepenuhnya aset serta ketentuan penanaman modal diukur dengan memakai price earning ratio (PER) kepada poin perusahaan yang diukur memakai poin komik harga (PBV). pada perusahaan area finansial yang tercatat di pura Indonesia pura (BEI) rentang waktu 2013-2016. kategori riset ini merupakan riset kausal. Populasi dalam riset ini merupakan finansial perusahaan area yang tercatat di pura dampak Indonesia (BEI) rentang waktu 2013-2016.. Sampling metode yang dikenakan dalam riset ini merupakan metode purposive sampling. Dari populasi

95 perusahaan area finansial yang didapat ilustrasi berjumlah 49 perusahaan finansial area yang tercatat di pura dampak Indonesia tahun 2013-2016, akibatnya data yang dianalisa riset berjumlah 196 riset. metode analisis data memakai linier berganda regresi. menurut hasil riset ini memperlihatkan apabila tekstur Modal mempengaruhi negative serta mempengaruhi berarti kepada Nilai Perusahaan dengan poin t kira sebesar -3.128 serta poin signifikansi lebih kecil dari 0,05 merupakan 0,002. dimensi perusahaan mempengaruhi positif kepada poin perusahaan perusahaan dengan poin t kira sebesar 3,524 serta poin signifikansi lebih kecil dari 0,05 merupakan 0,001. ketetapan pemodalannya mempengaruhi positif kepada poin perusahaan dengan poin t 5,914 serta poin signifikansi lebih kecil dari 0,05 yakni 0,000. (Dwita & Kurniawan, 2019) analisis pengujian data, pemeriksaan data, serta hasil ulasan pada bagian sebelumnya riset ini bermaksud buat mengamati apakah tampak hasil likuiditas, ukuran perusahaan serta profitabilitas pada nilai perusahaan Logam serta Sejenisnya yang di pasar uang dampak Indonesia (BEI) kurun waktu 2013-2017 hingga mampu disimpulkan kalau : 1.

CR tidak ada hasil yang bermakna pada harga Perusahaan pada perusahaan Logam serta Sejenisnya yang di pasar uang dampak Indonesia (BEI) kurun waktu 2013-2017. 2. dimensi Perusahaan tidak ada hasil yang bermakna pada harga perseroan pada kongsi metal serta Sejenisnya yang di pasar uang dampak Indonesia (BEI) kurun waktu 2013-2017. 3. ROE ada hasil yang bermakna pada harga perseroan pada perusahaan metal serta Sejenisnya yang di pasar uang dampak Indonesia (BEI) kurun waktu 2013-2017. 4. CR, dimensi perseroan serta ROE sebagai simultan mempengaruhi bermakna pada harga perseroan pada kongsi metal serta Sejenisnya yang di pasar uang dampak Indonesia (BEI) kurun waktu 2013-2017. (Ambarwati, 2021)

Berdasarkan uraian permasalahan di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul penelitian: "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.

B. METODE PENELITIAN

Desain penelitian ini termasuk jenis penelitian kausal, studi ini tercantum kategori studi kausal, ialah studi yang

bermaksud guna menakar teori mengenai cengkeraman satu ataupun sebagian variabel (variabel otonom) variabel yang lain (variabel tergantung). bersumber pada kategori datanya, studi ini terbilang studi kuantitatif ialah studi yang memakai data berupa poin. fakta yang dikenakan pada studi ini ialah data subordinat. pangkal data yang dikenakan ialah bersumber dari penjelasan moneter kongsi area moneter yang listing di pasar uang dampak Indonesia (BEI) tahun 2018-2020. Variabel tergantung dalam studi ini ialah angka industri. angka kongsi diproksikan dengan price to book value (PBV). PBV ialah hasil perimbangan antara harga saham dengan poin komik saham. Variabel otonom yang dikenakan di dalam studi ini ialah bentuk Modal, dimensi industri serta ketetapan penanaman modal. bentuk modal dalam studi ini diproksikan memakai Debt to Assets Ratio (DAR) dengan menatap perimbangan antara keseluruhan pinjaman dengan keseluruhan aset. dimensi kongsi diukur memakai keseluruhan aset. ketentuan pemodalan diukur memakai Price Earning Ratio (PER). PER membuktikan perimbangan antara harga per lembar saham dengan labanya.

pemungutan percontoh dijalani dengan sistem purposive sampling ialah metode pengumpulan percontoh berlandaskan pendapat standard.

C. HASIL DAN PEMBAHASAN

Deskripsi Objek Penelitian

Table 4.0 1

Nama Perusahaan Farmasi

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	IPO
1	DVLA	PT DARYA-VARIA LABORATORIA Tbk	1994
2	KAEF	PT KIMIA FARMA Tbk	2001
3	KLBF	PT KALBE FARMA Tbk	1991
4	MERK	PT MERCK Tbk	1981
5	PEHA	PT PHAPROS Tbk	2018
6	PYFA	PT PYRIDAM FARMA Tbk	2001
7	SCPI	PT ORGANON PHARMA INDONESIA Tbk	1990
8	SDPC	PT MILLENIUM PHARMACON INTERNATIONAL TBK	1990
9	SIDO	PT INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCUL Tbk	2013
10	TSPC	PT TEMPO SCAN PACIFIC Tbk	1994

Dari data perusahaan yang digunakan menjadi sampel untuk penelitian makanya penelitian melakukan pengolahan data menggunakan aplikasi SPSS versi 24 untuk melihat descriptive Statistics sebagai berikut :

Table 4.0 2

Descriptive Statistics

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DAR (X1)	30	.13	.81	.4281	.21235
LN TA(X2)	30	25.95	30.75	28.5763	1.34413
PER(X3)	30	.48	437.06	34.7055	78.99145
PBV(Y)	30	.13	7.50	2.3075	1.86700
Valid N (listwise)	30				

Table 4 2

Hasil Uji Statistik t

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-5.617	6.903		-.814	.423		
	DAR (X1)	-4.654	1.409	-.529	-3.303	.003	.902	1.109
	LN TA(X2)	.348	.237	.251	1.472	.153	.798	1.252
	PER(X3)	-.001	.004	-.041	-.243	.810	.816	1.226

a. Dependent Variable: PBV(Y)

Table 4 0 1

Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda Berdasarkan perhitungan regresi linier berganda yang ditunjukkan dari table 5.2 diatas dapat dirumuskan suatu persamaan regresi untuk mengetahui pengaruh DAR, LN dan PER terhadap nilai perusahaan sebagai berikut:

$$Y = -5.617 - 4.654X1 - 0,348X2 - 0,001X3 + \varepsilon$$

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-5.617	6.903		-.814	.423		
	DAR (X1)	-4.654	1.409	-.529	-3.303	.003	.902	1.109
	LN TA(X2)	.348	.237	.251	1.472	.153	.798	1.252
	PER(X3)	-.001	.004	-.041	-.243	.810	.816	1.226

a. Dependent Variable: PBV(Y)

1. Pengujian Hipotesis Pertama

Berdasarkan tabel 4-2 ditemukan hasil susunan modal yang diukur dengan mengenakan (DAR) mempengaruhi Positif harga perusahaan pada perusahaan area Farmasi yang tertera di pasar uang dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020. menurut bagan 4.2 didapat hasil jika peubah bentuk modal yang diprosikan (DER) ada t jumlah -3,303 dengan jenjang signifikan si sebesar 0,003. ponten t jumlah sebesar - 3,303 serta harga signifikansi sebesar 0,040 memperlihatkan jika bentuk

modal yang diukur mengenakan (DER) mempengaruhi minus serta signifikan harga perusahaan pada perusahaan area farmasi yang tertera di pasar uang dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020, alhasil hipotesis diterima .

2. Pengujian Hipotesis Kedua

Berdasarkan tabel 4-2 didapati hasil dimensi perseroan yang diukur dengan memanfaatkan (LN) mempengaruhi Positif poin industri pada industri zona Farmasi yang tercatat di pasar uang dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020. berbasas grafik 4.2 didapat hasil kalau elastis susunan modal yang diproksikan (LN) ada t hitung 1.472 dengan jenjang bermaknasi sebesar 0,153. harga t kira sebesar 1.472 serta poin signifikansi sebesar 0,153 memperlihatkan kalau susunan modal yang diukur memanfaatkan (LN) mempengaruhi minus serta signifikan poin industri pada industri zona farmasi yang tercatat di pasar uang dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020, maka hipotesis ditolak.

3. Pengujian Hipotesis Ketiga

Berdasarkan tabel 4-2 diperoleh hasil dimensi perseroan yang diukur dengan memakai (PER) mempengaruhi negative

poin kongsi pada kongsi bagian Farmasi yang tercatat di pura dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020. berbasas daftar 4.2 didapat hasil jika peubah susunan modal yang diproksikan (PER) mempunyai t kira -0.243 dengan tingkatan berartisi sebesar 0,810. ponten t kira sebesar -0.243 serta poin signifikansi sebesar 0,810 memberitahukan jika susunan modal yang diukur memakai (PER) mempengaruhi minus serta signifikan poin kongsi pada kongsi bagian farmasi yang tercatat di pura dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020, akibatnya teori ditolak.

Pembahasan Hipotesis

Pengaruh struktur modal terhadap Nilai Perusahaan Struktur modal yang modal yang diukur dengan memanfaatkan (DAR) mempengaruhi Positif pada nilai perusahaan pada perusahaan bagian Farmasi yang di pasar uang dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020. berlandaskan diagram 4.2 didapat hasil apabila variabel rupa modal yang diproksikan (DER) mempunyai t kira -3,303 dengan jenjang berartisi sebesar 0,003. Nilai t kira sebesar - 3,303 serta nilai berartisi sebesar 0,040 menampakkan apabila rupa

modal yang diukur memanfaatkan (DER) mempengaruhi minus serta berarti pada nilai perusahaan pada perusahaan bagian farmasi yang di pasar uang dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020, maka presumsi didapat. Dimana riset ini sejajar dengan studi ini berniat guna menggoda pengaruh prestasi moneter serta struktur modal pada nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan selaku variabel moderasi. Populasi riset ini ialah 13 perusahaan otomotif yang di pasar uang dampak Indonesia tahun 2013 – 2017. percontoh riset ini sebesar 10 perusahaan diseleksi berlandaskan cara purposive sampling. sistem kajian data yang dipakai ialah kajian regresi linear berganda. Hasil riset menampakkan apabila prestasi moneter serta rupa modal mempunyai pengaruh positif serta signifikan pada nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak mempunyai pengaruh signifikan pada nilai perusahaan. Ukuran perusahaan bisa memoderasi pengaruh prestasi moneter pada nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak bisa memoderasi pengaruh rupa modal pada nilai perusahaan. (Mudjijah et al., 2019)

Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap

Nilai Perusahaan

Ukuran Perusahaan yang diukur dengan memanfaatkan (LN) mempengaruhi Positif poin industri pada industri bagian Farmasi yang tercatat di pura dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020. berbas diagram 4.2 didapat hasil kalau elastis rupa modal yang diprosikan (LN) mempunyai t kira 1.472 dengan jenjang pentingsi sebesar 0,153. poin t kira sebesar 1.472 serta poin signifikansi sebesar 0,153 membuktikan kalau rupa modal yang diukur memanfaatkan (LN) mempengaruhi minus serta signifikan poin industri pada industri bagian farmasi yang tercatat di pura dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020, maka teori ditolak. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Languju et al., 2016) dimana ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan Investasi yang diukur dengan mengenakan (PER) mempengaruhi negative angka perusahaan pada perusahaan area Farmasi yang tercantum di pasaran dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020. berlandaskan indeks 4.2

didapat hasil kalau fleksibel susunan modal yang diproksikan (PER) mempunyai t kira - 0.243 dengan tingkatan pentingsi sebesar 0,810. harga t kira sebesar -0.243 serta angka signifikansi sebesar 0,810 memperlihatkan kalau susunan modal yang diukur mengenakan (PER) mempengaruhi minus serta signifikan angka perusahaan pada perusahaan area farmasi yang tercantum di pasaran dampak Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020, sehingga hipotesis ditolak. Di penelitian sesuai dengan penelitian (Languju et al., 2016)

D. Daftar Pustaka

- Akbar, F., & Irham, F. (2020). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62–81.
- Ambarwati, J. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *COMPETITIVE Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 128. <https://doi.org/10.31000/competitive.v5i2.433>
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>
- Dwita, R., & Kurniawan, K. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *STATERA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 76–89. <https://doi.org/10.33510/statera.2019.1.1.76-89>
- Febrinita, I. R. N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 2(2), 61–70. <https://doi.org/10.26533/jad.v2i2.434>
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2), 333–348. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.46>

- 49
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66.
<https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Kartika Dewi, N. P. I., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3028.
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p16>
- Languju, O., Mangantar, M., & Tasik, H. H. D. (2016). Pengaruh return on equity, ukuran perusahaan, price earning ratio dan struktur modal terhadap nilai perusahaan property and real estate terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(2), 387–398.
- 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.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. 2017, 569–576.
<https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5210>
- Prasetyo, H., Julianto, W., & Laela Ermaya, H. N. (2020). Penerapan Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Syntax Transformation*, 1(10), 709–721.
<https://doi.org/10.46799/jst.v1i10.164>