PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTRA DI BEI TAHUN 2019-2023

SKRIPSI

DOMINIQUE PUTRI MAHARANI PASORONG

B1033211033

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FALKUTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TANJUNGPURA

2025

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini;

Nama	:	Dominique Putri Maharani Pasorong
NIM	:	B1033211033
Jurusan	:	Akuntansi
Program Studi	:	Akuntansi
Judul Tugas Akhir (TA)	:	Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftra Di Bei Tahun 2019-2023

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tugas Akhir (TA) dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiasi dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terdapat kesalahan dan kekeliruan maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan gelar kesarjanaan di Universitas Tanjungpura.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 13 Februari 2026



Dominique Putri Maharani Pasorong

Nim. B1022311033

PERTANGGUNGJAWABAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama	: Dominique Putri Mahrani Pasorong
Jurusan	: Akuntansi
Program Studi	: Akuntansi
Konsentrasi	: Akuntansi Manajemen Keuangan
Tanggal Ujian	: 23 Januari 2026
Judul Skripsi	: Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023

Menyatakan bahwa Skripsi/Tesis/Disertasi ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 13 Februari 2026

(Dominique Putri Maharani Pasorong)
Nim. B1033211033

LEMBAR YURIDIS

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTRA DI BEI TAHUN 2019-2023

Penanggung Jawab Yuridis

Dominique Putri Maharani Pasorong
B1033211033

Jurusan : Akuntansi
Program Studi : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Manajemen
Tgl Ujian Skripsi dan Komprehensif : 23 Januari 2026

Majelis Penguji

No.	Majelis Penguji	Nama/NIP	Tgl/Bln/ Thn	Tanda Tangan
1.	Ketua Penguji	Dr. Khristina Yunita., S.E., M.Si., Ak, CA	06/3-26	
		NIP. 197906182002122003		
2.	Sekretaris Penguji	Angga Permadi Karpriana, S.E, M.Acc.,Ak	26/2-26	
		NIP. 198611292014041001		
3.	Penguji 1	Dr. Haryono, S.E, M.Si, CA., CPA., AseanCPA., CFrA., CMA	24/2-26	
		NIP. 196306301990021001		
4.	Penguji 2	Ika Nur Azmi, S.E., M.Ak., Ak	23/2-26	
		NIP. 199003152023212050		

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus
Dalam Ujian Skripsi dan Komprehensif

Pontianak, 13 MAR 2026

Koordinator Program Studi Akuntansi

Dr. Khristina Yunita., S.E., M.Si., Ak, CA
NIP. 197906182002122003

KATA PENGANTAR

Dengan anugerah Tuhan Yang Maha Esa serta penuh rasa syukur atas kehadirannya, penulisan skripsi yang berjudul " Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftra Di Bei Tahun 2019-2023 " telah berhasil diselesaikan dengan baik. Penyusunan penulisian skripsi ini dilakukan dengan tujuan memenuhi salah satu persyaratan untuk meraih gelas sarjana (S1) di falkutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tulus kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan bimbingan, bantuan serta doa selama proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Barkah, S.E, M.Si. selaku Dekan Falkutas Ekonomi dan Bisnis Univesrsitas Tanjungpura.
2. Ibu Dr. Nella Yantiana, S.E., M.M., AK., CA., CMA., CPA. selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
3. Ibu Dr. Khristina Yunita., S.E., M.Si., AK., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Falkutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura, serta selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah berbaik hati dan penuh kesabaran memberikan waktu, saran, kritik, bimbingan serta semangat kepada penulis hingga akhir masa studi dan penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Bapak Angga Permadi Karpriana, S.E., M.Acc., ACPA. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan waktu, saran, kritik, dan bimbingan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Bapak Dr. Haryono, S.E., M.Si.,CA., CPA., AseanCPA., CfrA., CMA. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan nasihat serta saran dalam penulisan skripsi ini.
6. Ibu Ika Nur Azmi, S.E., M.AK., AK. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan nasihat serta saran dalam penulisan skripsi ini.
7. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu Dosen Falkutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis.
8. Seluruh Pejabat Struktual Falkutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang telah memberikan pelayanan terbaik kepada mahasiswa/i selama menjalani masa studi.
9. Keluarga Penulis terutama kedua orang tua saya, Mama dan Papa yang selalu memberikan dukungan, dan doa, serta dorongan semangat untuk menyelesaikan skripsi hingga akhir, kepada kedua adik saya Gisella dan Mikhyala yang memberikan semangat dari awal hingga akhir, serta Nenek dan kakek saya yang selalu mendoakan, berkat dukungan keluarga besar penulis dapat menyelesaikan pendidikan pada Program S1 Jurusan Akuntansi Falkutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
10. Diri saya sendiri, Dominique Putri Maharani Pasorong. Terima kasih untuk sudah bertahan sampai dititik ini, terima kasih sudah berjuang untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai, serta tetap semangat meskipun sering kali putus asa atas apa yang sedang dijalankan.
11. Rani Nuraini, Nur Ajisah, Theresia Aulia Pangaribuan, Steffani, yang telah menemanin dalam proses dari awal hingga akhir pembuatan skripsi. Untuk Ita Nurhikma yang telah menemanin penulis untuk menghilangkan sejenak pemikiran penuh dalam proses ini.
12. Teman-teman Akuntansi 2021 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah berjuang bersama serta memberkan semangat dan motivasi selama masa perkuliahan.

Pontianak, 8 Desember 2025

Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dan pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan. Objek penelitian ini adalah perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Berdasarkan pemilihan sampel yang mengacu pada metode *purposive sampling.* Uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas. Uji hipotesis pada penelitian ini menggunakan teknik regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan (1) Terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai Perusahaan. Hal tersebut terbukti dan nilai signifikasi sebesar 0,012 lebih kecil dari 0,05 dan koefisien regresi sebesar 2,674. (2) Terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai Perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikansi ukuran Perusahaan sebesar 0,000 lebih kecil dari 0,05 dan koefisien regresi sebesar -6,605. (3) Tidak terdapat pengaruh leverage terhadap nilai Perusahaan. Hal tersebut terbukti dari nilai signifikasi leverage sebesar 0,085 lebih besar dari 0,05 dan koefisien regresi sebesar -1,786.

Kata kunci : Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Nilai Perusahaan.

RINGKASAN SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTRA DI BEI TAHUN 2019-2023

Latar Belakang

Nilai perusahaan adalah ukuran bagaimana pasar memberikan penilaian terhadap keberhasilan suatu firma dalam menciptakan harga ekonomi bagi pemangku kepentingan khususnya pemegang saham. Penilaian ini biasanya mengacu pada harga saham perusahaan dan mencerminkan ekspektasi pasar terhadap kinerja keuangan perusahaan di masa depan, termasuk kemampuannya menghasilkan keuntungan, mengelola risiko, dan memperluas peluang pertumbuhan. Nilai perusahaan tidak hanya dapat digambarkan pada saham suatu perusahaan saja, untuk mengukur tingginya nilai perusahaan dapat dilakukan dengan berbagai cara dan salah satu alat ukur dapat digunakan yaitu Price to Book Value (PBV). Harga/nilai buku adalah rasio pasar yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham relatif terhadap nilai bukunya. Semakin tinggi nilai rasio ini menunjukkan bahwa pasar percaya pada prospek kedepan perusahaan tersebut. Harga saham terbentuk dari interaksi antara permintaan dan penawaran atas saham yang disebabkan banyak faktor. Faktor-faktor tersebut antara lain adalah Profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan. Hanya tiga variable yang digunakan dalam penelitian ini yaitu profitabilitas, ukuran perusahaan (*size*), dan *leverage*.

Tujuan Penelitian

1. Menganalisis sejauh mana profitabilitas berperan dalam memengaruhi nilai perusahaan.
2. Menelaah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
3. Mengkaji dampak leverage terhadap nilai perusahaan

Metode Penelitian

Penelitian ini mengaplikasikan metode kuantitatif. Dalam penelitian ini, teknik analisis data yang digunakan adalah SPSS. SPSS (Statistical Package for the Social Sciences) adalah perangkat lunak yang digunakan untuk mengolah, menganalisis, dan menyajikan data dalam penelitian, baik penelitian kuantitatif sederhana maupun penelitian statistik tingkat lanjut. SPSS dapat menghasilkan statistik deskriptif (mean,median,modus,minimum,maksimum), Frekuensi dan persentase serta grafik seperti histrogram, pie chart, bar chart. SPSS dapat melakukan uji asumsi untuk memastikan data siap dianalisis seperti uji normalitas (Kolmogorov-Smirnov, Shapiro-Wilk), uji lineartitas, uji multikolinearitas (VIF,Tolerance), uji autokorelasi,uji heteroskedastisitas. Serta SPSS menyediakan banyak metode uji tergantung kebutuhan penelitian yaitu uji korelasi, uji perbedaan, uji regresi, uji non-parametik.

Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil analisis data penelitian, didapati bahwa hubungan profitabilitas dan nilai perusahaan dapat menjadi sinyal positif oleh investor terkait kinerja perusahaan, serta ukuran perusahaan dapat memengaruhi nilai perusahaan, ukuran perusahaan yang besar mampu menjamin nilai perusahaanya tinggi, karena perusahaan besar berani melakukan investasi baru terkait dengan ekspansi. Namun, leverage tidak mampu memengaruhi nilai perusahaan, karena semakin tinggi tingkat hutang pada perusahaan, resiko yang ditanggung oleh perusahaanjuga semakin besar. Sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan dan juga dapat dijadikan sinyal untuk investor tidak melakukan investasi pada perusahaan.

Kesimpulan Serta Implikasi Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil kesimpulan bahwa meningkatnya laba perusahaan dapat memberikan dampak positif terhadap peningkatan harga saham dan memperlihatkan bahwa kondisi perusahaan itu baik, sehingga dapat membantu menarik investor atau calon investor dalam berinvestasi, serta para investor juga akan lebih tertarik terhadap ukuran perusahaan yang besar karena dapat menjamin nilai perusahaanya tinggi, hal tersebut karena investor melihat dari faktor besar atau kecilnya aset yang dimiliki suatu perusahaan. Namun, investor tidak akan tertarik terhadap perusahaan yang miliki nilai hutang yang tinggi, karena investor melihat tingkat hutang yang tinggi pada perusahaan sehingga resiko yang ditanggung perusahaan juga semakin besar.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT i

PERTANGGUNG JAWABAN SKRIPSI..... ii

LEMBAR YURIDIS..... iii

KATA PENGANTAR..... iv

ABSTRAK vi

RINGKASAN..... vii

DAFTAR ISI x

DAFTAR TABEL xiii

DAFTAR GAMBAR xiv

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 7
1.3 Tujuan Penelitian..... 7
1.4 Kontribusi Penelitian 7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... 8

2.1 Tinjauan Teori 8
2.1.1 Teori Sinyal (Signailing Theory) 8
2.1.2 Nilai Perusahaan 8
2.1.3 Profitabilitas 10

2.1.4 Ukuran Perusahaan 11
2.1.5 Leverage 12
2.2 Kajian Empiris 14
2.3 Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian 19
2.3.1 Kerangka Konseptual 19
2.3.2 Hipotesis Penelitian 20
2.3.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan 20
2.3.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan 21
2.3.2.3 Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan 21

BAB III METODE PENELITIAN 22

3.1 Jenis Penelitian 22
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian 22
3.3 Sumber Data 23
3.4 Populasi dan Sampel 23
3.5 Variabel Penelitian 24
3.6 Metode Analisis 27
3.1.1 Analisis Statistik Deskriptif 27
3.1.2 Analisis Regresi Linear Berganda 28
3.1.3 Uji Asumsi Klasik 28
3.1.3.1 Uji Normalitas 28
3.1.3.2 Uji Multikolonierias 29
3.1.3.3 Uji Autokorelasi 29
3.1.3.4 Uji Heterokadastisitas 30
3.1.4 Uji Hipotesis 30
3.1.4.1 Uji Statistik F 30
3.1.4.2 Uji Statistik t 31

3.1.4.3 Uji Determinasi (R^2) 31

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 32

4.1 Hasil Penelitian 32

4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian 32

4.1.2 Uji Asumsi Klasik 33

4.1.2.1 Uji Normalitas 33

4.1.2.2 Uji Multikolinieritas 34

4.1.2.3 Uji Autokorelasi 35

4.1.2.4 Uji Heterokedastisitas 36

4.1.3 Analisis Regresi Linear Berganda 38

4.1.4 Uji Hipotesis 39

4.1.4.1 Uji Pengaruh Simultan (F) 39

4.1.4.2 Uji Persial (t) 39

4.1.4.3 Uji Determinasi (R^2) 40

4.2 Pembahasan 41

4.2.1 Penagaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan 41

4.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan 42

4.2.3 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan 42

BAB V PENUTUP 44

5.1 Kesimpulan 44

5.2 Keterbatasan Penulis 44

5.3 Saran 45

DAFTAR PUSTAKA 46

LAMPIRAN 49

DAFTAR TABEL

1..1 Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Farmasi Periode 2019-2023 3
2..1 Penelitian Terdahulu 14
3.1 Definisi Operasional Variabel 25
4.1 Spesifikasi Sampel 32
4.2 Uji Normalitas 33
4.3 Uji Normalitas Setelah Outlier 34
4.4 Uji Multikolinieritas 35
4.5 Hasil Uji Autokorelasi 35
4.6 Uji Autokorelasi 36
4.7 Uji Heterokedastisitas 37
4.8 Analisis Linier Berganda 38
4.9 Uji Simultan (F) 39
4.10 Uji Persial (t) 40
4.1 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi 41

DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Konseptual 20

4.1 Uji Heterokedastisitas 37

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan farmasi difokuskan pada penelitian, pengembangan, manufaktur, dan distribusi produk farmasi di Indonesia, regulasi industri farmasi diatur oleh berbagai undang-undang dan pedoman yang dikeluarkan oleh Kementerian Kesehatan. Pasal 98 Undang-Undang Kesehatan Nomor 36 Tahun 2009 mengatur bahwa obat harus terjamin penggunaannya secara aman, efektif, dan bijaksana dari segi keamanan, efektivitas, dan mutu. Pasal 105 menyatakan bahwa industri farmasi wajib memproduksi dan mengedarkan obat sesuai dengan standar yang berlaku. Pasal 106 menekankan pentingnya pengawasan industri farmasi untuk menjamin mutu dan keamanan obat. Undang-Undang Nomor 11 Tahun 2020 tentang Cipta Kerja (Omnibus Law): Undang-undang ini menyederhanakan peraturan tentang pendirian dan penyelenggaraan industri farmasi dalam rangka meningkatkan investasi dan inovasi, termasuk penggunaan bahan baku lokal dan mendorong perkembangan teknologi.

Peraturan Nomor 1799/MENKES/PER/XII/2010 dari Menteri Kesehatan tentang Industri Farmasi mengatur prasyarat pendirian dan kegiatan industri farmasi, termasuk izin produksi dan izin edar, serta mewajibkan industri farmasi untuk memenuhi ketentuan Cara Pembuatan Obat yang Baik (CPOB). CPOB mematuhi standar dan juga mempromosikan penggunaan bahan farmasi lokal. Peraturan Nomor 14 Tahun 2021 oleh Menteri Kesehatan tentang Standar Kegiatan Usaha dan Produk dalam Organisasi Perizinan Bisnis Berbasis Risiko di Bidang Kesehatan mengatur ketentuan perizinan kegiatan usaha kefarmasian berdasarkan tingkat risiko dan memberikan pedoman tentang kegiatan produksi dan mutu.

Industri farmasi di Indonesia dikontrol ketat oleh berbagai undang-undang dan kebijakan Kementerian Kesehatan. Tujuan utama dari peraturan ini adalah untuk memastikan bahwa obat-obatan yang diproduksi aman, berkualitas baik dan

terjangkau bagi masyarakat umum. Lebih lanjut, pemerintah berkomitmen mendukung pengembangan industri farmasi yang berbasis pada inovasi, kemandirian bahan baku, dan pemenuhan kebutuhan dalam negeri.

Nilai perusahaan adalah ukuran bagaimana pasar memberikan penilaian terhadap keberhasilan suatu firma dalam menciptakan harga ekonomi bagi pemangku kepentingan khususnya pemegang saham. Penilaian ini biasanya mengacu pada harga saham perusahaan dan mencerminkan ekspektasi pasar terhadap kinerja keuangan perusahaan di masa depan, termasuk kemampuannya menghasilkan keuntungan, mengelola risiko, dan memperluas peluang pertumbuhan.

Ketika suatu perusahaan go public atau melakukan penawaran umum perdana, nilainya diartikan sebagai persepsi investor terhadap perusahaan tersebut. Menurut Rachmawati Dwi (2015), nilai pemegang saham adalah penilaian atau persepsi suatu perusahaan oleh investor. Nilai ini tercermin dalam harga saham perusahaan. Menurut Sari & Handayani (2016), ada beberapa gagasan yang menjelaskan nilai firma, seperti nilai pasar, buku, likuidasi, intristik, dan nominal. Nilai yang ditetapkan secara formal dalam anggaran pasar suatu perusahaan disebut nilai nominal. Harga yang dihasilkan dari negosiasi di bursa efek dikenal sebagai nilai pasar. Nilai buku dapat didefinisikan sebagai nilai perusahaan yang ditetapkan menurut prinsip akuntansi.

Nilai likuidasi adalah nilai jual aset secara keseluruhan perusahan selepas dikurang semua tanggung jawab yang harus dipenuhi. Perusahaan yang menguntungkan, biasanya memiliki rasio harga buku di atas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya.

Menurut (Lisa, 2018) Untuk menilai nilai pasar, ada beberapa cara untuk menganalisis rasio. Ini termasuk harga earning ratio (PER), harga buku nilai rasio (PBV), rasio buku pasar (MBR), *dividen yield ratio*, dan *dividen payout ratio*(DPR). Dalam penelitian ini, penulis juga menyoroti nilai perusahaan pada harga pasar yang diukur dengan Price to Book Value (PBV). Harga/nilai buku adalah rasio pasar yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham

relatif terhadap nilai bukunya. Profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan peluang pertumbuhan adalah beberapa faktor yang memengaruhi harga saham. Hanya tiga variable yang digunakan oleh penulis : profitabilitas, ukuran perusahaan (*size*), dan *leverage*.

Tabel 1.1
Tabel Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Farmasi
Periode 2019-2023

Kode Perusahaan	Tahun	Nilai Perusahaan (PBV)
DVLA	2019	1,929
	2020	2,044
	2021	1,947
	2022	1,891
	2023	1,116
INAF	2019	5,340
	2020	38,171
	2021	14,511
	2022	41,276
	2023	62,328
KLBF	2019	4,546
	2020	3,796
	2021	3,560
	2022	4,434
	2023	3,2642

Sumber : www.idx.co.id

Tabel 1.1 diatas menunjukan terdapat fenomena yang terjadi pada beberapa perusahaan Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Seperti terlihat pada gambar diatas tiga perusahaan farmasi yang dijadikan sampel, metode yang digunakan untuk perhitungan nilai perusahaan adalah harga untuk nilai buku (PBV). Di ketiga sampel industri diatas mengalamai perkembangan yang dinamis, Darya Varia Laboratoria Tbk (DVLA) pada tahun 2019, perusahaan memiliki nilai sebesar 1,929 angka ini naik menjadi 2,044 pada tahun 2020, lalu menurun menjadi 1,947 pada tahun 2021, 1,891 pada tahun 2022, dan akhirnya mencapai 1,116 pada tahun 2023. Di sisi lain, perusahaan Indofarma Tbk (INAF) menunjukkan perubahan yang cukup dinamis, dimulai dengan nilai 5,340 pada tahun 2019, meningkat tajam menjadi 38,171 pada tahun 2020,

kemudian turun ke angka 14,511 pada tahun 2021, melonjak kembali ke 41,276 pada tahun 2022, dan mencapai puncaknya sebesar 62,328 pada tahun 2023. Berbeda dengan itu, perusahaan Kalbe Farma Tbk (KLBF) memperhatikan pola yang lebih stabil, dengan nilai sebesar 4,546 pada tahun 2019, menurun ke 3,796 pada tahun 2020, lalu ke 3,560 pada tahun 2021, naik kembali menjadi 4,434 pada tahun 2022, dan berakhir pada angka 3,264 di tahun 2023. Dari data diatas, kita dapat mengambil kesimpulkan bahwa nilai perusahaan berdasarkan harga ke nilai buku (PBV) berpotensi mengalami transformasi terhadap dinamis setiap periodenya.

Profitabilitas adalah elemen pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut Rachmawati Dwi (2015) rasio profitabilitas didefinisikan sebagai cara untuk menghitung Kekuatan yang tertanam pada korporasi dalam mengelola menghasilkan keuntungan dengan menggunakan modal atau aset perusahaan. Kemampuan meraup untung yang signifikan oleh suatu korporasi kerap menjadi cerminan harapan kemajuan yang positif. Profitabilitas yang lebih tinggi menunjukkan tingkat efiensi yang lebih tinggi, yang menunjukkan kinerja yang lebih baik (Octaviany et al., 2019). Profitabilitas menunjukkan seberapa baik manajemen mengelola perusahaan profitabilitas dapat dihitung dengan berbagai cara, seperti pengembalian ekuitas pemilik, laba operasi, dan pengembalian investasi atau aktiva bersih.

Di konteks telaah saintifik yang diuraikan, perhitungan perbandingan keuangan yang dipilih dalam penulisan ini adalah tingkat pengembalian terhadap aset, dikenal dengan istilah *Return on Assets* (ROA), metrik yang mengevaluasi tingkat efisiensi bisnis menggunakan asetnya untuk menghasilkan keuntungan,yang berfungsi sebagai parameter penilaian terhadap seberapa efektif suatu korporasi dalam upaya meraup margin positif lewat penerapan aktifitas yang dimilikinya. Raiso ini merupakan rasio yang paling signifikan dari semua rasio profitabilitas yang ada (Chasanah, 2018).

Berdasarkan temuan dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Sari & Handayani, 2016), (Indriyani, 2017), (Nurminda et al., 2017), (Detama & Laily,

2021), dan (Ananda, 2017) mendapatkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan adalah faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan Octaviany et al., (2019) ukuran perusahaan adalah gambaran tentang seberapa besar atau kecil sebuah badan usaha yang tercermin melalui keseluruhan harta, volume transaksi komersial, rerata pencapaian penjualan, serta akumulasi aset yang dimiliki. Keputusan pendanaan yang akan dibuat oleh bisnis untuk mengoptimalkan nilainya akan terkait erat dengan ukuran perusahaan. (I. Hidayat & Khotimah, 2022) menyatakan keyakinan bahwa operasi komersial yang memiliki distribusi saham yang lebih besar juga akan memiliki efek yang lebih kecil ketika pihak dominan kehilangan kontrol atas perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan yang lebih besar daripada perusahaan kecil cenderung lebih berani untuk mengeluarkan saham baru untuk memenuhi kebutuhan perusahaan. Luasnya cakupan kepemilikan aset suatu badan usaha memberikan dampak nyata terhadap berbagai aktivitas operasional ketika berupaya meningkatkan perolehan finansial, yang kemudian menciptakan pertumbuhan nilai balik ekonomis bagi entitas komersial tersebut. Situasi ini menyiratkan bahwa organisasi bisnis dengan skala besar cenderung memperoleh persepsi lebih meyakinkan di lingkungan bursa efek, dianggap lebih kapabel dan tak mengalami kesulitan berarti untuk menarik berbagai alternatif sumber dana, mengingat lembaga usaha semacam ini telah berhasil membangun impresi positif di mata para penanam modal.

Penelitian sebelumnya oleh (Rumondor et al., 2015) menemukan bahwa ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan. Namun, penelitian lain (Fajriah et al., 2022) menemukan bahwa ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan dan negatif.

Selain ukuran perusahaan dan profitabilitas, leverange adalah komponen tambahan yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. (Octaviany et al., 2019) menyatakan bahwa resiko investasi yang lebih tinggi ditunjukkan oleh rasio leverage yang lebih tinggi, sedangkan perusahaan dengan rasio leverage yang lebih

rendah memiliki resiko leverage yang lebih rendah. Jika ada rasio leverage yang tinggi, perusahaan tidak dapat diselesaikan, yang berarti total hutangnya lebih besar daripada total asetnya. Rasio ini digunakan oleh perusahaan untuk menilai keuangannya sehubungan dengan hutang dalam bentuk asetnya. Menurut Nadhilah et al., (2022) leverage direpersentasikan untuk menghitung seberapa besar beban hutang yang harus disanggupi perusahaan untuk memenuhi asetnya atau selama aset perusahaan dibiayai oleh hutang. Leverage harus dikelola karena penggunaan hutang yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan. Salah satu cara untuk menghitung leverage adalah dengan menggunakan rumus Debt to Equity Ratio (DER), yang merupakan perbandingan antara semua hutang perusahaan dengan semua ekuitas yang dimilikinya.

Ada dua jenis leverage yaitu operating leverage dan financial leverage. Operating leverage merupakan penggunaan aktiva dengan biaya tetap mengharapkan revenue yang diperoleh mampu menutup biaya tetap dan biaya variable. Serta financial leverage merupakan penggunaan dana dengan beban tetap diharapkan mampu meningkatkan pendapatan per lembar saham. Berdasarkan dari penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Carolin & Susilawati, 2024), (Kurniasari, 2017) mendapatkan hasil bahwa leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Zurriah & Sembiring, 2020),(Yumiasih Lilis & Isbanah Yuyun, 2017) mendapatkan hasil bahwa leverage tidak berdampak pada nilai perusahaan.

Dengan mempertimbangkan latar belakang yang ada, Oleh karena itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul tersebut “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI 2019-2023)”.

1.2 Rumusan Masalah

Dengan mempertimbangkan latar belakang yang telah dipaparkan diatas, maka dapat dirumuskan permasalahan penelitian sebagai berikut :

1. Apakah tingkat profitabilitas memiliki dampak terhadap peningkatan atau penurunan nilai suatu perusahaan?
2. Apakah nilai perusahaan dipengaruhi oleh ukuran perusahaan?
3. Apakah leverage perusahaan memengaruhi nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah dijabarkan sebelumnya, maka tujuan dari penelitian ini dapat dirinci sebagai berikut :

1. Menganalisis sejauh mana profitabilitas berperan dalam memengaruhi nilai perusahaan.
2. Menelaah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
3. Mengkaji dampak leverage terhadap nilai perusahaan.

1.4 Kontribusi Penelitian

Berdasarkan tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian, maka kontribusi yang diharapkan dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. **Kontribusi Teoritis**

   Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan penting dalam memahami bagaimana teori sinyal (*signaling theory*) dapat digunakan dalam pengembangan Pratik pasar modal.

2. **Kontribusi Penelitian**

   Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi perusahaan sebagai masukan kepada pihak yang berkepentingan mengenai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Bagi investor diharapkan dapat menilai dan mengevaluasi saat melakukan penanaman modal pada suatu perusahaan. Serta bagi penulis agar dapat menambah wawasan mengenai nilai perusahaan dan faktor yang mempengaruhinya.