

Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Laili Mahmudah¹, Teti Anggita Safitri²

^{1,2}Universitas 'Aisyiyah Yogyakarta

Email: ¹Lailimahmudah85@gmail.com, ²tetianggita@unisayogya.ac.id

Abstrak

Latar belakang: Meski banyak tantangan, pasar global harus dihadapi oleh pengusaha Indonesia (Wulandari dkk., 2021). Semakin banyaknya perusahaan dalam industri, menciptakan persaingan yang ketat antar beberapa perusahaan farmasi. Nilai perusahaan menjadi acuan bagi investor untuk mengetahui kinerja perusahaan. Oleh karena itu, dalam menentukan nilai perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan agar mampu memaksimalkan nilai perusahaan. Tujuan: Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018. Metode Penelitian: Analisis data dalam penelitian ini dengan regresi linier berganda. Variabel independen dalam penelitian ini yaitu profitabilitas yang diproksikan dengan ROA, pertumbuhan penjualan yang diproksikan dengan *sales growth*, dan kebijakan hutang yang diproksikan dengan DER. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV. Sampel yang digunakan adalah 4 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018. Teknik dalam pengambilan sampel penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Alat bantu analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu SPSS 22. Hasil penelitian: Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi $0,472 > 0,05$. Kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi $0,001 < 0,05$. Profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi $0,001 < 0,05$. Kesimpulan: Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, serta profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Profitabilitas, pertumbuhan penjualan, kebijakan hutang, nilai perusahaan.

Abstract

Background: Even though there are many challenges, the global market must be faced by Indonesian entrepreneurs (Wulandari et al., 2021). The increasing number of companies in the industry creates intense competition among several pharmaceutical companies. The company value is a reference for investors to determine the company's performance. Therefore, in

Laili Mahmudah, Teti Anggita Safitri

Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

determining firm value, it is necessary to consider various factors that influence firm value in order to maximize firm value. Objective: This research was conducted with the aim of knowing the effect of Profitability, Sales Growth, and Debt Policy on Company Value in Pharmaceutical Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2014-2018 period. Methods: Data analysis in this study with multiple linear regression. The independent variables in this study are profitability as proxied by ROA, sales growth proxied by sales growth, and debt policy proxied by DER. The dependent variable in this study is firm value as proxied by PBV. The samples used were 4 pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2014-2018. The sampling technique used in this study was purposive sampling technique. The analytical tool used in this study is SPSS 22. Results: Profitability has a significant effect on firm value, this is indicated by a significance value of $0.000 < 0.05$. Sales growth has no effect on firm value, this is indicated by a significance value of $0.472 > 0.05$. Debt policy has a significant effect on firm value, this is indicated by a significance value of $0.001 < 0.05$. Profitability, sales growth, and debt policy simultaneously affect firm value, this is indicated by a significance value of $0.001 < 0.05$. Conclusion: Profitability affects firm value, sales growth has no effect on firm value, debt policy affects firm value, and profitability, sales growth, and debt policy affect firm value.

Keywords : Profitability, sales growth, debt policy, firm value.

Pendahuluan

Era globalisasi membawa peningkatan dan pertumbuhan perekonomian di seluruh negara di dunia (Ariadin, Muhammad, dkk., 2021).. Di era globalisasi dan perdagangan bebas saat ini menuntut setiap perusahaan agar selalu mengembangkan strategi perusahaan untuk dapat bertahan di dunia bisnis (Saputri, K. D. & Nugroho, H. S., 2022). Adanya pasar global sudah menjadi hal yang tidak dapat dihindarkan dan harus dihadapi oleh pengusaha Indonesia (Anita dkk., 2019). Globalisasi sudah tidak bisa dihindarkan lagi dan harus dihadapi oleh para pengusaha Indonesia (Hendrato dkk., 2019). *These organizations play a very important role in the development as a partner in strengthening and ensuring the ease of obtaining health services, especially in developing countries (Samsudin, Agus et al., 2020)*. Artinya Organisasi-organisasi ini mempunyai peranan yang sangat penting dalam pembangunan sebagai mitra dalam memperkuat dan menjamin kemudahan memperoleh pelayanan kesehatan khususnya di negara-negara berkembang. *Organization is created in order to achieve the goal. So that the objective can be achieved it would require an effective and efficient organization (Suyatno, 2019)*. Yang artinya organisasi diciptakan untuk mencapai tujuan. Jadi agar tujuan dapat tercapai maka diperlukan suatu organisasi yang efektif dan efisien. negara menghadapi situasi yang rumit dalam pengelolaan perawatan kesehatan universal, baik secara finansial maupun operasional, kelompok masyarakat sipil telah berusaha untuk menghidupkan kembali skema perawatan kesehatan yang terbatas (Samsudin dkk., 2022). *The sustainable public health program requires a partnership between public and private sectors to further improving the health of the community (Sugiyono et al., 2022)*. Yang artinya Program kesehatan masyarakat yang berkelanjutan memerlukan kemitraan antara sektor publik dan swasta untuk lebih ditingkatkan kesehatan masyarakat. *The performance of a System in an organization can be measured from the efficiency and effectiveness of a system in an organization (Suyatno, 2019)*. Artinya Kinerja suatu Sistem dalam suatu organisasi dapat diukur dari efisiensi dan efektivitas suatu sistem dalam suatu organisasi. Menurut Suyatno (2022), Untuk memanfaatkan, memberdayakan dan mengembangkan potensi dan sumberdaya yang ada perlu adanya kelembagaan yang kuat dan efektif. Salah satu industri yang memiliki peran penting dan berpengaruh baik bagi perekonomian di Indonesia serta mensejahterakan masyarakat adalah perusahaan farmasi. Semakin banyaknya perusahaan dalam industri, menciptakan persaingan yang ketat antar beberapa perusahaan farmasi. Menurut Safitri (2018) Pertumbuhan industri kesehatan di Indonesia semakin berkembang pesat di mana masyarakat semakin peduli dengan kesehatannya. Perusahaan farmasi yaitu perusahaan yang bergerak dalam bidang kesehatan,

dimana perusahaan tersebut berfokus dalam meneliti, mengembangkan, dan mendistribusikan obat. Perusahaan farmasi berlomba-lomba meningkatkan kinerja agar dapat unggul dalam bersaing pada industri kesehatan. Mendapatkan keuntungan menjadi tujuan utama didirikannya suatu perusahaan. Adapun tujuan jangka panjang didirikan suatu perusahaan yaitu mendapatkan nilai perusahaan. *The Quality of public services in information disclosure was investigated, emphasizing the pillars of transparency to realize the principal (Juhari et al., 2022)*. Yang artinya kualitas pelayanan publik dalam keterbukaan informasi dikaji dengan menekankan pada pilar transparansi untuk mewujudkan prinsip keseimbangan hak asasi manusia. *We further discuss some of the challenges these organisations have faced and propose recommendations for greater engagement with this group of global public health actor (Boro, Ezekiel Et Al. 2022)*. Kami selanjutnya membahas beberapa tantangan yang dihadapi organisasi-organisasi ini dan mengusulkan rekomendasi untuk keterlibatan yang lebih besar dengan kelompok pelaku kesehatan masyarakat global ini. Perusahaan harus memperhatikan harapan dan tuntutan masyarakat, pelanggan, pesaing, karyawan, dan pemegang saham (Hasibuan dkk., 2019). Perusahaan dapat mencapai tujuannya dengan kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang tinggi yang dapat dilihat pada rasio profitabilitas dan sumber pendanaannya yang dapat dilihat pada rasio hutang perusahaan (Putra, 2019). Perusahaan yang sudah terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia meningkatkan nilai perusahaan sangat penting demi tercapainya kesejahteraan pemegang saham. Pemilik perusahaan selalu berupaya untuk menunjukkan kepada investor bahwa saham yang sudah mereka tanamkan pada perusahaan tersebut adalah pilihan yang tepat.

Ekonomi adalah perilaku manusia yang berkaitan dengan bagaimana proses dan cara memperoleh dan mendayagunakan produksi, distribusi dan konsumsi (Hs, Supyati Et Al., 2022). Pada perusahaan farmasi merupakan perusahaan yang memproduksi obat-obatan dimana perusahaan tersebut selalu melakukan inovasi yang berkelanjutan. *Production is defined as the use or utilization of resources that transform one commodity into another that is completely different, both in terms of what, where or when these commodities are allocated, as well as in terms of what consumers can do with the commodity (Retnaningdiah, et al., 2023)* artinya Produksi diartikan sebagai penggunaan atau pemanfaatan sumber daya yang mengubah suatu komoditas menjadi komoditas lain yang sama sekali berbeda, baik dari segi apa, di mana atau kapan komoditas tersebut dialokasikan, maupun dari segi apa yang dapat dilakukan konsumen terhadap produk tersebut. *Innovation is the basis of economic growth and can be a source of sustainable competitive advantage, becoming fundamental for organizations that want to remain focused on the market (Retnaningdiah et al., 2020)*. artinya Inovasi merupakan dasar pertumbuhan ekonomi dan dapat menjadi sumber keunggulan kompetitif yang berkelanjutan, menjadi hal mendasar bagi organisasi yang ingin tetap fokus di pasar. *Just like what R&D institutions do is develop innovation and technology (Suyatno, 2022)*. Yang artinya Seperti halnya yang dilakukan lembaga litbang yaitu mengembangkan inovasi dan teknologi. *Innovation in finance is the process of making and promoting new financial tools, technologies, institutions, and financial markets (Yuniarti et al., 2022)*. Yang artinya Inovasi di bidang keuangan adalah proses membuat dan mempromosikan yang baru alat keuangan, teknologi, institusi, dan keuangan pasar. Salah satu bentuk *corporate social responsibility* yang dilakukan perusahaan Farmasi yaitu pemberian edukasi seputar kesehatan. Salah satunya yaitu, memberikan edukasi sehingga terjadi peningkatan pengetahuan dan pendampingan sehingga dapat terpantau gizi dan kesehatan (Syagata dkk., 2023). Pelatihan dan pendampingan pun akan menjadi bekal di masa depan (Safitri, 2023).

Laili Mahmudah, Teti Anggita Safitri

Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Pasar modal merupakan salah satu tonggak penting dalam perekonomian dunia saat ini. Banyak industri dan perusahaan yang menggunakan institusi pasar modal sebagai media untuk menyerap investasi dan media untuk memperkuat posisi keuangannya (Nugroho, Hendrato Setiabudi, 2020). Pertumbuhan dialami oleh perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012, sejumlah emiten menunjukkan kinerja yang positif. Seperti : Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk yang mencatat margin usaha 44 %, Kalbe Farma (KAEF) sebesar 16%, dan Merck Tbk (MERK) sebesar 15%. (www.katadata.co.id). Tetapi kinerja dan pertumbuhan industri farmasi di Indonesia tahun 2014 melambat 8% dengan nilai transaksi berkisar Rp 56 triliun. Menurut Wulandari dkk. (2019), Sebagian industri di Indonesia yang didominasi oleh UKM (Usaha Kecil & Menengah) diharapkan dapat menjadi penopang ekonomi rakyat sehingga mampu bersaing dengan industri – industri besar yang masuk ke Indonesia. Menurut International Pharmaceutical Manufactures Grup (IPMG) menjelaskan bahwa kondisi tersebut disebabkan karena bahan baku yang masih impor mengakibatkan harga obat yang dinilai mahal membuat akses masyarakat terhadap layanan kesehatan rendah, selain itu disebabkan karena produk farmasi yang masih sedikit serta jaminan kesehatan nasional yang masih belum berjalan dengan optimal. Ketua Umum *International Pharmaceutical Manufactures Group (IPMG)*, Luthfi Mardiansyah juga menjelaskan bahwa setiap orang hanya membeli obat Rp 200 ribu per tahun dan mengeluarkan biaya perawatan kesehatan Rp 1 juta pertahun. Keadaan tersebut mengharuskan perusahaan untuk tetap bertahan dan meningkatkan kinerjanya agar mampu bersaing.

Perlambatan pertumbuhan bisnis disebabkan karena jumlah perusahaan farmasi yang masih sedikit dan bahan baku yang masih impor. Perlambatan pertumbuhan penjualan pada perusahaan farmasi mengakibatkan investor enggan untuk menanamkan modalnya karena dirasa perusahaan farmasi belum cukup mampu untuk mensejahterakan para calon investornya. Nilai perusahaan sangatlah penting karena akan mempengaruhi kepercayaan investor kepada perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan prospek dan harapan akan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan kekayaan di masa depan (Amaliah, 2016). Nilai perusahaan, dapat dilihat pada harga saham perusahaan. Harga saham perusahaan tercermin pada bursa efek. Pasar modal di Indonesia mengalami pertumbuhan yang cukup baik. (Muhlis, Muhammad et al., 2022). Dengan meningkatnya penjualan, maka perlu adanya penekanan pada biaya produksi supaya berdampak baik terhadap laba perusahaan (Nur Laili dkk., 2023). Hal ini disebabkan oleh berbagai faktor, antara lain faktor sosial ekonomi (Rohmah, 2022). Menurut Safitri dan Rigel Nurul Fathah (2023) Sumber daya material berupa sarana dana dan fisik bersumber dari pihak internal maupun eksternal. Nilai perusahaan yang tidak baik ketika nilai PBV dibawah satu (*undervalued*) karena nilai PBV dibawah satu menunjukkan harga jual perusahaan lebih rendah dibandingkan dengan nilai buku perusahaan. Harga yang terlalu rendah sering diartikan kinerja perusahaan sedang kurang baik namun apabila perusahaan dengan harga yang terlalu tinggi dapat mengurangi kemampuan investor dalam membeli saham tersebut sehingga harga saham sulit untuk dapat meningkat lagi.

Tabel 1.1

Data Price Book Value

KODE	Nama Perusahaan	Tahun	PBV
DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk	2014	1.97
		2015	1.5
		2016	1.82
		2017	1.97
		2018	1.81
KAEF	Kimia Farma Tbk	2014	4.49
		2015	2.59
		2016	6.72
		2017	5.83
		2018	4.3

KLBF	Kalbe Farma Tbk	2014	8.74
		2015	5.66
		2016	5.7
		2017	5.7
		2018	4.66
TSPC	Tempo Scan Pasifik Tbk	2014	2.8
		2015	1.82
		2016	1.91
		2017	1.59
		2018	1.15

Sumber : Diolah oleh Peneliti

Dapat dilihat berdasarkan tabel diatas bahwa hasil PBV perusahaan farmasi berbeda-beda. Investor harus lebih berhati-hati sebelum berinvestasi dengan menganalisis PBV secara cermat karena bila salah dalam menganalisa akan mengalami kerugian yang cukup besar. Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, salah satunya adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan tingkat keberhasilan suatu perusahaan yang dilihat dari kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan pada periode tertentu. Profitabilitas dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan karena besarnya laba mencerminkan kinerja suatu perusahaan. Semakin tinggi laba yang dihasilkan perusahaan maka akan semakin baik nilai perusahaannya. Rasio Profitabilitas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan manajemen dalam menghasilkan laba dari seluruh aset yang digunakan (Al Idrus dkk.,2021). Menurut Amaliah (2016), ROA (*Return On Asset*) memiliki keterkaitan yang paling kuat untuk dihubungkan dengan variabel PBV (*Price to Book Value*).

Berbeda dengan penelitian menurut Nurul Amaliah (2016) menjelaskan bahwa Kebijakan Hutang berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Permodalan jangka panjang, kemampuan dan pengetahuan manajerial, serta pengetahuan pelaporan keuangan sangat dibutuhkan dalam berwirausaha (Fathah,2020). Rasio keuangan digunakan untuk menentukan atau mengukur seberapa baik kinerja pada perusahaan salah satunya dengan menggunakan Rasio Keuangan (Fitri, Wanda dkk., 2022). Di era globalisasi saat ini, semua perusahaan industri akan berkembang pesat dengan keunggulan yang diciptakan oleh masing-masing perusahaan (Fitri,2022). Hasil-hasil operasi perusahaan masa lalu dan masa depan (Mamduh,2014). Manajemen Keuangan penting untuk meminimalisir biaya dan memaksimalkan hasil yang didapat (Mamduh,2016). *Information and knowledge have an important role for society* artinya Informasi dan Pengetahuan memiliki peran penting bagi masyarakat (Suyatno,2019)

Dari faktor-faktor diatas peneliti menggunakan faktor profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang sebagai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Berkembangnya hal ini tentu saja berkaitan dengan penerapan fungsi manajemen (Rahmawati dkk.,2022). Hal ini bisa diterapkan dalam bentuk rancangan usaha (Rahmawati,2020). Selain itu juga adanya ketidak konsistenan penelitian dari penelitian terdahulu terkait dengan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh sebab itu, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian ini dengan judul "Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".

Laili Mahmudah, Teti Anggita Safitri

Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Rumusan Masalah

1. Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan , maka rumusan masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia?

Landasan Teori

Manajemen

Management science is a science that has two dimensions, both methodological and epistemological aspects, which will be able to produce empirical knowledge (Retnaningdiah et al., 2023). Artinya ilmu manajemen adalah Ilmu yang memiliki dua dimensi, keduanya aspek metodologis dan epistemologis, yang akan mampu menghasilkan empiris pengetahuan. Manajemen, secara etimologi kata manajemen diambil dari bahasa Perancis kuno, yaitu management, yang artinya adalah seni dalam mengatur dan melaksanakan. (Safitri dkk.,2020). Menurut Rahmawati dkk (2022), Manajemen yang baik dapat tercapai dari penerapan fungsi-fungsi manajemen yaitu planning,organizing,leading dan controlling yang diaplikasikan pada setiap aktifitas organisasi. *To make the program runs successfully we should have effective and efficient organization (Suyatno dkk., 2019).* Yang artinya agar program dapat berjalan dengan sukses maka perlu adanya organisasi yang efektif dan efisien. Menurut Safitri dkk., (2021) Sumber daya material dapat berupa sarana fisik dan dana yang bersumber dari berbagai pihak internal maupun eksternal. Sedangkan sumberdaya non-material berupa sumberdaya manusia. Menurut Safitri, dkk. (2023) Dasar untuk penerapan manajemen pengelolaan yang optimal adalah dengan terlebih dahulu melakukan analisis berupa SWOT (*Strenghts, Weaknesses, Opportunities dan Threats. Business management training covering financial, HR, operations, and marketing management. (Hidayat, et al., 2023).* Yang artinya pelatihan manajemen bisnis meliputi manajemen keuangan, SDM, operasional, dan pemasaran. *Most MSMEs in their activities only think about how to get the maximum profit without paying attention to the negative impacts (Retnaningdiah et al.,2023).* Yang artinya Kebanyakan UMKM dalam beraktivitas hanya memikirkan bagaimana cara mendapatkan keuntungan sebesar-besarnya tanpa memperhatikan dampak negatifnya. *Entrepreneurship is a factor that drives the success of a business (Pahlevi et al.,2020).* Yang artinya Kewirausahaan menjadi faktor yang mendorong keberhasilan suatu usaha. *Small and Medium Enterprises (UKM) needs a precise and systematic method that can be used to be able to enter and survive in the global market (Diyah et al., 2020).* Yang artinya Usaha Kecil Menengah (UKM) memerlukan metode yang tepat dan sistematis yang dapat digunakan untuk dapat masuk dan bertahan hidup di dalam pasar global. *SMEs must have the ability to be flexible, make changes, able to adjust, clever, and quick to seize the opportunities Diharto, Awan Kostrad Et Al. (2018).* yang artinya UKM harus mempunyai kemampuan untuk itu fleksibel, mudah berubah, mampu menyesuaikan diri, cerdik, dan cepat memanfaatkan peluang.

Teori Asimetri Informasi dan Signaling

Dalam menganalisis secara keseluruhan sebuah perusahaan, teori sinyal penting dilakukan oleh investor sebelum pengambilan keputusan dalam berinvestasi. *The message planning process, the selection of communication channels and media, and the approach and style of communication*

are some important things that need to be considered (Rasyid et al., 2022). Yang artinya proses perencanaan pesan, pemilihan saluran dan media komunikasi, serta pendekatan dan gaya komunikasi merupakan beberapa hal penting yang perlu diperhatikan. Komunikasi memiliki peranan penting dalam menyampaikan informasi. Menurut Hanafi (2016) konsep *signaling* dan asimetri informasi berkaitan erat. Maksud dari teoriasimetri yaitu pihak-pihak yang berhubungan dengan perusahaan tidak memiliki informasi yang sama mengenai risiko dan prospek perusahaan. Manajer memiliki informasi lebih banyak dibandingkan dengan pihak eksternal (seperti investor, kreditor), sehingga menyebabkan asimetri informasi antara manajemen dan investor. Ketidakeimbangan informasi yang dimiliki antara pihak internal dan pihak eksternal menimbulkan ketidakadilan. *Signaling theory* menjelaskan bahwa pentingnya perusahaan untuk memberikan informasi laporan keuangan pada pihak eksternal karena untuk mengurangi risiko terjadinya asimetri informasi antara perusahaan dan pihak luar (investor dan kreditor). (Septia, 2015). Perusahaan memberikan sinyal kepada investor berupa informasi tentang kinerja yang sudah dilakukan manajemen untuk menjalankan keinginan pemilik. Informasi tersebut memiliki peran penting bagi pemegang saham dan pelaku bisnis lainnya karena berisi tentang keterangan pada masa lalu, masa sekarang, dan masa yang akan datang untuk perkembangan dan efeknya kepada perusahaan. Sinyal yang diberikan perusahaan akan mempengaruhi harga saham yang berdampak pada nilai perusahaan. Mempublikasikan informasi akan menguntungkan perusahaan karena pihak eksternal menjadi dapat memilih alternatif yang tepat dalam berinvestasi kepada perusahaan tersebut untuk prospek dimasa mendatang.

Nilai Perusahaan

Investasi yang menguntungkan salah satunya adalah saham. Saham merupakan salah satu produk yang bisa didapatkan di pasar modal. Terjadinya transaksi permintaan dan penawaran di pasar modal. Saham dijadikan sebagai alternatif pendanaan perusahaan yang dapat memberikan manfaat bagi masyarakat berupa kemakmuran bagi para pemegang saham. Pendirian sebuah perusahaan, salah satu tujuannya adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan adalah tingkat keberhasilan sebuah perusahaan atas kinerja yang telah dilakukan, dimana hal tersebut berkaitan dengan harga saham. Semakin tinggi harga saham, maka semakin positif juga nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi (Brigham, 2018). Menurut Sari, Dyah Ratna, And Dian Retnaningdiah. (2022), Dalam laporan keuangan, informasi yang paling penting yang dapat dilakukan untuk mengambil keputusan yaitu laba. Setiap investor memiliki cara pandang yang berbeda terkait kinerja perusahaan, terdapat 3 jenis penilaian yang berhubungan dengan harga saham, antara lain :

- a. Nilai Buku
Nilai buku adalah harga yang dicatat pada nilai saham perusahaan.
- b. Nilai Pasar
Nilai pasar adalah harga pasar dari saham perusahaan yang terbentuk oleh permintaan dan penawaran saham oleh para pelaku pasar.
- c. Nilai Intrinsik
Nilai intrinsik adalah *present value* dari semua aliran kas yang diterima investor di masa depan.

Laili Mahmudah, Teti Anggita Safitri

Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Indikator yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan sebagai berikut (Susanti,2010: 33) :

- 1) *PER (Price Earning Ratio)*
PER adalah rasio yang dapat digunakan untuk mengukur seberapa besar perbandingan antara harga saham dengan keuntungan yang didapatkan para pemegang saham. Faktor yang mempengaruhi PER antara lain :
 - a) Dividen payout ratio
 - b) Tingkat pertumbuhan laba
 - c) Tingkat keuntungan yang disyaratkan pemodal.

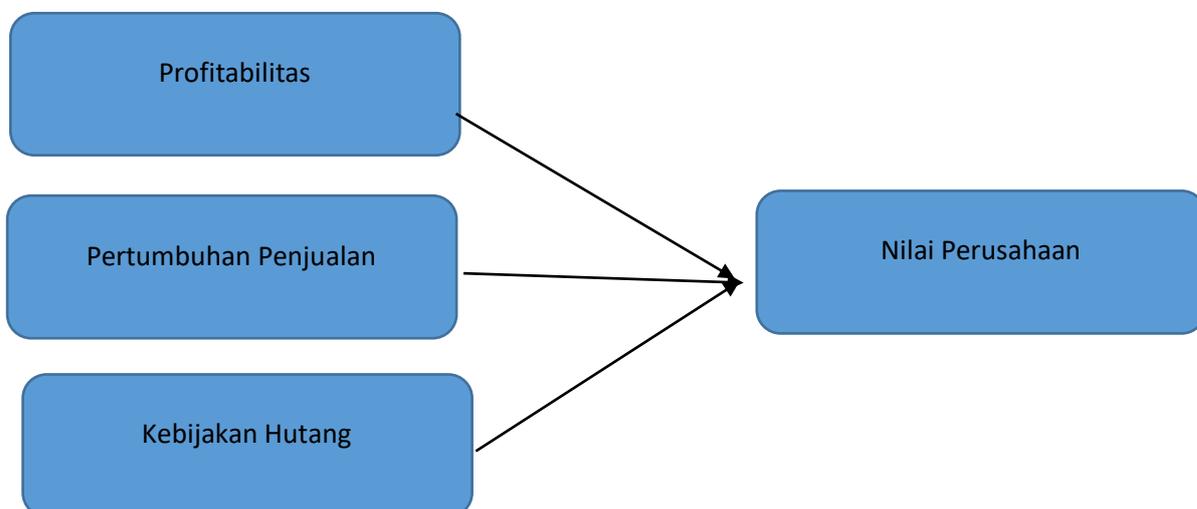
- 2) *Price to Book Value (PBV)*
Price to Book Value (PBV) adalah rasio yang menggambarkan perbandingan antara harga saham dan nilai buku ekuitas sebagaimana yang ada di laporan posisi keuangan. Peneliti menggunakan PBV dalam menghitung nilai perusahaan, karena dengan PBV harga saham dapat diketahui berada diatas atau dibawah nilai bukunya. PBV yang baik akan membuat investor yakin atas prospek perusahaan di masa depan. Oleh karenanya PBV penting digunakan dalam berinvestasi. Profitabilitas menjadi daya tarik bagi investor dikarenakan profitabilitas mencerminkan keefektifan perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang baik akan disukai oleh investor sehingga permintaan saham juga akan meningkat yang kemudian akan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan yang tercermin dari harga saham perusahaan. Profitabilitas merupakan keuntungan bersih yang diperoleh oleh perusahaan dalam menjalankan operasionalnya, dimana rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham yang tertentu (Hanafi,2014 : 81). Menurut (Husnan, 2015), Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada tingkat penjualan, total aktiva, dan modal sendiri. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa profitabilitas adalah keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih pada suatu periode. Syahputra (2017) mengatakan bahwa profitabilitas dapat dijadikan suatu alat oleh manajemen yang digunakan pihak internal untuk menyusun target, penganggaran, koordinasi, evaluasi hasil pelaksanaan operasi perusahaan dan pengambilan keputusan. Rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur seberapa efisien perusahaan dalam menghasilkan keuntungan.

Kerangka Konsep

Skema 2.1

Kerangka Konsep

Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia



Hipotesis

1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Semakin tinggi profitabilitas, semakin banyak juga laba yang didapatkan perusahaan. Perusahaan yang mengalami profit yang baik akan menjadi daya tarik investor untuk berinvestasi karena perusahaan dianggap memiliki prospek yang baik di masa mendatang. Semakin banyaknya minat investor untuk menanamkan sahamnya, akan membuat permintaan harga saham perusahaan mengalami peningkatan sehingga nilai perusahaan juga akan baik. Peneliti dalam mengukur profitabilitas diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA). ROA dapat digunakan untuk mengukur profitabilitas sebelum melakukan investasi. ROA merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak dengan total asset yang dimiliki perusahaan. penelitian ini didukung oleh Septia (2015) dan Amaliah (2016).

H1 : Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

2. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan penjualan dapat dijadikan tanda atas keberhasilan perusahaan. Horne & Machowicz (2012) berpendapat bahwa tingkat pertumbuhan penjualan adalah hasil perbandingan antara selisih penjualan tahun berjalan dan penjualan di tahun sebelumnya dengan penjualan di tahun sebelumnya. Tingkat pertumbuhan penjualan akan mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan yang mengalami tingkat pertumbuhan penjualan yang meningkat, artinya kinerja perusahaan dalam kondisi positif, tetapi jika pertumbuhan penjualan mengalami penurunan, artinya perusahaan sedang dalam kondisi yang kurang baik. Persepsi investor terhadap pertumbuhan perusahaan tentang penjualan yang meningkat artinya perusahaan memiliki prospek yang positif dan menghasilkan keuntungan. penelitian ini didukung oleh Astuti (2017).

H2 : Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

3. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan dalam penggunaan hutang. Hutang sangat sensitif terhadap nilai perusahaan. Hutang dapat meningkatkan nilai perusahaan, tetapi juga dapat menurunkan nilai perusahaan. Penggunaan hutang dapat meningkatkan nilai perusahaan karena adanya penghematan pajak. Perusahaan yang menggunakan hutang harus membayar bunga. Ketika perusahaan melakukan pembayaran hutang, maka laba sebelum pajak akan berkurang, hal tersebut menjadikan pajak yang harus dibayarkan menjadi berkurang. Perusahaan yang mampu melunasi kewajiban hutangnya, akan lebih disukai investor sehingga akan meningkatkan permintaan harga saham diikuti dengan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian Irwan (2018) diproksikan dengan DER menyatakan bahwa Kebijakan Hutang berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

H3 : Kebijakan Hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan

Investor memerlukan informasi sebelum berinvestasi di pasar modal. Salah satu informasi yang dibutuhkan adalah harga saham. Harga saham berkaitan erat dengan nilai

Laili Mahmudah, Teti Anggita Safitri

Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

perusahaan. Harga saham yang meningkatkan menunjukkan nilai perusahaan baik, sedangkan harga saham yang menurun menunjukkan nilai perusahaan sedang tidak baik. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan kebijakan hutang. Indikator yang digunakan investor salah satunya adalah profitabilitas perusahaan. Karena semakin tinggi laba perusahaan, semakin tinggi juga keuntungan yang nantinya akan diperoleh investor. Pertumbuhan penjualan juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Meningkatnya pertumbuhan penjualan akan meningkatkan laba perusahaan yang akan berdampak positif pada nilai perusahaan. Indikator lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan hutang. Penggunaan hutang dapat menghemat pajak. Penggunaan hutang juga dapat menurunkan nilai perusahaan karena kemungkinan akan menimbulkan biaya keagenan dan biaya kepailitan. Kebijakan hutang harus dikelola dengan baik agar dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini didukung oleh Putra (2019).

H4 : Profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Metode Penelitian

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan farmasi di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018. *This research method was a descriptive survey (Mufdlilah et al., 2023)*. Artinya Metode penelitian ini adalah survei deskriptif. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Analisis deskriptif digunakan untuk mencerminkan data (Retnaningdiah, 2020). Menurut Safitri (2018) Tujuan penelitian kuantitatif adalah mengembangkan dan menggunakan model-model matematis, teori-teori dan/atau hipotesis. *This is quantitative research with an explanatory approach, testing the relationship between variables or to find out whether a variable is associated with other variables (Sumar'in et al., 2020)*. Artinya Merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan eksplanatori, menguji hubungan antar variabel atau untuk mengetahui apakah suatu variabel berhubungan dengan variabel lain. *This research is a quantitative research with a cross-sectional approach using an online questionnaire as a data collection method* yaitu Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan cross-sectional dengan menggunakan kuesioner online sebagai metode pengumpulan data (Samsudin, 2020). *The research method used is descriptive analysis using quantitative. The data collected is secondary data (Safitri, 2020)*. Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif. Data kuantitatif yaitu jenis data informasi dalam bentuk angka yang dapat diukur atau dihitung untuk keperluan penelitian. Sumber data berupa data sekunder. Data sekunder merupakan data yang didapatkan dari dalam maupun luar perusahaan dengan melihat dokumen berupa laporan keuangan perusahaan dan literature yang dapat menunjang pembahasan didalam skripsi. Populasinya yaitu perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018.

Teknik analisis data terdiri dari empat tahap yaitu pengumpulan data, reduksi data, penyajian data dan penarikan kesimpulan (Hafni dkk., 2022). Analisis data dilakukan dengan model Miles dan Huberman (1992), yaitu dimulai dengan pengumpulan data, reduksi data, penyajian data (data display), dan penarikan kesimpulan (Hafni dkk., 2020). *Sampling in this study using purposive sampling technique. The analytical method used in this study is the Multiple Linear Regression analysis method (Fatma, Sumaya et al, 2022)*. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis Regresi Linier Berganda. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini termasuk *non probability sampling*. Menurut Sugiyono (2015 : 84), *Non probability sampling* merupakan teknik yang tidak memberikan kesempatan yang sama bagi setiap anggota populasi untuk dijadikan sampel. Teknik *non probability sampling* yang digunakan oleh peneliti yaitu *purposive sampling*. Menurut Sugiyono (2015:84), *purposive sampling* adalah teknik yang digunakan untuk menentukan sampel penelitian dengan beberapa pertimbangan tertentu. *Purposive sampling* merupakan teknik pengambilan sampel dimana sampel yang dipilih

berdasarkan kriteria tertentu. Alasan peneliti memilih *purposive sampling* karena tidak semua sampel memiliki kriteria sesuai dengan yang peneliti tentukan. Oleh karena itu peneliti menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria atau pertimbangan tertentu yang harus dipenuhi. Adapun kriteria yang diambil sebagai sampel dalam penelitian sebagai berikut :

- a. Perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut selama periode 2014-2018.
- b. Perusahaan farmasi yang memiliki laporan keuangan lengkap dari tahun 2014-2018.
- c. Perusahaan farmasi yang menghasilkan laba positif selama tahun 2014-2018.
- d. Perusahaan farmasi yang menghasilkan pertumbuhan penjualan yang positif selama tahun 2014-2018. Hasil dan Pembahasan Koefisien Determinasi

Tabel 1.2 Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0,793	0,629	0,560	1,44683	2,171

Sumber : Data yang Diolah

Berdasarkan hasil tabel diatas, menunjukkan *Adjusted R Square* sebesar 0,560 atau 56 %. Hal ini berarti 56 % variasi nilai perusahaan (PBV) dapat dijelaskan oleh variasi dari ketiga variabel independen yaitu profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang. sedangkan sisanya (100%-56% = 44%) dijelaskan oleh variabel lain diluar model. *Standar Error of Estimate* (SEE) sebesar 1,4468, makin kecil SEE akan membuat model regresi semakin tepat dalam memprediksi variabel dependen.

Hasil Uji Statistik t

Tabel 1.3 Hasil Uji Statistik t

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-4.746	1.700		-2.792	0.13
ROA	0.626	0.123	1.066	5.099	.000
Sales Growth	-0.050	0.068	-0.139	0.736	0.472
DER	5.018	1.253	0.961	4.004	0.001

Sumber : Data yang Diolah

Model pengujian yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah menggunakan analisis regresi linier berganda (Safitri, 2023). Berdasarkan tabel diatas, terlihat dari ketiga variabel independen yang dimasukkan dalam model regresi memiliki hasil dua variabel independen yang berpengaruh dan satu variabel yang tidak berpengaruh. profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini terlihat dari nilai signifikansi variabel ROA dibawah 0.025 yaitu sebesar 0,000. Pertumbuhan penjualan (*Sales Growth*) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini terlihat dari nilai signifikansi variabel *Sales Growth* diatas 0.025 yaitu 0.472 . Kebijakan hutang (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini terlihat dari nilai signifikansi dibawah 0.025 yaitu 0.001.

Laili Mahmudah, Teti Anggita Safitri

Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Hasil Uji Statistik F

Uji f digunakan untuk menguji apakah semua variabel independen yang digunakan mempunyai pengaruh secara bersama-sama atau simultan terhadap variabel dependen. Nilai signifikansi dalam penelitian ini adalah 5 % ($\alpha = 0,05$). Berikut adalah hasil uji statistik F :

Tabel 1.4 Hasil Uji Statistik F

Model	<i>Sum of Squares</i>	Df	<i>Mean Square</i>	F	Sig.
<i>Regression</i>	56.900	3	18.967	9.060	0.001
<i>Residual</i>	33.493	16	2.093		
total	90.393	19			

Sumber : Data yang Diolah

Berdasarkan tabel diatas, hasil uji statistik F menunjukkan nilai signifikansi < 0.05 yaitu 0.001. yang artinya profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pembahasan

1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hipotesis pertama dalam penelitian ini adalah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan diperoleh koefisien regresi 0,626 dengan signifikansi sebesar 0,000. Jadi dapat disimpulkan bahwa profitabilitas yang diprosikan dengan ROA berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Amaliah (2016) dan Septia(2015) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. semakin besar profitabilitas yang dihasilkan suatu perusahaan, maka akan semakin besar nilai perusahaan. Profitabilitas dapat mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya dengan meminimalkan beban perusahaan dan memaksimalkan laba sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. (Dewanto, 2017). Profitabilitas yang tinggi akan memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan dalam kondisi yang menguntungkan. Hal ini menjadi daya tarik tersendiri bagi investor untuk memiliki saham perusahaan. permintaan saham yang tinggi akan membuat para investor menghargai nilai saham lebih besar daripada nilai yang tercatat pada neraca perusahaan, sehingga PBV perusahaan tinggi dan nilai perusahaan pun juga tinggi. Dengan demikian maka profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan

Hipotesis kedua yaitu pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan diperoleh koefisien regresi sebesar -0.050 dengan signifikansi 0,472. Nilai negatif menunjukkan bahwa semakin tinggi pertumbuhan penjualan maka semakin rendah nilai perusahaan. Jadi dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Hasil ini sejalan dengan penelitian Lingga (2019) yang menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. hal tersebut mengindikasikan bahwa meningkatnya penjualan tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan karena pertumbuhan penjualan dilihat dari pendapatan perusahaan yang belum dikurangi dengan biaya-biaya lainnya. Ketika perusahaan mengalami kenaikan penjualan, hal tersebut belum tentu mengindikasikan bahwa laba juga akan meningkat dengan kata lain laba akan menurun. Dengan menurunnya laba tersebut mengakibatkan tidak dapat meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan.

3. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan

Hipotesis ketiga yaitu kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan diperoleh koefisien regresi sebesar 5,018 dengan signifikansi 0,001. Jadi dapat disimpulkan bahwa kebijakan hutang yang diprosikan dengan DER berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada

perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Hasil ini sejalan dengan penelitian Amaliah (2016) yang menyatakan bahwa kebijakan hutang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Penggunaan hutang yang lebih besar dapat menghemat pajak. Kondisi ini mengandung arti bahwa kebijakan hutang akan meningkatkan produktivitas yang secara otomatis akan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Dengan demikian kebijakan hutang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

4. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan

Hipotesis keempat merupakan hipotesis simultan yang diajukan dalam penelitian ini yaitu profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan memiliki koefisien regresi sebesar 9,060 dengan tingkat signifikansi yaitu 0,001. Jadi dapat disimpulkan bahwa profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang secara efektif dan maksimal terbukti dapat meningkatkan nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV (*Price Book Value*).

Simpulan

Untuk meneliti pengaruh profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018. Diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Profitabilitas yang diprosikan dengan ROA (*Return On Asset*) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV (*Price Book Value*). Semakin tingginya laba yang dihasilkan perusahaan, maka akan semakin besar return yang didapatkan oleh investor. Sehingga semakin tingginya tingkat profitabilitas, akan mempengaruhi baiknya nilai perusahaan.
2. Pertumbuhan penjualan yang diprosikan dengan *Sales Growth* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV (*Price Book Value*). Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan penjualan belum dapat mendorong terjadinya peningkatan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan pertumbuhan penjualan dilihat dari pendapatan perusahaan yang belum dikurangi dengan biaya-biaya lainnya. Sehingga dengan menurunnya laba mengakibatkan tidak dapat meningkatnya nilai perusahaan.
3. Kebijakan hutang yang diprosikan dengan DER (*Debt Equity Ratio*) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV (*Price Book Value*). Penggunaan hutang yang lebih besar dapat menghemat pajak. Kondisi ini mengandung arti bahwa kebijakan hutang akan meningkatkan produktivitas yang secara otomatis akan dapat meningkatkan nilai perusahaan.
4. Profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang secara berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV (*Price Book Value*). Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV (*Price Book Value*). Berarti setiap perubahan yang terjadi pada Profitabilitas (ROA), pertumbuhan penjualan (*sales growth*) dan kebijakan hutang secara bersama-sama atau simultan akan mempengaruhi nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV (*Price Book Value*)

Laili Mahmudah, Teti Anggita Safitri

Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Daftar Pustaka

- Al Idrus, Syarifa Mawaddah, And Teti Anggita Safitri. (2021). Analisis Perbandingan Kinerja Bank Umum Konvensional Dan Bank Umum Syariah. *Jurnal Manajerial* 20(2): 299–310.
- Amaliah, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2014. *Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Manajemen Ekonomi. UIN Alaudin Makassar.*
- Anita, Diyah Candra, Retno Wulandari, And Hendrato Setiabudi Nugroho. (2019). Peningkatan Daya Saing Briket Arang Batok Kelapa Melalui Pendampingan Manajemen Produksi, Pemasaran Dan Keuangan Pada Usaha Briqco Dan D'briquettes Di Kabupaten Bantul. *Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat* 24(4): 848.
- Ariadin, Muhammad, And Teti Anggita Safitri. (2021). Perilaku Manajemen Keuangan Pada Umkm Sentra Kerajinan Kayu Di Kabupaten Dompu. *Among Makarti* 14(1): 31–43.
- B, Juhari Sasmito Aji, Dian Retnaningdiah, And Kemala Hayati. (2022). The Dynamics of Governance of Village-Owned Enterprise (Bumdes) Amarta in Strengthening the Economy of the Pandowoharjo Village Community During the Covid-19 Pandemic. *Proceedings Of The International Conference On Sustainable Innovation On Humanities, Education, And Social Sciences (ICOSI-HESS 2022)*. Atlantis Press.
- Boro, Ezekiel Et Al. (2022). The Role and Impact of Faith-Based Organisations In The Management Of And Response To Covid-19 In Low-Resource Settings. *Religion And Development* 1(1): 132–45.
- Brigham dan Houston. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Jakarta : Salemba Empat.
- Dewanto, A. K., Muslimin., dan Yunus, K. (2017). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ilmu dan Manajemen Universitas Tadulako*.
- Diharto, Awan Kostrad Et Al. (2018). The Role Of Women Empowerment And Organizational Agility Toward The Resilience Of Disaster-Affected Batik Small Medium Enterprises: An Effort To Overcome Technology Disruptive. *International Journal Of Mechanical Engineering And Technology* 9(4): 136–44.
- Diyah Candra Anita, Retno Wulandari, Hendrato Setiabudi Nugroho. (2020). Upgrading Charcoal Briquettes Of Coconut Shell For Export . *Jurnal Pemberdayaan Masyarakat Madani. Jurnal Pemberdayaan Masyarakat Madani* 4(1): 323–34.
- Fathah, Rigel Nurul, And Teti Anggita Safitri. (2020). Pelatihan Pelaporan Keuangan Sederhana Dan Manajemen Keuangan Bagi Umkm Yang Terdaftar Di Bank Wakaf Mikro Unisa. *Jurnal Ilmiah Pangabdhi* 6(2): 73–77.
- Fatma, Sumaya, Teti Anggita Safitri. (2021). Factors Affecting Financial Performance. *prosiding.umy.ac.id* (October 2021).
- Fitri, Wanda Febilia, dan Dian Retnaningdiah. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Kesehatan Yang Terdaftar. *Journal Competency Of Business* 6(1): 55–65.
- Hafni, Diska Arliena, And Fitri Maulidah Rahmawati. (2020). Aksesibilitas Permodalan Perbankan Bagi Wirausahawan Difabel Di D.I Yogyakarta Untuk Mewujudkan Ekonomi Inklusi. *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi* 17(2): 130–41.
- Hafni, Diska Arliena, And Fitri Maulidah Rahmawati. (2022). Pengelolaan Keuangan Pendidikan Pada Sekolah Dasar Di Masa Pandemi Covid-19. *Jamp : Jurnal Administrasi Dan Manajemen Pendidikan* 5(2): 93–104.
- Hanafi Mamduh M. dan Abdul Halim. (2014). Analisis Laporan Keuangan. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Hanafi, Mamduh. (2016). *Manajemen Keuangan*. Edisi kedua. Yogyakarta : BPFE – Yogyakarta.
- Hasibuan, Ompang Reski Et Al. (2019). Kampung Hijau Produktif Sebagai Penerapan Corporate Social Responsibility. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan | Journal Of Theory And Applied Management* 12(2): 98.
- Hendrato Setiabudi Nugroho, Diyah Candra Anita, Retno Wulandari. (2019). Peningkatan Kapasitas Produksi : Pembuatan Belt Conveyor Dan Oven Permanen Pada Upgrading Briket Arang Batok Kelapa. *Jurnal Abdimas Unmer Malang* 4: 37–40.
- Hidayat, Anas et. al. (2023). Assessment : Problem And Solution At The Joho Village Convection Center , Sleman , Special Region Of Yogyakarta. *Asian Journal Of Community Services (AJCS)* 2(3): 287–300.
- Horne, V., James, C., & Machowicz, J. M. (2012). *Fundamental of Financial Management. Prinsip - Prinsip Manajemen Keuangan. Edisi 13*. Jakarta: Salemba Empat.

- Hs, Supyati Et Al. (2022). Mengenal Lebih Dekat Ekonomi Syariah. Penerbit Eureka. <https://repository.penerbiteureka.com/media/publications/408623-mengenal-lebih-dekat-ekonomi-syariah-fb212096.pdf>.
- Husnan, Suad. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Lingga, Theresia Karina Rachelisa. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Struktur Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Manajemen. Universitas Sumatera Utara*.
- Mufdlilah, Veni Fatmawati, And Dian Retnaningdiah. (2023). The Perception Of Breastfeeding Mothers Toward The Comfortable Aspects Of Ergonomic Chair. *Proceedings Of The 3RD Borobudur International Symposium On Humanities And Social Science 2021 (Bis-Hss 2021)*: 732–36.
- Muhlis, Muhammad, And Hendrato Setiabudi Nugroho. (2022). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham. *Journal Competency Of Business* 6(01): 66–76.
- Nugroho, Hendrato Setiabudi. (2020). Portofolio Optimal Saham Menggunakan Model Indeks Tunggal Studi Empirik Pada Saham-Saham Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2014-2018. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Manajemen* 9(1): 44–51.
- Nur Laili, Illa Alfatica, And Hendrato Setiabudi Nugroho. (2023). Pengaruh Biaya Produksi Dan Promosi Terhadap Laba Bersih. *Journal Competency Of Business* 6(02): 54–66.
- Pahlevi, Reza Widhar, and Muhammad Agus Samsudin, Dian Retnaningdiah, Retno Kurnianingsih, Eko Prasojo. (2020). A Systematics Literature Review Of SMES Entrepreneurial Orientation: Bibliometric Analysis. *Management Analysis Journal* 1(2): 120–28.
- Putra. Andika Zakariya (2019). Pengaruh Sales Growth, Return On Asset, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sub Sektor Industri Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017). *Jurnal Akuntansi. : Vol.6, No.1 (2019)*.
- Rahmawati, F M, And T A Safitri. (2020). Pelatihan Kewirausahaan Di Lingkungan Ranting 'Aisyiyah Tinalan Kotagede. *Proceeding Of The Urecol*: 218–20.
- Rahmawati, F. (2022). Penerapan Fungsi Manajemen Dalam Pengelolaan Lembaga Amil Zakat Infaq Dan Shodaqoh Muhammadiyah Grobogan. *Jurnal Ilmiah* 1(2): 199–205.
- Rasyid, Erwin, Fitri Maulidah Rahmawati, And Hari Akbar Sugiantoro. (2022). Communication Structuring In Aisyiyah's Empowerment Activities In Isolated Tribal Communities. *Komunikator* 14(2): 182–90.
- Retnaningdiah, Dian and Muafi. (2023). Production and Institutional Contribution to the Competitiveness of MSMEs: The Mediation Role of MSME Performance Based on Green Economy. *ICBT 2022: Digitalisation: Opportunities and Challenges for Business* pp 278–288.
- Retnaningdiah, Dian Et Al. (2023). A Literature Review : Future Prophetic Leadership. *Management Analysis Journal* Vol.12(1): 42–50.
- Retnaningdiah, Dian, Retno Ika Sundari, Djandjang Purwo Sedjati, And Titiana Irawani. (2020). Perception Of Craftswomen Toward Stagen-Based Innovation Products. 436: 407–12.
- Retnaningdiah, Dian, Siti Resmi, Indah Kurniawati, And Beni Suhendra Winarso. (2020). Incorporating Intellectual Property Rights And E-Commerce: Supply Chain Strategy To Strengthen The Competitiveness Of SMEs. *International Journal Of Supply Chain Management* 9(1): 649–55.
- Rohmah, Fayakun Nur, Dittasari Putriana, And Teti Anggita Safitri. (2022). Berdayakan Masyarakat Cegah Stunting Dengan Mengolah Bahan Pangan Potensi Lokal. *Masyarakat Berdaya Dan Inovasi* 3(2): 114–17.
- Safitri, T A, And F M Rahmawati. (2020). Pelatihan Pengelolaan Keuangan Keluarga Bagi Ibu-Ibu Ranting Aisyiyah Tinalan Kotagede. *Proceeding Of The Urecol*: 296–99.
- Safitri, Teti Anggita, And Fitri Maulidah Rahmawati. (2023). Analisis SWOT Panti Asuhan Aisyiyah Putri Yogyakarta. *Community Developmet Journal Universitas Pahlawan Tuanku Tambusai* 4(2): 1590–95.
- Safitri, Teti Anggita, And Rigel Nurul Fathah. (2021). Pelatihan Pembuatan Kreasi Masker Bagi Anak Panti Asuhan Putri Aisyiyah Yogyakarta. *Jurnal Ilmiah Pangabdhi* 7(2).
- Safitri, Teti Anggita, Nor Eka Noviani, And Rigel Nurul Fathah. (2020). Analisis Anggaran Belanja Makanan. *Benefit Jurnal Manajemen Dan Bisnis* 5(1): 50–58.

Laili Mahmudah, Teti Anggita Safitri

Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

- Safitri, Teti Anggita, Rigel Nurul Fathah, Ika Afifah Nugraheni, And Dittasari Putriana. (2023). Pelatihan Kewirausahaan Dan Marketing Online Di Panti Asuhan Aisyiyah. *Community Development Journal* 4(2): 1536–40.
- Safitri, Teti Anggita. (2018). Analisis Rasio Profitabilitas pada PT. Siloam Hospitals Internasional, Tbk. *Jurnal Manajemen*. Universitas 'Aisyiyah Yogyakarta.
- Safitri, Teti Anggita. (2020). The Development Of Fintech In Indonesia. *Proceedings Of The 1ST Borobudur International Symposium On Humanities, Economics And Social Sciences (BIS-HESS 2019)*. Atlantis Press 436: 666–70.
- Safitri, Teti Anggita. (2022). Kontribusi Fintech Payment Terhadap Perilaku Manajemen Keuangan Di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Manajemen Daya Saing* 23(2): 140–45.
- Safitri, Teti Anggita. (2023). Pengaruh Manfaat Dan Kemudahan Terhadap Kepuasan Nasabah Mobile Banking Di Bank Bri Syariah. *Jurnal Lentera Bisnis* 12(1): 112.
- Samsudin, Agus, And Harjanto Prabowo. (2022). Community-Based Health Coverage At The Crossroad: The Muhammadiyah Health Fund In Indonesia. *Indonesian Journal Of Islam And Muslim Societies* 12(1): 111–38.
- Samsudin, Agus, Nopriadi Saputra, And Sri Bramantoro Abdinegoro. (2020). Authentic Leadership, Work Engagement And Performance: Looking Into A Healthcare Faith-Based Organization. *Advance In Economics, Business And Management Research* 160(ICBMR): 276–83.
- Saputri, K. D. & Nugroho, H. S. (2022). Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Pengakuisisi. *Jurnal Cross Border* 5(2) 5(2): 1393–1405.
- Sari, Dyah Ratna, And Dian Retnaningdiah. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Jasa Transportasi Yang Terdaftar Di Bei. *Journal Competency Of Business* 5(02): 1–13.
- Sugiyono, Dianita Et Al. (2022). 'You Do Not See An Interesting Ads, You See A Cowboy Killers': A Comprehensive Public Health Communication Approach On Smoke-Free Policy Enforcement. *Journal Of Community Engagement In Health* 5(1): 1–7.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Bandung : Alfabeta.
- Sumar'in Et Al. (2020). The Speculative Bubble In Indonesian Islamic Capital Market. *International Journal Of Advanced Science And Technology* 29(12): 1754–66.
- Suyatno, Suyatno. (2022). Research And Development In Indonesia Strategy For Developing Organisational Culture In The Public Organisation Of Research And Development In Indonesia. *Advances In Social Sciences Research Journal* – 9(August).
- Suyatno. (2019). The Element Of Systems In The Organisation Of Local Food Development Program In Indonesia: Case Study In Trenggalek, East Java. *International Journal Of Economic Behavior And Organization* 7(2): 33.
- Suyatno. (2022). Kelembagaan Dan Potensi Lokal Dalam Mendukung UMKM Di Daerah Istimewa Yogyakarta. *Nusantara Hasana Journal* 1(11): 22–32.
- Syagata, Anindhita Syahbi, Fayakun Nur Rohmah, And Esitra Herfanda. (2023). Pendampingan Ibu Hamil Di Lokus Stunting Wilayah Yogyakarta The Pregnant Women Encouragement At The Stunting Locus Of Yogyakarta. *Jurnal Abdimas Madani* 5(1): 1–6. <http://abdiasmadani.ac.id/index.php/abdimas/article/view/112/97>.
- Syahputra. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Food And Beverages Terdaftar Di Bei 2009-2014). *Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Manajemen. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*.
- Wulandari, Retno, Diyah Candra Anita, And Hendrato Setiabudi Nugroho. (2021). Strategi Membangun Branding Usaha Ekspor Briket Arang Tempurung Kelapa Pada Ukm 'Briqco.' *Prosiding Seminar Nasional Program Pengabdian Masyarakat*: 98–104.
- Wulandari, Retno. Et Al. (2019). Upaya Peningkatan Produktivitas Usaha Briket Arang Batok Kelapa Pada Ukm Briqco Di Kabupaten Bantul, DIY *Prosiding Seminar Nasional Mewujudkan Masyarakat Madani Dan Lestari Seri 9 'Pemukiman Cerdas Dan Tanggap Bencana'* Yogyakarta , 24 Oktober 2019 : 104–12.
- Yuniarti, Nevita, And Teti Anggita Safitri. 2022. The Effect Of Financial Inclusion And Social Influence On Community Interest In Using Financial Technology. <https://prosiding.umy.ac.id/grace/index.php/pgrace/article/download/394/369>