



ANALYSIS OF COMPANY LEVERAGE AND SIZE ON THE VALUE OF PHARMACEUTICAL COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

ANALISIS LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Sunreni¹, Nova Begawati², Bakkareng³

¹²³ Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Ekasakti

E-mail : sunreni50@gmail.com

ARTICLE INFO

Correspondent

Sunreni

sunreni50@gmail.com

Key words:

debt to asset ratio, firm size, price to book value

Website:

<https://idm.or.id/JSER/index.php/JSER>

Page: 200 - 206

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of leverage and company size on the value of pharmaceutical companies listed on the IDX for the 2018-2020 period. The population used is all pharmaceutical companies listed on the IDX for the 2018-2020 period as many as 12 companies. The sampling technique used was purposive sampling, so that the samples were 9 pharmaceutical companies. The data source for this research is secondary data obtained from www.idx.co.id. The type of data used is quantitative data. The data analysis technique in this study is multiple linear regression. The research results obtained are that leverage has a significant effect on firm value, company size has a significant effect on firm value. Leverage and firm size simultaneously have a significant effect on firm value.

Copyright © 2023 JSER. All rights reserved.

INFO ARTIKEL

Koresponden

Sunreni

sunreni50@gmail.com

Kata kunci:

debt to asset ratio, firm size,
price to book value

Website:

[https://idm.or.id/JSER/index.
php/JSER](https://idm.or.id/JSER/index.php/JSER)

Hal: 200 - 206

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2018-2020. Populasi yang digunakan yaitu seluruh perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2018-2020 sebanyak 12 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling, sehingga sampelnya menjadi 9 perusahaan farmasi. Sumber data penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id. Jenis Data yang digunakan adalah data Kuantitatif. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda. Hasil penelitian yang diperoleh adalah Leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Leverage dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Copyright © 2023 JSER. All rights reserved.

PENDAHULUAN

Setiap perusahaan selalu berusaha untuk membuat perusahaannya memiliki aktiva yang besar karena aktiva (asset) yang besar mampu menghasilkan laba yang besar, karena laba yang besar berdampak kepada dividen yang besar juga yang akan diterima oleh seorang investor dari dana yang diinvestasikan. Seorang investor sebelum menginvestasikan uangnya pada sebuah perusahaan terlebih dahulu ingin mengetahui kemampuan perusahaan tersebut dalam menghasilkan laba dan berapa banyak hutang yang dimiliki oleh perusahaan untuk membiayai aktiva perusahaan tersebut. Jika aktiva perusahaan terlalu banyak dibiayai oleh hutang maka dapat mengakibatkan nilai perusahaan menurun di mata investor karena akan beresiko kepada ketidakmampuan perusahaan dalam membayar utang yang akan berdampak terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan bisa turun ketika perusahaan tidak mampu mengendalikan utang yang sudah dilakukan (Anni'Mah dkk. 2021).

Rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai oleh hutang adalah Rasio *leverage* (Kolamban dkk. 2020). *Leverage* merupakan dimana perusahaan dalam pembiayaannya lebih banyak menggunakan hutang sehingga beresiko kesulitan dalam membayar hutang ketika jatuh tempo (Dini Dkk. 2021). Hutang yang digunakan oleh perusahaan memiliki resiko pada biaya bunga yang menjadi beban bagi perusahaan yang harus dibayar (Rejeki dkk. 2021). *Leverage* dapat dihitung dengan DAR (*Debt to Asset*) yaitu dengan cara membandingkan antara seluruh total hutang dan total asset (Amna dkk. 2021). *Leverage* (DAR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

pada perusahaan subsektor pertambangan dan pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Rejeki dkk. 2021).

Ukuran perusahaan bisa dilihat dari besar kecilnya perusahaan yang bisa dilakukan dengan berbagai cara yaitu total aktiva, nilai pasar, log size dan lain lain yang dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan (Dewantari dkk, 2019). Perusahaan yang memiliki total aktiva besar maka nilai perusahaan dimata investor dan pihak berkepentingan terhadap perusahaan tersebut akan bagus. Hal ini terjadi jika keadaan suatu Negara stabil. Stabil disini maksudnya tidak terjadi krisis atau pandemi. Jika terjadi krisis ekonomi atau pandemi seperti covid-19 bisa saja perusahaan yang besar, nilainya akan menurun karena resiko yang akan dialami investor besar seperti perusahaan bisa mengalami kerugian selama pandemi, karena ketika terjadi pandemic aktivitas masyarakat berkurang dan banyaknya PHK yang dilakukan perusahaan karena perputaran asetnya kecil.

Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar ukuran perusahaan akan berdampak kepada mudahnya perusahaan untuk mendapatkan sumber pendanaan baik internal maupun eksternal (Anisyah dkk. 2017). Ukuran perusahaan dapat dihitung dengan size yaitu Ln total aktiva (Rahmadinar dkk. 2019). Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor consumer goods industry yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019 (Fadhilah, N. 2020). Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2015 (Anisyah dkk. 2017). Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur (Dewi dkk. 2020).

Nilai perusahaan akan tergambar dari harga saham yang dimiliki, semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan (Kolamban dkk. 2020). Jika harga saham tinggi dimiliki oleh perusahaan maka investor akan banyak yang ikut berinvestasi pada perusahaan tersebut sehingga bisa membuat perusahaan menjadi besar. Nilai perusahaan dapat dihitung dengan *Price Book Value* (PBV) yaitu membandingkan harga perlembar saham dengan nilai perlembar saham (Rolanta dkk. 2020).

METODE PENELITIAN

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang memiliki kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono.2013). Populasi yang digunakan yaitu seluruh perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2010 sebanyak 12 perusahaan. Sampel yaitu bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi (Sugiyono.2013). Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sehingga sampelnya menjadi 9 perusahaan farmasi.

Variabel independen dalam penelitian ini adalah *leverage* (DAR) dan ukuran perusahaan (*Size*). Sedangkan variabel dependennya adalah Nilai perusahaan (PBV). Sumber data penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id. Jenis Data yang digunakan adalah data Kuantitatif. Teknik

analisis data dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda. Model persamaan regresi linear berganda yang digunakan adalah :

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + e \dots\dots\dots(1)$$

Keterangan :

- Y = Nilai Perusahaan (PBV)
- a = nilai konstanta
- b_1, b_2 = koefisien regresi
- X_1 = *Leverage* (DAR)
- X_2 = Ukuran perusahaan (*Size*)
- e = variable pengganggu (standar error)

HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan. Selain itu juga bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Untuk mengetahui pengaruh tersebut maka digunakan regresi. Pada penelitian ini menggunakan dua variabel independent sehingga regresi yang sesuai adalah regresi linear berganda.

Tabel 1. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	4410761.683	2961419.931	
	DAR	53835.765	21554.553	.424
	Size	-233958.489	99368.278	-.399

Sumber : Data Sekunder diolah, (2022)

$$Y = 4410761.683 + 53835.765 - 233958.489 + e$$

Dimana :

- Y = Nilai Perusahaan (PBV)
- a = nilai konstanta
- b_1, b_2 = koefisien regresi
- X_1 = *Leverage* (DAR)
- X_2 = Ukuran perusahaan (*Size*)
- e = variable pengganggu (standar error)

Dari persamaan regresi yang didapatkan nilai konstanta 4410761.683. Hal ini menjelaskan jika variable *Leverage* (DAR) dan Ukuran perusahaan (*Size*) bernilai 0, maka besarnya nilai perusahaan adalah 4410761.683 yang menunjukkan masih baik karena bernilai positif. Koefisien regresi *Leverage* (DAR) bernilai positif sebesar 53835.765 yang menunjukkan jika terjadi peningkatan pada *Leverage* (DAR) 1 kali dengan asumsi variable bebas lainnya konstan, maka nilai perusahaan juga terjadi peningkatan sebesar 53835.765. Koefisien regresi ukuran perusahaan (*Size*) bernilai negatif sebesar - 233958.489 yang menunjukkan jika terjadi peningkatan pada ukuran perusahaan (*Size*) 1 kali dengan asumsi variable

bebas lainnya konstan, maka nilai perusahaan akan terjadi penurunan sebesar 233958.489.

Tabel 2. Hasil Uji Hipotesis (uji t)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4410761.683	2961419.931		1.489	.149
	DAR	53835.765	21554.553	.424	2.498	.020
	Size	-233958.489	99368.278	-.399	-2.354	.027

Sumber : Data Sekunder diolah, (2022)

Berdasarkan tabel 2 didapatkan nilai signifikan *leverage* (DAR) 0.020 lebih kecil dari 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa *leverage* (DAR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Sedangkan nilai signifikan yang diperoleh untuk ukuran perusahaan (*Size*) juga kecil dari 0.05 yaitu 0.027 sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan (*Size*) juga berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

Tabel 3. Hasil Uji Hipotesis (uji f) ANOVAa

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	113385588427188.190	2	56692794213594.090	13.564	.000 ^b
	Residual	100311084553100.500	24	4179628523045.854		
	Total	213696672980288.700	26			
a. Dependent Variable: PBV						
b. Predictors: (Constant), Size, DAR						

Sumber : Data Sekunder diolah, (2022)

Berdasarkan tabel 3 diperoleh nilai signifikan sebesar 0.000 lebih kecil dari 0.05. Maka dapat disimpulkan bahwa *Leverage* (DAR) dan ukuran perusahaan (*Size*) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

Tabel 4. Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.728 ^a	.531	.491	2044413.98035

Sumber : Data Sekunder diolah, (2022)

Berdasarkan tabel 4 maka didapatkan R² (R Square) sebesar 0.531 atau 53.1%. Hal ini menunjukkan bahwa persentase pengaruh dari *leverage* (DAR) dan ukuran perusahaan (*Size*) terhadap nilai perusahaan (PBV) adalah sebesar 53.1%, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variable lain yang tidak diteliti.

Pengaruh *Leverage* (DAR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Nilai signifikan *leverage* (DAR) 0.020 lebih kecil dari 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa *leverage* (DAR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Hasil penelitian ini sejalan dengan yang dilakukan oleh Rejeki dkk. 2021 yaitu *Leverage* (DAR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai

perusahaan pada perusahaan subsektor pertambangan dan pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pengaruh Ukuran Perusahann (Size) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Nilai signifikan yang diperoleh untuk ukuran perusahaan (*Size*) kecil dari 0.05 yaitu 0.027 sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan (*Size*) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan Jessica dan Rasyid tahun 2021 yaitu ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

SIMPULAN

Beberapa hal yang dapat disimpulkan dari hasil penelitian yang didapatkan adalah sebagai berikut :

1. Nilai signifikan *leverage* (DAR) 0.020 lebih kecil dari 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa *leverage* (DAR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).
2. Nilai signifikan yang diperoleh untuk ukuran perusahaan (*Size*) juga kecil dari 0.05 yaitu 0.027 sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan (*Size*) juga berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).
3. Nilai signifikan sebesar 0.000 lebih kecil dari 0.05. Maka dapat disimpulkan bahwa *Leverage* (DAR) dan ukuran perusahaan (*Size*) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).
4. Nilai R² (R Square) sebesar 0.531 atau 53.1 %. Hal ini menunjukkan bahwa persentase pengaruh dari *leverage* (DAR) dan ukuran perusahaan (*Size*) terhadap nilai perusahaan (PBV) adalah sebesar 53.1%, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variable lain yang tidak diteliti

DAFTAR PUSTAKA

- Amna dkk. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan leverage Terhadap Financial Distress. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 12, No. 2, Hal. 88 - 99
- Anni'Mah dkk. 2021. Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Indeks IDX SMC *Composite* 2019. Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing. Vol. 2, No. 2, Hal. 260-279
- Anisyah dkk. 2017. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. Jurnal Manajemen Bisnis, Vol.1, No.1, Hal.34-46
- Dewantari dkk. 2019. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage serta Profitabilitaas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverages di BEI. Jurnal Manajemen, Vol.5, No.2
- Dewi dkk. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara, Vol.2, No.1, Hal.118-126

- Dini Dkk. 2021. Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage* dan Financial Distress. Jurnal Akuntansi, Vol.31, No.11, Hal.2761-2773
- Fadhilah, N. 2020. Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan, Vol.14, No.2
- Jessica dkk. 2021. Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Multiparadikma Akuntansi, Vol.III, No.1, Hal.366-375
- Kolamban dkk. 2020. Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Perbankan yang terdaftar di BEI. Jurnal EMBA, Vol.8, No.3, Hal.174-183
- Rahmadinar dkk. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Vol.8, No.2
- Rejeki dkk. 2021. Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia. Jurnal Ilmu Akuntansi, Vol.3, No.1
- Rolanta dkk. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Manajemen, Vol.16, No.2
- Sugiyono. 2013. Statistika untuk Penelitian. Cetakan ke-22. Penerbit Alfabeta, Bandung