



PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT KALBE FARMA TBK PERIODE 2015-2024

Vera Sulisti

verasulisti@gmail.com

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

Mohamad Safii

dosen01486@unpam.ac.id

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

Alamat: Jl. Surya Kencana No.1 Pamulang

Korespondensi penulis: verasulisti@gmail.com

Abstract. *This study aims to determine the Influence of Capital Structure (DER) and Profitability (ROA) on Company Value (PBV) at PT Kalbe Farma Tbk for the 2015-2024 Period. The data used is secondary data in the form of financial statements of PT Kalbe Farma Tbk obtained from the official website of PT Kalbe Farma Tbk which is listed on the Indonesia Stock Exchange. In this study, the researcher used a quantitative method by testing hypotheses with statistical methods using the Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) application program version 25. The data analysis techniques used were descriptive statistical tests, classical assumption tests, multiple linear regression, hypothesis tests, correlation coefficients and determination coefficients. The results of the study show that partially, the Capital Structure (DER) does not have a significant negative influence on the Company Value (PBV) with a calculation of $| -458 | < \text{table of } 2.365$ and a significance value of $0.661 > 0.05$. Profitability (ROA) had a significant positive effect on the Company Value (PBV) with a calculation of $6.026 > \text{table } 2.365$ with a significance level of $0.001 < 0.05$. The results of the simultaneous test showed that Capital Structure (DER) and Profitability (ROA) had a significant positive effect on the Company Value (PBV) with a value of $F_{\text{cal}} 22.019 > F_{\text{table}} 4.74$ and a significance value of $0.001 < 0.05$. The coefficient of determination (R^2) value of 0.824 indicates that Debt to Equity Ratio and Return on Assets contribute 82.4% to the Price to Book Value, while the remaining 17.6% is influenced by other variables not examined in this study.*

Keywords: Capital Structure, Profitability, Company Value.

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Struktur Modal (DER) dan Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT Kalbe Farma Tbk Periode 2015-2024. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan PT Kalbe Farma Tbk yang diperoleh dari situs resmi PT Kalbe Farma Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan metode kuantitatif dengan pengujian hipotesis dengan metode statistik yang menggunakan program aplikasi Statistical Package for the Social Sciens (SPSS) versi 25. Teknik analisis data yang digunakan uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, regresi linear berganda, uji hipotesis, koefisien korelasi dan koefisien determinasi. Hasil penelitian menunjukkan secara parsial, Struktur Modal (DER) tidak memiliki pengaruh signifikan secara negatif terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan thitung $| -458 | < \text{ttabel } 2,365$ dan nilai signifikansi sebesar $0,661 > 0,05$. Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan t-hitung sebesar $6,026 > \text{t-tabel } 2,365$ dengan tingkat signifikansi $0,001 < 0,05$. Hasil uji simultan menunjukkan Struktur Modal (DER) dan Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan nilai F-hitung $22,019 > \text{F-tabel } 4,74$ dan nilai signifikansi $0,001 < 0,05$. koefisien determinasi R square yang menunjukkan $R^2 = 0,824$ dapat disimpulkan bahwa Debt to Equity Ratio dan Return On Asset memiliki kontribusi terhadap Price to Book Value sebesar 82,4%, sedangkan sisanya 17,6% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti didalam penelitian ini.

Kata kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PT KALBE FARMA TBK PERIODE 2015-2024**

PENDAHULUAN

Ketegangan geopolitik, khususnya di Ukraina dan Timur tengah, mungkin akan terus mengganggu layanan arus global serta rantai pasokan. Namun, perekonomian Indonesia diperkirakan akan tetap kokoh dengan pertumbuhan PDB (Produk Domestik Bruto), yang menyebabkan sektor kesehatan Indonesia mulai beroperasi dengan baik dan menunjukkan proses pemulihan menuju kondisi sebelum pandemi yang mempengaruhi dinamika industri kesehatan.

Seiring dengan meningkatnya kesadaran masyarakat terhadap gaya hidup sehat, berbagai prospek pertumbuhan muncul, yang secara bertahap membantu mengembalikan tingkat persediaan ke kondisi normal. Salah satu sektor industri yang saat ini banyak dibahas adalah sektor farmasi. Industri farmasi berfokus pada penelitian, pengembangan dan industri obat-obatan yang diperlukan oleh masyarakat.

Dalam penelitian ini, penulis memilih objek penelitian yaitu PT Kalbe Farma Tbk, sebuah perusahaan global yang memproduksi produk farmasi, suplemen, nutrisi, dan layanan kesehatan yang berlokasi di Jakarta. Melalui pertumbuhan alami serta proses merger dan akuisisi, Kalbe telah berkembang menjadi penyedia solusi kesehatan yang terintegrasi. Perusahaan ini memproduksi berbagai jenis bahan farmasi, PT Kalbe Farma Tbk didirikan pada tahun 1966 dan telah mengalami pertumbuhan pesat dari usaha kecil di sebuah garasi menjadi perusahaan farmasi terkemuka di Indonesia.

Berikut merupakan data yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu Struktur modal (Debt to Equity Ratio), Profitabilitas (Return On Asset) dan Nilai perusahaan (Price to Book Value) pada PT Kalbe Farma Tbk Periode 2015–2024:

Tabel 1 Nilai Perusahaan PT . Kalbe Farma, Tbk Periode 2015-2024

Tahun	Total Ekuitas	jumlah saham beredar	Harga Saham	NBV	PBV
2015	10.938.285.985.269	46.875.122.110	1.320	283.3495	5,66
2016	12.463.847.141.085	46.875.122.110	1.515	265.8947	5,70
2017	13.280.807.474.738	46.875.122.110	1.690	283.3232	5,96
2018	15.294.594.796.354	46.875.122.110	1.520	326.2838	4,66
2019	16.705.582.476.031	46.875.122.110	1.620	356.3848	4,55
2020	18.276.082.144.080	46.875.122.110	1.480	389.8887	3,80
2021	21.265.877.793.173	46.875.122.110	1.615	453.6709	3,56
2022	22.097.328.202.389	46.875.122.110	2.090	471.4084	4,43
2023	23.120.022.020.215	46.875.122.110	1.610	493.2259	3,26
2024	24.590.433.810.486	46.875.122.110	1.360	524.5946	2,59

Sumber : Laporan Keuangan PT.Kalbe Farma,Tbk,BEI

Berdasarkan laporan keuangan perusahaan diatas, Nilai perusahaan mengalami perubahan yang fluktuatif. Pada tahun 2017, nilai perusahaan mencapai titik tertinggi dengan PBV sebesar 5,96 yang menunjukkan bahwa investor memiliki kepercayaan tinggi terhadap prospek bisnis PT Kalbe Farma Tbk, didorong oleh kinerja yang solid dan inovasi produk yang baik. Namun, pada tahun 2024, nilai perusahaan mengalami penurunan drastis dengan PBV terendah sebesar 2,59 penurunan ini menunjukkan bahwa berkurangnya kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan, disebabkan oleh menurunnya daya saing dipasar, dimana ketidakmampuan untuk bersaing dalam hal produk, harga, layanan mengakibatkan penurunan pendapatan.

Berdasarkan laporan tahunan terbaru, laba bersih perusahaan mengalami penurunan dalam beberapa kuartal terakhir, yang mengindikasikan adanya tantangan dalam mempertahankan profitabilitas. Penurunan ini mungkin disebabkan oleh kenaikan biaya produksi, perubahan preferensi pasar, serta meningkatkan persaingan dari perusahaan lain. Oleh

karena itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berfokus pada dua variabel tersebut, yaitu Struktur Modal dan Profitabilitas, sebagai faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan.

Berdasarkan penelitian sebelumnya yang menggunakan variabel serupa namun dengan perusahaan yang berbeda, terdapat hasil yang signifikan dan juga yang tidak signifikan. Oleh karena itu, penulis dalam penelitian ini akan melakukan analisis dengan variabel yang sama dengan perusahaan yang berbeda, yaitu PT Kalbe Farma Tbk. Berdasarkan uraian diatas maka penulis tertarik untuk melakukan sebuah penelitian dengan judul, **“Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Kalbe Farma Tbk Periode 2015-2024”**

KAJIAN TEORI

1. Nilai Perusahaan

Menurut (Amalia & Triyonowati, 2020), nilai perusahaan adalah gambaran kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan atau proses kegiatan yang telah dilakukan selama beberapa tahun sejak perusahaan berdiri. Sedangkan menurut (Ilyas & Hertati, 2022) nilai perusahaan merupakan gambaran dari kinerja perusahaan yang memberikan informasi tentang prospek perusahaan dimasa depan. Serta indikasi menyeluruh (komprehensif) terhadap penilaian pasar pada perusahaan.

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai buku per lembar}}$$

Sumber : (Kasmir, 2016:207)

2. Struktur Modal

Struktur modal merupakan perbandingan antara total utang dengan modal sendiri (Meidawati, 2020). Struktur modal terlihat dari unsur-unsur utang dan unsur-unsur modal. Total utang ialah utang jangka panjang dan utang jangka pendek. Sedangkan modal sendiri terbagi menjadi laba ditahan dan ekuitas pemegang saham. Struktur modal menjadi salah satu masalah penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan memengaruhi nilai perusahaan (Susanto, 2020).

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

Sumber : (Kasmir, 2018:124)

3. Profitabilitas

Menurut (Firlana, dkk, 2020), profitabilitas yaitu mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan dan investasi.

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Sumber : (Kasmir, 2019:201)

METODE PENELITIAN

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif. Penelitian ini menggunakan metode Penelitian time series atau runtut waktu yaitu jenis penelitian yang melibatkan pengumpulan dan analisis data dari satu atau lebih variabel selama periode waktu tertentu.

Penelitian ini dilakukan pada PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) bergerak dibidang pengembangan, pembuatan dan perdagangan sediaan farmasi termasuk obat-obatan dan poduk kesehatan konsumen yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kantor pusat di Gedung Kalbe Jl. Let. Jend. Suprpto Kav. 4 Jakarta Pusat DKI. Jakarta, 15510 Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder di mana data tersebut tidak langsung diperoleh dari pihak pertama yang menjadi sumber publikasi. Data sekunder tersebut laporan keuangan yang dipublikasikan perusahaan yang diperoleh melalui situs resmi dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dan pengambilan data melalui website PT. Kalbe Farma Tbk (www.kalbe.co.id) yang berisi data-data yang dibutuhkan oleh penulis. Penelitian ini dilakukan dalam periode 10 (sepuluh) tahun mulai 2015-2024. populasi dalam penelitian ini merupakan seluruh data laporan keuangan PT Kalbe Farma Tbk dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2024 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis sampel yang digunakan adalah laporan neraca dan laporan laba rugi

Teknik analisis data dalam penelitian ini yaitu menggunakan Analisis Statistik Deskriptif , Uji Asumsi Klasik yaitu Uji Normalitas, Uji Multikolinieritas , Uji Heterokedastisitas, Uji Autokorelasi, kemudian apabila data lulus uji Asumsi Klasik bisa di teruskan dengan uji Regresi Linear Berganda , Koefisien Korelasi, Uji Koefisien Determinasi dan melakukan uji Hypothesis yaitu uji T dan Uji F.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Gambaran Umum Objek Penelitian

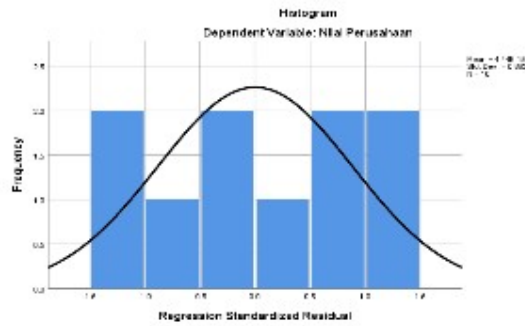
PT Kalbe Farma Tbk adalah perusahaan terkemuka disektor farmasi Indonesia yang terus berupaya untuk memperluas portofolio produknya. Hal ini mencakup kategori obat yang dijual bebas (OTC/Over The Counter) serta obat resep (Ethical). Pada tanggal 10 september 1966, PT Kalbe Farma (KLBF) didirikan atas prakarsa enam bersaudara. Perusahaan ini pertama kali didirikan disebuah bengkel diwilayah Jakarta Utara, dengan fokus utama pada wilayah jakarta. Saat itu, PT Kalbe Farma Tbk dipimpin oleh Dr. Boenjamin Setiawan dan F. BingAryanto, bersama dengan empat saudara lainnya.

Dalam bidang pemasaran, PT Kalbe Farma Tbk telah menciptakan sejarah sebagai perusahaan pertama yang menerapkan yang sekarang dikenal sebagai Medical Representative, sebuah strategi pemasaran yang umum digunakan oleh perusahaan-perusahaan global. Inovasi lain yang mencerminkan komitmen PT Kalbe Farma Tbk terhadap kualitas dan upaya membangun kredibilitas di tingkat internasional adalah melalui kemitraan strategis dengan beberapa perusahaan global, terutama yang berbasis dijepang.

Hasil Penelitian

Hasil pengolahan data dengan menggunakan SPSS 27 sebagai berikut :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PT KALBE FARMA TBK PERIODE 2015-2024**



Sumber: Data diolah menggunakan SPSS versi 25

Gambar 1
Hasil Uji Normalitas

Dari grafik 1 di atas, nilai standar deviasi yang diperoleh adalah 0.882 yang menunjukkan bahwa nilai tersebut lebih besar dari signifikansi yaitu $> 0,05$. Selain itu, kurva yang berbentuk seperti lonceng terbalik yang memenuhi garis lonceng, yang menunjukkan bahwa data dapat dikatakan berdistribusi normal.

Tabel 2 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Test One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.41764831
Most Extreme Differences	Absolute	.187
	Positive	.124
	Negative	-.187
Test Statistic		.187
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{a,c}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 25

Berdasarkan hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov yang telah dilakukan, diperoleh nilai Kolmogorov-Smirnov sebesar 0,187 dan nilai Asymptotic Significance (2-tailed) sebesar 0,200. Hal ini menunjukkan bahwa, berdasarkan kriteria pengambilan keputusan, nilai tersebut lebih besar dari nilai taraf signifikansi 0,05 yaitu $0,187 > 0,05$ dan $0,200 > 0,05$. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa data residual regresi tersebut berdistribusi dengan normal.

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PT KALBE FARMA TBK PERIODE 2015-2024**

Tabel 3 Hasil Uji Multikolinearitas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1	(Constant)	-3.225	1.497		-2.154	.068		
	DER	-.033	.072	-.073	-.458	.661	.769	1.300
	ROA	.639	.106	.962	6.026	.001	.769	1.300

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah menggunakan SPSS 25

Hasil analisis multikolinearitas menunjukkan nilai tolerance untuk variabel Debt to Equity Ratio dan Return On Asset dapat dilihat dari Tabel 3 adalah sebesar 0,769 yang berarti nilai dari kedua variabel tersebut > 0,10. Sementara itu, nilai VIF untuk variabel debt to equity ratio dan return on asset adalah sebesar 1,300 yang artinya menunjukkan bahwa kedua variabel tersebut memiliki nilai VIF < 10. Dengan demikian, tidak terdapat indikasi multikolinearitas dan penelitian

Tabel 4 Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1.586	.413		3.789	.007
	DER	-.033	.020	-.473	-1.639	.145
	ROA	-.039	.029	-.388	-1.343	.221

a. Dependent Variable: ABS_RES

Sumber : Data diolah menggunakan SPSS 25

Berdasarkan uji glejser pada tabel 4 dapat disimpulkan bahwa model ini tidak menunjukkan gejala heteroskedastisitas, karena nilai sigifikansi pada variabel independen lebih besar dari 0,05. Dengan kata lain, variabel debt to equity ratio memiliki nilai signifikansi 0,145 yang besar dari 0,05 dan variabel return on asset memiliki nilai signifikansi 0,221 lebih besar dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa model regresi tidak terjadi heteroskedastisitas

Tabel 5 Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.929 ^a	.863	.824	.47346	2.625

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Struktur Modal

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah menggunakan SPSS Versi 25

Berdasarkan hasil tabel diatas, nilai Durbin Watson adalah 2,625. Nilai ini akan dibandingkan dengan tabel durbin watson dengan tingkat signifikansi 5% (a). Dengan jumlah sampel sebanyak 10 (N) dan dua variabel independen (K), diperoleh nilai dU = 1,6413. Dengan demikian, nilai dU= 1,6413 nilai DW 2,625 dan nilai 4-dU=2,3587. Syarat untuk lulus autokorelasi adalah $dU < DW < 4 - dU$. Hasil autokorelasi dari penelitian menunjukkan $dU < DW < 4 - dU = 16413 < 2,625 < 2,3587$. Maka dapat disimpulkan dari penelitian ini terjadi autokorelasi.

Tabel 6 Hasil regresi linear berganda Return On Asset (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Price to Book Value (PBV)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.225	1.497		-2.154	.068
	DER	-.033	.072	-.073	-.458	.661
	ROA	.639	.106	.962	6.026	.001

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah menggunakan SPSS 25

Persamaan regresi linear berganda dapat dibuat sebagai berikut:

Sumber : (Supardi, 2013:239)

Keterangan:

Y = Nilai Perusahaan (PBV)

a = Konstanta

b1, b2 = Besarnya setiap perubahan satuan variabel X mempengaruhi variabel Y yang diwakili oleh koefisien regresi berganda.

X1 = Return On Asset (ROA)

X2 = Debt to Equity Ratio (DER)

PVB = -3,225 -0,033 ROA + 0,639 DER

Berdasarkan persamaan yang telah disebutkan diatas, kita dapat menarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Nilai konstanta sebesar (-3,225), menunjukkan bahwa nilai PBV adalah (-3,225). Hal ini berlaku jika variabel Debt to Equity Ratio dan Return On Asset tidak ada.
2. Nilai koefisien regresi debt to Equity Ratio (X1) sebesar (-0,033), menunjukkan nilai yang negatif, bahwa kenaikan 1% DER akan mengalami penurunan PBV sebesar (-0,033).
3. Nilai koefisien regresi Return On Asset (X2) sebesar 0,639 menunjukkan nilai positif, kenaikan 1% ROA akan mengalami kenaikan $Y = a + b1X1 + 0,639$.

Tabel 7 Hasil Uji t Debt to Equity Ratio (DER) dan Return On Asset (ROA) Terhadap Price to Book Value (PBV)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.225	1.497		-2.154	.068
	DER	-.033	.072	-.073	-.458	.661
	ROA	.639	.106	.962	6.026	.001

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PT KALBE FARMA TBK PERIODE 2015-2024**

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan
Sumber : Data diolah menggunakan SPSS 25

**Tabel 8 Hasil Uji signifikansi Simultan (Uji F)
ANOVA^a**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	9.871	2	4.936	22.019	.001 ^b
	Residual	1.569	7	.224		
	Total	11.441	9			

a. Dependent Variable: PBV
b. Predictors: (Constant), DER, ROA

Sumber : Data diolah menggunakan SPSS 25

Berdasarkan tabel diatas hasil dari uji simultan dengan perhitungan Ftabel yaitu Ftabel = (K : n-k-1) yaitu Ftabel =(2:10-2-1). Maka Ftabel = (2:7) = 4,74 dan diperoleh nilai Fhitung > Ftabel (22.019 > 4,74) dengan nilai signifikansi < tingkat signifikansi (0,001 < 0,05). Maka dapat disimpulkan bahwa Ho3 ditolak Ha3 diterima, artinya Debt to Equity Ratio dan Return On Asset secara simultan berpengaruh terhadap Price to Book Value.

**Tabel 9 Hasil Uji Koefisien Korelasi Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Price
to Book Value (PBV)
Correlations**

		Struktur Modal	Nilai Perusahaan
Struktur Modal	Pearson Correlation	1	.389
	Sig. (2-tailed)		.266
	N	10	10
Nilai Perusahaan	Pearson Correlation	.389	1
	Sig. (2-tailed)	.266	

Sumber : Data diolah menggunakan SPSS 25

Bedasarkan dari tabel 9 diperoleh nilai koefisien korelasi sebesar 0,389 berdasarkan pedoman nilai interpretasi korelasi, nilai korelasi berada dalam rentan 0,200 – 0,399. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang rendah antara struktur modal terhadap nilai perusahaan. Karena nilai koefisien korelasi positif maka dapat dikatakan hubungan yang dimiliki struktur modal terhadap nilai perusahaan positif.

**Tabel 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi Debt to Equity Ratio (DER) dan Return On
Asset (ROA) Terhadap Price to Book Value (PBV)
Model Summary^b**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.929 ^a	.863	.824	.47346	2.625

a. Predictors: (Constant), DER, ROA
b. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data diolah menggunakan SPSS 2

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi pada tabel diatas, besarnya nilai Adjusted R Square dalam model regresi adalah sebesar 0,824 atau 82,4%. Hal ini menunjukkan bahwa Struktur Modal (Debt to Equity Ratio) dan Profitabilitas (Return On Asset) memiliki pengaruh yang besar terhadap Nilai Perusahaan (Price to Book Value). Namun, 17,6% dipengaruhi oleh faktor lain yang belum dibahas dalam penelitian ini oleh penulis.

HASIL PEMBAHASAN ALASAN DARI PENELITIAN

1. Pengaruh struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) pada PT Kalbe Farma Tbk periode 2015-2024

Berdasarkan penjelasan hasil dari uji t, bisa di lihat bahwa nilai thitung pada Debt to Equity Ratio sebesar $|-458| < \text{ttabel } 2,365$ dengan tingkat sigifikansi $0,661 > 0,05$. Dari hasil ini, dapat disimpulkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan atau H_0 1 diterima dan H_a 1 ditolak.

2. Pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan (PBV) pada PT Kalbe Farma Tbk periode 2015-2024

Merujuk pada hasil dari uji t, diperoleh nilai thitung pada Return On Asset sebesar $6,026 > \text{ttabel sebesar } 2,365$ dengan tingkat signifikansi $0,001 < 0,05$. Dari data yang diperoleh, dihasilkan kesimpulan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan atau H_0 2 ditolak H_a 2 diterima.

3. Pengaruh struktur modal (DER) dan profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan (PBV) pada PT Kalbe Farma Tbk periode 2015-2024

Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa variabel indeviden secara bersama-sama memilik pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Hal ini dibuktikan melalui nilai Fhitung ($22,019 > \text{Ftabel } (4,74)$) dan nilai signifikansi sebesar $0,001 < \text{taraf signifikansi } 0,05$ dengan demikian maka H_0 3 ditolak dan H_a 3 diterima. Dengan demikian, dapat ditarik kesimpulan bahwa dalam pengujian ini, struktur modal (X1) dan Profitabilitas (X2) secara bersama-sama terdapat pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Y).

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahsan serta perhitungan berdasarkan data-data yang ada, maka peneliti mengambil beberapa kesimpulan mengenai pengaruh Cash Ratio, dan Debt to Asset Ratio terhadap Return On Asset sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji t atau uji parsial untuk Debt to Equity Ratio (X1) terhadap Price to Book Value (Y) diperoleh nilai thitung $|-458| < \text{ttabel } 2,365$ dan nilai signifikansinya $0,661 > 0,05$. Maka H_0 1 diterima dan H_a 1 ditolak. Maka dapat disimpulkan bahwa Debt to Equity Ratio tidak memiliki pengaruh signifikan secara negatif terhadap Price to Book Value.
2. Berdasarkan hasil uji t atau uji parsial untuk Return On Asset (X2) terhadap Price to Book Value (Y) diperoleh nilai thitung $6,026 > \text{ttabel } 2,365$ dengan tingkat signifikansinya $0,001 < 0,05$. Maka H_0 2 ditolak dan H_a 2 diterima. Dapat disimpulkan bahwa Return On Asset memiliki pengaruh signifikan secara positif terhadap Price to Book Value pada PT Kalbe Farma Tbk.
3. Berdasarkan hasil uji F atau simultan Debt to Equity Ratio (X1) dan Return On Asset (X2) terhadap Price to Book Value (Y) diperoleh nilai Fhitung $> \text{Ftabel } (22,019 > 4,74)$, hal ini juga diperkuat dengan Sig $< 0,05$ ($0,001 < 0,05$). Maka hipotesis H_0 3 ditolak dan H_a 3

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PT KALBE FARMA TBK PERIODE 2015-2024**

diterima. Dapat disimpulkan bahwa secara simultan Debt to Equity Ratio (X1) dan Return On Asset (X2) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Price to Book Value pada PT Kalbe Farma Tbk.

SARAN

Hasil penelitian menunjukkan bahwa peneliti memberikan saran kepada perusahaan, investor dan peneliti selanjutnya, mencakup hal-hal berikut:

1. Perusahaan perlu memperhatikan rasio struktur modal (Debt to Equity Ratio) dan rasio profitabilitas (Return On Asset) dengan mempertimbangkan perubahan total utang, ekuitas dan laba. Ketika DER rendah dan ROA tinggi, nilai saham cenderung meningkat yang berdampak positif pada nilai perusahaan (PBV). Oleh karena itu, hal ini dapat menarik minat investor untuk berinvestasi di PT Kalbe Farma Tbk.
2. Investor perlu mencari lebih banyak informasi mengenai struktur modal (Debt to Equity Ratio) dan rasio profitabilitas (Return On Asset) untuk menentukan nilai perusahaan (Price to Book Value). Selain itu, sangat penting bagi investor untuk mengetahui aspek lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Diharapkan penemuan dari penelitian ini akan membantu investor dalam memilih tempat berinvestasi.
3. Peneliti berharap bahwa penelitian selanjutnya akan meningkatkan variabel penelitian, memperbanyak jumlah sampel, dan memperpanjang periode penelitian untuk mendapatkan hasil yang lebih

DAFTAR PUSTAKA

- Afandi, P. (2018). *Manajemen Sumber Daya Manusia (Teori, Konsep, dan Indikator)*. Riau Zanaf Publishing.
- Aisyah, N. R., & Sartika, F. (2022). Pengaruh profitabilitas dan financial leverage terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *KREATIF: Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 10(1), 97-108.
- Amalia, N. A., & Triyonowati. (2020). Pengaruh kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 9(8).
- Auliani, N. A., Ahmad, G. N., & Kurnianti, D. (2024). The Influence of Company Growth, Corporate Governance, Capital Structure, and Profitability on the Value of Infrastructure Sector Companies Listed on the BEI for the 2017-2021 Period. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IJSE)*, 7(1), 1131-1164.
- A'yun, A. Q., Hanum, A. N., & Nurcahyono, N. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. In *Prosiding Seminar Nasional UNIMUS (Vol. 5)*.
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021, January). Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. In *Forum Ekonomi (Vol. 23, No. 1, pp. 29-38)*.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan (A. A.*
- Burhanudin, N., & Nuraini, N. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Eco-Entrepreneurship*.

- Deva, S. D., Karmana, I. W., & Sudiadnyani, I. (2022). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Politeknik Negeri Bali).
- Dwianggoro, P. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 8(10), 186–195.
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabet.
- Firlana, A., & Irhan, F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62-81.
- Fitriyah, F., & Djawoto, D. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 10(3).
- Harahap, S. S. (2018:190). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Handayani, P. (2024). Pengaruh Arus Kas Operasi, CSR, dan Kepemilikan Institusional terhadap Financial Distress pada Perusahaan Food and Beverage yang Halal terdaftar di BEI tahun 2020-2022 dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderating (Doctoral dissertation, UIN. KH Abdurrahman Wahid Pekalongan).
- Hasanudin, H. M., & Takarini, N. (2022). Analisis Profitabilitas pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 3(5), 1128–1146.
- Hery. (2017). *Analisis Laporan Keuangan (Intergrated and Comprehensiv edition)*. Jakarta: Grasindo.
- Hery, (2018). *Financial Ratio For Business*. Jakarta: Grasindo.
- Ilyas, M., & Hertati, L. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Era Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan (JIKA)*, 11(2), 190-205.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2020). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66-81.
- Irma, Amelya Dwi Ade. 2021. “Pengaruh Komisaris, Komite Audit, Struktur Kepemilikan, Size dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan, Perumahan Dan Konstruksi 2013–2020.
- Irnowati, J. (2021). Nilai Perusahaan dan Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Contruction and Engineering Pada Bursa Efek Singapura. Cv. Pena Persada.
- Irnowati, J., Febriana, H., & Asmita, D. Y. (2023). Pengaruh debt to equity ratio dan growth opportunity terhadap nilai perusahaan. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 7(1), 470-478.
- Irnowati, J. (2021). Pengaruh Return On Asset, Earning Per Share, dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham (Studi Kasus PT Astra Internasional Tbk). *Jurnal Semarang*, 4(2), 81-89.
- Jayanti, F. D. (2020). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bingkai Ekonomi (JBE)*, 3(2), 34-44.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1, Cetakan8. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kasmir. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada
- Kasmir. (2018). *Manajemen Keuangan*. Edisi Revisi. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kasmir. (2019). *Manajemen Keuangan*. Edisi Revisi. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PT KALBE FARMA TBK PERIODE 2015-2024**

- Kammagi, N., & Veny, V. (2023). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(1), 41-55.
- Lisda, R., & Kusmayanti, E. (2021). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Land Journal*, 2(1), 87-94.
- Munawir. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: PT Liberty.
- Musthafa. (2017). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: CV Andi Offset
- Meidawati, N., Si, M., & CA, A. (2020). PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN IOS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Tahun 2015-2017).
- Ningrum, A. M., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). Pengaruh kebijakan dividen, struktur modal, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan (studi kasus pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di bei periode 2013-2017). *E-JRM: Elektronik Jurnal Riset Manajemen*, 8(1).
- Nirawati, L., Samsudin, A., Puteri Pradanti, A., Widya Ayu, A., Aura Jahry, C., Dwi Isma Saputri, I., & Prisichella, A. (2022). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *SINOMIKA, Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi dan Akutansi*, 1(2), 189-196.
- Nufyar, A., & Mulyani, E. (2023). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Logam dan Sejenisnya Tahun 2017-2021. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 5(3), 1239-1254.
- Nurwita, N., Kencana, P. N., & Lisdawati, L. The Effect of Liquidity and Solvency Ratios on Profitability at PT Indocement Tunggal PRAKARSA Tbk Period 2011-2019. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 7(2), 280-286.
- Nurwita, N. (2020). PEngaruh Current Ratio (CR) Terhadap Retun on Asset (ROA) PADA PT Indocement Tunggal Prakarsa tBK Periode 2011-2019. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 1(7), 1335-1340.
- Oentoro, R., & Susanto, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 594-602.
- Priyatama, T., & Pratini, E. (2021). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2015-2018). *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 12(1), 100-106.
- Putri, I. S. (2024). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT INDOFARMA TBK PERIODE 2013-2022. *Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 2575-2584.
- Priyatno, D. (2014). SPSS 22 Pengolah data terpraktis.
- Ramdan, T., & Sufyani, M. A. (2019). Manajemen Teori, Konsep, dan Aplikasi. Jakarta: PT Grafindo Persada.
- Riyanto, Bambang. 2019. Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. Cetakan Kelimabelas. Edisi Keempat. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Oentoro, R., & Susanto, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 594-602.

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PT KALBE FARMA TBK PERIODE 2015-2024**

- Priyatama, T., & Pratini, E. (2021). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2015-2018). *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 12(1), 100-106.
- Putri, I. S. (2024). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT INDOFARMA TBK PERIODE 2013-2022. *Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 2575-2584.
- Risdiansyahputri, Z. T. R. (2024). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022 (Doctoral dissertation, UIN Sunan Gunung Djati Bandung).
- Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022) Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8), 2571-2580.
- Rofik, R. A. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2016. Skripsi. Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Surakarta.
- Rosalia, J., Utami, W. B., & Pratiwi, D. N. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Sales Growth, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 22(2), 971-979.
- Sari, M. A., Wati, L. N., & Rahardjo, B. (2020). Peran profitabilitas dalam memoderasi pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1-13.
- Safitri, N., & Safii, M. (2022). Pengaruh Beban Pajak Tangguhan, Perencanaan Pajak, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang dan Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Yudishtira Journal: Indonesian Journal of Finance and Strategy Inside*, 2(2), 280-292.
- Safii, M., Wulandari, P., Surahman, H., & Zannah, A. (2025). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal terhadap Harga Saham: Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 8(3), 1035-1045.
- Safii, M., Surahman, H., & Wulandari, P. (2024). Pengaruh Harga Saham dan Kebijakan Hutang terhadap Deviden (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis*, 4(1), 132-140.
- Saddam, M., & Sarwani, S. (2021). Pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan: Studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(1), 73-82.
- Santoso, S. (2015). *Menguasai Statistik Multivariat*. Jakarta: PT Alex Media Komputindo.
- Sartono, A. (2019). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPF.
- Sudana, I, Made. (2015) *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedua . Jakarta: Erlangga
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2018), *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

***PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PT KALBE FARMA TBK PERIODE 2015-2024***

- Sugiyono. (2019). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Temile, S. O., Jatmiko, D. P., & Hidayat, S. (2018). Gender diversity, earnings management practices and corporate performance in Nigerian quoted firms. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, 6(1), 23–37.
- www.idx.co.id
- www.kalbe.co.id
- Wardhana, A., Pertiwi, W., Astuti, A., Savitri, C., Mujiburrahmad, Pratiwi, V. A., Suhardi, D., Amruddin, Fitriani, L. K., Sukatin, Rismayadi, B., Nasution, F., Suriadi, Filatrovi, E. W., & Haryati, D. (2022). *Konsep Dasar Ilmu Manajemen*. Media Sains Indonesia, January,
- Yanti, I., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297–2324.