

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR MODAL, DAN PERTUMBUHAN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2024)

Oleh

Ayuning Rizqi Rahmayanti

Penelitian ini menganalisis bagaimana kebijakan dividen, struktur modal, dan pertumbuhan laba memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010–2024. Nilai perusahaan diwakili oleh *Price to Book Value* (PBV), kebijakan dividen diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), struktur modal diukur menggunakan *Debt-to-Equity Ratio* (DER), dan pertumbuhan laba dihitung melalui tingkat pertumbuhan *Earnings Per Share* (EPS). Ukuran perusahaan, yang dinyatakan sebagai logaritma natural dari total aset, dimasukkan sebagai variabel kontrol untuk memperhitungkan perbedaan skala perusahaan. Penelitian ini menerapkan metode *purposive sampling* dan mencakup 105 observasi perusahaan-tahun (*firm-year*) yang diperoleh dari tujuh perusahaan terpilih. Analisis data menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, regresi linier berganda, dan evaluasi hipotesis melalui uji signifikansi parsial dan simultan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen memiliki hubungan negatif dan signifikan secara statistik dengan nilai perusahaan, menunjukkan bahwa distribusi dividen yang lebih besar cenderung sejalan dengan penilaian pasar yang lebih rendah. Sebaliknya, struktur modal dan pertumbuhan laba tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan selama periode pengamatan. Hasil ini menunjukkan bahwa investor di industri farmasi lebih menekankan pada kinerja yang lebih luas dan faktor strategis daripada komposisi utang (*leverage*) atau pertumbuhan laba jangka pendek saja. Selain itu, ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol menunjukkan hubungan yang signifikan dengan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Pertumbuhan Laba, Nilai Perusahaan, Sektor Farmasi.

ABSTRACT

THE IMPACT OF DIVIDEND POLICY, CAPITAL STRUCTURE, AND EARNING GROWTH ON FIRM VALUE (Study on the Pharmacy Sub-Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange From 2010-2024)

BY

AYUNING RIZQI RAHMAYANTI

This research analyzes how dividend policy, capital structure, and earnings growth influence firm value in pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange over the 2010–2024 period. Firm value is represented by Price to Book Value (PBV), dividend policy is proxied by the Dividend Payout Ratio (DPR), capital structure is measured using the Debt-to-Equity Ratio (DER), and earnings growth is calculated through the growth rate of Earnings Per Share (EPS). Firm size, expressed as the natural logarithm of total assets, is incorporated as a control variable to account for differences in company scale. The study applies purposive sampling and includes 105 firm-year observations derived from seven selected companies. The analysis utilizes descriptive statistics, classical assumption testing, multiple linear regression, and hypothesis evaluation through partial and simultaneous significance tests. The findings reveal that dividend policy has a negative and statistically significant relationship with firm value, indicating that greater dividend distributions tend to correspond with lower market valuation. Conversely, capital structure and earnings growth do not show significant effects on firm value during the observation period. These results suggest that investors in the pharmaceutical industry may place greater emphasis on broader performance and strategic factors rather than leverage composition or short-term profit growth alone. Additionally, firm size demonstrates a significant association with firm value, highlighting the relevance of corporate scale in shaping market appraisal. This study contributes empirical evidence to support financial decision making and investment analysis in the pharmaceutical sector.

Keywords: Dividend Policy, Capital Structure, Earning Growth, Firm Value, Pharmaceutical Sector.