

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN LIKUIDITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2020-2023)**

SKRIPSI

Ditulis Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Oleh:

WHINA ARTAMEVIA

21404065

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) KEDIRI**

2025

HALAMAN JUDUL

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN LIKUIDITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2020-2023)**

SKRIPSI

Diajukan kepada
Institut Agama Islam Negeri Kediri
Untuk memenuhi program Sarjana

**Oleh
Whina Artamevia
21404065**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM KEDIRI
2025**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN LIKUIDITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2020-2023)**

Ditulis Oleh:

WHINA ARTAMEVIA

21404065

Telah Disetujui

Pembimbing I

Pembimbing II



Dr. Hj. Naning Fatmawatie, SE., MM
NIP. 1974052820031322001



Moch. Zainuddin, M.EI
NIP. 198310302023211007

NOTA DINAS

Kediri, 25 Februari 2025

Lampiran : 4 (empat) berkas
Hal : Bimbingan Skripsi
Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kediri
Di

Jalan Sunan Ampel 07 – Ngronggo
Kediri

Assalamualaikum Wr.Wb

Memenuhi Permintaan Bapak Dekan untuk membimbing penyusunan skripsi mahasiswa dibawah ini:

Nama : Whina Artamevia

NIM : 21404065

Judul : Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023)

Setelah diperbaiki materi susunanannya, kami berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat sebagai kelengkapan ujian akhir Sarjana Strata Satu (S-1).

Bersama ini kami lampirkan berkas naskah skripsinya, dengan harapan dapat segera diujikan dalam sidang Munaqosah.

Demikian agar maklum dan atas ketersediaan Bapak Kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Pembimbing I

Pembimbing II



Dr. Hj. Naning Fatmawatie, SE., MM
NIP. 1974052820031322001



Moch. Zainuddin, M.EI
NIP. 198310302023211007

NOTA PEMBIMBING

Kediri, 24 April 2025

Lampiran : 4 (empat) berkas
Hal : Penyerahan Skripsi
Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kediri
Di

Jalan Sunan Ampel 07 – Ngronggo
Kediri

Assalamualaikum Wr.Wb

Memenuhi Permintaan Bapak Dekan untuk membimbing penyusunan skripsi mahasiswa dibawah ini:

Nama : Whina Artamevia

NIM : 21404065

Judul : Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023)

Setelah diperbaiki materi dan susunanannya sesuai dengan beberapa petunjuk dan tuntutan yang telah diberikan dalam Sidang Munaqasah yang dilaksanakan tanggal 21 April 2025 kami dapat menerima dan menyetujui hasil perbaikannya.

Demikian agar maklum dan atas ketersediaan Bapak Kami ucapkan terima kasih.

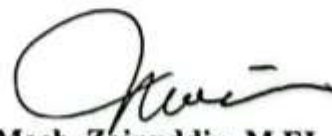
Wassalamualaikum Wr. Wb

Pembimbing I

Pembimbing II



Dr. Hj. Naning Fatmawatie, SE., MM
NIP. 1974052820031322001



Moch. Zainuddin, M.EI
NIP. 198310302023211007

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul:

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

**(Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2020-2023)**

Whina Artamevia

21404065

Telah diujikan di depan sidang Munaqosah Institut Agama Islam Negeri
(IAIN) Kediri pada tanggal 21 April 2025

Tim Penguji:

- 1) Penguji Utama

Dr. Andriani, MM
NIP. 197301132003122001

(.....)

- 2) Penguji I

Dr. Hj. Naning Fatmawatie, SE., MM
NIP. 1974052820031322001

(.....)

- 3) Penguji II

Moch. Zainuddin, M.El
NIP. 198310302023211007

(.....)

Kediri, 24 April 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Dr. H. Imam Annas Muslih, MHI
NIP. 197501011998031002

MOTTO

“Ketika anda meremehkan apa yang anda lakukan,
maka dunia akan juga meremehkan siapa anda.”

-Oprah Winfrey.

“Ilmu menginginkan untuk diamalkan. Apabila orang mengamalkannya, maka ilmu itu akan tetap ada. Namun sebaliknya, jika tidak diamalkan ilmu akan hilang dengan sendirinya.”

-Sufyan ats-Tsauri.

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Whina Artamevia

NIM : 21404065

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwasannya skripsi yang saya tulis ini benar-benar tulisan saya dan bukan merupakan plagiasi sebagian ataupun seluruhnya. Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil plagiasi, baik sebagian atau seluruhnya, maka saya bersedia menerima sanksi dari perbuatan tersebut sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Kediri, 25 Februari 2025



Whina Artamevia

21404065

HALAMAN PESEMBAHAN

Dengan segenap syukur dan segala puji bagi Allah SWT, yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya yang senantiasa tercurahkan dan sholawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW yang senantiasa menjadi tauladan bagi seluruh umat manusia.

Skripsi ini dipersembahkan kepada orang-orang yang telah memberikan Motivasi dan doa terbaiknya, maupun juga baik berupa materi maupun spiritual dalam penyusunan skripsi dari awal hingga akhir.

1. Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua Orang tua tersayang saya yaitu Bapak Wakijan dan Ibu Aswati, yang telah merawat, membesarkan, mendidik dan memberikan seluruh perjuangannya untuk penulis hingga detik ini.
2. Skripsi ini saya persembahkan untuk Ibu Dr. Hj. Naning Fatmawatie, S.E.,M.M dan Bapak Moch. Zainuddin, M.El selaku dosen pembimbing saya yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan.
3. Skripsi ini saya persembahkan untuk diri saya sendiri Whina Artamevia yang sudah mau berjuang, selalu bersemangat untuk mampu menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik mungkin.
4. Skripsi ini saya persembahkan kepada teman baik saya yaitu Vina Klarista Agustin dan Chindy Erta Nurseptiana, dan seluruh teman saya yang tidak dapat disebutkan satu-satu, yang telah memberikan dukungan dan doa dalam penyelesaian skripsi ini.

ABSTRAK

Whina Artamevia, Dosen Pembimbing Dr. Hj. Naning Fatmawatie, SE., MM, dan Moch. Zainuddin, M.El, Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023), Skripsi, Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi Bisnis Islam, Institut Agama Islam Negeri Kediri, 2025.

Kata kunci: Kebijakan Hutang, Likuiditas, Nilai Perusahaan.

Kebijakan hutang ini dikategorikan sebagai bentuk kebijakan pendanaan yang berasal secara eksternal dalam suatu perusahaan untuk mampu melakukan pembiayaan pada saat melaksanakan operasionalnya, variabel ini dapat diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Likuiditas ialah suatu bentuk rasio yang membantu untuk perusahaan pada saat ingin melaksanakan analisa terhadap pendanaan secara jangka pendek, dan juga rasio ini juga mampu diandalkan pada saat suatu perusahaan ingin melakukan analisa terhadap modal kerja yang secara efisien, pengukuran pada variabel ini maka variabel ini dapat diukur menggunakan *Current Ratio* (CR). Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh Kebijakan hutang dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode penelitian kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah 12 perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel penelitian ini diambil dari laporan keuangan tahunan perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari periode 2020 hingga 2023. Teknik pengambilan sample penelitian ini adalah *Purposive Sampling*. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 48 populasi yang diambil dari laporan keuangan tahunan tahun 2020-2023 di perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian ini adalah Kebijakan Hutang pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020-2023, masuk kedalam kategori cukup. *Likuiditas* pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020-2023, masuk kedalam kategori cukup. Nilai Perusahaan pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020-2023, masuk kedalam kategori cukup. Berdasarkan hasil uji secara parsial variabel Kebijakan Hutang (X1) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020-2023. Variabel Likuiditas (X2) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020-2023. Berdasarkan hasil uji f dapat disimpulkan bahwa Variabel Kebijakan Hutang Dan Likuiditas Berpengaruh Secara Simultan Terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan diketahui dari hasil analisis koefisien determinasi adalah Kebijakan Hutang Dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan memberikan sumbangan pengaruh secara bersama-sama hanya sebesar 14,1% dan 85,9% dipengaruhi oleh faktor lainnya.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah dengan mengucapkan syukur dan segala puji bagi Allah SWT, yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023)”. Sholawat serta salam selalu penulis hadiahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Penulisan Skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan program Sarjana Akuntansi Syariah.

Penulisan skripsi ini dapat terselesaikan tanpa adanya bantuan, bimbingan. Motivasi dan doa dari berbagai pihak, baik berupa materi maupun spiritual, sehingga pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. H. Wahidul Anam, M. Ag. selaku Rektor IAIN Kediri.
2. Bapak Dr. Imam Annas Mushlihin, M.HI. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Kediri, beserta Bapak dan Ibu Dosen staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Ibu Dr. Hj. Naning Fatmawatie, S.E., M.M dan Bapak Moch. Zainuddin, M.El selaku dosen pembimbing saya yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, motivasi dan saran sehingga membuat penulis bersemangat dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.
4. Kepada kedua Orang tua tersayang saya yaitu Bapak Wakijan dan Ibu Aswati, yang telah merawat, membesarkan, mendidik dan memberikan seluruh perjuangannya untuk penulis hingga detik ini.
5. Terima kasih kepada Mas Noval Eka Pratama atas semangatnya dalam segala kondisi yang telah diberikan dalam hidup saya sehingga dapat mengerjakan skripsi ini.
6. Kepada teman baik saya yaitu Vina Klarista Agustin dan Chindy Erta Nurseptiana, dan seluruh teman saya yang tidak dapat disebutkan satu-satu, yang telah memberikan dukungan dan doa dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih kurang sempurna, maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran guna memperbaiki dan menyempurnakan penulisan skripsi selanjutnya.

Kediri, 7 Maret 2025



Whina Artamevia
21404065

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
NOTA DINAS	iii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
MOTTO.....	vi
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	vii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Hipotesis Penelitian.....	7
F. Penelitian Terdahulu.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	11
1. Kebijakan Hutang.....	11
a) Pengertian Kebijakan Hutang.....	11
b) Pengukuran Kebijakan Hutang	11
2. Likuiditas	12
a) Pengertian Likuiditas	12
b) Pengukuran Likuiditas	13

3. Nilai Perusahaan.....	14
a) Pengertian Nilai Perusahaan	14
b) Faktor-Faktor Mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	14
c) Pengukuran Nilai Perusahaan	15
d) Nilai Perusahaan dalam Pandangan Islam	16
BAB III METODE PENELITIAN.....	17
1. Rancangan Penelitian	17
2. Lokasi Penelitian	17
3. Populasi dan Sampel	17
4. Variabel Penelitian	19
5. Teknik Pengumpulan Data	20
6. Instrumen Penelitian.....	21
7. Teknik Analisis Data	21
a) Statistik Deskriptif	21
b) Uji Asumsi Klasik	22
c) Analisis Korelasi (R).....	24
d) Analisis Regresi Linier Berganda	24
e) Uji Hipotesis.....	25
BAB IV HASIL PENELITIAN	27
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	27
1) Bursa Efek Indonesia (BEI).....	27
2) Gambaran Umum Sampel Penelitian	29
B. Deskripsi Data	37
C. Hasil Penelitian	42
BAB V PEMBAHASAN	60
A. Kebijakan Hutang di Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023	60
B. Likuiditas di Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023	62
C. Nilai Perusahaan di Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023	63

D. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2020-2023	65
E. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023.....	67
F. Pengaruh Kebijakan Hutang dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023	68
BAB VI PENUTUP	71
A. Kesimpulan.....	71
B. Saran	72
DAFTAR PUSRTAKA	74

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Laju Pertumbuhan Industri Pengolahan 2020-2023	1
Tabel 1.2 Data Rata-rata Kebijakan Hutang, Likuiditas, dan Nilai Perusahaan Perusahaan Sektor Farmasi terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023 ..	4
Tabel 2.1 Kualifikasi penilaian dari <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	12
Tabel 2.2 Kualifikasi penilaian rasio lancar atau <i>Current Ratio</i>	13
Tabel 3.1 Seleksi Sampel Penelitian	18
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	19
Tabel 3.3 Klasifikasi Koefisien Korelasi	24
Tabel 4.1 Data Kebijakan Hutang (<i>Debt to Equity Ratio</i>) Perusahaan Sektor Farmasi terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023.....	38
Tabel 4.2 Kategorisasi Skor Kebijakan Hutang (<i>Debt to Equity Ratio</i>) Perusahaan Sektor Farmasi terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023	38
Tabel 4.3 Data Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) Perusahaan Sektor Farmasi terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023	40
Tabel 4.4 Kategorisasi Skor Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) Perusahaan Sektor Farmasi terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023	40
Tabel 4.5 Data Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Sektor Farmasi terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023	41
Tabel 4.6 Kategorisasi Skor Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Sektor Farmasi terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023	42
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas.....	44
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Setelah di Outlier	45
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik Deskriptif	46
Tabel 4.11 Kategori Variabel Kebijakan Hutang.....	47
Tabel 4.12 Kategori Variabel Likuiditas	47

Tabel 4.13 Kategori Variabel Nilai Perusahaan	48
Tabel 4.14 Hasil Uji Heteroskedastisitas	52
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi	53
Tabel 4.16 Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.17 Klasifikasi Koefisien Korelasi	55
Tabel 4.18 Hasil Analisis Korelasi	55
Tabel 4.19 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	56
Tabel 4.20 Hasil Pengujian Hipotesis Uji T	58
Tabel 4.21 Hasil Uji F	59
Tabel 4.22 Hasil Koefisien Determinasi	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Scatterplot Heterokedasitas	51
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI	77
Lampiran 2: Data Penelitian Sebelum di Transform LN	78
Lampiran 3: Data Penelitian Setelah di Transform LN.....	80
Lampiran 4: Hasil Output SPSS.....	82
Lampiran 5: Tabel Durbin Watson	88
Lampiran 6: Tabel Uji F	89
Lampiran 7: Tabel Uji T	90
Lampiran 8: Bukti Konsultasi Pembimbing 1.....	91
Lampiran 9: Bukti Konsultasi Pembimbing 2.....	92
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	93