

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Aura Imaniaputri Azni
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650224
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan
Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor
Healthcare yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024).

Semarang, 23 Juli 2026

Dosen Pembimbing



Drs. Dul Muid, M. Si. Akt.

NIP. 196505131994031002

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Aura Imaniaputri Azni
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650224
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024).

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 20 Juli 2026

Tim Penguji

1. Drs. Dul Muid, M. Si. Akt.

()

2. Diva Ayu Imanda Sari, SE., M.Ak.

()

3. Fairuz Larian Puspita Hapsari, M. Ak.

()

PERNYATAAN ORISINIL TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Aura Imaniaputri Azni, menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul: Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang terdaftar di BEI periode 2020-2024, yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan universitas batal saya terima.

Semarang, 23 Juli 2026

Yang membuat pernyataan



Aura Imaniaputri Azni

40011422650224

ABSTRAK

Pandemi COVID-19 dan dinamika lingkungan usaha pascapandemi mendorong perusahaan sektor kesehatan untuk menjaga kinerja keuangan dan mempertahankan nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan data panel perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Sampel penelitian dipilih menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu perusahaan yang secara konsisten menerbitkan laporan keuangan tahunan serta memiliki data harga saham yang lengkap selama periode pengamatan. Profitabilitas diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), struktur modal dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), keputusan investasi dengan *Total Asset Growth* (TAG), dan nilai perusahaan dengan *Price to Book Value* (PBV). Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM) melalui perangkat lunak Stata. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, struktur modal dan keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, profitabilitas, struktur modal, dan keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba menjadi faktor yang lebih diperhatikan oleh investor dalam menilai perusahaan sektor kesehatan, sedangkan penggunaan utang dan pertumbuhan aset belum menjadi sinyal yang cukup kuat untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Kata Kunci: profitabilitas, struktur modal, keputusan investasi, nilai perusahaan

ABSTRACT

The COVID-19 pandemic and the dynamics of the post-pandemic business environment have encouraged companies in the healthcare sector to manage their financial policies appropriately in order to maintain firm value. Therefore, this study aims to examine the effects of profitability, capital structure, and investment decisions on firm value. This study employs panel data from healthcare sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. The research sample was selected using the purposive sampling method, consisting of companies that consistently published annual financial reports and had complete stock price data throughout the observation period. Profitability is proxied by Return on Assets (ROA), capital structure by the Debt to Equity Ratio (DER), investment decisions by Total Asset Growth (TAG), and firm value by Price to Book Value (PBV). The analytical technique used is panel data regression with the Random Effect Model (REM) approach using Stata software. The results indicate that profitability has a positive and significant effect on firm value. Meanwhile, capital structure and investment decisions have no significant effect on firm value. Simultaneously, profitability, capital structure, and investment decisions have a significant effect on firm value. These findings indicate that a company's ability to generate profits is a factor that receives greater consideration from investors when assessing companies in the healthcare sector, whereas the use of debt and asset growth have not yet become sufficiently strong signals to increase firm value.

Keywords: profitability, capital structure, investment decisions, firm value.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, karunia, serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Kesehatan yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024” dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Akuntansi Perpajakan, Universitas Diponegoro. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan, dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak, skripsi ini tidak akan dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan kontribusi, baik secara langsung maupun tidak langsung, selama proses penyusunan skripsi ini.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di kampus ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Budiyo, M.Si. selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro yang telah memberikan dukungan dan fasilitas selama penulis menempuh pendidikan.
3. Bapak Apip S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Perpajakan Universitas Diponegoro yang telah memberikan arahan dan dukungan selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
4. Bapak Drs. Dul Muid, M. Si. Akt. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu di tengah kesibukannya untuk memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang membangun selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas kesabaran dan dedikasi yang diberikan dalam membimbing penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Perpajakan Universitas Diponegoro yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengalaman, serta wawasan yang bermanfaat bagi penulis selama masa perkuliahan.
6. Kepada almarhum Ayah tercinta, Mochamad Azis, sosok yang penulis rindukan. Meskipun tidak dapat menyaksikan langsung perjalanan penulis hingga menyelesaikan pendidikan ini, namun setiap nilai perjuangan, kerja keras dan ketulusan yang ayah tanamkan selalu menjadi sumber kekuatan bagi penulis. Kepada Ibu tercinta, Nina Triana, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, serta semangat kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Kepada kedua kakak penulis, Audial dan Aulia, atas perhatian, kepedulian, dan dorongan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. IOF, teman-teman selama masa perkuliahan yaitu Azza, Sasa, Nanda, Widya, dan Qila, yang telah menemani penulis di setiap fase dengan caranya masing-masing. Terima kasih telah menjadi rekan dalam kebingungan yang sama dan terima kasih telah menjadi bagian dari cerita yang membentuk perjalanan ini.
9. Teman-teman kos tercinta, terkhusus Shabirah, Ines, dan Jala, terima kasih telah menjadi rumah kedua bagi penulis. Terima kasih atas segala kebersamaan dalam suka maupun duka, serta motivasi dan semangat yang tiada henti kalian berikan hingga skripsi ini selesai.
10. Kepada sahabat penulis, Billa, yang meskipun berada jauh di Bandung, tetap hadir melalui perhatian, waktu, dan cerita yang selalu dibagikan. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi, pendengar yang baik, serta sosok yang senantiasa menguatkan penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINIL TUGAS AKHIR.....	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	9
1.4 Sistematika Penulisan.....	10
BAB II LANDASAN LITERATUR.....	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	12
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	14
2.1.3 Profitabilitas	16
2.1.4 Struktur Modal	17
2.1.5 Keputusan Investasi	19
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Konseptual	25
2.4 Hipotesis.....	25
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	25
2.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	27
2.4.3 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Populasi dan Sampel	31
3.1.1 Populasi	31

3.1.2 Sampel.....	31
3.2 Definisi Operasional Variabel.....	32
3.2.1 Variabel Dependen.....	32
3.2.2 Variabel Independen	33
3.3 Jenis dan Sumber Data	35
3.3.1 Jenis Data	35
3.3.2 Sumber Data.....	35
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.5 Teknik Analisis Data.....	36
3.5.1 Statistik Deskriptif	36
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel.....	38
3.5.3 Penentuan Metode Estimasi Regresi Data Panel	40
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	43
3.5.5 Uji Hipotesis.....	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Gambaran Umum	49
4.2 Statistika Deskriptif.....	49
4.3 Hasil Analisis Data.....	52
4.3.1 Penentuan Model Estimasi Regresi Data Panel	52
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	54
4.3.3 Hasil Uji Analisis Model Regresi	58
4.3.4 Uji Hipotesis.....	59
4.4 Interpretasi Hasil dan Pembahasan	63
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	63
4.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	65
4.4.3 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	68
BAB V PENUTUP.....	72
5.1 Kesimpulan	72
5.2 Keterbatasan dan Saran	73
5.2.1 Keterbatasan.....	73
5.2.2 Saran.....	74
5.3 Implikasi.....	75
5.3.1 Implikasi Teoritis	75
5.3.2 Implikasi Praktis.....	75

DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN.....	83

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan PBV 5 Perusahaan Sektor <i>Healthcare</i> yang terdaftar di BEI 2020-2024	4
Tabel 2. 1 Tinjauan Penelitian Terdahulu	21
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Penelitian	49
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	52
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	53
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	54
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	55
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	56
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4. 10 Hasil Uji Analisis Model Regresi	58
Tabel 4. 11 Hasil Uji Signifikansi Simultan	59
Tabel 4. 12 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	60
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	25
---------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel.....	83
Lampiran 2 Daftar Data Input STATA 17	84
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	86
Lampiran 4 Uji Chow.....	87
Lampiran 5 Uji Hausman	87
Lampiran 6 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	88
Lampiran 7 Uji Normalitas	88
Lampiran 8 Uji Multikolinearitas.....	88
Lampiran 9 Uji Heterokedastisitas.....	89
Lampiran 10 Uji Autokorelasi	89
Lampiran 11 Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i>	89
Lampiran 12 Signifikansi Simultan	90
Lampiran 13 Koefisien Determinasi (R^2).....	90