

SKRIPSI

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *CASH HOLDINGS* DAN
NET PROFIT MARGIN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN SUB SEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
TAHUN 2016-2020**



Oleh :

ERRINDA HIDAYATUN NIKMAH
NBI : 1221800047

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2022**

SKRIPSI

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *CASH HOLDINGS* DAN
NET PROFIT MARGIN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN SUB SEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
TAHUN 2016 – 2020**



Oleh :

Errinda Hidayatun Nikmah

NBI : 1221800047

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2022

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *CASH HOLDINGS* DAN
NET PROFIT MARGIN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN SUB SEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

TAHUN 2016 – 2020

SKRIPSI

**Di Ajukkan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Akuntansi**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Oleh :

Errinda Hidayatun Nikmah

NBI : 1221800047

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA

2022

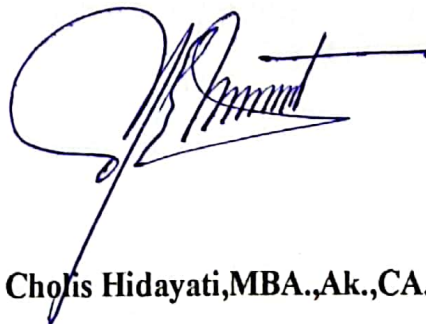
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama Lengkap : Errinda Hidayatun Nikmah
NBI : 1221800047
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Investment Opportunity Set*, *Cash Holdings* dan *Net Profit Margin* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Kesehatan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.

Surabaya, 22 Juni 2022

Mengetahui / Menyetujui

Pembimbing



Dra. Cholis Hidayati, MBA., Ak., CA., CPAI

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal 11 Juli 2022.

TIM PENGUJI :

1. Prof. Dr. Tri Ratnawati,SE.,MS.,Ak.,CA.,CPA - Ketua
2. Dr. Achmad Maqsudi,Msi.,AK.,CA - Anggota
3. Dra. Cholis Hidayati,MBA.,Ak.,CA.,CPAI - Anggota

TANDA TANGAN :



Mengesahkan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,



Dr. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA.

NPP. 20220.93.0319

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini :

1. Nama Lengkap (KTP) : Errinda Hidayatun Nikmah
2. NBI : 1221800047
3. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Akuntansi
5. NIK (KTP) : 3578154904000001
6. Alamat Rumah (KTP) : Jl Kalianak Morokrembangan Gg 3 / 11 Surabaya

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul :

Pengaruh *Investment Opportunity Set*, *Cash Holdings* dan *Net Profit Margin* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Kesehatan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

Surabaya, 22 Juni 2022

Yang Membuat



(Errinda Hidayatun Nikmah)



**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Errinda Hidayatun Nikmah
NBI : 1221800047
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Jenis Karya : ~~Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Makalah~~

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya *Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)*, atas karya saya yang berjudul:

“ Pengaruh *Investment Opportunity Set, Cash Holdings* dan *Net Profit Margin* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Kesehatan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020 ”

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum nama saya sebagai penulis.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada Tanggal : 21 JULI 2022

Yang Menyatakan,



(Errinda Hidayatun Nikmah)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat dan karunia-Nya yang telah dilimpahkan kepada saya selaku penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul “ Pengaruh *Investment Opportunity Set, Cash Holdings Dan Net Profit Margin* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016 – 2020 ” guna memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Ucapan terima kasih juga saya sampaikan kepada semua pihak yang telah turut serta baik langsung maupun tidak langsung dalam membantu dan membimbing saya selaku penulis dalam menyelesaikan skripsi saya ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya saya sampaikan kepada :

1. Terima kasih saya ucapkan kepada ibu Dra. Cholis Hidayati, MBA., Ak.,CA.,CPAI selaku dosen pembimbing serta kaprodi saya yang telah membantu memberikan pengarahan serta ilmu-ilmu yang bermanfaat bagi saya selaku penulis guna menyelesaikan skripsi saya, memberikan masukan yang baik, mendetail seluruh rangkaian skripsi supaya mengerti bagaimana output dalam perkuliahan selama 4 tahun. Sekali lagi terima kasih saya ucapkan atas waktu, tenaga dan pikiran yang telah diberikan untuk membimbing serta memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian penulisan skripsi ini.
2. Prof. Dr. Mulyanto Nughrogo, MM.,CMA.,CPAI selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan program Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si.,Ak.,CA. Selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya atas kesempatan dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan kepada penulis selama menempuh proses perkuliahan baik akademik maupun dalam organisasi pada program Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Ucapan terima kasih saya untuk ibu Maulidah Narastri, SE., MA selaku dosen wali yang selama ini telah membantu saya dalam banyak hal baik secara langsung maupun tidak langsung. Terima kasih sudah menjadi dosen wali yang

terbaik dan selalu menerima keluh kesah anak didiknya selama masa perkuliahan.

5. Terima kasih juga saya ucapkan kepada seluruh Bapak / Ibu Dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah mendidikan, membantu hingga penulis menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh staf dan karyawan dan tata usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan fasilitas dan bantuan selama proses perkuliahan hingga penulis menyelesaikan skripsi ini.
7. Saya mengucapkan banyak terima kasih kepada kedua orang tua saya dan adik saya. Yakni Ayah saya Ahmad Syafi'in dan Ibu saya Erri Susanti yang selalu memberikan dukungan, kepercayaan serta kasih sayang hingga saat ini dan semoga Allah SWT selalu memberikan kesehatan dan panjang umur untuk kedua orang tua saya. Tak lupa kepada kedua adik saya Nabilah Nuriyah Safanah dan Haidar Almairi Fatih, terima kasih sudah selalu memberikan dukungan dan kebahagiaan untuk saya.
8. Saya juga mengucapkan banyak terima kasih kepada keluarga besar saya yang selalu mendukung segala kegiatan selama saya menjalani pendidikan di Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
9. Terima kasih kepada Moch. Anan Charismadeyanto yang selalu memberikan dukungan dan motivasi untuk saya, menjadi tempat berkeluh kesah dan bertukar pikiran, terima kasih karena selalu ada dan selalu saling menyemangati dalam proses penyelesaian skripsi kita masing-masing.
10. Kepada Pak Petrus Radhian dan Bu Riuko Arbitristianti selaku pimpinan di tempat saya kerja, saya juga mengucapkan banyak terima kasih atas dukungan dan kesempatan yang sudah diberikan selama ini.
11. Terima kasih kepada teman selama perkuliahan saya Lintang, Rezha, Risma, Chusnul, Priska yang dari semester awal hingga akhir sudah turut menemani, membantu memberikan dukungan selama menempuh pendidikan di Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Kepada Lintang Puspitasari Wijanarko terima kasih selalu ada ketika saya bertanya, yang selalu saya reportkan apapun yang menjadi kendala selama penelitian skripsi maupun dalam masa perkuliahan saya. Saya sangat berterima kasih kepada kalian karena sudah menjadi teman terdekat selama masa perkuliahan. Terima kasih atas dukungan yang selama ini diberikan, terima kasih karena sudah bersedia membantu saya dari semester awal hingga akhir perkuliahan ini.
12. Terima kasih kepada teman sekelas saya Yuriske, Cantika, Viola, Mega, Sabila, Uli, Agata, Deby, Nerryssa, Ririn yang sudah menjadi teman kelas yang baik dan selalu welcome untuk saya.

13. Kepada keluarga cemara Silfa, Edil, Novy, Lintang, Joss, Deddy, Indra, Iwan, Gery teman perkuliahan yang menjadi teman tongkrongan dan teman main ketika saya gabut dan butuh hiburan.
14. Dan terakhir terima kasih kepada seluruh seluruh teman-teman ORKEM D304 khususnya HIMATANSI 2020 dan Seluruh teman-teman Akuntansi angkatan 2018 sudah selalu memberi semangat selama saya berkuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya hingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Namun demikian merupakan harapan bagi penulis bila karya tulis ini dapat memberikan manfaat yakni berupa sumbangan pengetahuan bagi orang lain.

Surabaya, 22 Juni 2022

Penulis,

Errinda Hidayatun Nikmah

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap nilai perusahaan, *Cash Holdings* terhadap nilai perusahaan dan *Net Profit Margin* terhadap nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang menerbitkan laporan keuangan tahunan secara konsisten dari tahun 2016 – 2020. Populasi penelitian ini sebanyak 11 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016–2020. Metode pengambilan sampel menggunakan metode pendekatan *purposive sampling*, sumber data merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan antara periode 2016-2020 di Bursa Efek Indonesia.

Analisis data penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik dan uji regresi linear berganda. Dengan bantuan perangkat lunak SPSS (*Statistical Package for Social Science*) agar tidak terjadi banyak asumsi dan didapatkan hasil yang pasti. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa analisis data atau hasil uji parsial dan uji simultan pada SPSS (*Statistical Package for Social Science*) yang ditujukan pada *Investment Opportunity Set*, *Cash Holdings*, *Net Profit Margin* dan Nilai Perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa *Investment Opportunity Set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *Cash Holdings* tidak memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *Net Profit Margin* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Investment Opportunity Set, *Cash Holdings* dan *Net Profit Margin* terbukti berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan. Nilai F sebesar 10,075 dengan signifikansi F sebesar $0,000 < 0,05$. Sementara dari hasil Ftabel adalah sebesar 3,05 pada tingkat signifikansi 5%. Nilai Fhitung jauh lebih besar daripada nilai Ftabel dan nilai signifikansi dibawah 0,05 maka terdapat pengaruh yang signifikan antara *Investment Opportunity Set*, *Cash Holdings* dan *Net Profit Margin* dengan nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2020.

SUMMARY

This study aims to determine the effect of Investment Opportunity Set on firm value, Cash Holdings on firm value and Net Profit Margin on firm value. The sample in this study is the pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange that publish annual financial reports consistently from 2016-2020. The population of this study is 11 pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. The sampling method uses a purposive sampling approach, the data source is secondary data obtained from annual reports between the 2016-2020 period on the Indonesia Stock Exchange.

The data analysis of this research used classical assumption test and multiple linear regression test. With the help of SPSS (Statistical Package for Social Science) software, there are no assumptions and definite results are obtained. The results of this study indicate that data analysis or partial test results and simultaneous tests on SPSS (Statistical Package for Social Science) are aimed at the Investment Opportunity Set, Cash Holdings, Net Profit Margin and Firm Value. This study shows that the Investment Opportunity Set has a positive and significant effect on firm value, Cash Holdings does not have a positive and significant effect on firm value, Net Profit Margin has a positive and significant effect on firm value.

Investment Opportunity Set, Cash Holdings and Net Profit Margin are proven to have a simultaneous effect on firm value. The F value is 10.075 with a significance F of $0.000 < 0.05$. Meanwhile, the results of Ftable are 3.05 at a significance level of 5%. The Fcount value is much greater than the Ftable value and the significance value is below 0.05, so there is a significant influence between Investment Opportunity Set, Cash Holdings and Net Profit Margin with the company value in the pharmaceutical sub-sector health sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) 2016-2020 years

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap nilai perusahaan, *Cash Holdings* terhadap nilai perusahaan dan *Net Profit Margin* terhadap nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang menerbitkan laporan keuangan tahunan secara konsisten dari tahun 2016 – 2020. Populasi penelitian ini sebanyak 11 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016–2020. Metode pengambilan sampel menggunakan metode pendekatan *purposive sampling*, sumber data merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan antara periode 2016-2020 di Bursa Efek Indonesia.

Analisis data penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik dan uji regresi linear berganda. Dengan bantuan perangkat lunak SPSS (*Statistical Package for Social Science*) agar tidak terjadi banyak asumsi dan didapatkan hasil yang pasti. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa analisis data atau hasil uji parsial dan uji simultan pada SPSS (*Statistical Package for Social Science*) yang ditujukan pada *Investment Opportunity Set*, *Cash Holdings*, *Net Profit Margin* dan Nilai Perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa *Investment Opportunity Set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *Cash Holdings* tidak memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *Net Profit Margin* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Investment Opportunity Set*, *Cash Holdings*, *Net Profit Margin*, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Investment Opportunity Set on firm value, Cash Holdings on firm value and Net Profit Margin on firm value. The sample in this study is the pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange that publish annual financial reports consistently from 2016-2020. The population of this study is 11 pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. The sampling method uses a purposive sampling approach, the data source is secondary data obtained from annual reports between the 2016-2020 period on the Indonesia Stock Exchange.

The data analysis of this research used classical assumption test and multiple linear regression test. With the help of SPSS (Statistical Package for Social Science) software, there are no assumptions and definite results are obtained. The results of this study indicate that data analysis or partial test results and simultaneous tests on SPSS (Statistical Package for Social Science) are aimed at the Investment Opportunity Set, Cash Holdings, Net Profit Margin and Firm Value. This study shows that the Investment Opportunity Set has a positive and significant effect on firm value, Cash Holdings does not have a positive and significant effect on firm value, Net Profit Margin has a positive and significant effect on firm value.

***Keywords:** Investment Opportunity Set, Cash Holdings, Net Profit Margin, Firm Value.*

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------|
| COVER LUAR..... | i |
| COVER DALAM..... | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI..... | iii |
| LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI..... | iv |
| SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT..... | v |
| LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS..... | vi |
| KATA PENGANTAR..... | vii |
| RINGKASAN..... | x |
| <i>SUMMARY</i> | xi |
| ABSTRAK..... | xii |
| <i>ABSTRACT</i> | xiii |
| DAFTAR ISI..... | xiv |
| DAFTAR GAMBAR..... | xvii |
| DAFTAR TABEL..... | xviii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xix |
| BAB I PENDAHULUAN..... | xix |
| 1.1. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah..... | 4 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 4 |
| 1.4. Manfaat Penelitian..... | 5 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA..... | 7 |
| 2.1 Landasan Teori..... | 7 |
| 2.1.1 Akuntansi Manajemen..... | 7 |
| 2.1.2 Investment Opportunity Set..... | 11 |
| 2.1.3 Cash Holdings..... | 13 |
| 2.1.4 Net Profit Margin..... | 14 |

| | | |
|--|---|-----------|
| 2.1.5 | Nilai Perusahaan..... | 16 |
| 2.2 | Penelitian Terdahulu | 17 |
| 2.3 | Hubungan Antar Variabel | 27 |
| 2.3.1 | Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan .. | 27 |
| 2.3.2 | Pengaruh <i>Cash Holdings</i> terhadap Nilai Perusahaan | 27 |
| 2.3.3 | Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Nilai Perusahaan | 27 |
| 2.4 | Kerangka Konseptual | 28 |
| 2.5 | Hipotesis..... | 28 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | 31 |
| 3.1 | Desain Penelitian..... | 31 |
| 3.2 | Tempat dan Waktu Penelitian | 31 |
| 3.2.1 | Tempat Penelitian..... | 31 |
| 3.2.2 | Waktu Penelitian | 31 |
| 3.3 | Jenis dan Sumber Data | 31 |
| 3.4 | Populasi dan Sampel | 32 |
| 3.4.1 | Populasi | 32 |
| 3.4.2 | Sampel..... | 33 |
| 3.5 | Teknik Pengumpulan Data | 33 |
| 3.5.1 | Observasi Tidak Langsung..... | 33 |
| 3.5.2 | Studi Kepustakaan..... | 34 |
| 3.6 | Definisi Variabel dan Definisi Operasional | 34 |
| 3.6.1 | Variabel Dependen | 35 |
| 3.6.2 | Variabel Independen | 35 |
| 3.6.3 | Definisi Operasional..... | 36 |
| 3.7 | Proses Pengolahan Data | 37 |
| 3.8 | Metode Analisis Data | 37 |
| 3.8.1 | Uji Asumsi Klasik | 37 |
| 3.8.2 | Metode Analisis Linear Berganda..... | 39 |
| 3.9 | Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data | 40 |
| 3.9.1 | Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data | 40 |

| | |
|--|-----------|
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 43 |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian | 43 |
| 4.1.1 PT Darya Varia Laboratoria Tbk..... | 43 |
| 4.1.2 PT Pyridam Frma Tbk..... | 44 |
| 4.1.3 PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk..... | 45 |
| 4.1.4 PT Kalbe Farma Tbk..... | 46 |
| 4.1.5 PT Merck Tbk | 47 |
| 4.2 Deskripsi Hasil Penelitian | 49 |
| 4.2.1 <i>Investment Opportunity Set</i> | 49 |
| 4.2.2 <i>Cash Holdings</i> | 52 |
| 4.2.3 <i>Net Profit Margin</i> | 54 |
| 4.2.4 Nilai Perusahaan..... | 56 |
| 4.3 Analisis Data | 58 |
| 4.3.1 Uji Asumsi Klasik | 58 |
| 4.4 Pengujian Hipotesis..... | 61 |
| 4.4.1 Uji t (Parsial) | 62 |
| 4.4.2 Uji f (Simultan) | 62 |
| 4.5 Pembahasan Hasil Temuan Penelitian | 63 |
| 4.5.1 <i>Investment Opportunity Set</i> Berpengaruh Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan..... | 63 |
| 4.5.1.1 <i>Cash Holdings</i> Tidak Berpengaruh Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan..... | 64 |
| 4.5.2 <i>Net Profit Margin</i> Berpengaruh Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan..... | 64 |
| 4.6 Implikasi Penelitian..... | 64 |
| 4.7 Keterbatasan Penelitian | 66 |
| BAB V PENUTUP | 67 |
| 5.1 Kesimpulan | 67 |
| 5.2 Saran..... | 68 |
| DAFTAR PUSTAKA | 69 |
| LAMPIRAN..... | 71 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Grafik Ekspor dan Impor Industri Farmasi, produk obat kimia dan obat tradisional tahun 2016-2020 | 3 |
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual | 28 |
| Gambar 4.1 Grafik <i>Investment Opportunity Set</i> Tahun 2016-2020 | 51 |
| Gambar 4.2 Grafik <i>Cash Holdings</i> Tahun 2016-2020 | 53 |
| Gambar 4.3 Grafik <i>Net Profit Margin</i> Tahun 2016-2020 | 55 |
| Gambar 4.4 Grafik Nilai Perusahaan Tahun 2016-2020 | 57 |
| Gambar 4.5 Uji Normalitas | 58 |
| Gambar 4.6 Uji Heteroskedastisitas | 61 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1 Penelitian terdahulu..... | 20 |
| Tabel 3.1 Populasi penelitian perusahaan farmasi | 32 |
| Tabel 3.2 Sampel penelitian perusahaan farmasi | 33 |
| Tabel 3.3 Variabel Operasional..... | 36 |
| Tabel 4.1 Daftar perusahaan..... | 43 |
| Tabel 4.2 <i>Investment opportunity set</i> | 50 |
| Tabel 4.3 <i>Cash Holdings</i> | 52 |
| Tabel 4.4 <i>Net profit margin</i> | 55 |
| Tabel 4.5 Nilai perusahaan..... | 57 |
| Tabel 4.6 Uji multikolinearitas..... | 59 |
| Tabel 4.7 Autokorelasi | 60 |
| Tabel 4.8 Uji t (parsial) | 62 |
| Tabel 4.9 Uji f (simultan)..... | 63 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 1 Nilai Perusahaan | 71 |
| Lampiran 2 <i>Investment opportunity set</i> | 72 |
| Lampiran 3 <i>Cash holdings</i> | 73 |
| Lampiran 4 <i>Net profit margin</i> | 74 |
| Lampiran 5 Kartu bimbingan skripsi | 75 |
| Lampiran 6 Hasil Uji Plagiasi | 76 |