

Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan *Achitivity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode Tahun 2013–2023

Haryanti Asri¹, Jeni Irnawati², Wirawan Suryanto³

^{1,2} Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang, Indonesia

E-mail coresponding: dosen02228@unpam.ac.id²

Article History:

Received: 10 Agustus 2025

Revised: 28 Agustus 2025

Accepted: 29 Agustus 2025

Keywords: *Capital Structure (DER), Liquidity (CR) and Achitivity Ratio (TATO) and Company Value (Price Book Value)*

Abstract: Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui Pengaruh Struktur Modal (DER), Likuiditas (CR) dan Achitivity Ratio (TATO) Terhadap Nilai Perusahaan (Price Book Value) PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Tahun 2013-2023. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Analisis data yang digunakan adalah analisis data statistik deskriptif, analisis regresi berganda, uji asumsi klasik dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Struktur Modal (DER) (X_1) secara parsial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dikarenakan tingkat signifikannya adalah sebesar $0,042 < 0,05$ dan nilai $t_{hitung} 2,476 > t_{tabel} 2,30600$. Likuiditas (CR) (X_2) secara parsial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dikarenakan tingkat signifikannya adalah sebesar $0,274 > 0,05$ dan nilai $t_{hitung} 1,187 < t_{tabel} 2,30600$ serta variabel Achitivity Ratio (TATO) (X_3) secara parsial juga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan tingkat signifikannya adalah sebesar $0,629 > 0,05$ dan nilai $t_{hitung} -5,506 < t_{tabel} 2,30600$. Berdasarkan pengujian secara simultan, Struktur Modal (DER) (X_1), Likuiditas (CR) (X_2) dan Achitivity Ratio (TATO) (X_3) secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan nilai signifikan sebesar $0,022 < 0,05$ dan nilai $F_{hitung} 6,230 > F_{tabel} 4,35$.

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator penting yang mencerminkan kesehatan keuangan dan prospek masa depan suatu perusahaan. Nilai ini dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk struktur modal, likuiditas, dan rasio aktivitas. Struktur modal, yang mencerminkan bagaimana perusahaan mendanai operasinya melalui kombinasi utang dan ekuitas, memainkan peran penting dalam menentukan risiko dan imbal hasil yang diharapkan oleh investor. Likuiditas, yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, juga berpengaruh signifikan terhadap stabilitas dan fleksibilitas keuangan perusahaan. Sementara itu, rasio aktivitas, yang mengukur efisiensi penggunaan aset perusahaan, dapat

menunjukkan seberapa efektif manajemen dalam mengelola sumber daya yang ada.



Gambar 1.1 *Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Total Asset Turnover, Price to Book Value PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013-2023*

Berdasarkan Gambar 1.1, menunjukkan *Debt to Equity Ratio* (DER) PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk selama periode 2013-2023. Rasio ini mengalami fluktuasi, dimulai dari 0,13 pada tahun 2013, menurun ke level terendah sebesar 0,07 pada tahun 2014, dan kemudian meningkat secara bertahap hingga mencapai puncaknya pada angka 0,19 pada tahun 2020. Setelah itu, DER mulai menurun kembali menjadi 0,16 pada tahun 2022 dan stabil pada angka 0,1 pada tahun 2023. Fluktuasi ini mencerminkan adanya perubahan strategi pembiayaan perusahaan yang disesuaikan untuk menjaga keseimbangan antara risiko keuangan dan pengembalian yang optimal bagi pemegang saham.

Current Ratio (CR) PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk dari 2013 hingga 2023. CR mengalami fluktuasi, dimulai dari 7,29 pada tahun 2013 dan mencapai puncaknya di angka 10,25 pada tahun 2014. Setelah itu, CR menurun secara bertahap menjadi 3,66 pada tahun 2020, yang merupakan titik terendah dalam periode tersebut. Namun, perusahaan berhasil memulihkan tingkat likuiditasnya, dengan CR meningkat menjadi 4,13 pada tahun 2021 dan mencapai 6,25 pada tahun 2023. Tren ini mencerminkan upaya perusahaan dalam menyeimbangkan pengelolaan aset lancar dan kewajiban jangka pendek untuk menjaga stabilitas keuangan.

Total Asset Turnover (TATO) PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk dari 2013 hingga 2023. Rasio ini menunjukkan fluktuasi, dimulai dengan 0,80 pada 2013, kemudian sedikit menurun menjadi 0,78 pada 2014. Selama periode 2015 hingga 2017, TATO menunjukkan tren yang cukup stabil, berkisar antara 0,79 hingga 0,86. Puncaknya terjadi pada 2021 dengan nilai 0,95, yang menunjukkan efisiensi terbaik dalam penggunaan aset perusahaan untuk menghasilkan pendapatan. Namun, setelah itu, TATO mengalami penurunan yang signifikan menjadi 0,95 pada 2022 dan lebih rendah lagi di 0,63 pada 2023, mengindikasikan penurunan efisiensi perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan pendapatan pada tahun-tahun terakhir.

Nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to Book Value* (PBV) juga mengalami perubahan signifikan, meningkat dari 3,33 pada 2013 hingga mencapai puncaknya di 7,50 pada 2020, sebelum turun menjadi 7,48 pada 2021. Data ini mencerminkan dinamika keuangan perusahaan yang dipengaruhi oleh kondisi pasar, inflasi, serta strategi internal dalam mempertahankan daya saing di industri farmasi domestik dan internasional.

Di tengah persaingan yang semakin ketat dalam industri farmasi dan jamu, PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk harus terus berinovasi dan mengadopsi strategi keuangan yang efektif untuk mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaannya. Investor dan pemangku kepentingan lainnya sangat tertarik pada bagaimana perusahaan ini memanfaatkan struktur modal, likuiditas, dan rasio aktivitas untuk menciptakan nilai jangka

panjang. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi faktor-faktor kunci yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, serta memberikan rekomendasi bagi perusahaan dalam mengelola strategi keuangannya. Lebih lanjut, struktur modal tidak hanya berkaitan dengan pemilihan antara utang dan ekuitas, tetapi juga mencerminkan strategi perusahaan dalam menghadapi risiko keuangan. Dalam konteks PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk,

LANDASAN TEORI

Debt to Equity Ratio (DER) digunakan sebagai ukuran untuk menghitung struktur modal suatu perusahaan. Struktur modal merupakan kombinasi dari hutang dan modal dalam struktur keuangan jangka panjang perusahaan. Struktur modal merupakan masalah penting bagi suatu perusahaan. Kualitas struktur modal memiliki dampak langsung pada posisi keuangan perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan (Brigham dan Houston, dalam Irawan dan Kusuma, 2019).

Menurut Irfani (2020) likuiditas adalah ukuran kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajiban jangka pendeknya yang telah jatuh tempo dengan jaminan aset lancar yang dimiliki. Kewajiban jangka pendek perusahaan ini dapat dikategorikan sebagai kewajiban eksternal dan internal.

Rasio aktivitas (*activity ratio*) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan aset yang dimilikinya. Menurut Kasmir (2019:114), rasio aktivitas adalah rasio yang dipakai untuk melihat ukuran tingkat efektivitas perusahaan dalam mempergunakan aset yang dimiliki oleh perusahaan tersebut.

METODE PENELITIAN

Dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dan data yang digunakan data sekunder dengan pendekatan kualitatif deskriptif. Menurut Sugiyono (2017:8) penelitian kuantitatif adalah metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif atau statistik, dengan tujuan menguji hipotesis yang telah ditetapkan. Menurut Sugiyono (2017:81) sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Jika populasi besar dan peneliti tidak mungkin mempelajari semua yang ada pada populasi, misalnya dengan alasan keterbatasan dana, tenaga dan waktu, maka peneliti dapat menggunakan sampel yang diambil dari populasi tersebut dalam penelitian ini.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 4. 6
Analisis Statistik Deskriptif
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	11	0.07	0.19	0.1245	0.04204
CR	11	3.66	10.25	6.3127	2.39546
TATO	11	0.59	0.95	0.7809	0.10765
PBV	11	2.62	7.50	4.2882	1.90881
Valid N (listwise)	11				

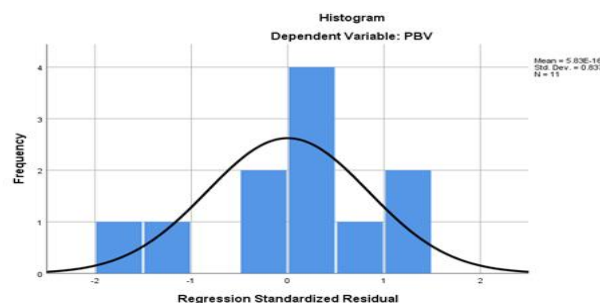
Sumber: Output SPSS 26

Tabel diatas menunjukan variabel *Debt To Equity Ratio* (DER) mempunyai nilai minimal yaitu

sebanyak 0,07, angka maksimal 0,19, angka rata rata yaitu sebanyak 0,1245 serta standar deviasi yaitu sebanyak 0,04204. Pada *Current Ratio* mempunyai angka minimal yaitu sebanyak 3,66, angka maksimal yaitu sebanyak 10,25, angka rata rata yaitu sebanyak 6,3127, serta standar deviasi yaitu sebanyak 2,39546. *Total Asset TurnOver* (TATO) mempunyai angka minimal sebanyak 0,59, angka maksimal 0,95, angka rata rata yaitu sebanyak 0,7809 serta standar deviasi 0,10765. *Price to Book Value* (PBV) mempunyai angka minimal sebanyak 2,62, angka maksimal 7,50, angka rata rata sebanyak 4,2882 serta standar deviasi sebanyak 1,90881.

2. Uji Asumsi Klasik

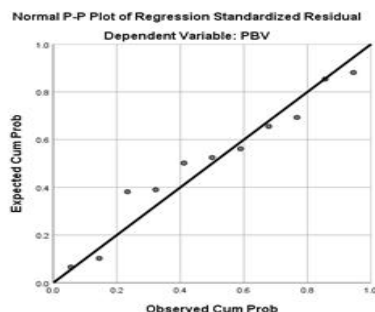
a. Normalitas



Sumber: Output SPSS 26

Gambar 4.3
Grafik Histogram

Berdasarkan gambar 4.3 grafik histogram diatas menandakan data berdistribusi normal dikarenakan grafik histogram tidak condong ke kiri ataupun ke kanan (*balance*).



Sumber: Output SPSS 26

Gambar 4.4
Grafik P-plot Regression Standardized Residual.

Berdasarkan pada gambar 4.4 grafik p-plot *Regression Standardized Residual* dapat dilihat bahwa pola menyebar disekitar garis diagonal dan penyebarannya mengikuti garis diagonalnya. Hal tersebut dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi normal.

Tabel 4.7
Uji Statistik Kolmogorov-Smirnov
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		11
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0.0000000
	Std. Deviation	0.98438858
Most Extreme Differences	Absolute	0.141
	Positive	0.141
	Negative	-0.093
Test Statistic		0.141
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.200 ^{c,d}

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

Sumber: Output SPSS 26

Pada gambar di atas menunjukkan angka probabilitas (asyp.sig.) sebanyak 0,200 yaitu artinya

lebih banyak dari 0,05 maka itu kesimpulannya data telah terdistribusi normal.

b. Uji Multikolinearitas

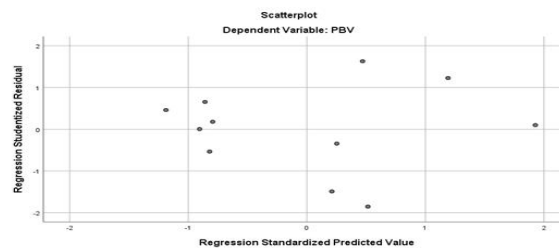
**Tabel 4. 8 Uji Multikolinearitas
Coefficients^a**

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	DER	0.119	8.401
	CR	0.122	8.211
	TATO	0.935	1.069

a. Dependent Variable: PBV
Sumber: Output SPSS 26

Berdasarkan pada gambar diatas nilai toleransi *Debt Equity Ratio* 0,119 yang dimana lebih dari 0,10 dan VIF 8,401 kurang dari 10 maka dikatakan tidak ada multikolonieritas, *Current Ratio* nilai toleransi 0,122 yang dimana lebih dari 0,10 dan VIF 8,211 kurang dari 10 maka dikatakan tidak ada multikolonieritas dan nilai toleransi *Total Asset TurnOver* 0,935 lebih dari 0,10 dan VIF 1,069 kurang dari 10 maka dikatakan tidak ada gejala multikolonieritas.

c. Uji Heteroskedastisitas



**Gambar 4. 5
Uji Heteroskedastisitas Grafik Scatterplot**

Berdasarkan gambar 4.5 diatas, grafik scatterplot dapat dilihat bahwa titik-titik menyebar tidak beraturan dan tidak berkumpul pada suatu tempat serta titik-titik menyebar secara merata diatas. maka hal ini dapat disimpulkan pada model regresi tidak terdapat masalah heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

**Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi
Model Summary^b**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0.853 ^a	0.728	0.611	1.19094	1.475

a. Predictors: (Constant), TATO, CR, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Output SPSS 26

Berdasarkan tabel 4.8 dapat diketahui bahwa hasil uji autokorelasi pada nilai Durbin-Watson adalah 1,475. Sedangkan dari tabel DW dengan tingkat signifikansi 0,05 dan jumlah sampel (n) = 11 serta Variabel independen (k) = 3 sehingga di dapat angka tabel $D_L=0,5948$ dan $D_U=1,9280$ dalam batasan autokorelasi dengan uji Durbin-Watson maka nilai $d_L \leq d \leq d_U$ ($0,5948 \leq 1,475 \leq 1,9280$) yang artinya No Decision Maka perlu adanya uji lanjutan dengan Uji Run Test, untuk mengetahui apakah terjadi autokorelasi atau tidak.

Tabel 4. 10 Uji Autokorelasi *Runs Test*

Unstandardized Residual	
Test Value ^a	0.10527
Cases < Test Value	5
Cases >= Test Value	6
Total Cases	11
Number of Runs	4
Z	-1.254
Asymp. Sig. (2-tailed)	0.210

a. Median
Sumber: Output SPSS 26

Berdasarkan tabel 4.9 dapat dilihat bahwa nilai Asymp. Sig. (2-tailed) adalah 0,210 atau Asymp. Sig. (2-tailed) > 0,05 yang artinya tidak terdapat gejala autokorelasi.

3. Uji Regresi Linier Berganda

Tabel 4. 11 Uji Regresi Linear Berganda

Coefficients ^a						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-5.665	7.125		-0.795	0.453
	DER	64.280	25.966	1.416	2.476	0.042
	CR	0.535	0.451	0.671	1.187	0.274
	TATO	-1.830	3.617	-0.103	-0.506	0.629

a. Dependent Variable: PBV
Sumber: Output SPSS 26

Pernyataan gambar diatas, maka didapatkan persamaan regresi sebagai berikut: $Y = -5,665 + 64.280 X_1 + 0,535 X_2 - 1,830 X_3 + e$

1. Berdasarkan hasil perhitungan analisis regresi berganda diatas diperoleh hasil konstanta sebesar -5,665, hal ini menunjukkan bahwa apabila variabel *Debt Equity Ratio* (X_1), variabel *Current Ratio* (X_2) dan variabel *Total Asset Turnover* (X_3) = 0; maka variabel dependen *Price to Book Value* (Y) mengalami perubahan sebesar -5,665.
2. Variabel *Debt Equity Ratio* (X_1) mempunyai nilai koefisien sebesar 64.280 dan bertanda positif. Hal ini menunjukkan bahwa jika nilai *Debt Equity Ratio* mengalami perubahan 1% dengan asumsi variabel lain tetap, maka nilai return on asset akan mengalami kenaikan sebesar 64.280.
3. Variabel *Current Ratio* (X_2) mempunyai nilai koefisien sebesar 0,535 dan bertanda positif. Hal ini menunjukkan bahwa jika nilai *Current Ratio* mengalami perubahan 1% dengan asumsi variabel lain tetap, maka nilai return on asset akan mengalami kenaikan sebesar 0,535.
4. Variabel *Total Asset Turnover* (X_3) mempunyai nilai koefisien sebesar - 1,830 dan bertanda positif. Hal ini menunjukkan bahwa jika nilai *Debt Equity Ratio* mengalami perubahan 1% dengan asumsi variabel lain tetap, maka nilai return on asset akan mengalami kenaikan sebesar - 1,830

4. Uji T

Tabel 4. 12 Hasil Uji Parsial (Uji T)

		Coefficients ^a		Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
Model		Unstandardized Coefficients B	Std. Error			
1	(Constant)	-5.665	7.125		-0.795	0.453
	DER	64.280	25.966	1.416	2.476	0.042
	CR	0.535	0.451	0.671	1.187	0.274
	TATO	-1.830	3.617	-0.103	-0.506	0.629

a. Dependent Variable: PBV
Sumber: Output SPSS 26

Dari tabel 4.11 hasil Uji Parsial (Uji T) dapat dijelaskans sebagai berikut ini:

- Variabel *Debt Equity Ratio* diatas diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 2,476, sedangkan t_{tabel} dengan tingkat signifikan 5% (0,05) dan tingkat kebebasan (df) = $n-k = 11-3 = 8$ adalah sebesar, 2,30600. Dengan melakukan perbandingan yaitu $t_{hitung} (2,476) > t_{tabel} (2,30600)$ maka H_{a1} diterima. Nilai signifikan sebesar 0,042 dimana nilai $0,042 < 0,05$ maka H_{o1} ditolak, yang artinya koefisien variabel *Debt To Equity Ratio* (X_1) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (Y).
- Variabel *Current Ratio* diatas diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 1,187, sedangkan t_{tabel} dengan tingkat signifikan 5% (0,05) dan tingkat kebebasan (df) = $n-k = 11-3 = 8$ adalah sebesar, 2,30600. Dengan melakukan perbandingan yaitu $t_{hitung} (1,187) < t_{tabel} (2,30600)$ maka H_{a2} ditolak. Nilai signifikan sebesar 0,274 dimana nilai $0,274 > 0,05$ maka H_{o2} diterima, yang artinya koefisien variabel *Current Ratio* (X_2) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (Y).
- Variabel *Total Asset Turnover* diatas diperoleh nilai t_{hitung} sebesar -5,506, sedangkan t_{tabel} dengan tingkat signifikan 5% (0,05) dan tingkat kebebasan (df) = $n-k = 11-3 = 8$ adalah sebesar, 2,30600. Dengan melakukan perbandingan yaitu $t_{hitung} (-5,506) < t_{tabel} (2,30600)$ maka H_{a3} ditolak. Nilai signifikan sebesar 0,629 dimana nilai $0,629 > 0,05$ maka H_{o3} diterima, yang artinya koefisien variabel *Total Asset Turnover* (X_3) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (Y).

5. Uji Statistik F

Tabel 4. 13 ji Statistik F

		ANOVA ^a				
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	26.507	3	8.836	6.230	0.022 ^b
	Residual	9.928	7	1.418		
	Total	36.436	10			

a. Dependent Variable: PBV
b. Predictors: (Constant), TATO, CR, DER
Sumber: Output SPSS 26

Berdasarkan pada tabel 4.12 diatas menunjukkah bahwa *Debt To Equity Ratio* (X_1), *Current Ratio* (X_2), *Total Asset Turnover* (X_3) secara simultan terdapat pengaruh pada *Price to Book Value* (Y) dikarenakan nilai signifikan sebesar $0,022 < 0,05$ serta nilai $F_{hitung} 6,230 > F_{tabel} 4,35$ yang artinya H_{a1} diterimalah H_0 ditolak.

6. Uji Koefisien Determinasi

Tabel 4. 14 Uji Koefisien Determinasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0.853 ^a	0.728	0.611	1.19094	1.475

a. Predictors: (Constant), TATO, CR, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Output SPSS 26

Pada tabel 4.13 hasil uji Koefisien Determinasi menunjukkan bahwa variabel *Debt Equity Ratio*, *Current Ratio* dan *Total Asset Turnover* memiliki korelasi yang positif 61,1% terhadap variabel *Price to Book Value*. sementara untuk sisanya 38,9% dijelaskan oleh variabel-variabel lain yang belum diketahui apakah itu adalah variabel lain yang mempengaruhi Y yang tidak digambarkan dalam penelitian ini.

Pembahasan

1. Pengaruh Struktur Modal (*Debt Equity Ratio*) Terhadap *Price to Book Value* PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013-2023.

Berdasarkan dari penelitian ini menunjukkan bahwa Variabel *Debt Equity Ratio* di atas diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 2,476, sedangkan t_{tabel} dengan tingkat signifikansi 5% (0,05) dan tingkat kebebasan (df) = $n-k = 11-3 = 8$ adalah sebesar 2,30600. Dengan melakukan perbandingan yaitu $t_{hitung} (2,476) > t_{tabel} (2,30600)$ maka H_0 ditolak, yang artinya koefisien variabel *Debt Equity Ratio* (X_1) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (Y). Hasil penelitian ini sebanding dengan penelitian Yamin Ester dan Francis Hutabarat (2020) sebagai hasilnya investor mungkin menilai perusahaan tersebut memiliki risiko yang lebih tinggi dan menilai lebih rendah *price to book value*-nya. Sebaliknya jika sebuah perusahaan memiliki *debt equity ratio* yang rendah, ini bisa menunjukkan bahwa perusahaan memiliki struktur modal yang sehat dan lebih sedikit risiko, yang bisa membuat investor memberikan penilaian yang lebih tinggi terhadap *price to book value*-nya.

2. Pengaruh Likuiditas (*Current Ratio*) Terhadap *Price to Book Value* PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013-2023.

Berdasarkan dari penelitian ini Variabel *Current Ratio* di atas diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 1,187, sedangkan t_{tabel} dengan tingkat signifikansi 5% (0,05) dan tingkat kebebasan (df) = $n-k = 11-3 = 8$ adalah sebesar 2,30600. Dengan melakukan perbandingan yaitu $t_{hitung} (1,187) < t_{tabel} (2,30600)$ maka H_0 ditolak. Nilai signifikansi sebesar 0,274 dimana nilai 0,274 > 0,05 maka H_0 ditolak, yang artinya koefisien variabel *Current Ratio* (X_2) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (Y). Hasil penelitian ini sebanding dengan penelitian Septyal Hidayah Suwito (2020) karena jika *current ratio* yang tinggi tidak berpengaruh terhadap *price to book value* karena *current ratio* adalah rasio keuangan yang mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek mereka dengan aset lancar.

3. Pengaruh Aktivitas Rasio (*Total Asset Turnover*) Terhadap *Price to Book Value* PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013-2023.

Berdasarkan penelitian ini Variabel *Total Asset Turnover* di atas diperoleh nilai t_{hitung} sebesar -5,506, sedangkan t_{tabel} dengan tingkat signifikansi 5% (0,05) dan tingkat kebebasan (df) = $n-k = 11-3 = 8$ adalah sebesar 2,30600. Dengan melakukan perbandingan yaitu $t_{hitung} (-5,506) <$

t_{tabel} (2,30600) maka H_0 ditolak. Nilai signifikan sebesar 0,629 dimana nilai $0,629 > 0,05$ maka H_0 diterima yang artinya koefisien variabel *Total Asset Turnover* (X_3) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (Y). Hasil penelitian ini sebanding dengan penelitian Fifi Ester Nofriyahi Dkk. (2021) Total aset turnover mengukur seberapa efisien perusahaan menggunakan asetnya untuk menghasilkan penjualan, Total aset turnover yang tinggi dapat menunjukkan bahwa perusahaan efisien dalam menggunakan asetnya namun hal ini tidak selalu berarti nilai pasar perusahaan akan lebih tinggi dalam price to book value.

4. Pengaruh *Debt Equity Ratio*, *Current Ratio* dan *Total Asset Turnover* Terhadap *Price to Book Value* PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013-2023.

Berdasarkan Penelitian ini *Debt Equity Ratio* (X_1), *Current Ratio* (X_2), *Total Asset Turnover* (X_3) secara simultan terdapat pengaruh pada *Price to Book Value* (Y) dikarenakan nilai signifikan sebesar $0,022 < 0,05$ serta nilai $F_{\text{hitung}} 6,230 > F_{\text{tabel}} 4,35$ yang artinya H_0 diterima dan H_0 ditolak. Hasil penelitian ini sebanding dengan penelitian Evaldwi Listiati dan Zaki Bahruh Ni'ah (2023), Ma'oniul Ndratul Dkk. (2020), Nawahg Sati Wijayadha Rosyafitriati (2022) dari tiga rasio saling terkait dalam perusahaan karena *Debt equity ratio* mengukur seberapa banyak utang yang digunakannya dibandingkan dengan ekuitasnya, *current ratio* mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar utang jangka pendek dengan aset lancar dan *total asset turnover* mengukur seberapa efisien perusahaan dalam menghasilkan pendapatan dari asetnya. Hal ini dapat mempengaruhi *Price to Book Value*, karena investor cenderung melihat perusahaan dengan rasio keuangan yang sehat sebagai investasi yang lebih menarik dan berpotensi memberikan nilai lebih tinggi dari asetnya.

KESIMPULAN

Berdasarkan pembahasan dari penelitian ini yang membahas mengenai Struktur Modal Likuiditas dan *Activity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013-2023, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Terdapat pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013-2023.
2. Tidak terdapat pengaruh Likuiditas (CR) terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013-2023.
3. Tidak terdapat pengaruh *Activity Ratio* (TATO) terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013-2023.
4. Terdapat pengaruh Struktur Modal (DER), Likuiditas (CR), *Activity Ratio* (TATO) secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013-2023.

DAFTAR REFERENSI

Buku :

- Aldila Septiana M, P. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (R. Hermawan, Ed.; 1st ed.). Duta Media Publishing.
- Arief Sugiono & Edi Untung. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Grasindo.
- Arifin, Agus Zainul. (2018). *Manajemen Keuangan*. Zahir Publishing.
- Astuti, R., et al. (2022). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Bandung: Widina Bhakti Persada.
- Bambang Sugeng. (2019). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish (Grup

- Penerbitan CV Budi Utama).
- Bangun, A. (2020). *Analisis Rasio Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Laporan Keuangan Untuk Menilai Tingkat Kinerja Keuangan*.
- Budiman, R. (2020). *Rahasia Analisis Fundamental Saham: Analisis Perusahaan*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Budiman, Raymond. (2020). *Rahasia Analisis Fundamental Saham: Analisis Perusahaan*. Jakarta: Alex Media Komputindo.
- Budiman, Raymond. (2020). *Rahasia Analisis Fundamental Saham: Analisis Perusahaan*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Edy Sutrisno. (2019). *Manajemen Sumber Daya Manusia* (Cetak ke sebelas). Jakarta: Prananda Media Group.
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Laporan Keuangan* (Handi Dimas, Ed.). Bandung: ALFABETA.
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan*. Kalimantan Timur: RV Pustaka Horizon.
- Febry, T., & Teofilus. (2020). *SPSS: Aplikasi Pada Penelitian Manajemen Bisnis*. Bandung: Media Sains Indonesia.
- Finatariyani, E., & Cahyani, Y. (2024). *Pengantar Manajemen Keuangan: Teori dan Implementasi Praktis* (Cetakan Pertama). Bekasi: PT Dewangga Energi Internasional Anggota IKAPI.
- Finatariyani, E., & Cahyani, Y. (2024). *Pengantar Manajemen Keuangan: Teori dan Implementasi Praktis* (Cetakan Pertama). Bekasi: PT Dewangga Energi Internasional Anggota IKAPI.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar dan Dawn C. Porter. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika* (Buku 2). (Terj.) Raden Carlos Mangunson. Jakarta: Salemba Empat.
- Handini, Sri & Astawinetu, Erwin Dyah. (2020). *Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia*. Scopindo Media Pustaka.
- Hasan, Samsurijal, et al. (2022). *Manajemen Keuangan*. Banyumas: CV Pena Persada.
- Hendrayanti, et al. (2022). *Konsep Dasar Manajemen Keuangan*. Penerbit NEM. Jawa Tengah: PT Nasya Expanding Management.
- Indrarini, Silvia. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindo.
- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis: Teori dan Aplikasi*. Gramedia Pustaka Utama.
- Juanda, Bambang, dan Junaidi. (2012). *Ekonometrika Deret Waktu Teori dan Aplikasi*. Bogor: Penerbit IPB Press.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Pertama, Cetakan Keduabelas). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2020). *Analisis Laporan Keuangan* (Revisi). Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Kasmir. (2021). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Revisi). Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- Khasanah, U., Aisyah, S., Rismayani, G., Latif, A., Ridhawati, R., Zawitri, S., & Sohilauw, M. I. (2023). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Global Eksekutif Teknologi.
- Prasasti, Nikita Hayu. (2018). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan*. Skripsi. Universitas Islam Indonesia.
- Rosyidah, M., & Fijra, R. (2021). *Metode Penelitian*. Yogyakarta: Deepublish.

- Siswanto, Ely. (2021). *Buku Ajar Manajemen Keuangan Dasar*. Malang: Penerbit Universitas Negeri Malang.
- Sri Wahyuni Nur. (2020). *Akuntansi Dasar: Teori dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. (n.p.): Cendekia Publisher.
- Sudana, I Made. (2019). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Sugiyono. (2019). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Sujarweni, V. Wiratna. (2019). *Analisis Laporan Keuangan: Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Weston dan Copeland. (2010). *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Jakarta: Binarupa Aksara Publisher.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya* (Edisi Keempat). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Jurnal :

- Al, Musa Jundi. (2014). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Kemiskinan Provinsi-Provinsi Di Indonesia*. Fakultas Ekonomika Dan Bisnis.
- Alfariz, Rifa, & Harjanti Widiastuti. (2021). "The Influence of Media Exposure, Managerial Ownership, and the Indonesia Sustainability Reporting Award on Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure". *Advances in Engineering Research*, 201.
- Andriansyah, A. (2023). Pengaruh rasio aktivitas, leverage keuangan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *AKUISISI, Jurnal Ilmu-ilmu Sosial*, 20(1), 767–777. <https://doi.org/10.29100/insp.v20i1.4365>
- Bintara, Rista. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi*. *Jurnal Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan*, Vol. 11, No. 2.
- Diana, Nur. (2018). *Financial Accounting Standards for Micro, Small & Medium Entities (SAK EMKM) Implementation and Factors That Affect It*. *JEMA: Jurnal Ilmiah Bidang Akuntansi dan Manajemen*, 15(2), 50–59.
- Dewi, S., & Simu, N. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Growth Opportunity, dan Investment Opportunity Set Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Perbanas Review*, 3(1), 150–158.
- Ester, Y., & Hutabarat, F. (2020). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Mediasi Penghindaran Pajak Pada Perusahaan Property Dan Real Estate*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(4), 381–391.
- Harahap, E. D. P. (2019). *Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk Periode 2014-2018*. Undergraduate thesis, IAIN Padangsidempuan.
- Hidayah, Septya, & Suwitho. (2020). *Pengaruh Aktivitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di BEI*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9.
- Himawan, H. M. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018*. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 9(1).

- Iman, Choirul, Fitri Nurfatma, & Nanik Pujiati. (2021). *Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 531–534. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i3.941>
- Indahsari, P., & Yadnyana, I. K. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Likuiditas, dan Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan*. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(1), 714–746. ISSN 2302-8556. Available at: <https://jurnal.harianregional.com/akuntansi/id-35491>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). *Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66–81.
- Khasana, F. A., & Triyonowati, T. (2019). *Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property and Real Estate di BEI*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(1).
- Kurniawan, A. H., Permata, I. S., & Heriansyah, K. (2024). *Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Dasar & Kimia Subsektor Plastik & Kemasan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022*. *AKUISISI, Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(2), 5081–5089. <https://doi.org/10.37385/msej.v5i2.4844>
- Listiani, Eva Dwi, & Zaki Bahrin Ni'am. (2023). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage Di BEI*. *Jurnal Ilmiah Keuangan Dan Perbankan*, 6(1), 58–69.
- Majid, Sonya P. (2016). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI 2011-2014)*. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 4(2).
- Manurung, T. M. S., & Wildan, M. (2023). *Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020*. *AKUISISI, Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(1), 83–90. ISSN 2337-7860, e-ISSN 2721-169X. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i1.1661>
- Ndruru, M., Silaban, P. B., Sihaloho, J., Manurung, K. M., & Sipahutar, T. T. U. (2020). *Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017*. *AKUISISI, Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi*, 4(3), 390–405. P-ISSN: 2541-5255, e-ISSN: 2621-5306. <https://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/403/231>
- Nugroho, Y. A., & Anggoro, K. Y. (2024). *Pengaruh Pendidikan Kewirausahaan, Manajemen Keuangan dan Pemasaran Digital Terhadap Minat Berwirausaha Online*. *Jurnal Rimba: Riset Ilmu Manajemen Bisnis dan Akuntansi*, 2(2), Mei. e-ISSN: 2988-6880, p-ISSN: 2988-7941.
- Nofriyani, F. E., Halawa, R. A. K., & Hayati, K. (2021). *Pengaruh Struktur Modal, Aktivitas, Current Ratio, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur*. *AKUISISI, Journal of Economics and Accounting*, 1(3), 136–144. ISSN 2722-841.
- Pujiati, M. A. (2013). *Struktur Kepemilikan dan Kompensasi Bonus serta Pengaruhnya Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2010*. *Jurnal Telaah dan Riset Akuntansi*, 6(2), Juli 2013.
- Sari, Sedana. (2020). *Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable*. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*.

-
- Tanudjaja, Michelle Angelita & Rini Tri Hastuti. (2019). *Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI*. Volume 1, Nomor 3.
- Wijaya, N. S., & Fitriati, I. R. (2022). *Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. *AKUISISI, Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(12), 5606–5616. P-ISSN: 2622-2191, e-ISSN: 2622-2205.
<https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>

Website:

<https://investor.sidomuncul.co.id/id/financials.html>

https://investor.sidomuncul.co.id/id/annual_reports.html

<https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/SIDO>